



КАЗКОММЕРЦ ИНТЕРНЕЙШНЛ Б.В. A.9.4.1.1.
(зарегистрированное с ограниченной ответственностью в Нидерландах)

\$5,000,000,000 долларов США A.9.5.1.1.
Программа выпуска гарантированных долговых обязательств
Безусловно и безвозвратно гарантируется A.9.4.1.1.
АО «Казкоммерцбанк»
(открытое акционерное общество,
зарегистрированное в Республике Казахстан)

Настоящий Базовый Проспект был одобрен компетентным органом Великобритании с целью выполнения Директивы Евросоюза 2003/71/ЕС (далее именуемой как «Директива о проспекте эмиссии ценных бумаг») и соответствующих исполнительных мер в Великобритании (далее именуемый как «Уполномоченный орган Великобритании по допуску ценных бумаг к эмиссии») в качестве базового проспекта эмиссии, выпущенного в соответствии со Статьей 5(4) Директивы о проспекте эмиссии ценных бумаг и соответствующими исполнительными мерами в Великобритании с целью предоставления информации касательно выпуска облигаций (далее именуемых как «Облигации») в рамках программы выпуска гарантированных долговых обязательств (далее именуемой как «Программа») в течение двенадцатимесячного периода после указанной даты.

Настоящий Базовый Проспект заменяет предыдущий Базовый Проспект, касающийся Программы от 9 ноября 2006 г., дополненной дополнением от 19 января 2007 г. Любые облигации, выпущенные после указанной даты, выпускаются при условии выполнения приведенных положений. Это не влияет на Облигации, выпущенные в указанную дату или ранее указанной даты. С 9 ноября 2006 г. Эмитент увеличил размер Программы с \$1 500 000 000 долларов США до \$3 000 000 000 долларов США. С 4 апреля 2007 г. Эмитент дополнительно увеличил размер Программы с \$3 000 000 000 долларов США до \$5 000 000 000 долларов США.

Было подано заявление на допуск Облигаций, выпускаемых в рамках Программы, описанной в Базовом Проспекте, на период двенадцати месяцев после указанной даты к листингу в официальном списке Уполномоченного органа Великобритании по допуску ценных бумаг к эмиссии (далее именуемого как «Официальный список») и к торговле на рынке государственных ценных бумаг и ценных бумаг с фиксированной процентной ставкой (далее именуемом как «Регулируемый рынок») Лондонской Фондовой Биржи ПЛС (далее именуемой как «Лондонская Фондовая Биржа»). Программа также позволяет выпускать Облигации, не прошедшие процедуру листинга, или допускать их к листингу, торговле и/или котировке аналогичными другими или прочими органами по допуску ценных бумаг к эмиссии, фондовыми биржами, регулируемые рынками и/или системами котировок по согласованию с Эмитентом и Гарантом. В дополнение к этому, после эмиссии заявление может быть подано Гарантом на допуск Облигаций к эмиссии на Казахстанской Фондовой Бирже (далее именуемая как «KASE»).

ИНВЕСТИРОВАНИЕ В ОБЛИГАЦИИ СОДЕРЖИТ ВЫСОКУЮ СТЕПЕНЬ РИСКА. A.9.3.1
СМ. «ФАКТОРЫ РИСКА», НАЧИНАЮЩИЕСЯ НА СТР. 9.

Облигации и Гарантия (совместно именуемые как «Ценные бумаги») не зарегистрированы и A.1.2.2.
не будут регистрироваться согласно Законодательному Акту США о Ценных Бумагах 1933 г. с A.1.3.2.
изменениями (далее именуемому как «Законодательный Акт о Ценных Бумагах») и, кроме определенных исключений, не могут быть предложены и проданы на территории Соединенных Штатов Америки или гражданам, или за счет, или в пользу граждан США (как определяется в Положении S Законодательного Акта о Ценных Бумагах (далее именуемому как «Положение S»)). Облигации могут быть предложены и проданы (i) на территории Соединенных Штатов Америки квалифицированным институциональным покупателям (отдельно именуемым как «КИП»), как определяется Правилем 144A Законодательного Акта о Ценных Бумагах (далее именуемым как «Правило 144A»), с учетом освобождения от исполнения положения, оговоренного в Правиле 144A (такие Облигации, предложенные или проданные таким образом, «Облигации, регулируемые Правилем 144A») и (ii) не гражданам Соединенных Штатов Америки в рамках оффшорных сделок с учетом Положения S (такие Облигации, предложенные и проданные таким образом, «Облигации, регулируемые Положением S»). Настоящим предполагаемые покупатели информируются о том, что продавцы Облигаций могут полагаться на освобождение от исполнения Положений Раздела 5 Законодательного Акта согласно Правилу 144A. Для получения информации о данных и других ограничениях, обращайтесь к разделу «Подписка на ценные бумаги и Продажа» и «Ограничения передачи».

Организатор
ING Wholesale Banking
Постоянные дилеры

ABN AMRO

Credit Suisse

Базовый Проспект от 4 апреля 2007 г.

ВАЖНОЕ УВЕДОМЛЕНИЕ

Настоящий Базовый Проспект содержит информацию, предоставленную Казкоммерц Интернейшнл Б.В. А.6.1 (далее именуемым как «Эмитент») и АО «Казкоммерцбанк» (далее именуемым как «ККБ», «Банк» или «Гарант») в связи с осуществлением программы выпуска гарантированных долговых обязательств (далее именуемой как «Программа»), согласно которой Эмитент может выпустить и иметь в обращении в любое мировое время среднесрочные долговые обязательства (далее именуемые как «Облигации») на нижеуказанных условиях (далее именуемых как «Условия выпуска Облигаций», дополненных окончательными условиями, применяемыми к каждому выпуску, именуемым как «применяемые Окончательные Условия выпуска») на максимальную общую сумму \$5 000 000 000 долларов США или эквивалентную сумму в другой валюте. Облигации будут созданы и получать преимущества на основании трастового договора от 4 апреля 2007 года с изменениями, повторным утверждением и вносимыми время от времени дополнениями, изменениями, утверждениями (далее именуемым как «Трастовый договор»), заключенного между Эмитентом, Гарантом и BNY Corporate Trustee Services Limited (именуемым как «Доверительный Управляющий», данный термин должен включать любого правопреемника - доверительного управляющего или управляющих по Трастовому Договору). Гарант безусловно и безвозвратно гарантирует осуществление оплаты в обусловленный срок и точно всех сумм, подлежащих оплате в отношении Облигаций, выпущенных Эмитентом согласно Статье 5 Трастового Договора (далее именуемая как «Гарантия»). Эмитент и Гарант согласно дилерскому соглашению с изменениями и повторным утверждением (далее именуемому как «Дилерское Соглашение») от 4 апреля 2007 г. с вносимыми время от времени дополнениями, изменениями и повторным утверждением, назначили ABN AMRO Bank N.V., Credit Suisse Securities (Europe) Limited, Лондонский филиал ING Bank N.V., J.P. Morgan Securities Ltd. и UBS Limited (далее именуемых как «дилеры») в качестве дилеров в отношении Облигаций, выпускаемых согласно Программы, уполномочили и запросили Дилеров распространить настоящий Базовый Проспект в связи с исполнением Программы в соответствии с вышеупомянутым Дилерским Соглашением.

Ни одна Облигация не может быть выпущена в рамках указанной Программы, если ее минимальное достоинство составляет менее 50 000 ЕВРО (или эквивалентно в другой валюте). В связи с вышеизложенным и для исполнения всех применяемых правовых регулирующих положений и/или требований центрального банка Облигации будут выпущены таким достоинством, которое будет определено в Окончательных Условиях Выпуска Облигаций.

Ссылка в настоящем Базовом Проспекте на Облигации как «допущенные к выпуску» (и все имеющие отношение к этому ссылке) должны обозначать, что такие Облигации были допущены к торговле на Регулируемом Рынке и к внесению в Официальный Список.

Ни настоящий Базовый Проспект, ни любая другая информация, предоставляемая в связи с Программой или какими-либо Облигациями, (i) не нацелена на предоставление базы для какого-либо кредита, или прочей оценки, и (ii) не должна рассматриваться в качестве рекомендации Эмитента, Гаранта, Организатора, Дилеров или Доверительного Управляющего получателю данного Базового Проспекта или любой другой информации, предоставляемой в отношении Программы или каких-либо Облигаций, 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 Гаранта. Ни Базовый Проспект, ни какая-либо другая информация, предоставляемая в связи с Программой или выпуском каких-либо Облигаций, не представляет собой предложение или предложение Эмитента, или Гаранта, или Дилеров, или Доверительных Управляющих или лиц, действующих от их лица, какому-либо лицу подписаться на или приобрести какие-либо Облигации.

Никто из Организаторов, Дилеров или Доверительных Управляющих не осуществлял 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 Организатором, Дилерами или Доверительными Управляющими в отношении точности или полноты любой части настоящего Базового Проспекта или каких-либо дополнений к нему. Ни одно лицо не уполномочено Эмитентом, Гарантом, Организатором, Дилерами или Доверительными Управляющими предоставлять информацию либо делать какие-либо заявления, не содержащиеся в настоящем Базовом Проспекте или каких-либо дополнениях к нему, и, будучи предоставленной или заявленной, такая информация или заявление не должны рассматриваться в качестве одобренных на предоставление.

Распространение настоящего Базового Проспекта и предложение на продажу, продажа и передача Облигаций под определенной юрисдикцией могут быть ограничены законом. По требованию Эмитента, Гаранта, Дилеров и Доверительных Управляющих лица, во распоряжение которых попадает настоящий Базовый Проспект или какие-либо Облигации, должны самостоятельно справиться о наличии каких-либо подобных ограничений и соблюдать их. В частности, требуется, чтобы такие лица соблюдали ограничения касательно предложений и продаж Облигаций и распространения настоящего Базового Проспекта и другой информации, касающейся Облигаций, как указывается в нижеприведенных разделах «Подписка на ценные бумаги и Продажа» и «Ограничения передачи».

Более того, ни Эмитент, ни Гарант, ни Организатор, ни Дилеры или 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 по настоящей Программе, должен самостоятельно обратиться за консультацией специалиста в области налогообложения или прочих вопросов по собственному усмотрению и для достижения необходимой цели.

Отдельные цифры, включенные в настоящий Базовый 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.

Ни Эмитент, ни Банк не намерены предоставлять какую-либо отчетность A12.7.5 после выпуска или отчетность по сделкам касательно Облигаций или исполнения Займа. Ни одно лицо не уполномочено предоставлять информацию или делать какие-либо заявления, не содержащиеся в настоящем Базовом Проспекте и не согласующиеся с ним, в связи с выпуском и предложением Облигаций и, будучи предоставленной или заявленной, такая информация или заявление не должны рассматриваться в качестве одобренных на предоставление Эмитентом, Банком, Доверительным Управляющим или каким-либо Дилером.

Подано заявление на внесение Облигаций по указанной Программе в официальный список на Регулируемом Рынке Лондонской Фондовой Биржи. Программа предусматривает, что Облигации в будущем могут быть включены в Официальный Список на других таких или прочих фондовых биржах, что может согласовываться между Эмитентом, Гарантом и соответствующим Дилером (-ами) в отношении каждого такого выпуска, при условии соблюдения соответствующих требований. Применяемые Окончательные Условия в отношении выпуска каких-либо Облигаций должны оговаривать, будут или не будут такие Облигации проходить через процедуру листинга и продаваться на Регулируемом Рынке Лондонской Фондовой Биржи (или любой другой такой бирже). Эмитент может также выпустить незарегистрированные Облигации согласно Программе. Также может быть подано заявление на выпуск Облигаций, регулируемых Правилом 144А, обозначаемых как пригодные для продажи в частных предложениях, перепродажи и продажи через автоматизированную систему купли-продажи «линкидж» (далее именуемую как «ПОРТАЛ») Национальной Ассоциации Дилеров Ценных Бумаг, Инк., как указывается в применяемых Окончательных Условиях Выпуска.

Облигации, регулируемые положением S, каждой серии, продаваемые в рамках «оффшорной сделки» и в рамках значения, присвоенного им Положением S, будут первоначально представляться по процентным ставкам в виде неограниченной евроноты на всю сумму займа в зарегистрированной форме (каждая именуемая как «Евронота, регулируемая Положением S»), без процентных купонов, которые будут размещаться у обычного депозитария на имя и регистрироваться на имя назначенного лица Euroclear Bank S.A./N.V. (далее именуемого как «Euroclear») и Clearstream Banking, société anonyme (далее именуемого как «Clearstream, Luxembourg») на дату выпуска (как указывается ниже). Выгодные проценты, получаемые собственником-бенефициаром, в евроноте, регулируемой Положением S, будут показаны в и их передача будет осуществляться только посредством документации, оформляемой Euroclear или Clearstream, Luxembourg. Облигации, регулируемые Правилом 144А, каждой серии, продаваемые КИПам, на которые указывается ссылка и которые подлежат ограничениям при передаче, описываемым в разделе «Подписка на ценные бумаги и продажа» и «Ограничения передачи», изначально будут представляться по процентами в ограниченной евроноте в зарегистрированной форме (каждая именуемая как «Евронота, регулируемая Правилом 144А» и вместе с любыми евронотами, регулируемые Положением S, именуемые как «Евроноты»), без процентных купонов, которые будут размещаться у кастодиана для и зарегистрированы на имя назначенного лица The Depository Trust Company (далее именуемого как «DTC») на дату выпуска. Выгодные проценты в евронотах, регулируемых Правилом 144А, будут указываться в и их передача будет производиться только посредством документации, оформляемой DTC и его участниками. См. «Обзор Положений, касающихся Евроноты». Евроноты на предъявителя в зарегистрированной форме будут иметься в наличии только в определенных обстоятельствах, описываемых ниже.

НИ ОБЛИГАЦИИ, НИ КАКИЕ-ЛИБО ВЫГОДНЫЕ ПРОЦЕНТЫ, ПОЛУЧАЕМЫЕ ПО НИМ СОБСТВЕННИКОМ-БЕНЕФИЦИАРОМ, НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ОДОБРЕННЫМИ ИЛИ ОТВЕРГНУТЫМИ КОМИССИЕЙ США ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ И БИРЖАМ, КОМИССИЕЙ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ КАКОГО-ЛИБО ШТАТА США ИЛИ КАКИМ-ЛИБО ДРУГИМ РЕГУЛИРУЮЩИМ ОРГАНОМ США; ТАКЖЕ ВЫШЕУПОМЯНУТЫЕ УПОЛНОМОЧЕННЫЕ ОРГАНЫ НЕ РАССМАТРИВАЛИ И НЕ ВЫСТУПАЛИ В ПОДДЕРЖКУ ДОСТОИНСТВ ОБЛИГАЦИЙ, ТОЧНОСТИ ИЛИ ПОЛНОТЫ НАСТОЯЩЕГО БАЗОВОГО ПРОСПЕКТА. ЛЮБЫЕ ПРОТИВОРЕЧАЩИЕ ВЫШЕУКАЗАННОМУ ЗАЯВЛЕНИЯ ПРЕДСТАВЛЯЮТ СОБОЙ УГОЛОВНОЕ ПРЕСТУПЛЕНИЕ В США.

СТАБИЛИЗАЦИЯ

В связи с выпуском любого транша Облигаций Дилер или Дилеры (если таковые имеются), именуемые как менеджеры по стабилизации (или лица, выступающие от лица стабилизационных менеджеров) в рамках применяемых Окончательных Условий могут продать Облигаций больше, чем имеется в наличии, при условии что в случае выпуска транша Облигаций, регистрируемых в листинге Лондонской Фондовой Биржи или другой признанной фондовой биржи или на регулируемом рынке, общая основная сумма размещаемых Облигаций не превысит 105 процентов общей основной суммы соответствующего Транша, или осуществлять сделки с целью поддержания рыночной стоимости Облигаций на уровне выше преобладающего. Тем не менее, нет гарантии в том, что менеджер(-ы) по стабилизации (или лица, выступающие от лица менеджера по стабилизации) 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 соответствующего Транша 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 соответствующего Транша Облигаций и 60 дней после даты размещения соответствующего Транша Облигаций. Любая мера по стабилизации должна производиться в соответствии с применяемым законодательством и правилами.

УВЕДОМЛЕНИЕ ДЛЯ РЕЗИДЕНТОВ ШТАТА НЬЮ-ГЕМПШИРА

НИ НАЛИЧИЕ ФАКТА ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ ЗАЯВЛЕНИЯ О РЕГИСТРАЦИИ ИЛИ ЗАЯВЛЕНИЯ НА ПОЛУЧЕНИЕ ЛИЦЕНЗИИ СОГЛАСНО ГЛАВЫ 421-В СБОРНИКА ЗАКОНОВ ШТАТА НЬЮ-ГЕМПШИР (ДАЛЕЕ ИМЕНУЕМОГО КАК «СЗ»), НИ ФАКТ НАЛИЧИЯ РЕГИСТРАЦИИ ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ ЛИЦЕНЗИИ У ЛИЦА В ШТАТЕ НЬЮ-ГЕМПШИР НЕ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ РЕШЕНИЕ СЕКРЕТАРЯ ШТАТА НЬЮ-ГЕМПШИР О ТОМ, ЧТО ЛЮБОЙ ДОКУМЕНТ, РЕГИСТРИРУЕМЫЙ СОГЛАСНО ГЛАВЫ 421-В СЗ, ЯВЛЯЕТСЯ ПРАВИЛЬНЫМ, ПОЛНЫМ И НЕ ВВОДЯЩИМ В ЗАБЛУЖДЕНИЕ. НИКАКОЙ ТАКОЙ ФАКТ, НИ ФАКТ НАЛИЧИЯ ОСВОБОЖДЕНИЯ ИЛИ ИСКЛЮЧЕНИЯ ДЛЯ ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ СДЕЛКИ НЕ ОЗНАЧАЕТ, ЧТО СЕКРЕТАРЬ ШТАТА КАКИМ-ЛИБО ОБРАЗОМ ОДОБРИЛ ДОСТОИНСТВА ИЛИ КАЧЕСТВА КАКОГО-ЛИБО ЛИЦА, ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ СДЕЛКИ, РЕКОМЕНДОВАЛ ИЛИ ОДОБРИЛ ИХ. ДЕЛАТЬ ЗАЯВЛЕНИЯ ИЛИ ПРИКАЗЫВАТЬ ДЕЛАТЬ ЗАЯВЛЕНИЯ, НЕСОВМЕСТИМЫЕ С ПОЛОЖЕНИЯМИ ДАННОЙ СТАТЬИ, ПОТЕНЦИАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЯМ, ЗАКАЗЧИКАМ ИЛИ КЛИЕНТАМ ЯВЛЯЕТСЯ НЕЗАКОННЫМ.

ИСКОВАЯ СИЛА 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) осуществлять правовые действия в отношении них в судах юрисдикции, отличных от тех, которые находятся в Казахстане, исполнять решения, полученные в таких судах и объявленные по законам других таких юрисдикций или (с) осуществлять правовые действия в отношении них, в судах Казахстана, исполнять решения, полученные в рамках юрисдикции, отличной от Казахской, включая решения, полученные по Тростовому Договору в судах Англии может быть невозможным.

Облигации и Тростовой Договор регулируются законами Англии, и Гарант 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 Лондоне, 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.

РАСКРЫТИЕ ЦИРКУЛЯРА 230 СЛУЖБЫ ВНУТРЕННИХ ДОХОДОВ США

СОГЛАСНО ЦИРКУЛЯРУ 230 СЛУЖБЫ ВНУТРЕННИХ ДОХОДОВ США НАСТОЯЩИМ УВЕДОМЛЯЕМ ВАС, ЧТО ПРИВЕДЕННОЕ ЗАЯВЛЕНИЕ КАСАТЕЛЬНО ВОПРОСОВ ФЕДЕРАЛЬНЫХ НАЛОГОВ США НЕ ИМЕЕТ ЦЕЛЮЮ ИЛИ НЕ ВЫРАЖАЕТ ЦЕЛЬ ИСПОЛЬЗОВАТЬСЯ, И ТАКОЕ ЗАЯВЛЕНИЕ НЕ МОЖЕТ ИСПОЛЬЗОВАТЬСЯ КАКИМ-ЛИБО НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКОМ С ЦЕЛЮЮ УКЛОНЕНИЯ ОТ УПЛАТЫ ШТРАФОВ, КОТОРЫЕ МОГУТ БЫТЬ НАЛОЖЕНЫ НА НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКА СОГЛАСНО НАЛОГОВОМУ КОДЕКСУ США. ТАКОЕ ЗАЯВЛЕНИЕ БЫЛО ПРИВЕДЕНО С ЦЕЛЮЮ ПОДДЕРЖАНИЯ МАРКЕТИНГА ОБЛИГАЦИЙ. НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКИ ДОЛЖНЫ ОБРАЩАТЬСЯ ЗА КОНСУЛЬТАЦИЕЙ К НЕЗАВИСИМОМУ КОНСУЛЬТАНТУ ПО НАЛОГАМ, УЧИТЫВАЯ КОНКРЕТНЫЕ ОБСТОЯТЕЛЬСТВА КАЖДОГО ОТДЕЛЬНОГО НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКА.

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ БАЗОВЫЙ ПРОСПЕКТ

Эмитент (а в его отсутствие Гарант) в связи с прохождением процедуры листинга Облигаций и допуском их к продаже на Регулируемом Рынке, при условии, что Облигации остаются в обращении и зарегистрированы на фондовой бирже, в случае существенных изменений в условиях Эмитента или Гаранта, которые не отражены в настоящем Базовом Проспекте, должны подготовить дополнение к настоящему Базовому Проспекту или опубликовать новый Базовый Проспект для использования в связи с последующим выпуском Облигаций, которые будут проходить процедуру листинга и допускаться к продаже на Регулируемом Рынке.

Эмитент и Гарант могут договориться с Дилером о том, что серия Облигаций может быть выпущена в форме, не оговоренной указанными в настоящем документе Условиями выпуска Облигаций, и в таком случае дополнительный Базовый Проспект, если он необходим, будет опубликован и будет описывать действие соглашения, к которому пришли стороны в отношении такой серии Облигаций.

СОДЕРЖАНИЕ

Важное уведомление	2
Стабилизация	4
Уведомление для резидентов штата Нью-Гемпшир	4
Исковая сила судебных решений	5
Раскрытие циркуляра 230 службы внутренних доходов США	5
Дополнительный базовый проспект	5
Представление финансовой и прочей информации	7
Прогнозные заявления	9
Дополнительная информация	10
Заявление об ответственности	10
Обзор Банка	11
Обзор Программы	13
Факторы риска	18
Валютные курсы и валютный контроль	30
Использование средств от выпуска Облигаций	31
Капитализация	32
Выборочные консолидированные финансовые данные	33
Обсуждение руководством финансовых результатов и анализ результатов деятельности и финансового положения	36
Эмитент	59
Банк	61
Выборочная статистическая и прочая информация	75
Политика управления рисками	96
Руководство	102
Сделки между аффилированными лицами	106
Основные акционеры	108
Банковский сектор Казахстана	111
Условия выпуска Облигаций	115
Форма Окончательных Условий	136
Окончательные Условия	144
Обзор Положений, касающихся Облигаций, выпускаемых в виде евронот	146
Подписка на ценные бумаги и продажа	152
Налогообложение	155
Определенные вопросы Закона о Пенсионном Обеспечении ERISA	164
Ограничения переводов	165
Общая информация	167
Указатель финансовой отчетности, прошедшей аудиторскую проверку	F-1

В соответствии с законодательством Республики Казахстан и положениями Национального Банка Республики Казахстан Банк ведет бухгалтерский учет в тенге.

Если иное не указано, финансовая информация, приведенная в настоящем документе и имеющая отношение к Банку, была взята из консолидированного бухгалтерского баланса, отчета о доходах и расходах, отчета о движении денежных средств и отчета об изменении в капитале на и за годы, оканчивающиеся 31 декабря 2006 г., 2005 г. и 2004 г. (далее именуемые как «годовая финансовая отчетность»), подготовленные в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (далее именуемыми как «МСФО»), обнародованными Советом по Международным Стандартам Бухгалтерского Учета. Годовая финансовая отчетность и аудиторское заключение ТОО «Делойт» по ней представлена далее в тексте настоящего Базового Проспекта. Финансовая информация, представленная в настоящем документе в отношении Эмитента, была взята из его финансовой отчетности, прошедшей аудиторскую проверку, за год, оканчивающийся 31 декабря 2006 г., и представлена далее в тексте настоящего Базовом Проспекте.

Отдельные цифры, включенные в настоящий Базовый 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.

Банк получил определенную статистическую и рыночную информацию, которая представлена в настоящем Базовом Проспекте в таких тематических разделах, как банковский сектор Казахстана и Казахстанская экономика в целом и связанных с ними темах, из определенных источников от третьих лиц, указанных далее в настоящем документе. Данная информация, полученная от третьих лиц, представлена в главах «Резюме», «Факторы риска», «Банковский сектор Казахстана» и «Обсуждение руководством финансовых результатов и анализ результатов деятельности и финансового положения». Банк точно воспроизвел данную информацию и, насколько Банку известно и насколько он может удостовериться из информации, опубликованной такими третьими лицами, никакие факты, которые могли бы повлиять на неточность или искажение воспроизведенной информации, не были упущены. Тем не менее, потенциальным инвесторам рекомендуется внимательно рассматривать данную информацию. Потенциальным инвесторам следует обратить внимание на то, что некоторые из оценок Банка основываются на информации, полученной от третьих лиц. Ни Банк, ни Дилеры не производили независимую проверку цифр, данных рынка или другой информации, на которой третьи лица основывали свое изучение.

В целом, Банк взял все данные, содержащиеся в настоящем Базовом Проспекте, касательно своих конкурентов из общедоступной информации, такой как годовые отчеты, и точно воспроизвел такую информацию и, насколько Банку известно и насколько он может удостовериться из информации, опубликованной такими третьими лицами, никакие факты, которые могли бы повлиять на неточность или искажение воспроизведенной информации, не были упущены. Банк полагался на точность такой информации без проведения независимой проверки. В дополнение к этому, некоторая информация, содержащаяся в настоящем Базовом Проспекте, была взята из официальных данных АФН, НБК и АРКС. Официальные данные, опубликованные государственными и региональными агентствами Казахстана, в основном, менее полные или исследованные в сравнении с аналогичными данными других более развитых стран. Более того, официальные статистические данные, составленные АФН, НБК и АРКС, могут быть составлены на основе, отличающейся от той, которая используется в более развитых странах. По этой причине любые обсуждения вопросов, касающихся Казахстана, в настоящем Базовом Проспекте подлежат вопросу достоверности в связи с проблемой их полноты или достоверности имеющейся официальной и общедоступной информации.

В настоящем Базовом Проспекте:

* Под «Банком» подразумевается АО «Казкоммерцбанк» и, там, где допускается по контексту, Банк и его консолидированные дочерние компании, а именно, Казкоммерц Интернейшнл Б.В., Казкоммерц Финанс 2 Б.В., Казкоммерц Капитал 2 Б.В., АО «СОРАИМ Grantum Asset Management», АО « ГРАНТУМ НПФ », АО «Казкоммерц Секьюритиз», АО «СК «Казкоммерц-полис», АО «КСЖ «Казкоммерц-LIFE», ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан» и ТОО «Процессинговая компания», 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 банковскому надзору, позднее известным как Базельский комитет по регулированию и надзору банковской деятельности;

* Под «Базель II» понимается отчет под названием «Международная конвергенция измерения капитала и стандартов капитала: новые подходы» Базельского комитета по банковскому надзору;

* Под «ЦАИК» подразумевается АО «Центрально-Азиатская Инвестиционная Компания»;

* «СНГ» означает Содружество Независимых Государств;

- * Под «Clearstream» подразумевается депозитарно-клиринговая компания Clearstream Banking, société anonyme;
- * «БРК» означает Банк Развития Казахстана;
- * Под «ЕБРР» подразумевается Европейский Банк Реконструкции и Развития;
- * «ЕС» означает Европейский Союз;
- * «Евро» и «евроцент» обозначают единую валюту государств-членов третьей стадии Европейского Экономического и Валютного Союза по договору, согласно которому образовано Европейское Сообщество, с вносимыми время от времени изменениями;
- * «Euroclear» означает Euroclear Bank S.A./N.V.;
- * Под «Fitch Ratings» подразумевается рейтинговая компания Fitch Ratings Ltd.;
- * «АФН» обозначает Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций;
- * «Постановления АФН» обозначают постановления, публикуемые Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций;
- * «ВВП» означает валовой внутренний продукт Казахстана;
- * Под «Правительством» имеется в виду правительство Республики Казахстан;
- * «Группа» означает Банк и его консолидированные дочерние компании, а также КБ «Москоммерцбанк»;
- * Под «Гарантом» подразумевается АО «Казкоммерцбанк»;
- * Под «Эмитентом» понимается Казкоммерц Интернейшнл Б.В.;
- * «Закон об акционерных обществах» означает Закон об акционерных обществах в Республике Казахстан;
- * Под «KASE» подразумевается Казахстанская Фондовая Биржа;
- * Под «Казахстаном» имеется в виду Республика Казахстан;
- * Под «Moody's» подразумевается рейтинговое агентство Moody's Investors Service, Inc.;
- * «Нидерланды» означают Королевство Нидерландов, исключая Антильские острова и о. Аруба;
- * «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;
- * «Фунты стерлингов» и «£» означают законную валюту Великобритании;
- * «RUR» означают русские рубли, законную валюту Российской Федерации;
- * Под «Акциями» подразумеваются акции АО «Казкоммерцбанк»;
- * Под «МСБ» имеются в виду предприятия малого и среднего бизнеса;
- * Под «Standard & Poor's» подразумевается рейтинговое агентство Standard and Poor's Ratings Services, подразделение компании The McGraw Hill Companies, Inc.;
- * «S\$» означает законную валюту Республики Сингапур;
- * «Тенге» и «KZT» означает казахстанский тенге, законную валюту Казахстана;
- * «Соединенные Штаты» или «СШ» подразумевают Соединенные Штаты Америки; а
- * «U.S.\$» и «доллары США» подразумеваю законную валюту Соединенных Штатов.

Исключительно для удобства читателя настоящий Базовый Проспект представляет не прошедшие аудиторскую проверку пересчеты отдельных сумм из Тенге в доллары США по указанным курсам. Банк осуществил пересчет суммарной информации из отчета о доходах за год, оканчивающийся 31 декабря 2006 г. в доллары США по курсу U.S.\$1.00 = KZT 126.12, а информация из сводного баланса по состоянию на 31 декабря 2006 г. в доллары США по курсу U.S.\$1.00 = KZT 127.00. См. «Валютные курсы и валютный контроль».

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

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 Базового 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 Базовом Проспекте. В дополнение 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 Базовом 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 деятельности Банка, работы с МСБ, розничной, страховой и инвестиционной деятельности, ожидаемый рост его деятельности в сфере перекрестных продаж среди клиентских сегментов и продуктов, а также 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 существенное расхождение фактических результатов от ожиданий Банка, содержатся в настоящем Базовом Проспекте в предупреждающих заявлениях и включают, среди всего прочего, нижеследующее:

- * общие экономические условия и деловая конъюнктура, включая цены на товары;
- * 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;
- * 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 Базового Проспекта под названием «Факторы риска», «Обсуждение руководством финансовых результатов и анализ результатов деятельности и финансового положения», «Банк» и «Выборочная статистическая и прочая информация» содержат более полное обсуждение факторов, которые могут влиять на функционирование Банка в будущем и сферы экономики, в котором он осуществляет свою деятельность. Принимая во внимание данные факторы риска, неопределенности и предположений, прогнозные заявления, представленные в настоящем Базовом Проспекте, могут не осуществиться.

Банк не берет на себя обязательств по 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 или лицам, действующим от его лица, должны рассматриваться в совокупности с вышеуказанными и содержащимися далее в тексте Базового Проспекта предупреждающими заявлениями.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Ни Эмитент, ни Гарант не обязаны хранить периодическую отчетность согласно Разделам 13 и 15 Закона о торговле ценными бумагами США 1934 г. с изменениями (далее именуемого как «Закон о торговле ценными бумагами»). Если Эмитент или Гарант не являются компанией, обязанной предоставлять отчетность согласно Разделам 13 или 15(d) Закона о торговле ценными бумагами, или они освобождены от предоставления отчетности согласно Правилу 12g3-2(b) вышеуказанного Закона, Эмитент или Гарант по требованию предоставляют информацию, требуемую согласно Правилу 144A(d)(4) Закона о ценных бумагах, каждому владельцу или фактическому владельцу Облигаций, являющихся «блокированными ценными бумагами» (в рамках значения, данного Правилем 144(a)(3) Закона о торговле ценными бумагами), и каждому их потенциальному покупателю, назначенному таким владельцем или фактическим владельцем, по требованию такого владельца, фактического владельца или потенциального покупателя, в связи с переводом или предложенным переводом любой такой Облигации, регулируемой Правилем 144A Закона о торговле ценными бумагами.

ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Эмитент и Гарант несут ответственность за информацию, содержащуюся в настоящем Базовом Проспекте.	A9.1.1 A9.1.2
В меру осведомленности Эмитента и Гаранта (которые предприняли все возможные для этого меры) информация, содержащаяся в настоящем Базовом Проспекте, соответствует фактам и не содержит каких-либо упущений, которые могут повлиять на смысл такой информации.	A12.1.1 A13.1.1 A13.1.2
Информация в настоящем Базовом проспекте под заголовками «Обсуждение руководством финансовых результатов и анализ результатов деятельности и финансового положения — экономика Казахстана» и «Банковский сектор Казахстана» была взята в виде выдержек из документов и прочих публикаций, изданных и представленных различными официальными и прочими общественными и частными источниками, включая участников рынков капиталов и финансового сектора Казахстана. В таких источниках не обязательно имеется согласованность с представленной в настоящем документе информацией. Эмитент и Гарант 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.	A9.1.3.2 A12.7.4 A13.1.2

ОБЗОР БАНКА

Нижеприведенный обзор освещает существенные аспекты коммерческой деятельности и Программы Банка, но потенциальные инвесторы перед принятием инвестиционного решения должны полностью прочесть Базовый Проспект, включая историческую консолидированную финансовую отчетность Банка и имеющиеся примечания, представленные в тексте настоящего Базового Проспекта, вместе с Окончательными Условиями Выпуска. Потенциальные инвесторы должны также внимательно рассмотреть информацию, представленную в разделе «Факторы риска».

Банк

Учрежденный в 1990 г., Банк является одним из ведущих банков Казахстана. По состоянию на 1 декабря 2006 г. он являлся лидером на рынке по размеру общих активов, ссудного портфеля, общих депозитов и четвертым по величине по количеству филиалов (согласно данным НБК). A9.5.1.2

Банк предоставляет полный спектр услуг для корпоративных клиентов, МСБ, розничных банковских услуг, услуг по страхованию, пенсиям, управлению активами и прочие финансовые услуги через сеть 22 универсальных филиалов, предоставляющих полный комплекс услуг, и 89 операционных отделений в Казахстане. Банк имеет хорошо развитую распределительную сеть альтернативных каналов, включая интернет-банкинг, 556 банкоматов (83 из которых представляют собой многофункциональные банкоматы), свыше 4272 POS-терминалов, кол-центр и услугу интернет-банкинга. Через международные дочерние компании и филиалы Банк также оказывает услуги для корпоративных клиентов, МСБ и розничные банковские услуги в России и Кыргызстане.

Банк является самым крупным кредитором для предприятий малого и среднего бизнеса Казахстана и международных компаний, осуществляющих свою деятельность в Казахстане, представляя 31,9 % доли рынка в коммерческом кредитовании юридических лиц по состоянию на 31 декабря 2006 г. (согласно данным НБК). A9.5.1.1
Банк предоставляет полный спектр продуктов своим корпоративным клиентам, включая торговлю и продукты структурированного финансирования, услуги по проектному финансированию, услуги по проведению сделок, электронный банкинг, услуги по управлению активами, а также краткосрочные кредиты и прочие общие банковские услуги. По состоянию на 31 декабря 2006 г. общий ссудный портфель Банка для корпоративных клиентов составил 1 417 132 миллионов тенге, а депозиты корпоративных клиентов составили 491 734 миллионов тенге, увеличившись на 119,4 процентов и 154,3 процентов соответственно с 31 декабря 2005 г.

Банк также имеет очень хорошо развитый розничный бизнес, который он намеревается развивать и в дальнейшем, и полагает, что он является ведущим банком Казахстана, обслуживающим высокообеспеченных физических лиц. Банк предлагает своим розничным клиентам полный спектр розничных продуктов, включающих кредиты под залог жилья, потребительские кредиты, электронный банкинг, дебетные и кредитные карты, депозиты и текущие счета. Он занимает одно из трех ведущих позиций в плане удельного веса на кредитования под залог жилья, кредитных карт и услуг банкоматов (согласно данным НБК). Банк имеет приблизительно 475 494 розничных клиентов по состоянию на 31 декабря 2006 г. По состоянию на 31 декабря 2006 г. чистый ссудный портфель Банка для розничных клиентов составил 261 708 миллионов тенге, а общая сумма депозитов для розничных клиентов составила 196 072 миллионов тенге, увеличившись на 168,6 процентов и 78,2 процентов соответственно с 31 декабря 2005 г.

Банк также намеревается расширять свою деятельность за границей через КБ «Москоммерцбанк» в России и ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан» в Кыргызстане. Банк также имеет представительство в Таджикистане. Основной целью присутствия Банка в России, Кыргызстане и Таджикистане является помощь корпоративным клиентам в связывании их интересов с деловыми контактами в России, Кыргызстане и Таджикистане.

Банк также принимает участие в осуществлении казначейских операций, оказании инвестиционных банковских и брокерских услуг. Основной целью Департамента Казначейства Банка является достижение эффективного управления ликвидностью, процентными ставками и рыночными рисками посредством проведения операций на валютных и денежных рынках, управляя таким образом влиянием иностранной валюты и стоимостью фондирования. Казначейские операции Банка состоят в основном из сделок с расчетом за наличные (на условиях спот) в тенге и иностранной валюте, сделок с государственными ценными бумагами и валютой, процентного свопа и форвардных сделок с целью хеджирования. Размер торгового портфеля Банка увеличился на 129,8 процентов до 322,6 миллиардов тенге по состоянию на 31 декабря 2006 г. с 140,4 миллиардов тенге по состоянию на 31 декабря 2005 г. и 74,8 миллиардов тенге по состоянию на 31 декабря 2004 г.

Инвестиционные банковские и брокерские услуги оказываются Банком через дочернюю компанию АО «Казкоммерц Секьюритиз», которая является одним из ведущих андеррайтеров корпоративных внутренних облигаций в Казахстане. АО «Казкоммерц Секьюритиз» имеет все возможности пользоваться преимуществами роста на внутреннем фондовом рынке; по состоянию на 31 декабря 2006 г. его активы составили 2478 миллиона тенге.

Эмитент

Эмитент, представляющий собой дочернюю компанию, находящуюся в полной собственности Банка, был зарегистрирован 1 октября 1997 г. согласно законодательству Нидерландов с главной целью привлечения средств для Банка.

Кредитные рейтинги

Банк оценивается тремя рейтинговыми агентствами: Fitch Ratings, Moody's и Standard & Poor's.

Банк ожидает нижеследующие кредитные рейтинги:

Fitch Ratings

Долгосрочный – BB+

Краткосрочный — B

Прогноз — стабильный

Moody's

Долгосрочный – ин. Валюта

Долговой рейтинг- Baa1

Финансовая мощь — D

Прогноз – стабильный

Standard & Poor's

Долгосрочный –BB+ A13.7.5

Краткосрочный — B

Прогноз – стабильный

Облигации, выпускаемые в рамках Программы, могут оцениваться или не оцениваться; там, где выпуск облигаций в рамках Программы оценивается, его рейтинг не обязательно должен быть таким же, как кредитный рейтинг Банка, указываемый в настоящем Базовом Проспекте.

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.

ОБЗОР ПРОГРАММЫ

Ниже приведенный обзор оценен по своей полноте оставшейся частью настоящего Базового Проспекта.

Эмитент:	Казкоммерц Интернейшнл Б.В.	A9.4.1.1
Гарант:	АО «Казкоммерцбанк»	A9.4.1.1
Наименование:	Программа выпуска гарантированных долговых обязательств	
Размер:	До 5 000 000 000 долларов США (или эквивалентно в другой валюте на дату выпуска), совокупная номинальная сумма Облигаций, в любое время находящихся в обращении.	
Организатор:	Лондонский филиал ING Bank N.V.	
Дилеры:	ABN AMRO Bank N.V., Credit Suisse Securities (Europe) Limited, Лондонский филиал ING Bank N.V., J.P. Morgan Securities Ltd., и UBS Limited. Эмитент время от времени может прекращать деятельность любого дилера по данной Программе или назначать дополнительных дилеров в отношении одного или более Траншей (как определяется ниже) или в отношении Программы в целом. Ссылки в настоящем Базовом Проспекте на «Постоянных дилеров» даются в отношении лиц, перечисленных выше в качестве Дилеров, и таких дополнительных лиц, которые назначаются в качестве дилеров в отношении Программы в целом (и чье назначение не было отменено), а ссылка на «Дилеров» подразумевает всех постоянных дилеров и всех лиц, назначаемых в качестве дилера в отношении одного или более Траншей.	
Доверительный управляющий:	BNY Corporate Trustee Services Limited	A13.4.11
Основной платежный агент, расчетный агент и трансфертный агент:	The Bank of New York	A13.5.2
Регистрирующий агент:	The Bank of New York	
Платежный агент и трансфертный агент:	The Bank of New York	
Способ выпуска:	Облигации будут выпущены на синдицированной или несиндицированной основе. Облигации будут выпущены сериями (каждая именуемая как «Серия»), имеющими одну или более дат выпуска, и на других идентичных условиях (или идентичных по другому признаку, нежели первая выплата процента), Облигации каждой Серии будут являться взаимозаменяемыми со всеми прочими Облигациями той же Серии. Каждая Серия может выпускаться траншами (каждый именуемый как «Транш») на одну или разные даты выпуска. Особые условия каждого Транша (которые будут дополнены, в случае необходимости, дополнительными условиями выпуска, и кроме даты выпуска, цены выпуска, первой выплаты процента и номинальной суммы Транша, такие условия будут идентичными условиям выпуска других Траншей той же самой Серии) будут указаны в соответствующих Окончательных Условиях.	
Цена выпуска:	Облигации могут быть выпущены по их номинальной стоимости или со скидкой или премией по отношению к их номинальной стоимости. Могут быть выпущены частично оплаченные Облигации, цена выпуска которых будет оплачиваться двумя или более частями.	
Форма выпуска Облигаций:	Каждая Серия Облигаций будет выпускаться только в регистрируемой форме. Облигации, регулируемые Положением S и Правилom 144A, будут представлены Евронотами, регулируемые Положением S, и Евронотами, регулируемые Правилom 144A, соответственно. Евроноты будут обмениваться на евроноты на предъявителя (как указывается в настоящем документе) только в ограниченных обстоятельствах, указываемых в Евронотах.	A12.4.1.4 A13.4.4

Системы клиринга:	DTC (в случае Облигаций, регулируемых Правилom 144A) и Clearstream, Luxembourg и Euroclear (в отношении любых Облигаций, регулируемых Положением S), и любая другая подобная клиринговая система, которая может быть согласована между Эмитентом, Гарантом, Основным платежным агентом, Доверительным управляющим и соответствующим Дилером. Может быть подано заявление на торговлю Облигациями, регулируемые Правилom 144A, в системе PORTAL, как указывается в соответствующих Окончательных Условиях.	
Первая передача Облигаций:	На дату или перед датой выпуска каждого Транша евроноты, регулируемая Правилom 144A, размещается у кастодиана для DTC, а евроноты, регулируемая Положением S, размещается у обычного депозитария для Euroclear и Clearstream, Luxembourg. Евроноты, регулируемые Правилom 144A, регистрируются на имя назначенного DTC лица, евроноты, регулируемые Положением S, регистрируются на имя назначенного лица для обычного депозитария для Euroclear и Clearstream, Luxembourg. Евроноты, имеющие отношение к Облигациям, не допущенные к торговле на Регулируемом рынке, также могут быть переданы вне клиринговой системы, при условии что способ такой передачи был предварительно согласован между Эмитентом, Гарантом, Основным платежным агентом, Доверительным управляющим и соответствующим Дилером.	
Валюта:	С учетом соблюдения всех соответствующих законов, положений и директив, Облигации могут быть выпущены в любой валюте, согласованной между Эмитентом, Гарантом и соответствующим Дилером.	A12.4.1.5 A13.4.5
Срок погашения:	С учетом соблюдения всех соответствующих законов, положений и директив, Облигации могут иметь любой срок погашения между одним месяцем и 30 годами.	
Номинальная стоимость (достоинство):	Облигации будут иметь номинальную стоимость, установленную в соответствующих Окончательных Условиях (далее именуемую как «установленная номинальная стоимость»), при условии, что <ul style="list-style-type: none"> (i) установленная номинальная стоимость не будет менее 50 000 ЕВРО или эквивалентно в другой валюте, (ii) в отношении (a) Облигаций, не допущенных к торговле на регулируемом рынке на территории Европейской Экономической Зоны или предложенных публично в государстве-члене Европейской Экономической Зоны в обстоятельствах, которые требуют публикации проспекта эмиссии согласно Директивы о проспекте эмиссии ценных бумаг и (b) Облигаций со сроком погашения менее 365 дней, может применяться более низкая установленная номинальная стоимость, что должно более полно оговариваться в соответствующих Окончательных Условиях, и (iii) Процентные ставки по Облигациям, регулируемым Правилom 144A, будут удерживаться в суммах не менее \$100 000 долларов США или эквивалентно в другой валюте. 	
Облигация с фиксированной процентной ставкой:	с Фиксированная процентная ставка будет выплачиваться с просрочкой на дату или даты в каждом году, указываемым в соответствующих Окончательных Условиях.	
Облигации с плавающей процентной ставкой:	Облигации с плавающей процентной ставкой будут иметь процентную ставку, определяемую отдельно для каждой Серии нижеследующим образом: <ul style="list-style-type: none"> (1) на той же самой основе, что и плавающая процентная ставка в условной сделке с процентным свопом в соответствующей Установленной Валюте, регулируемой соглашением, содержащим определения ISDA 2000, публикуемые Международной ассоциацией банков, специализирующихся на свопах, или (ii) с ссылкой на ставку LIBOR, LIBID, LIMEAN или EURIBOR (или другую такую базисную ставку, указываемую в соответствующих Окончательных Условиях) и корректируемую для любой применяемой маржи. Процентный период указывается в соответствующих Окончательных Условиях. 	
Облигация с нулевым купоном:	Облигации с нулевым купоном могут выпускаться с их номинальной суммой или со скидкой без применения процентной ставки.	

Двухвалютные Облигации:	Оплаты (в отношении основной суммы или процентной ставки, при наступлении срока погашения или в другом случае) в отношении двухвалютных Облигаций будут осуществляться в валюте и на основании валютных курсов, определяемых соответствующими Окончательными Условиями.	
Индексированные Облигации:	Оплаты основной суммы в отношении индексированных Облигаций или процентных ставок в отношении индексированных Облигаций будут рассчитываться со ссылкой на индекс и/или по формуле, указываемых в соответствующих Окончательных Условиях.	
Процентные периоды и процентные ставки:	Длительность процентных периодов для Облигаций и применяемая процентная ставка или их способ расчета могут время от времени отличаться или быть постоянными для любой Серии. Облигации могут иметь максимальную процентную ставку, минимальную процентную ставку или обе ставки. Использование периодов начисления процентов позволяет Облигациям приносить процент с разной ставкой в одном и том же процентном периоде. Вся подобная информация будет указываться в соответствующих Окончательных Условиях.	
Погашение:	Соответствующие Окончательные Условия будут оговаривать основу для расчета сумм погашения. Если не допускается действующим законодательством и постановлениями, Облигации (включая Облигации с номинальной стоимостью в стерлингах), имеющие срок погашения менее года и в отношении которых средства от выпуска должны быть приняты Эмитентом в Великобритании или выпуск которых представляет собой нарушение Раздела 19 Закона о Финансовых Услугах и Рынках 2000 г., должны иметь минимальную сумму погашения в размере £100 000 (или эквивалентно в другой валюте).	
Погашение в рассрочку:	Окончательные Условия, выпущенные в отношении каждого выпуска Облигаций, погашаемых двумя или более частями, будут указывать даты, в которые и суммы в которых такие Облигации могут быть погашены.	
Прочие Облигации:	Условия, применяемые к Облигациям с высокой ставкой, Облигациям с низкой ставкой, Облигациям с повышающейся ставкой, Облигациям с понижающейся ставкой, реверсивным двухвалютным Облигациям, двухвалютным Облигациям с правом досрочного погашения, частично оплаченным Облигациям и любым другим типам Облигаций, которые Эмитент, Доверительный Управляющий и любой Дилер или Дилеры могут договориться выпустить согласно Программе, будут указываться в соответствующих Окончательных Условиях.	
Добровольное погашение:	Соответствующие Окончательные Условия, публикуемые в отношении каждого выпуска Облигаций, будут указывать, могут ли такие Облигации погашаться до указанного срока погашения по выбору Эмитента (полностью или частично) и/или держателей, и какие условия будут применяться в случае такого погашения.	
Статус Облигаций:	Облигации и Гарантия будут представлять собой обязательства с преимущественным правом требования и необеспеченные обязательства Эмитента и Гаранта соответственно, как описывается в «Условиях Выпуска Облигаций — Статус».	A12.4.1.6 A13.4.6
Отказ от залога: Определенные обязательные условия:	См. «Условия выпуска Облигаций — Условие 4». Облигации и Тростовый Договор содержат определенные обязательные условия, включающие без ограничения обязательные условия в отношении нижеуказанных вопросов: (1) ограничение по сделкам со стоимостью меньше справедливой рыночной стоимости; и (ii) ограничение по выплате дивидендов. См. «Условия выпуска Облигаций — Условие 4».	
Перекрестный дефолт: Рейтинг:	См. «Условия выпуска Облигаций — Случай дефолта». Облигации, которые будут выпущены в рамках настоящей Программы, могут быть оцениваться или не оцениваться, и в случае когда выпуск Облигаций по данной Программе будет оцениваться, его рейтинг не обязательно будет совпадать с рейтингом, применяемым к Программе. Кредитные рейтинги, приписываемые Облигациям, не обязательно означают, что они представляют собой подходящие инвестиции. Рейтинг не представляет собой рекомендацию купить, продать или держать ценные бумаги, и он может быть в любое время пересмотрен, приостановлен или отозван назначенной рейтинговой организацией.	

	<p>Подобные рейтинги по различным типам ценных бумаг не обязательно означают одно и то же. Рейтинги не выражают вероятность, что основная сумма по Облигациям будет оплачена авансом, оплачена в ожидаемый день окончательной оплаты или оплачена в конкретный день до окончательного срока погашения Облигации по закону. Рейтинги не выражают ликвидность Облигаций или какую-либо рыночную цену. Любые изменения в кредитных рейтингах Облигаций или Гаранта могут негативно повлиять на цену, которую последующий покупатель пожелает уплатить за Облигации. Значимость каждого рейтинга должна быть проанализирована отдельно от других рейтингов.</p>	
Досрочное погашение:	<p>Кроме случаев, оговоренных в вышеуказанном разделе «Добровольное погашение», Облигации могут погашаться по выбору Эмитента до срока их погашения только по причинам, связанным с налогообложением. См. «Условия выпуска Облигаций — Погашение, Покупка и Опционы».</p>	
Удерживаемый налог:	<p>Все платежи по Облигациям будут осуществляться Эмитентом без начисления каких-либо голландских удерживаемых налогов. См. «Налогообложение –Голландское налогообложение». Выплата процента Банком Эмитенту для покрытия обязательств Эмитента по оплате по Облигациям подлежит обложению Казахстанским удерживаемым налогом согласно соглашению между Казахстаном и Нидерландами об избежании двойного налогообложения по ставке 10 процентов. Оплаты по Гарантии подлежат обложению Казахстанским удерживаемым налогом по ставке 15-20 процентов, если она уменьшена применяемым соглашением об избежании двойного налогообложения. См. «Налогообложение – Казахстанское налогообложение». В случае наложения, взимания, сбора, удержания или начисления каких-либо налогов, пошлин, налоговых сборов или государственных платежей Нидерландами, или Казахстаном, или другим политическим подразделением, или их органом власти, или прочими органами, имеющими полномочия облагать налогами основные платежи или проценты в отношении Облигаций (включая платежи Гаранта по Гарантии), Эмитент или (в зависимости от обстоятельств) Гарант, с учетом определенных исключений и ограничений, оплачивает такие дополнительные суммы держателю любой Облигации, которые будут получены держателями Облигаций в таком размере, что и оплачены, если удержание или вычет каких-либо налогов не потребуются. См. «Условия выпуска Облигаций — Условие 8».</p>	
Регулирующий закон:	<p>Облигации и Трестовый Договор будут регулироваться и толковаться в соответствии с законодательством Англии.</p>	A12.4.1.3
Листинг:	<p>Было подано заявление на включение Облигаций, выпускаемых в рамках настоящей Программы, в Официальный Список и торговлю на Регулируемом Рынке или как по-другому указывается в соответствующих Окончательных Условиях. Также может быть подано заявление на включение Облигаций в список после выпуска на Казахстанской Фондовой Бирже (KASE). Как указывается в соответствующих Окончательных условиях, Серия Облигаций может не быть включена в Официальный Список.</p>	A13.4.3 A13.5.1
Ограничения по продаже:	<p>Предложение и продажа Облигаций подлежит исполнению всех применяемых ограничений по продаже, включая без ограничения, ограничения США, Великобритании, Нидерландов и Японии. См. «Подписка на ценные бумаги и продажа».</p>	A12.4.1.10 A12.5.2.1 A13.4.14
Последующая эмиссия:	<p>Время от времени Эмитент без согласования с держателями Облигаций создает и выпускает дополнительные ценные бумаги или на во всех отношениях тех же условиях выпуска, как и выпущенная ранее соответствующая Серия Облигаций (или таких же во всех отношениях, кроме первой оплаты процента по ним), и такой последующий выпуск должен быть объединен и образовывать единую Серию с другими находящимися в обращении любыми Сериями (включая такие Облигации), или на условиях, определяемых Эмитентом в момент их выпуска.</p>	

Дополнительные Облигации, рассматриваемые не для целей налогообложения как единая серия с ранее выпущенными Облигациями, может рассматриваться и как отдельная серия для целей налогообложения федеральным подоходным налогом США. В таком случае, дополнительные Облигации могут рассматриваться как выпущенные с «изначальной эмиссионной скидкой» (как определяется по налоговому кодексу США и Постановлениями Министерства Финансов), что создает определенные негативные последствия в плане налогообложения для определенных держателей Облигаций, обязанных оплачивать федеральный подоходный налог США. Так как дополнительные Облигации могут и не отличаться от ранее выпущенных Облигаций, на рыночную стоимость ранее выпущенных Облигаций может повлиять любая изначальная эмиссионная скидка, налагаемая на дополнительно выпущенные Облигации.

СОГЛАСНО ЦИРКУЛЯРУ 230 СЛУЖБЫ ВНУТРЕННИХ ДОХОДОВ США НАСТОЯЩИМ УВЕДОМЛЯЕМ ВАС, ЧТО ПРИВЕДЕННОЕ ЗАЯВЛЕНИЕ КАСАТЕЛЬНО ВОПРОСОВ ФЕДЕРАЛЬНЫХ НАЛОГОВ США НЕ ИМЕЕТ ЦЕЛЮ ИЛИ НЕ ВЫРАЖАЕТ ЦЕЛЬ ИСПОЛЬЗОВАТЬСЯ, И ТАКОЕ ЗАЯВЛЕНИЕ НЕ МОЖЕТ ИСПОЛЬЗОВАТЬСЯ КАКИМ-ЛИБО НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКОМ С ЦЕЛЮ УКЛОНЕНИЯ ОТ УПЛАТЫ ШТРАФОВ, КОТОРЫЕ МОГУТ БЫТЬ НАЛОЖЕНЫ НА НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКА СОГЛАСНО НАЛОГОВОМУ КОДЕКСУ США. ТАКОЕ ЗАЯВЛЕНИЕ БЫЛО ПРИВЕДЕНО С ЦЕЛЮ ПОДДЕРЖАНИЯ МАРКЕТИНГА ОБЛИГАЦИЙ. НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКИ ДОЛЖНЫ ОБРАЩАТЬСЯ ЗА КОНСУЛЬТАЦИЕЙ К НЕЗАВИСИМОМУ КОНСУЛЬТАНТУ ПО НАЛОГАМ, УЧИТЫВАЯ КОНКРЕТНЫЕ ОБСТОЯТЕЛЬСТВА КАЖДОГО ОТДЕЛЬНОГО НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКА.

ФАКТОРЫ РИСКА

Инвестирование в Облигации предполагает высокую степень риска. Потенциальные инвесторы должны внимательно прочитать весь Базовый Проспект и в частности должны 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 соответствующий бизнес Эмитента, или Гаранта, или Группы, деятельности и финансовое состояние и/или права держателей Облигаций. Список рисков, приведенный ниже, не является исключительным.

A9.3.1
A12.2
A13.2

Риски, имеющие отношение к Эмитенту

Эмитент является финансовой дочерней компанией Гаранта без независимой деятельности или доходов. По существу, его способность выполнять обязательства по Облигациям будет зависеть от поддержки Гаранта.

Риски, имеющие отношение к Банку

Быстрый рост Банка подвергает его многочисленным рискам.

Чистый ссудный портфель Банка по состоянию на 31 декабря 2006 г. составил 1 678 840 миллионов тенге, увеличившись на 125,8 процентов в сравнении с 743 411 миллионами тенге по состоянию на 31 декабря 2005 г., что в свою очередь представляет 47,7 –процентное увеличение по сравнению с 503 333 миллионами тенге в 2004 г. Значительное и быстрое увеличение размера ссудного портфеля увеличил 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. Ожидаемый рост общего уровня займов и, в частности, на уровне займов предприятиям МСБ, а также розничным клиентам, может в дальнейшем увеличить кредитный риск Банка. Предприятия МСБ и розничные клиенты, представляющие собой основную клиентскую базу Банка, обычно имеют меньшую финансовую мощь, чем более крупные компании, и негативные тенденции развития в экономике Казахстана могут повлиять на этих заемщиков намного сильнее, чем на крупные компании. Это может привести к более высокому уровню неблагополучных и невозвратных займов и в результате к более высоким уровням резервирования.

В добавление к этому, ссудный портфель Банка вырос намного быстрее, чем база депозитов, соотношение общей суммы займов к депозитам уменьшилось на 244,1 процентов по состоянию на 31 декабря 2006 г. в сравнении с 245,0 процентами по состоянию на 31 декабря 2005 г. Банк осуществляет самофинансирование и планирует продолжать самофинансирование посредством долгосрочного межбанковского финансирования и выпуск ценных бумаг на международных рынках капиталов. Если процентные ставки вырастут, стоимость финансирования Банка может увеличиться, что может негативно сказаться на его деятельности, финансовом положении и результатах коммерческой деятельности. Более того, Банк полагался на иностранные инвестиции в Казахстан для поддержки роста займов, и спад в темпе роста таких иностранных инвестиций может негативно сказаться на Банке.

Темпы роста, который испытал Банк за последние два года, также требуют от Банка привлечения и удержания значительного числа квалифицированного персонала, не только для контроля качества активов, но и поддержания доступа к достаточно гибким источникам финансирования. В добавление к этому, Банк планирует значительно увеличить количество филиалов, и он может столкнуться с трудностями в плане привлечения и удержания подходящего квалифицированного персонала для таких филиалов. Более того, развитие в отношении 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. План по расширению филиалов Банка также подвергает себя риску повышающихся расходов на недвижимость. Невозможность успешного управления ростом и развитием и поддержания качества активов и/или гибкости источников финансирования может существенно и негативно повлиять на деятельности Банка, его финансовое состояние и результаты коммерческой деятельности.

Сосредоточенность ссудного портфеля Банка подвергает его риску дефолта его самых крупных заемщиков и зависимости от отдельных секторов экономики Казахстана.

Банк намеревается продолжать диверсифицировать свой портфель и уменьшать сосредоточенность своих займов в плане клиентов и секторов. По состоянию на 31 декабря 2006 г. 20 самых больших заемщиков Банка составили 27,8 процентов общих займов клиентам и условных обязательств. Значительная доля заемщиков Банка вовлечена в строительство и нефтегазовую отрасль, и Банк намеревается сконцентрироваться на кредитном качестве и развитии финансового и управленческого контроля для мониторинга размера кредитного риска. Тем не менее, если эти усилия окажутся неудачными, любой получившийся в результате дефолт и любые продолжительные негативные тенденции развития на рынке в сферах экономики, в которые Банк вовлечен по всему Казахстану, могут негативно сказаться на деятельности Банка, его финансовом состоянии и результатах коммерческой деятельности.

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. Более того, клиенты Банка, в частности в секторе МСБ, могут не иметь подробной информации касательно своей кредитоспособности. Занижение показателей в отчетности касательно прибыли в Казахстане, что типично, также осложняет для Банка более точную оценку размера кредитного риска. Таким образом, статистическая, корпоративная и финансовая информация, включая финансовую отчетность, предоставляемые в Банк в отношении его потенциальных корпоративных заемщиков или прочих клиентов много осложняет оценки 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 залогов, 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 Experian учредили кредитное бюро в Казахстане в 2004 для предоставления информации о потенциальных заемщиках. Тем не менее, кредитное бюро не представляет собой еще 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 2006 г. в Казахстане функционировало 33 коммерческих банка (исключая НБК и БРК), 14 из которых представляли банки с иностранным участием, включая дочерние компании иностранных банков. В добавление к этому, изменения в законодательстве могут упростить внедрение иностранных банков в Казахстан. Такое большое количество корпоративных кредиторов в Казахстане заставило банки искать другие источники дохода, в первую очередь в секторе МСБ и розничных банковских услугах, где препятствий для вхождения на рынок меньше, а ряд более мелких банков стремится увеличить свой удельный вес на рынке. Более того, существует относительно мало крупных клиентов, которые еще не установили отношения с банком, что означает, что в данном секторе существует острая конкуренция. Банк столкнулся с острой конкуренцией на рынке розничного кредитования, где его удельный вес сократился с приблизительно 24 процентов по состоянию на 31 декабря 2004 г. до приблизительно 17,8 процентов на 31 декабря 2005 г. и приблизительно 14,1 процентов на 31 декабря 2006 г. Банк полагает, что иностранные банки, некоторые из которых имеющие более значительные ресурсы, международные связи с иностранными банками, функционирующими на территории Казахстана, и более дешевую базу финансирования, чем у Банка, стали основными конкурентами Банка в корпоративном банковском секторе. В то время как дочерние компании иностранных банков в настоящее время не предоставляют собой значительную конкуренцию на местном рынке, так как они не ведут активную деятельность в розничном банковском секторе, конкуренция может возрасти в связи с изменениями в законодательстве, которые могут упростить проникновение иностранных банков в сектор розничных банковских услуг.

Изменения в регулировании банковского сектора в Казахстане может негативно сказаться на коммерческой деятельности Банка, а существующее законодательство, регулирующее банковскую деятельность, не на столько развито, как в западных странах.

Банк сталкивается с риском изменений в определенных законодательных и регулятивных актах, что может негативно сказаться на его коммерческой деятельности, результатах деятельности или ликвидности, а также рыночной стоимости Облигаций. Правительство Казахстана может ввести дополнительные постановления или политики, касающиеся налогообложения, процентных ставок, инфляции и валютного регулирования или предпринять другие меры, которые могут негативно сказаться на коммерческой деятельности Банка, его финансовом положении и результатах деятельности или отрицательно повлиять на рыночную стоимость и ликвидность Облигаций.

Независимо от регулятивных норм, существующих в Казахстане, потенциальные инвесторы должны понимать, что регулятивные меры, 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, потенциальные инвесторы могут быть и не извлечь пользу от всех защитных мер, имеющихся в таких других странах. См «Факторы риска, имеющие отношение к Казахстану — Существуют риски, связанные с недостаточной развитостью и развитием законодательной, налоговой и нормативной базы в Казахстане».

Изменения в регулировании банковского сектора в Казахстане может негативно сказаться на коммерческой деятельности Банка, а существующие законодательные нормы не достаточно развиты, как во многих западных странах.

После изменений в законодательстве 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». В добавление, Правительство может ввести дополнительные постановления или политики, в отношении дальнейших ограничений в сфере кредитования казахстанскими банками из источников иностранных организаций или по расширению кредитования казахстанских заемщиков, или предпринять другие меры, которые могут негативно сказаться на коммерческой деятельности Банка, результатах ее деятельности и финансовом положении или отрицательно повлиять на рыночную стоимость и ликвидность Облигаций.

В частности, недавние изменения в требованиях НБК, предъявляемых к минимальному резерву, и потенциальные ограничения, налагаемые АФН на привлечение краткосрочной задолженности, могут повлиять на способность Банка привлекать иностранные и краткосрочные средства. Например, в июле 2006 г., НБК ввел для казахстанских банков новые меры по ужесточению требований, предъявляемых к резервам, в попытке ограничить займы, включая займы у иностранных организаций, что было вызвано озабоченностью излишнего поступления денежных средств, преимущественно из заграницы. Данные новые меры увеличили требования к резервам в отношении займов, получаемых от нерезидентов, и займов через выпуск облигаций и субординированных долговых инструментов (независимо от резидентства) от шести до восьми процентов. Наряду с другими крупными банками страны значительная доля финансирования Банка осуществляется в долларах США, привлекаемых в виде синдицированного займа и на международных рынках капитала, а увеличение резервов в НБК в результате таких операций по привлечению средств может негативно повлиять на рентабельность Банка.

В добавление, АФН ввело новые меры в июне 2006 г., ограничивающие краткосрочное финансирование (со сроком погашения менее одного года) казахстанских банков из внешних источников на суммы, превышающие их регулятивный капитал (регулятивный капитал представляет собой по существу сумму акционерного капитала и субординированного долга). Данные меры могут ограничить возможность Банка увеличить срок погашения определенных краткосрочных инструментов, и Банку, возможно, придется искать источники финансирования с большим сроком или заменять такие краткосрочные финансовые инструменты на депозиты клиентов. Невозможность заменить такие инструменты может привести к увеличению стоимости привлечения средств в Банк, увеличению ликвидности и риска процентных ставок или и того, и другого, и может ограничить его возможность осуществлять его стратегию бизнеса.

Более того, в январе 2007 г., с целью сокращения рисков, связанных с быстрым ростом внешних займов казахстанских банков, АФН предложило внести изменения в положения, касающиеся достаточности основного капитала, которые, в случае их введения, ограничат иностранные заимствования банков или их внешнюю задолженность в несколько раз от их регулятивного капитала. В особенности, изменения налагают ограничения на иностранные займы или «внешние обязательства», которые банк может иметь в многократном размере по отношению к своему собственному капиталу в подчете, включающем и исключая выпущенные долговые ценные бумаги. Изменение установили временные рамки для их соблюдения и вступили в силу с 1 апреля 2007 г. Согласно новым постановлениям казахстанские банки должны до 1 октября 2007 г. привести в соответствие соотношение их внешних обязательств к собственному капиталу в пределах промежуточных соотношений и привести в полное соответствие в виде окончательных соотношений до 1 марта 2008 г. Окончательные соотношения, применяемые в отношении Банка, представляют собой (i) четырехкратный размер собственного капитала для внешних займов, исключая выпущенные долговые ценные бумаги, и (ii) шестикратный размер собственного капитала для внешних займов, включая выпущенные долговые ценные бумаги. Цель изменений состоит в том, чтобы сдержать продолжающиеся высокие темпы роста ссудного портфеля банков, так как международные займы представляют собой значительный источник финансирования таких займов. Данные изменения в законодательстве означают, что банки не смогут увеличивать объем займов у неотечественных кредиторов (кроме некоторых исключений) свыше предписанного уровня соотношения займов к регулятивному капиталу, что может в результате приведет к тому, что банкам либо придется выплатить долг, взятый у иностранного кредитора, либо увеличить регуляторный капитал. Как следствие, это может негативно сказаться на способности Банка брать займы у иностранных кредиторов и иметь доступ к международным рынкам капиталов. Снижение темпа притока капитала может в свою очередь снизить давление на тенге, таким образом усложняя обязательства, в иностранной валюте обслуживать доход, получаемый в тенге.

Несмотря на относительно жесткие регулятивные нормы, существующие в Казахстане, потенциальные инвесторы должны понимать, что регулятивные меры, 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, потенциальные инвесторы могут быть и не извлечь пользу от всех защитных мер, имеющихся в таких других странах. См «Факторы риска, имеющие отношение к Казахстану — Существуют риски, связанные с недостаточной развитостью и развитием законодательной, налоговой и нормативной базы в Казахстане».

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

В 2001 г. Базельский Комитет внес предложение по созданию новой базы достаточности основного капитала в замен существующему Базельскому Соглашению. 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, соответствовать 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 коммерческой деятельности Банка, его финансовом положении и результатах деятельности.

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 (включая через запланированное расширение сети филиалов), 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.

Новое антимонопольное законодательство было недавно введено в Казахстане, и его влияние неясно.

В июле 2006 г. Парламент Казахстана принял новые законы, которые заменили предыдущее антимонопольное законодательство. Новый закон расширяет определение доминирующего (монопольного) положения, включив до трех организаций, даже если они отделены и не связаны друг с другом, если такие организации (i) имеют наибольшую долю участия на рынке, и (ii) сумма их доли участия на рынке равна 50 или более процентам общего рынка. Организация, занимающая доминирующее положение, может подвергнуться антимонопольной оценке Казахстанским антимонопольным органом и, в случае обнаружения злоупотребления ей таким доминирующим положением, цены на ее продукцию могут подвергнуться фиксации и могут быть применены другие виды антимонопольных ограничений и санкций. Измененное антимонопольное законодательство является новым и не испытанным на практике, а методические инструкции по применению данного измененного законодательства не были еще приняты. В связи с этим, неясно, какое влияние такое измененное законодательство, будучи введенным, может оказать на Банк, и возможно, что такое законодательство может существенно и негативно повлиять на коммерческую деятельность Банка, его финансовое положение и результаты деятельности.

Администрирование антимонопольного законодательства Казахстана в отношении определенных секторов экономики, включая банковский сектор, в настоящее время переводится с антимонопольного комитета Республики Казахстан к другим регулирующим органам, включая АФН для банковского сектора.

Любой сбой, вмешательство или повреждение в информационных системах Банка и невозможность обновления таких систем может оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Банка, его финансовое положение или результаты деятельности.

При осуществлении своей деятельности Банк очень сильно зависит от информационных систем. Любой сбой, вмешательство или повреждение в системе безопасности таких систем может привести к сбоям и нарушениям в системе управления рисками, главной бухгалтерской книге, системах обслуживания депозитов и/или кредитов. Хотя Банк разработал систему резервирования и внедрил полностью оснащенный центр восстановления в аварийных ситуациях, и в чрезвычайных ситуациях может продолжать функционирование через филиалы, если в информационных системах Банка возникнет сбой, даже на короткий период времени, он, возможно, не сможет удовлетворить какие-то потребности клиентов вовремя и может потерять свой бизнес. Аналогичным образом, временная остановка работы информационных систем Банка может повлечь дополнительные расходы, связанные с восстановлением и подтверждением информации. В добавление к этому, невозможность обновить и дальше развивать существующие информационные системы Банка может негативно повлиять на его конкурентоспособность. Нельзя дать никакой гарантии, что такие сбои и повреждения не произойдут или что Банк в достаточной мере сможет с ними справиться в случае их возникновения. В соответствии с этим, возникновение каких либо сбоев или повреждений может оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Банка, его финансовое положение или результаты деятельности.

Стратегии и методы управления рисками Банка могут оставить его незащищенным перед неопознанными и неожиданными рисками.

Хотя Банк уделяет значительное время и прилагает значительные усилия для развития, внедрения и мониторинга стратегий и методов управления рисками, тем не менее, он может адекватно и не справиться с рисками в определенных обстоятельствах, в частности, когда он противостоит рискам, которые не были опознаны или ожидаемы. Если возникнут обстоятельства, которые Банк не определил или не ожидал при разработке своих статистических моделей, его потери могут быть намного значительнее ожидаемых. Если его меры по оценке и подавлению риска окажутся недостаточными, или если его модели дадут неточные результаты или неверные оценки, Банк может столкнуться со значительными неожиданными потерями. Например, активы, которые не выставлены на продажу на публичных торговых рынках, такие как деривативные контракты между банками, могут представлять собой приписанные значения, использующие математические модели, которые могут быть недостаточными и несовершенными, а значения, которые они генерируют, могут быть неправильными. Ухудшение активов таким образом может привести к потерям, которые Банк не ожидал.

Владение Банка акциями сильно сконцентрировано.

По состоянию на 10 января 2007 г. директора Банка и высшее руководство фактически владели 34,4 процентами находящихся в обращении акций Банка, 18,5 процентов из которых находятся во владении через АО «ЦАИК». 44,8 процентов акционерного капитала ЦАИК находятся во владении г-на Субханбердина. В добавление, на 10 января 2007 г. ЕБРР владел 8,5 процентами находящихся в обращении акций Банка. В результате, ЦАИК (и его контролирующие лица) и/или ЕБРР смогут контролировать или влиять на состав Совета Директоров, исходя любой корпоративной сделки или на любой другой вопрос, представляемый акционерам Банка на утверждение, включая приобретение, реализацию активов путем продажи, финансирование и прочие сделки Банка, и также могут предотвращать или влиять на изменение в контроле. Интересы ЦАИК (и его контролирующих лиц) и/или ЕБРР могут не совпадать с интересами прочих акционеров Банка. В добавление, третьи лица могут быть смущены тендерным предложением или спросом на приобретение Банка в связи с такой концентрацией владения акциями. Для получения информации о владельцах Банка, см. «Основные акционеры».

Соглашение акционеров и соглашение на подписку на акции между Банком и ЕБРР могут ограничить и сузить деятельность и бизнес Банка.

Соглашение акционеров от 24 июня 2005 г. с изменениями от 7 декабря 2005 г. (далее именуемое как «Соглашение акционеров») с Банком и тремя основными акционерами Банка: г-ном Субханбердиным, г-жой Ниной Жуссуповой и ЦАИК (совместно именуемыми как «держатели контрольного пакета акций») и соглашение на подписку от 24 июня 2005 г. с изменениями от 7 декабря 2005 г. (далее именуемое как «Соглашение на подписку») между Банком и ЕБРР могут наложить ограничения и сузить деятельности и бизнес Банка.

Соглашение акционеров требует, чтобы держатели контрольного пакета акций не голосовали и не разрешали кому-либо из представителей Совета Директоров Банка голосовать, кроме всего прочего, в пользу решений по изменению Устава Банка, изменению программного заявления Банка, изменению, увеличению или уменьшению разрешенного к выпуску или выпущенного капитала или правам, закрепленным за Акциями, выдаче опционов, warrants или сходных прав, трансформируемых в Акции Банка, внесению каких-либо вкладов, осуществлению оплат или возврату членам их части капитала, по ликвидации или роспуску Банка, внесению или разрешению вносить какие-либо существенные изменения в коммерческую деятельность Банка или продаже, сдаче в аренду, передаче, распоряжению или приобретению существенной части активов Банка, в каждом случае без предварительного согласия на то ЕБРР. Оно также предусматривает, что в случае внесения капитала Банка в официальный список на любой крупной фондовой бирже, держатели контрольного пакета акций должны обеспечить ЕБРР те же самые права, которые держатели контрольного пакета акций имеют по распоряжению находящимися у них Акциями через такую фондовую биржу. После внесения Акция в официальный список на любой такой крупной фондовой бирже ЕБРР будет иметь право распоряжаться своими Акциями в Банке, находящимися у них во владении на момент внесения Акции в официальный список на бирже, а держатели контрольного пакета акций будут иметь право распоряжаться соответствующей частью этих Акции, находящихся у них во владении на момент внесения их в официальный список на бирже, которая равна числу Акции, находящихся в распоряжении ЕБРР.

Соглашение на подписку предусматривает, что если с ЕБРР не согласовано иное: (а) в то время как ЕБРР имеет какие-либо Акции, Банк не может осуществлять выпуск каких-либо акций какого-либо класса, увеличивать свой акционерный капитал, изменять номинальную стоимость или права, закрепленные за какими-либо из таких акций любого класса или осуществлять какие-либо другие действия, которые могут привести к разводнению интересов Банка, представленных Акциями, находящимися во владении ЕБРР; (б) Банк не может вносить изменения или разрешать вносить изменения в характер бизнеса или деятельности и сам Банк не может вести какой-либо другой бизнес или осуществлять какую-либо другую деятельность, кроме оказания банковских или финансовых услуг, неважно, напрямую или через дочернюю компанию; (с) Банк не может вносить изменения или разрешать вносить изменения в его акционерном капитале; (д) Банк не может вносить изменения или разрешать вносить изменения в Устав, если только такие изменения не требуются согласно обязательным положениям законодательства Республики Казахстан; и

(е) Банк не может продавать, передавать, сдавать в аренду или другим образом распоряжаться более чем установленным процентом своей собственности и активов (посредством проведения одной сделки или серии сделок, связанных друг с другом или нет) и Банк не может осуществлять или разрешать осуществлять поглощение, объединение или реорганизацию.

Для получения более детальной информации касательно соглашения акционеров и соглашения на подписку, см. «Основные акционеры — соглашение акционеров, заключенное с ЕБРР» и «Основные акционеры — соглашение на подписку, заключенное с ЕБРР».

Факторы риска, имеющие отношение к Казахстану

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 Базовом 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 полностью оценивают 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.

Существуют риски, связанные с рейтингом Казахстана.

Находящиеся в обращении еврооблигации Республики Казахстан имеют рейтинг «Baa1» рейтингового агентства Moody's и «BBB-» рейтингового агентства Fitch. Рейтинг ценной бумаги не является рекомендацией купить, продать или иметь в собственности ценные бумаги и он в любое время может быть пересмотрен или отозван рейтинговой организацией. Текущий долгосрочный рейтинг Банка – «Ba1» по мнению агентства Moody's, и «BB+» по мнению агентства Fitch. Любые негативные изменения в рейтинге кредитоспособности Банка или Республики Казахстан могут негативно повлиять на продажную цену Облигаций.

Политические и региональные соображения в Казахстане вызывают риски.

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. Тем не менее, как и в любой переходной экономике, нельзя быть уверенным, что такие реформы и прочие реформы, описанные в тексте настоящего Базового Проспекта, продолжатся или что такие реформы достигнут всех или каких-либо из намеченных ими целей. Казахстан зависит от соседних стран для получения доступа к международным рынкам для экспорта основных статей экспорта, включающих нефть, газ, 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, и для этого он предпринял различные меры для развития региональной экономической интеграции с соседними странами. 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 стабильности других стран. Также как и другие страны Центральной Азии, Казахстан может быть затронут терроризмом, или военными, или другими действиями, предпринимаемыми против спонсоров терроризма в регионе.

Страны Центрально-Азиатского региона, экономика и государственный бюджет которых отчасти зависят от экспорта нефти и газа и других товаров, импорта капитального оборудования и значительных иностранных инвестиций в проекты инфраструктуры, могут подвергнуться негативному влиянию неустойчивости цен на нефть, газ 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 касательно Казахстана вызывают риски.

В связи с тем, что Казахстан сильно зависит от экспортной торговли и цен на товары, он в частности пострадал от Азиатского финансового кризиса в 1997 г. и кризиса в России в последующем году, оба из которых обострили проблемы, связанные с падением цен на товары. В результате этих рисков экономика Казахстана пострадала от низких цен на товары (включая цены на нефть и газ) и экономической нестабильности в других частях мира. Хотя Правительство претворяет в жизнь экономические реформы, находящиеся внутри страны иностранные инвестиции и диверсификация экономики, низкие цены на товары, нефть и газ и слабый спрос на экспортных рынках может негативно повлиять на экономику Казахстана в будущем, что в свою очередь может негативно сказаться на финансовом состоянии Банка. Превышающие спрос поставки нефти и других товаров на мировые рынки или общий спад в экономике любых значительных рынков нефти и других товаров может значительно и негативно сказаться на коммерческой деятельности, финансовом положении и результатах деятельности Банка.

В 1992 г. Правительство 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 13 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, 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., 9,3 процентов в 2003 г., 9,4 процентов в 2004 г., 9,5 процентов в 2005 г. и 9,3 процентов в 2006 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.

Политика в области валютных курсов в Казахстане вызывает риски.

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 апрелем 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. Тем не менее, 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. См. «Валютные курсы и валютный контроль».

В то время как НБК заявило 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 влечет за собой риски.

Необходимость вложения значительных инвестиций во многие предприятия привела в движение программу Правительства по приватизации. Программа исключает 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 (включая занижение сведений о доходах в отчетности) 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 июле 2006 г. налоговое законодательство Казахстана было изменено для введения единовременной шестимесячной налоговой амнистии с целью сокращения объема нелегальной экономики и увеличения налоговой базы страны. Не ясно, принесут ли данные действия пользу для экономики Казахстана.

Существуют риски, связанные с недостаточной развитостью и развитием законодательной, налоговой и нормативной базы в Казахстане.

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 находится 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, неправильных административных решений и непредсказуемых судебных решений.

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 значительнее 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.

Банк ожидает, 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.

Судебные решения иностранных судов могут быть неисполнимы в Казахстане.

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. 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».

Риски, связанные с вложением инвестиций в Облигации

Вложение инвестиций в Облигации не могут быть подходящими 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 или имеющейся в виде ссылки в настоящем Базовом Проспекте или любом применяемом дополнении к нему;
- (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, включая Облигации с оплатой основной суммы и процента в одной или более валютах, или где валюта для оплаты основной суммы или процента отличается от валюты потенциального инвестора;
- (iv) полностью понимать условия выпуска Облигаций и ознакомиться с поведением любых соответствующих показателей и финансовых рынков; 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.

В рамках Программы может быть выпущен широкий спектр Облигаций. Ряд таких Облигаций может иметь функциональные особенности, которые содержат определенные риски для потенциальных инвесторов.

Ниже приводится описание наиболее часто встречающихся таких особенностей:

Облигации, подлежащие добровольному погашению Эмитентом

Функциональная особенность добровольного погашения Облигаций может ограничить их рыночную стоимость. В любое время, когда Эмитент может решить погасить Облигации, рыночная стоимость таких Облигаций обычно не вырастает значительно выше цены, по которой они могут быть погашены. Это может иметь место и до периода погашения.

Может получиться, что Эмитент погасит Облигации в момент, когда их стоимость заимствования будет ниже процентной ставки по Облигациям. В такие моменты, инвестор обычно не может реинвестировать доходы от погашения по эффективной процентной ставке, равной процентной ставке по погашаемым Облигациям и может делать это только по значительно более низкой ставке. Потенциальные инвесторы должны иметь ввиду риск реинвестирования в свете других инвестиций, которые могут быть в наличии на тот момент.

Индексированные и двухвалютные Облигации

Эмитент может выпустить Облигации с основной суммой и процентом, определяемым с ссылкой на индекс или формулу, изменения в стоимости ценных бумаг или товаров, движение в обменных курсах валют или другие факторы (каждый из которых именуется как «релевантный фактор»). В добавление, Эмитент может выпустить Облигации с основной суммой или процентом, уплачиваемым в одной или более валютах, отличающихся от валюты, в которой Облигации выражены. Потенциальные инвесторы должны знать, что:

- (i) рыночная цена таких Облигаций может быть непостоянной;
- (ii) они могут не получить процент;
- (iii) оплата основной суммы или процента может происходить в другое время или в другой валюте, чем ожидалось;
- (iv) они могут потерять значительную доли их основной суммы;
- (v) Релевантный фактор может подвергаться значительным колебаниям, которые могут не соотноситься с изменениями в процентных ставках, валютах или прочих индексах;
- (vi) Если Релевантный Фактор применяется к Облигациям вместе с коэффициентом больше одного или содержит другие коэффициенты увеличения прибыли, результат изменений в Релевантном Факторе по основной сумме или выплачиваемому проценту вероятно увеличится;
- (vii) Время изменений в Релевантном Факторе может повлиять на фактическую прибыль инвесторов, даже если средний уровень соответствует их ожиданиям. В целом, чем раньше происходит изменение в Релевантном Факторе, тем большее влияние оно оказывает на прибыль;
- (viii) Прямое инвестирование в акции, товары или прочие активы, лежащие в основе индекса или фонда, который вкладывает инвестиции в эти активы, или в валюты, включенные в двухвалютную Облигацию, может дать различные и потенциально высокие поступления, чем инвестирование в индексированные или двухвалютные Облигации; и

(ix) ни один орган власти, судебный или административный орган не дает прямого определения для индексированных Облигаций или ценных бумаг, сходных с индексированными Облигациями, для целей обложения федеральным подоходным налогом, применяемым в США. В результате этого, существенные последствия обложения инвестиций в такие Облигации федеральным подоходным налогом США точно не определены. Эмитент не производил запрос в службе внутренних доходов США по каким-либо подобным Облигациям и не может дать гарантий, что служба внутренних доходов США будет согласна с заявлениями, сделанными в настоящем документе или применяемым Окончательным Условием в отношении таких Облигаций.

Частично оплаченные Облигации

Эмитент может выпустить Облигации, в которых стоимость выпуска оплачивается более чем одним взносом.

Неоплата любой последующей части может привести к потере инвестором всей его инвестиции.

Облигации с плавающей процентной ставкой с коэффициентом или коэффициентом увеличения прибыли

Облигации с плавающей процентной ставкой могут представлять собой непостоянные инвестиции. Если они структурированы таким образом, что включают коэффициенты или прочие коэффициенты увеличения прибыли, или индексы капитализации, или нижние пределы ставок, или комбинации любых из вышеперечисленных свойств, или прочие сходные свойства, их рыночная стоимость может колебаться еще больше, чем у ценных бумаг, не имеющих такие свойства.

Облигации с обратной плавающей ставкой

Облигации с обратной плавающей ставкой имеют процентную ставку, равную фиксированной ставке за минусом ставки, базирующейся на ставке-ориентире, такой как LIBOR. Рыночная стоимость таких Облигаций обычно колеблется больше, чем рыночная стоимость других обычных ценных бумаг с плавающей ставкой, базирующейся на той же ставке-ориентире (и с прочими сравнимыми условиями). Облигации с обратной плавающей ставкой являются более изменчивыми, потому что увеличение в ставке-ориентире не только может уменьшить процентную ставку Облигаций, но и также отразить увеличение в доминирующих процентных ставках, что в дальнейшем негативно влияет на рыночную стоимость таких Облигаций.

Облигации с фиксированной/плавающей ставкой

Облигации с фиксированной/плавающей ставкой могут иметь процент по ставке, которая преобразовывается с фиксированной в плавающую или из плавающей в фиксированную. Когда Эмитент может влиять на такое изменение, это влияет на вторичный рынок и рыночное значение Облигаций, так как ожидается, что Эмитент может изменить ставку, когда есть вероятность, что она даст более низкую общую стоимость заимствования. Если Эмитент в таких обстоятельствах изменяет фиксированную ставку на плавающую, спред на Облигации с фиксированной/плавающей ставкой может быть менее благоприятным, чем доминирующие спреды на сравнимые Облигации с фиксированной/плавающей ставкой, привязанной к одной и той же ставке-ориентире. В добавление к этому, новая плавающая ставка в любое время может стать ниже ставок по другим Облигациям. Если Эмитент меняет плавающую ставку на фиксированную в таких обстоятельствах, фиксированная ставка может быть ниже доминирующей ставки по таким Облигациям

Облигации, выпущенные со значительной скидкой или премией

Рыночная стоимость ценных бумаг, выпущенных со значительной скидкой или премией от их основной суммы, имеет большие тенденции к колебаниям в отношении общих изменений в процентных ставках, чем цены на обычные ценные бумаги, приносящих проценты. В целом, чем дольше оставшийся срок погашения ценных бумаг, тем больше происходит колебание в цене в сравнении с обычными ценными бумагами, приносящими проценты со сходным сроком погашения.

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.

Эмитент может предложить осуществить дополнительный выпуск Облигаций с изначальной эмиссионной скидкой (первоначальным дисконтом).

Эмитент может предложить осуществить дополнительный выпуск Облигаций с первоначальным дисконтом для целей налогообложения федеральным подоходным налогом США («ПД») в качестве части дополнительного выпуска Облигаций, объединяемых и образующих единую Серию. Покупатели Облигаций после даты объединения любых дополнительно выпущенных Облигаций не смогут отличить Облигации, проданные как часть дополнительно и ранее выпущенных Облигаций. Если Эмитент должен был осуществить последующую эмиссию Облигаций с ПД, от покупателей Облигаций после такой последующей эмиссии Облигаций может потребоваться начисление ПД (или больших сумм ПД, чем они могли начислить) в отношении своих Облигаций. Эти ПД могут повлиять на стоимость находящихся в обращении Облигаций, выпускаемых после последующей эмиссии. Потенциальные покупатели Облигаций должны проконсультироваться с их консультантами по налогам в отношении результатов любого последующего решения Эмитента по осуществлению последующей эмиссии Облигаций с ПД.

СОГЛАСНО ЦИРКУЛЯРУ 230 СЛУЖБЫ ВНУТРЕННИХ ДОХОДОВ США НАСТОЯЩИМ УВЕДОМЛЯЕМ ВАС, ЧТО ПРИВЕДЕННОЕ ЗАЯВЛЕНИЕ КАСАЕТСЯ ВОПРОСОВ ФЕДЕРАЛЬНЫХ НАЛОГОВ США НЕ ИМЕЕТ ЦЕЛЮ ИЛИ НЕ ВЫРАЖАЕТ ЦЕЛЬ ИСПОЛЬЗОВАТЬСЯ, И ТАКОЕ ЗАЯВЛЕНИЕ НЕ МОЖЕТ ИСПОЛЬЗОВАТЬСЯ КАКИМ-ЛИБО НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКОМ С ЦЕЛЮ УКЛОНЕНИЯ ОТ УПЛАТЫ ШТРАФОВ, КОТОРЫЕ МОГУТ БЫТЬ НАЛОЖЕНЫ НА НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКА СОГЛАСНО НАЛОГОВОМУ КОДЕКСУ США. ТАКОЕ ЗАЯВЛЕНИЕ БЫЛО ПРИВЕДЕНО С ЦЕЛЮ ПОДДЕРЖАНИЯ МАРКЕТИНГА ОБЛИГАЦИЙ. НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКИ ДОЛЖНЫ ОБРАЩАТЬСЯ ЗА КОНСУЛЬТАЦИЕЙ К НЕЗАВИСИМОМУ КОНСУЛЬТАНТУ ПО НАЛОГАМ, УЧИТЫВАЯ КОНКРЕТНЫЕ ОБСТОЯТЕЛЬСТВА КАЖДОГО ОТДЕЛЬНОГО НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКА.

Торговля в клиринговых системах требует выполнения минимальных требований к достоинству ценных бумаг.

Условия выпуска Облигаций обуславливают, что Облигации будут выпущены с минимальным достоинством в 50 000 ЕВРО (или эквивалентно в другой валюте) и кратные целые суммы, превышающие ее в соответствующей Указанной Валюте. Когда Облигации продаются в клиринговой системе, возможно, что эта клиринговая система может обрабатывать продажи, которые могут дать суммы достоинством меньше, чем минимальные достоинства, указанные в соответствующих Окончательных условиях для соответствующего выпуска Облигаций. Если подлинные Облигации должны выпускаться в отношении таких Облигаций в соответствии с положениями условий выпуска соответствующих евронот, держатель, который не имеет кратного целого минимального достоинства на своем счету в соответствующей клиринговой системе на соответствующий момент, может не получить все свои права в форме подлинных Облигаций, пока сумма его вклада не станет кратной целой минимального достоинства.

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 выставлялись на продажу на 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.

Облигации подвержены риску изменения обменных курсов и изменений в валютном контроле.

Эмитент будет выплачивать основную сумму и процент по Облигациям в Указанной Валюте. 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 Указанной Валюты. Это включает риск того, что обменные курсы могут значительно измениться (включая изменения, вызванные девальвацией Указанной Валюты или ревальвацией Валюты Инвестора) и что уполномоченные органы с юрисдикцией управления Валютой Инвестора могут наложить или изменить положения валютного контроля.

Оценка стоимости Валюты Инвестора относительно Указанной Валюты может снизить (1) эквивалентную прибыль 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 наложить (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.

Облигации подвержены риску колебаний процентных ставок.

Инвестирование в Облигации с фиксированной ставкой включают риск того, что последующие изменения в рыночных процентных ставках могут негативно сказаться на стоимости Облигаций с фиксированной ставкой.

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 займов 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.

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, тенге обесценился с курса до официального объявления в размере KZT 88 за один доллар США до курса приблизительно KZT 130 за один доллар США. В течение последующих трех лет тенге продолжало обесцениваться в номинальном выражении по отношению к доллару США, хотя с 2002 г. он в целом укрепился по отношению к доллару США.

Нижеприведенная таблица показывает обменные курсы на конец периода, средние, наивысшие и наименьшие курсы, 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.....	144,50	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.....	127,00	126,12	133,13	118,13
2007				
Январь	126,24	125,74	127,00	124,86
Февраль	123,71	124,79	126,36	123,54

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

Среднесуточный обменный курс KZT к доллару США на Казахстанской Фондовой Бирже KASE, по данным НБК на 21 марта 2007 г. составил KZT 123,92 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 и 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, с 2002 г. был предпринят ряд мер, нацеленных на либерализацию валютного режима и значительно упрощающих правила для международных и иностранных прямых инвестиций. В частности, в настоящее время казахстанским финансовым организациям не требуется лицензия НБК для открытия счетов в иностранных банках для проведения операций с финансовыми инструментами на международных рынках ценных бумаг, казахстанским юридическим лицам обеспечивать свои обязательства в отношении заемщиков-нерезидентов, определенным казахстанским финансовым организациям или прочим резидентам, действующим через лицензированных профессиональных участников рынка ценных бумаг приобретать иностранные ценные бумаги или вступать 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 в 2005 г., и в настоящее время в отношении большинства оффшорных операций казахстанские банки обязаны только уведомлять НБК о таких операциях.

С 1 января 2007 г. больше не нужно получать лицензию в НБК по сделкам в иностранной валюте, включая открытие резидентами Казахстана счетов в иностранных банках.

В дальнейшем с тех пор о большинстве операций в иностранной валюте необходимо только уведомить НБК.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ ОТ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ

Эмитент размещать чистые средства, получаемые от каждого выпуска Облигаций, у Гаранта. А12.3.2
Гарант будет использовать такие средства для финансирования займов своих клиентов и для других общепанковских целей.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ

Данную таблицу необходимо рассматривать вместе с разделами « Выборочные консолидированные А20.1 финансовые данные», «Обсуждение руководством финансовых результатов и анализ результатов деятельности и финансового положения» и годовой финансовой отчетностью и приложенным к ней примечаниям.

	По состоянию на 31 декабря 2006 г.	
	(тысяч U.S.\$)	(миллионов KZT)
Долгосрочные обязательства:		
Старшая долгосрочная задолженность (1)	7 336 157	931 692
Субординированная (младшая) задолженность (2)	607,906	72 204
Общая долгосрочная задолженность	7 944 063	1 008 896
Акционерный капитал:		
Акционерный капитал, состоящий из	55 079	6 995
Обыкновенные акции	45 252	5 747
Привилегированные акции	9 827	1 248
Премия по акциям	1 201 055	152 534
Резерв на ревальвацию имущества и оборудования	19 181	2 436
Резервы	682 591	86 689
Совокупный капитал, относимый на акционеров материнской компании	1 957 906	248 654
Общая капитализация	9 901 969	1 257 550

(1) данные долгосрочные обязательства представляют собой обязательства, срок погашения которых составляет больше одного года и не являются субординированными.

(2) В декабре 2002 г. Банк зарегистрировал выпуск субординированных облигаций со ставкой 8 % на сумму 7,5 миллиардов тенге, срок погашения которых 2009 г.. На 31 декабря 2006 г. Банк продал на отечественном рынке данные Облигации на сумму 3,5 миллиарда тенге главным образом пенсионным фондам.

В ноябре 2006 г. три основных акционера Банка, АО «Центрально-Азиатская Инвестиционная Компания», г-н Нуржан Субханбердин и Европейский Банк Реконструкции и Развития («ЕБРР») (совместно именуемые как «Продающие акционеры») продали 91 429 412 обыкновенных акций Банка («Обыкновенные акции») в форме глобальных депозитарных расписок («ГДР») на Лондонской Фондовой Бирже («Первичное размещение акций»/ «IPO»). ГДР были проданы по цене \$18.50 долларов США за одну ГДР, и каждая ГДР представляла две обыкновенные акции. Прибыль от первичного размещения акций для продающих акционеров превысила \$845 миллионов долларов США. Продающие акционеры обязались использовать прибыль, полученную от первичного размещения акций (IPO) на подписку на новые обыкновенные акции, предлагаемые на отечественном рынке pre-IPO акционерам Банка в рамках наделения правами (указывается ниже). На второй стадии IPO Банк предложил 103,5 миллионов обыкновенных акций своим pre-IPO акционерам («наделение правами»). Банк завершил процедуру наделения правами в январе 2007 г., собрав более \$957 миллионов долларов США (до оплаты вознаграждений, комиссионных и прочих расходов, связанных с процедурами IPO и наделения правами) в новом капитале.

В феврале 2007 г. Банк через дочернюю компанию выпустил Облигации на общую сумму 750 миллионов ЕВРО с о ставкой 6,875 % и сроком погашения в феврале 2017 г. и Облигации на сумму £350 миллионов фунтов стерлингов со ставкой 7,625 % и сроком погашения в феврале 2012 г в рамках программы выпуска гарантированных долговых обязательств, прибыль от которой была использована для оплаты промежуточной ссуды. Облигации были покрыты гарантией Банка.

Кроме раскрытой выше информации, с 31 декабря 2006 г. существенных изменений в капитализации Банка не произошло.

ВЫБОРОЧНЫЕ КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ДАННЫЕ

В нижеприведенных таблицах представлена определенная историческая консолидированная финансовая информация, взятая из годовой финансовой отчетности. Годовая финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с МСФО и представлена в тенге.

Исключительно для удобства читателя Банк перевел выборочную информацию из отчета о доходах за год, оканчивающийся 31 декабря 2006 г., в доллары США по курсу \$1,00 доллар США = KZT 126,12 и информацию из баланса по состоянию на 31 декабря 2006 г. в доллары США по курсу \$1,00 доллар США = KZT 127,0.

Потенциальные инвесторы должны читать нижеприведенную сводную консолидированную финансовую и прочую информацию в месте с информацией, содержащейся в разделах «Капитализация», «Выборочная статистическая и прочая информация», и годовой финансовой отчетностью и приложенным к ней примечаниям.

A9.2.1
A9.11.1
A9.11.2
A9.11.3.1
A9.11.3.2
A9.11.3.3
A9.11.4.1

	Год, заканчивающийся 31 декабря			
	2006	2005	2004	2004
	(тысяч U.S.\$)	(миллионов KZT)	(миллионов KZT)	(миллионов KZT)
Отчет о прибылях и убытках:				
Доход от процентов.....	1 167 539	147 250	86 407	56 163
Расходы по процентам.	(659 015)	(83 115)	(45 855)	(27 433)
Чистый доход от процентов до резервирования на покрытие убытков от снижения стоимости приносящих проценты активов	508 524	64 135	40 552	28 730
Резервы на покрытие убытков от снижения стоимости приносящих проценты активов	(260 760)	(32 887)	(17 833)	(11 222)
Чистый доход от процентов	247 764	31 248	22 719	17 508
Чистая прибыль от финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости с отнесением переоценки на финансовый результат	36 037	4 545	849	22
Чистая прибыль от валютных операций	42 840	5 403	1 591	1 972
Доходы от вознаграждений и комиссий	139 050	17 537	10 684	9 102
Расходы по вознаграждениям и комиссиям	(13 257)	(1 672)	(1 269)	(988)
Чистая реализованная прибыль по инвестициям, имеющимся в продаже	230	29	12	49
Полученные дивиденды	658	83	10	15
Прочий доход.....	24 120	3 042	2 690	1 895
Чистый непроцентный доход	229 678	28 967	14 567	12 067
Операционный доход	477 442	60 215	37 286	29 575
Операционные расходы	(143 030)	(18 039)	(13 368)	(9 511)
Операционная прибыль	334 412	42 176	23 918	20 064
Резерв на покрытие убытков от снижения стоимости по прочим операциям	(3 037)	(383)	(880)	(615)
Резерв на покрытие гарантий и других забалансовых непредвиденных статей расхода	(12 274)	(1 548)	(1 059)	(106)
Распределение результатов ассоциированных компаний	8 960	1 130	174	12
Прибыль до подоходного налога	328 061	41 375	22 153	19 355
Расходы по подоходному налогу	(93 475)	(11 789)	(2 338)	(9 573)
Чистая прибыль	234 586	29 586	19 815	9 782
Относимая на:				
Акционеров материнской компании	220 504	27 810	18 392	8 716
Доход по мониторингным (неконтрольным) пакетам акций	14 082	1 776	1 423	1 066

	Год, заканчивающийся 31 декабря			
	2006		2005	2004
	(тысяч U.S.\$)	(миллионов KZT)	(миллионов KZT)	(миллионов KZT)
Бухгалтерский баланс:				
Активы:				
Денежная наличность и суммы, депонированные в национальных (центральных) банках	1 645 709	209 005	37 229	66 293
Драгоценные металлы	6 354	807	—	—
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости с отнесением переоценки на финансовый результат	2 540 299	322 618	140 375	74 800
Кредиты и ссуды, предоставленные банкам	1 552 685	197 191	254 287	41 834
Кредиты, выданные клиентам	13 219 213	1 678 840	743 411	503 333
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	20 693	2 628	427	489
Инвестиции, удерживаемые до погашения	2 811	357	562	64
Инвестиции в ассоциированные компании	13 819	1,755	425	218
Гудвилл.....	18 937	2 405	2 405	—
Имущество, оборудование и нематериальные активы	123 472	15 681	8 662	7 386
Прочие активы	102 480	13 015	7 086	9 584
Суммарные активы	19 246 472	2 444 302	1 194 869	704 057
Пассивы:				
Кредиты и ссуды, полученные от банков	6 963 000	884 301	379 206	198 776
Лицевые счета клиентов	5 415 795	687 806	303 437	197 827
Производные финансовые инструменты (деривативы)	27 984	3 554	189	31
Ценные бумаги, выпущенные в качестве долговых обязательств	3 339 858	424 162	303 133	207 841
Прочие заемные средства	541 842	68 814	50 604	4 464
Резервы	53 213	6 758	4 934	3 087
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	137 567	17 471	8 290	6 976
Дивиденды к оплате.....	8	1	1	1
Прочие обязательства	67 614	8 587	4 591	2 832
Частный итог.....	16 546 882	2 101 454	1 054 385	621 835
Субординированный долг	621 433	78 922	52 213	24 926
Суммарные пассивы	17 168 314	2 180 376	1 106 598	644 761
Акционерный капитал:				
Капитал, относимый на акционеров материнской компании	1 957 906	248 654	81 295	53 828
Мониторинговый (неконтрольный) пакет акций ...	120 252	15 272	6 976	5 468
Суммарные пассивы и акционерный капитал	19 246 472	2 444 302	1 194 869	704 057

	По состоянию на или за год, оканчивающийся 31 декабря		
	2006	2005	2004
	(%)		
Составные ключевые коэффициенты:			
Рентабельность по среднему акционерному капиталу (1)	22,1	26,1	17,9
Рентабельность по средним активам (1)	2,1	2,5	1,9
Операционные расходы /операционная прибыль до резервирования на покрытие убытков от снижения стоимости	19,4	24,3	23,3
Операционные расходы /операционная прибыль после резервирования на покрытие убытков от снижения стоимости	30,0	35,9	32,2
Коэффициенты рентабельности:			
Чистая процентная маржа (1&2)	5,1	5,5	6,0
Чистый доход в виде процентов после резервирования на покрытие убытков от снижения стоимости / средние процентные активы (1)	2,5	3,1	3,7
Операционные расходы /чистый доход в виде процентов до резервирования на покрытие убытков от снижения стоимости.....	28,1	33,0	33,1
Операционные расходы /средние суммарные активы (1)	1,3	1,7	1,8
Балансовые показатели:			
Суммарные чистые ссуды клиентам / суммарные активы	68,7	62,2	71,5
Депозиты/ суммарные активы	28,1	25,4	28,1
Совокупный акционерный капитал /суммарные активы	10,8	7,4	8,4
Ликвидные активы /лицевые счета клиентов (3)	99,5	133,6	85,0
Ликвидные активы /пассивы со сроком погашения до одного месяца (3)	95,6	151,9	98,6
Коэффициенты достаточности капитала: (4)			
Суммарный капитал.....	15,1	14,4	15,0
Капитал I уровня	12,5	11,0	10,4
Коэффициенты кредитного качества:(5)			
Невозвратные кредиты /суммарные выданные кредиты	1,1	2,6	1,6
Невозвратные кредиты / суммарные выданные кредиты и гарантии	1,0	2,5	1,5
Резервы на покрытие убытков от снижения стоимости / невозвратных кредитов.....	398,9	212,1	362,1
Резервы на покрытие убытков от снижения стоимости / суммарные выданные кредиты	4,3	5,5	5,7
Макроэкономические данные:			
Инфляция потребительских цен (за 12 прошедших месяцев)	8,4	7,5	6,7
Реальный ВВП (изменение за последние 12 месяцев)	9,3	9,5	9,4

(1) Усредненные показатели базируются на среднесуточных остатках.

(2) Чистая процентная маржа означает чистый процентный доход до резервирования на покрытие убытков от снижения стоимости/ средние процентные активы.

(3) Ликвидные активы включают денежную наличность и суммы, депонированные в национальных (центральных) банках, займы и ссуды банкам (со сроком погашения менее одного месяца), финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости с отнесением на финансовые результаты и ценные бумаги, приобретенные по соглашениям о покупке с обязательством обратной продажи.

(4) Рассчитано в соответствии с действующим Базельским Соглашением.

(5) Для получения определения невозвратных кредитов, используемого Банком, см. «Выборочная статистическая и прочая информация– невозвратные кредиты».

ОБСУЖДЕНИЕ РУКОВОДСТВОМ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ И АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ

Нижеследующее обсуждение и анализ предназначены для разъяснения и оценки тенденций и значительных изменений в результатах деятельности и финансовом положении Банка. Исторические результаты могут не показать состояние в будущем. Прогнозные заявления, содержащиеся в настоящем обзоре, зависят от ряда факторов, при которых фактические результаты могут значительно отличаться от тех, которые даны в таких заявлениях. Факторы, которые могут повлиять на такое изменение, включают, но не ограничиваются теми, которые рассмотрены в разделе «Прогнозные заявления» и «Факторы риска». Настоящее обсуждение основывается на финансовой отчетности Банка и должно рассматриваться вместе с финансовой отчетностью и прилагаемыми к ней примечаниями, встречающимися в тексте настоящего Базового Проспекта. Если иное не указано, вся финансовая информация и связанные с ней обсуждения основываются на финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО.

Введение

Учрежденный в 1990 г., Банк является крупнейшим банком в Казахстане по размеру общих активов, депозитов и ссудного портфеля по состоянию на 1 декабря 2006 г. (по расчетам Банка на основе АФН), оказывая банковские и прочие финансовые услуги для корпоративных клиентов, МСБ и розничных клиентов. По состоянию на и за год, оканчивающийся 31 декабря 2006 г. Банк получил чистую прибыль, относимую на акционеров материнской компании в размере 27 810 миллионов тенге, имел суммарные активы в размере 2 444 302 миллионов тенге и акционерный капитал, относимый на акционеров материнской компании в размере 248 654 миллионов тенге.

Финансовая отчетность Банка подготовлена в соответствии с МСФО и включена в текст настоящего Базового Проспекта. Финансовая отчетность консолидирована и отражает результаты деятельности Банка и его дочерних компаний.

Важные положения учетной политики

Результаты деятельности и финансовое положение Банка, представленные в финансовой отчетности, примечаниях к финансовой отчетности и выборочной статистической и прочей информации, встречающейся в тексте настоящего Базового Проспекта, в большой степени зависят от учетной политики Банка.

Важные положения учетной политики Банка даются в Примечании 3 к финансовой отчетности. Банк определил нижеследующие пункты учетной политики в качестве самых важных для понимания результатов деятельности и финансового состояния Банка. Эти важные положения учетной политики требуют субъективной и комплексной оценки руководством тех вопросов, которые являются неопределенными по сути. Влияние и любые сопутствующие риски, связанные с важными положениями учетной политики Банка, влияющие на осуществление коммерческой деятельности, обсуждаются на протяжении всего раздела, где данные положения политики влияют на финансовые результаты Банка, представленные в настоящем Базовом Проспекте.

Резерв на покрытие убытков от снижения стоимости

Определение резерва Банка на покрытие убытков от снижения стоимости требует от руководства принятия важных решений и оценок, основывающихся на регулярном анализе ссудного портфеля, рассмотрении, кроме прочих факторов, текущих экономических условий, состава ссудного портфеля, прошлого опыта убытков от снижения стоимости, независимых оценках, справедливой стоимости лежащего в основе залогового кредита, платежеспособности клиентов Банка, выборочных ключевых финансовых показателей и других факторов, которые руководство считает важными. Из-за характера суждений руководства фактические результаты могут отличаться от оценок и базирующихся на них предположений, что может негативно сказаться на оценке активов и пассивов и прочих результатов деятельности и финансовом положении Банка. Если фактические убытки от снижения стоимости выше, или состояние рынка менее благоприятное, чем предполагалось руководством, могут потребоваться дополнительные резервы.

Финансовые инструменты

Банк учитывается по своим финансовым инструментам по справедливой стоимости. Так как готового рынка для большого объема финансовых инструментов, находящихся у Банка, нет, руководству Банка необходимо вынести решение для определения справедливой стоимости таких инструментов. Если финансовые инструменты выставляются на продажу, справедливая стоимость определяется со ссылкой на активный рынок для официально котирующихся или находящихся в обращении на небиржевом рынке ценных бумаг. Расчеты справедливой стоимости основываются на текущих экономических условиях и специфических рисках, приписываемых данным инструментам. Данные расчеты подлежат вынесению по ним решения, а иной расчет может привести к совершенно другим суммам, отражаемым в бухгалтерском балансе Банка, и либо дополнительному доходу, или убытку.

Макроэкономическая основа

В последние годы экономика Казахстана развивалась в первую очередь благодаря увеличивающемуся экспорту нефти и газа, и прочие сектора экономики также развивались с ускоряющейся скоростью. Ненефтяная экономика в Казахстане также выросла в реальном исчислении с 7 и 11 процентов в год в период с 2002 по 2005 год и выросла на 7 процентов в 2006 г. (по данным Международного Валютного Фонда). Сектора, наиболее тесно связанные с нефтяной отраслью, развились наиболее быстро, а именно, строительство и услуги, имеющие отношение к добыче, транспортировке нефти, и инвестиционные проекты, включая услуги в сфере недвижимости и прочие услуги, и в меньшей степени финансовые услуги и торговля.

Нижеприведенная таблица показывает ВВП Казахстана, рост ВВП и инфляцию за период с 2002 по 2006 гг.

	2006	2005	2004	2003	2002
Номинальный ВВП (миллиардов тенге)	7.739	7.457	5.543	4.612	3.776
Номинальный ВВП (миллиардов долларов США)	77.0	56.1	40.7	30.8	24.6
Рост реального ВВП (%)	9.3	9.5	9.4	9.3	9.8
Индекс потребительских цен (% ,конец года)	8.4	7.5	6.7	6.8	6.6
Индекс потребительских цен (% ,среднегодовой)	8.6	7.6	6.9	6.4	5.9

Источник: НБК

Быстрый экономический рост помог стимулировать занятость населения и поднять уровень жизни, уровень безработицы упал с 13,5 процентов в 1999 г. до 0,9 процента в 2006 г. (согласно данным АРКС).

Результаты деятельности за годы, оканчивающиеся 31 декабря 2006 г., 2005 г. и 2004 г.

Чистая прибыль, отнесенная к акционерному капиталу материнской компании

В нижеследующей таблице приводятся основные компоненты чистой прибыли Банка, отнесенной к акционерному капиталу материнской компании, за годы, оканчивающиеся 31 декабря 2006 г., 2005 г. и 2004 г.:

	Год, заканчивающийся 31 декабря			Колебания	
	2006	2005	2004	2006/2005	2005/2004
	(миллионов тенге)			(%)	
Процентный доход	147 250	86 407	56 163	70,4	53,9
Процентные расходы	(83 115)	(45 855)	(27 433)	81,3	67,2
Чистый процентный доход до резервирования на покрытие убытков от снижения стоимости по процентным активам	64 135	40 552	28 730	58,2	41,1
Резерв на покрытие убытков от снижения стоимости по процентным активам	(32 887)	(17 833)	(11 222)	84,4	58,9
Чистый процентный доход	31 248	22 719	17 508	37,5	29,8
Чистый непроцентный доход	28 967	14 567	12 067	98,9	20,7
Операционный доход	60 215	37 286	29 575	61,5	26,1
Операционные расходы	(18 039)	(13 368)	(9 511)	34,9	40,6
Операционная прибыль	42 176	23 918	20 064	76,3	19,2
Резерв на покрытие убытков от снижения стоимости по прочим операциям	(383)	(880)	(615)	(56,5)	43,1
Резерв на покрытие гарантий и других забалансовых непредвиденных статей расхода	(1 548)	(1 059)	(106)	46,2	899,1
Распределение результатов ассоциированных компаний	1 130	174	13	549,4	1350,0
Прибыль до подоходного налога	41 375	22 153	19 355	86,8	14,5
Расходы на подоходный налог	(11 789)	(2 338)	(9 573)	404,2	(75,6)
Чистая прибыль	29 586	19 815	9 782	49,3	102,6
Относимая на:					
Акционеры материнской компании	27 810	18 392	8 716	51,2	111,0
Мониторитарный (неконтрольный) пакет акций	1 776	1 423	1 066	24,8	33,5
Составные ключевые коэффициенты					
Рентабельность по среднему акционерному капиталу	22,1	26,1%	17,9%		
Рентабельность по средним активам	2,1	2,5%	1,9%		
Чистая процентная маржа (1)	5,1	5,5%	6,1%		

(1) Чистая процентная маржа означает чистый процентный доход до резервирования на покрытие убытков от снижения стоимости /средних процентных активов. Средние процентные активы рассчитываются на основе среднесуточных остатков.

Прибыль до подоходного налога за год, оканчивающийся 31 декабря 2006 г., увеличился на 86,8 процентов в сравнении с годом, заканчивающимся 31 декабря 2005 г., что в свою очередь представляет 14,5- процентное увеличение за год, оканчивающийся 31 декабря 2004 г. Увеличение произошло в результате влияния нижеописанных факторов.

Процентный доход

В нижеследующей таблице приводятся подробности по процентному доходу Банка за годы, оканчивающиеся 31 декабря 2006 г., 2005 г. и 2004 г.:

	Год, заканчивающийся 31 декабря						Колебания	
	2006	% от общего	2005	% от общего	2004	% от общего	2006/2005	2005/2004
	(миллионов тенге, кроме процентов)						(%)	
Процентный доход от ссуд клиентам и по соглашениям о покупке с обязательством обратной продажи (обратного РЕПО)	130 468	88,6	76 256	88,3	50 249	89,5	71,1	51,8
— ссуды клиентам	129 117	87,7	75 648	87,6	49 790	88,7	70,7	51,9
— соглашения о покупке с обязательством обратной продажи (обратного РЕПО)	1 351	0,9	608	0,7	459	0,8	122,2	32,5
Проценты по долговым ценным бумагам	7 183	4,9	4 087	4,7	4 885	8,7	75,8	(16,3)
Проценты по ссудам и займам банкам и соглашениям о покупке с обязательством обратной продажи (обратного РЕПО)	6 994	4,7	3 961	4,6	1 029	1,8	76,6	284,9
— ссуды и кредиты банкам	6 532	4,4	3 923	4,5	1 029	1,8	66,5	281,2
— соглашения о покупке с обязательством обратной продажи (обратного РЕПО)	462	0,3	38	0,1	—	—	1115,8	Нет
Амортизация дисконта по ссудам	2 605	1,8	2 103	2,4	—	—	23,9	Нет
Суммарный процентный доход	147 250	100,0	86 407	100,0	56 163	100,0	70,4	53,9

В течение года, закончившегося 31 декабря 2006 г. суммарный процентный доход увеличился на 70,4 процентов до 147 250 миллионов тенге с 86 407 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Этот рост в первую очередь является результатом 70,4-процентного роста в средних процентных активах Банка до 1 246 миллиарда тенге за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. с 731 миллиардов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., в сравнении с увеличением на 53,8 процента в 2005 г. с 475 миллиардов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2004 г. Главным компонентом роста процентного дохода в 2006 и 2005 гг. был доход от ссуд клиентам и процент по долговым ценным бумагам. Процент по долговым ценным бумагам, внесший вклад в рост процентного дохода, немного больше, чем по ссудам банкам, но оба выросли благодаря более высокой стоимости долговых ценных бумаг и их большей доли в структуре процентного дохода.

В нижеследующей таблице приводится среднегодовая доходность по процентным активам Банка в 2006, 2005 и 2004 гг.:

	Год, закончившийся 31 декабря		
	2006	2005	2004
	(% (непрошедшие аудиторскую проверку))		
Ссуды в тенге клиентам	13,16	13,37	13,99
корпоративным клиентам	12,79	12,97	13,62
физическим лицам	16,86	17,67	18,46
Ссуды в иностранной валюте клиентам	12,90	13,26	12,40
корпоративным клиентам	12,77	13,04	12,07
физическим лицам	13,55	14,31	14,85
Суммарные ссуды клиентам	12,97	13,29	12,64
Ссуды в тенге банкам	3,72	3,98	2,83
Ссуды в иностранной валюте банкам	6,25	4,12	4,25
Суммарные ссуды банкам	5,75	4,11	3,83
Торговые ценные бумаги в тенге	6,05	4,11	4,68
Торговые ценные бумаги в иностранной валюте	5,70	7,43	8,82

Суммарные ценные бумаги	5,80	5,92	6,23
Общая средняя доходность по процентным активам	11,82	11,82	11,85

39

Процентный доход от ссуд клиентам продолжил составлять наибольшую долю процентного дохода. Его доля в процентном отношении к суммарному процентному доходу за год, закончившийся 31 декабря 2006 г., остался практически без изменений на уровне 87,7 процентов в сравнении с 87,5 процентами за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. и немного увеличился с 86,9 процентов за год, закончившийся 31 декабря 2004 г. Процент по ссудам клиентам вырос на 70,7 процентов и был равен 129 117 миллионам тенге за 2006 г. в сравнении с 75 648 миллионами тенге за 2005 г. Этот рост был вызван 75-процентным увеличением (435 миллиардов тенге) в среднем общем объеме ссуд клиентам до 1 015 миллиардов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. в сравнении с 580 миллиардами тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Средние процентные ставки по ссудам клиентам уменьшили в малой степени с 13,29 процентов до 12,97 процентов за тот же период.

54,9-процентное увеличение в процентном доходе по ссудам клиентам в году, закончившемся 31 декабря 2005 г., было в основном вызвано 50,9-процентным ростом в среднем ссудном портфеле Банка с 384,6 миллиардов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 580,2 миллиардов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., а общее увеличение в средних процентных ставках по ссудам клиентам с 12,64 процентов в 2004 г. до 13,29 процентов в 2005 г., несмотря на падение процентных ставок в тенге, что произошло в соответствии с рыночными тенденциями.

Процентный доход от ссуд и кредитов банкам, включая соглашения о покупке с обязательством обратной продажи (обратного РЕПО), увеличился на 76,6 процентов до 6 994 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2006 г., в сравнении с 3 961 миллионами тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., и в сравнении с увеличением на 284,9 процентов за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., с 1 029 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2004 г. Процентный доход по ссудам и кредитам банкам составил 4,7 процента, 4,6 процента и 1,8 процентов от общего процентного дохода Банка в 2006, 2005 и 2004 г. соответственно. Увеличение в процентном доходе по ссудам и кредитам банкам в 2006 г. произошло главным образом благодаря увеличению в средних процентных ставках с 4,11 процента в 2005 г. до 5,75 процентов в 2006 г. в результате увеличения в ставке LIBOR, а также 19-процентного увеличения в среднем объеме ссуд и кредитов банкам. Увеличение в процентном доходе по ссудам и кредитам банкам в 2005 г. главным образом было отнесено к увеличению в размере 68,3 миллиардов тенге в средних ссудах и кредитах банкам до 93,5 миллиардов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., с 25,2 миллиардов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., а также увеличению в средних процентных ставках до 4,1 процента 2005 г. с 3,8 процентов 2004 г.

Процентный доход по долговым ценным бумагам увеличился на 75,8 процентов до 7 183 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2006 г., с 4 087 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., и уменьшился на 16,3 процентов в году, закончившемся 31 декабря 2005 г., с 4 885 миллионов тенге в году, закончившемся 31 декабря 2004 г. 75,8-процентное увеличение 2006 г. отразило увеличение в размере 75,1 миллиардов тенге в среднем объеме рыночных ценных бумаг, удерживаемых в течение 2006 г., в сравнении с 2005 г. Это увеличение произошло несмотря на падение в средней процентной ставке, получаемой по этим ценным бумагам, до 5,8 процентов в 2006 г. с 5,92 процентов в 2005 г., отражая увеличение в авуарах Банка количества более низкодоходных ценных бумаг в иностранной валюте. Уменьшение в процентном доходе по долговым ценным бумагам в 2005 г. произошло в связи со снижением в среднем портфеле рыночных ценных бумаг Банка до 80 миллиардов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., с 85,8 миллиардов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., и спадом в средневзвешенной доходности по рыночным ценным бумагам до 5,9 процентов в 2005 г. с 6,2 процентов в 2004 г.

40

Процентные расходы

В нижеследующей таблице приводятся данные по процентным расходам Банка за годы, оканчивающиеся 31 декабря 2006 г., 2005 г. и 2004 г.:

	Год, заканчивающийся 31 декабря						Колебания	
	2006	% от общего	2005	% от общего	2004	% от общего	2006/2005	2005/2004
	(миллионов тенге, кроме процентов)						(%)	
Процент по выпущенным долговым ценным бумагам	36 610	44,0	22 136	48,3	15 890	57,9	65,4	39,3
Процентные расходы по лицевым счетам клиентов и договорам РЕПО	20 132	24,2	11 689	25,5	6 970	25,4	72,2	67,7
— лицевые счета клиентов	20 034	24,1	11 649	25,4	6 970	25,4	72,0	67,1
— договора РЕПО	98	0,1	40	0,1	—	—	145,0	Нет
Процентные расходы по ссудам и кредитам, полученным в банках, договорам РЕПО	21 287	25,6	10 572	23,0	3 801	13,9	101,4	170,1
— ссуды и кредиты, полученные в банках	19 514	23,5	10 475	22,8	3 801	13,9	86,3	175,6
— договора РЕПО	1 773	2,1	97	0,2	—	—	1727,8	Нет
Дивиденды	636	0,8	669	1,5	290	1,0	(4,9)	130,7
Процентные расходы по программе секьюритизации	3 744	4,5	—	—	—	—	Нет	Нет
Прочие процентные расходы	706	0,8	789	1,7	207	0,8	(10,5)	281,2
Общие процентные расходы	83 115	100,0	45 855	100,0	27 433	100,0	81,3	67,2

Процентные расходы увеличились на 81,3 процента или 37 260 миллиона тенге, до 83 115 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2006 г., с 45 855 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., после увеличения на 67,2 процента, за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., с 27 433 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2004 г. Увеличение за 2006 и 2005 финансовые годы в основном произошло в результате 78,4-процентного роста в средних процентных обязательствах за год, закончившийся 31 декабря 2006 г., до 1 201 миллиардов тенге с 673 миллиардов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., и 52,2-процентного роста в 2005 г. с 442 миллиардов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2004 г.

В нижеследующей таблице приводится средняя стоимость процентных обязательств Банка за годы, закончившиеся 31 декабря 2006 г., 2005 г. и 2004 г.:

	Год, закончившийся 31 декабря		
	2006	2005	2004
	(%)		
Выпущенные ценные бумаги	9,34	9,66	9,86
В тенге	7,39	7,31	7,00
В иностранной валюте	9,42	9,77	9,93
Депозиты клиентов	4,75	4,46	4,11
Депозиты в тенге	5,45	4,82	4,31
Срочные депозиты (корпоративных клиентов)	7,30	7,08	6,89
Срочные депозиты (розничных клиентов)	9,20	8,89	9,63
Депозиты до востребования (корпоративных клиентов)	0,17	0,42	0,56
Депозиты до востребования (розничных клиентов)	—	—	—
Депозиты в иностранной валюте	3,56	4,16	4,01
Срочные депозиты (корпоративных клиентов)	3,31	5,06	3,31
Срочные депозиты (розничных клиентов)	6,29	5,72	6,24
Депозиты до востребования (корпоративных клиентов)	0,10	0,30	0,67
Депозиты до востребования (розничных клиентов)	0,01	—	—
Корреспондентские счета	0,13	0,31	0,78
В тенге	0,19	0,37	0,44
В иностранной валюте	0,06	0,07	1,14
Краткосрочные межбанковские займы	6,00	4,19	2,63
В тенге	4,42	2,53	2,61
В иностранной валюте	6,03	4,53	2,64
Долгосрочные ссуды в банках	6,51	6,03	3,67
В тенге	5,88	5,97	—
В иностранной валюте	6,52	6,03	3,67
Прочие заемные средства	6,90	6,22	6,73
В тенге	2,17	3,01	1,41
В иностранной валюте	6,91	6,29	7,15
Средняя стоимость процентных обязательств	6,87	6,71	5,93

Процентные расходы по ценным бумагам увеличились на 65,4 процентов до 36 610 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2006 г., с 22 136 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., и увеличились на 39,3 процентов за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., с 15 890 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2004 г. Увеличения в каждом году были частично вызваны привлечением Банком средств из международных источников в 2005 г. и в 2006 г., а именно \$500 миллионов долларов США в виде 8-процентных Облигаций, выпущенных в ноябре 2005 г., \$100 миллионов долларов США в виде 4,25-процентных Облигаций, выпущенных в феврале 2006 г., 300 миллионов ЕВРО в виде 5,125-процентных Облигаций, выпущенных в марте 2006 г., \$200 миллионов долларов США в виде 8,625-процентных субординированных Облигаций, выпущенных в июле 2006 г. и \$500 миллионов долларов США в виде 7,5-процентных Облигаций, выпущенных в ноябре 2006 г. В результате средний объем выпущенных ценных бумаг, вырос на 70,3 процента до 412,9 миллиарда тенге за 2006 г. с 242,4 миллиардов тенге в 2005 г. и увеличился на 59,5 процентов в 2005 г. с 152 миллиардов тенге в 2004 г. Средняя стоимость выпущенных ценных бумаг снизилась за период с 9,86 процентов в 2004 г. до 9,66 процентов в 2005 г. и до 9,66 процентов в 2006 г. в основном в результате выпуска нескольких траншей еврооблигаций в 2005 и 2006 годах с процентной ставкой ниже средней стоимости ранее выпущенных ценных бумаг.

Процентные расходы по лицевым счетам клиентов увеличились на 72,2 процента до 20 132 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2006 г., в сравнении с 11 689 миллионами тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., и увеличились на 67,7 процентов за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. с 6 970 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2004 г. Данные увеличения произошли благодаря 126,7 и 53,4-процентному росту в лицевых счетах в период 2006 и 2005 годов. Депозиты до востребования составили 257,6 миллиардов тенге, 114,2 миллиардов тенге и 84,9 миллиардов тенге по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 г. соответственно, а срочные депозиты составили 425,8 миллиардов тенге, 189,2 миллиардов тенге и 112,8 миллиардов тенге по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 г. Средняя стоимость депозитов клиентов увеличилась в целом. Процентные расходы по ссудам и кредитам, полученным в банках, включая договора РЕПО, увеличились на 101,4 процентов до 21 287 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2006 г., с 10 572 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. и увеличились на 159,4 процентов за год, закончившийся 31 Декабря 2005 г.,

с 4 076 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2004 г. Данные увеличения были отнесены на увеличение в заимствованиях у банков и финансовых организаций до 884,3 миллиардов тенге по состоянию на 31 декабря 2006 г. с 379,2 миллиардов тенге по состоянию на 31 декабря 2005 г. и с 198,7 миллиардов тенге на 31 декабря 2004 г. и были также отнесены на увеличение в средних процентных ставках по межбанковским займам в связи с ростом ставки LIBOR. Увеличение в займах отразило синдицированный заём в размере \$1,3 миллиарда долларов США, взятый в декабре 2005 г., и синдицированный заём в размере \$850 миллионов долларов США, взятый в августе 2006 г. Прочие процентные расходы выросли до 4 450 миллионов тенге в 2006 г. с 789 миллионов тенге в 2005 г. и 207 миллионов тенге в 2004 г. 464-процентное увеличение в 2006 г. и 281,2-процентное увеличение в 2005 г. было главным образом отнесено на секьюритизацию будущих денежных потоков Банка в конце 2005 г. Дивиденды увеличились до 669 миллионов тенге в 2005 г. с 290 миллионов тенге в 2004 г. благодаря дополнительному размещению 51,3 миллионов привилегированных акций в 2005 г.

Чистый процентный доход

В нижеследующей таблице приводятся данные по чистому процентному доходу Банка за годы, закончившиеся 31 декабря 2006, 2005 и 2004 г.:

	Год, закончившийся 31 декабря			Колебания	
	2006	2005	2004	2006/2005	2005/2004
	(миллионов тенге)			(%)	
Процентный доход	147 250	86 407	56 163	70,4	53,9
Процентные расходы	(83 115)	(45 855)	(27 433)	81,3	67,2
Чистый процентный доход до резервирования на покрытие убытков от снижения стоимости по процентным активам	64 135	40 552	28 730	58,2	41,1
Чистая процентная маржа (1)	5,1%	5,5%	6,0%		
Чистый процентный доход до резервирования на покрытие убытков от снижения стоимости / операционный доход до резервирования на покрытие убытков от снижения стоимости	68,9%	73,6%	70,4%		

(1) Базируется на среднесуточных остатках. Чистая процентная маржа рассчитывается как чистый процентный доход до резервирования на покрытие убытков от снижения стоимости / средних процентных активов.

Чистый процентный доход до резервирования на покрытие убытков от снижения стоимости увеличился на 58,2 процента до 64 135 миллионов тенге в году, закончившемся 31 декабря 2006 г., с 40 552 миллионов тенге в году, закончившемся 31 декабря 2005 г., и увеличился на 41,1 процентов в году, закончившемся 31 декабря 2005 г., с 28 730 тенге в году, закончившемся 31 декабря 2004 г. Увеличения с 2005 по 2006 и 2004 по 2005 произошли в первую очередь результате 70,4-процентного роста в средних процентных активах до 1 246 миллиарда тенге за год, закончившийся 31 декабря 2006 г., с 731 миллиардов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., и 53,8 процентного роста в 2005 г. с 475 миллиардов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2004 г. Процентные расходы выросли с большей скоростью, чем процентный доход за годы, закончившиеся 31 декабря 2006, 2005 и 2004 г, вызвав снижение чистой процентной маржи Банка до 5,1 процента в 2006 г. с 5,5 процентов в 2005 г. и с 6,0 процентов в 2004 г. Чистый процентный доход в процентном соотношении к общей операционной прибыли уменьшился в 2006 г. в результате роста в средней стоимости процентных обязательств и 98,5-процентного увеличения в непроцентном доходе до 28,9 миллиарда тенге с 14,6 миллиардов тенге.

Резервы на покрытие убытков от снижения стоимости

В нижеследующей таблице представлены данные по резервам Банка на покрытие убытков от снижения стоимости за годы, закончившиеся 31 декабря 2006, 2005 и 2004 г:

	Год, закончившийся 31 декабря			Колебания	
	2006	2005	2004	2006/2005	2005/2004
	(миллионов тенге)			(%)	
Резервы на покрытие убытков от снижения стоимости по ссудам, выданным клиентам	33 277	17 121	11 103	88,5	54,2
Резервы на /взыскания по) покрытие убытков от снижения стоимости по ссудам и займам, выданным банкам	(390)	712	119	(154,8)	498,3
Общие резервы на покрытие убытков от снижения стоимости	32 887	17 833	11 222	84,4	58,9
Резервы на покрытие убытков от снижения стоимости по ссудам, выданным клиентам /средние ссуды, выданные клиентам (1)	3,3%	3,0%	2,9%		
Резервы на покрытие убытков от снижения стоимости / операционный доход до резервирования на покрытие убытков от снижения стоимости	35,3%	32,4%	27,5%		

(1) Средние значения базируются на среднесуточных остатках.

Резервы на покрытие убытков от снижения стоимости увеличились на 84,4 процентов до 32 887 миллионов тенге в году, закончившемся 31 декабря 2006 г., с 17 833 миллионов тенге в году, закончившемся 31 декабря 2005 г., и увеличились на 58,9 процента в году, закончившемся 31 декабря 2005 г., с 11 222 миллионов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2004 г. Рост объемов резервов на покрытие убытков от снижения стоимости по ссудам, выданным клиентам, в размере 94,4 процента и 54,2 процентов с 2005 по 2006 г. и с 2004 по 2005 г, соответственно в основном был отнесен на 75-процентное увеличение в средневзвешенном ссудном портфеле с 580 миллиардов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. до 1 015 миллиардов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2006 г., а 50,9-процентное увеличение в средневзвешенном ссудном портфеле с 385 миллиардов тенге за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., в сравнении с 31 декабря 2005 г., несмотря на общий рост ссуд и сумм резервов по ссудам, выданным клиентам, реальная ставка резервов по ссудам, выданным клиентам, упала до 4,2 процентов за 2006 г. с 5,4 процентов за 2005 г. и 5,7 процентов за 2004 г.

Возмещение убытков от снижения стоимости по ссудам, выданным банкам, тем не менее сосавило 390 миллионов тенге в сравнении с резервами на покрытие убытков от снижения стоимости по ссудам, выданным банкам, в размере 712 миллионов тенге в 2005 г, после увеличения с 119 миллионов тенге в 2004 г. Уменьшение в 2006 г. было вызвано внедрением требований нулевого резервирования по ссудам для банков ОЭСР. Увеличение в 2005 г. было связано со значительным увеличением в среднем значении по ссудам и займам, выданным банкам. В конце 2003 г. изменение в политике списания было введено, согласно которому ссуды, которые ранее были списаны в связи с просрочкой погашения на 180 дней или более, восстанавливались в балансе с их резервами до такого момента, когда обеспечение погашения кредита считалось невозможным. Банк имеет политику минимального 2-процентного резервирования для всех ссуд (кроме ссуд для банков ОЭСР, для которых резервирование не осуществляется, так как такие ссуды отражают более высокое кредитное качество таких заемщиков), даже если они являются полностью благополучными.

Чистый беспроцентный доход

Следующая таблица показывает основные компоненты чистого беспроцентного дохода Банка на конец 31 декабря 2006, 2005 и 2004 годов:

	Конец года 31 Декабря			Изменение	
	2006	2005	2004	2006/2005	2005/2004
	(Миллионы Тенге)			(%)	(%)
Чистая прибыль по финансовым активам при контрольной стоимости через доход и убыток....	4,545	849	22	435.3	3,759.1
Чистая прибыль по валютным операциям ...	5,403	1,591	1,972	239.60	(13.9)
Комиссионный доход и доход от вознаграждения.....	17,537	10,684	9,102	64.1	17,4
Комиссионные расходы и расходы по вознаграждениям.....	-1,672	-1,269	-988	31,8	28,4
Чистый комиссионный доход и доход от вознаграждения...	15,865	9,415	10,108	68.5	(6.9)
Чистая реализованная прибыль от инвестиций, имеющихся для продажи ...	29	12	49	141.7	(75.5)
Полученные дивиденды	83	10	15	730.0	(33.3)
Другой доход ...	3,042	2,69	1,895	39826	42.0
Общий чистый беспроцентный доход ...	28,967	14,567	12,067	98.9	40014
Чистый свободный и комиссионный доход/общий операционный доход до предоставления на убытка от снижения стоимости (обесценивания).....	17%	17.1%	19.9%		
Чистый комиссионный доход и доход от вознаграждения/ среднее общее количество активов (1)	1.1%	1.2%	1.6%		
Общий чистый непроцентный доход/общий операционный доход до предоставления на убыток от снижения стоимости (обесценивания)	31.1%	26.4%	29.6%		

(1) средние показатели основаны на среднесуточных остатках

чистый непроцентный доход увеличился на 98.9%, что составило 28,967 миллионов тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года с 14,567 миллионов тенге на конец 2005 года, и увеличился на 20.7% на конец 2005 года с 12,067 миллионов тенге на конец 31 декабря 2004 года. Такие увеличения были напрямую связаны с увеличением гонораров и комиссий, которые составляли 54.8%, 64.4% и 67.2% чистого непроцентного дохода в 2006, 2005 и 2004 годах, соответственно, также как и чистые прибыли от валютных операций и чистые прибыли по финансовым активам при сходной стоимости (цене) через прибыль или убыток. Чистый доход от вознаграждений и комиссий как проценты непроцентного дохода снизился.

Следующие таблицы показывают структуру комиссионного дохода и расхода и дохода и расхода от вознаграждений на конец декабря 2006, 2005 и 2004 годов:

	Конец года 31 Декабря			Изменение	
	2006	2005	2004	2006/2005	2005/2004
	(Миллионы Тенге)			(%)	(%)
Вознаграждение и комиссионный доход					
Операции с наличностью	4,896	3,446	2,786	42.1	23.7
Документарные операции	3,393	2,144	1,600	58.3	34.0
Валютные операции и операции с ценными бумагами	2,492	1,334	1,237	86.8	7.8
Расчет	2,018	1,801	1,99	12.0	(9.5)
Операции с пластиковыми карточками	1,890	1,227	893	54.0	37.4
Инкассовые операции	170	140	136	21.4	2.9
Другие	2,678	592	460	352.4	28.7
Общий комиссионных доход и доход от вознаграждения	17,537	10,684	9,102	64.1	17.4
Комиссионные затраты и затраты на вознаграждение					
Услуги пластиковых Карточек	692	468	357	47.9	31.1
Страховая деятельность	474	368	270	28.8	36.3
Валютные операции и операции с ценными бумагами	131	105	82	24.8	28.0
Услуги банка-корреспондента	107	77	80	39.0	(3.8)
Клиринговые комиссионные NBR К	81	82	63	(1.2)	30.2
Документарные операции	48	28	93	71.4	(69.9)
Другие	139	141	43	(1.4)	227.9
Общие Комиссионные затраты и затраты на вознаграждение	1,672	1,269	988	31.8	28.4

Комиссионный доход и доход от вознаграждения увеличился на 64.1% до 17,537 миллионов тенге на период 31 декабря 2006 года, т.е. с 10,684 миллионов тенге которые составляли на конец 31 декабря 2005 года, и увеличился на 17.4% на конец 31 декабря 2005 года с 9,102 миллионов тенге, которые прослеживались на конец 31 декабря 2004 года. Такие увеличения были первоначально результатом роста ассортимента проданных банковских продуктов по отношению к расширяющемуся розничной и корпоративной потребительской базе. В дополнении, рост в комиссионном доходе и доходе от вознаграждения был результатом роста показателей пенсионных фондов Банка и компаний по управлению активами. АО «Grantum» Алматинский Пенсионный Фонд и АО «Управление Активами ПФ Grantum ОСОРАИМ». В 2006 году по сравнению с 2005 годом комиссионные сборы за документарные операции увеличились на 58.3%, комиссии за пластиковые карточки увеличились на 54.4%, вознаграждения и комиссионные сборы на кассовые операции увеличились на 86.8%, а комиссионные сборы и вознаграждения другого банка за инкассо наличности, информационные услуги, страховые операции и другие услуги увеличились до 352.4% за сравненные периоды времени. В 2005 году по сравнению с 2004 годов, комиссионные сборы за документарные операции увеличились на 23.7%, за валютные операции и операции с ценными бумагами увеличились на 7.8%, а комиссионные сборы и вознаграждение другого банка за инкассо наличности, информационные услуги, страховые операции и другие услуги, увеличились на 28.7%, за сравненные периоды времени. Другие комиссионные сборы и вознаграждения увеличились до 352.4% в 2006 году, что составило 2,678 миллионов тенге с 592 миллионов тенге в 2005 году, что стало в основном результатом роста показателей АО Накопительного Пенсионного Фонда «Grantum». Пенсионные Фонд сделал вклад в размере 879 миллионов тенге в качестве вознаграждений и 292 миллиона тенге в качестве инвестиционного дохода. Кроме того, 907 миллионов тенге были представлены в качестве вознаграждения, которое получил ТОО «Москкоммерцбанк» за осуществление схемы синдицированного займа.

Комиссионные затраты и затраты на вознаграждение увеличились на 31.8%, что составило 1,672 миллионов тенге на конец 31 декабря 2006 года с 1,269 миллионов тенге на конец 31 декабря 2005 года, и увеличились на 28.4% на период 31 декабря 2005 года с 988 миллионов тенге на конец 31

декабря 2004 года. Такой рост в комиссионных расходах и расходах за вознаграждение были в основном свойственны росту услуг по банковским пластиковым карточкам и вознаграждениям и комиссионным, касающимся страхового бизнеса Группы. В 2006 году 47.9% комиссионных расходов и расходов на вознаграждение были связаны с платежными карточками как результат роста в объеме осуществления денежных операций и количества выпуска карточек. Кроме того, 28.3% от комиссионных расходов и расходов на вознаграждение были представлены страховыми требованиями. В 2006 году, они увеличились на 28.8% по сравнению с 2005 годов. В 2005 году и периоды до 2005 года Банк сообщал о страховых требованиях (суммы по данным заявлениям выплачивались его страховой дочерней компаний, АО СК Казкоммерц-Полис) в рамках других операционных расходов. Однако, сейчас Банк сообщает, что страховые требования как страховая деятельность уже входит в комиссионные расходы и расходы на вознаграждение. За 2006 год, страховые требования составили 474 миллионов тенге.

Другие комиссионные расходы в основном представлялись в качестве комиссионных сборов, оплачиваемых за определенные услуги уменьшились на 1.4% до 139 миллионов тенге за период на конец 31 декабря 2006 года с 141 миллионов тенге за период на конец 31 декабря 2005 года, и увеличились на 227.9% за период на конец 31 декабря 2005 года с 43 миллионов тенге, которые составляли на конец 31 декабря 2004 года. Рост в 2005 году был в основном связан с комиссионными сборами, оплачиваемыми за определенные услуги в связи с будущим потоком секьюритизации Банка в декабре 2005 года.

Чистая прибыль по финансовым активам при сходной (контрольной) стоимости через прибыль и убыток значительно выросла до 4,545 миллионов тенге в 2006 году с 849 миллионов тенге в 2005 году, что напрямую связано с увеличением в доходах от производных финансовых инструментов по иностранной валюте до 6,553 миллионов тенге в 2006 году с убытком в 11 миллионов тенге в 2005 году. Доходы по производным финансовым инструментам были в большинстве своем связаны с положительной переоценке многовалютных свопов, заключенный в 2006 году с целью хеджировать (страховать) валютные риски, связанные с их еврооблигациями, выраженными в Сингапурских Долларах и Евро, которые были выпущены в 2006 году. Чистый доход по финансовым активам при сходной (контрольной) стоимости через прибыль и убыток значительно увеличился до 742 миллионов тенге в 2005 году с 22 миллионов тенге в 2004 году, что в основном связано с увеличением нерезализованных доходов из переоценки акций Казахтелекома, держателем которых является Банк.

Чистый доход по валютных операциях, которые включает перевод отличий так как прибылей, полученных по валютных операциях на конец 31 декабря 2006 года составил 5,403 миллиона тенге по сравнению с 1,591 миллионом тенге в этот же временной период, но в 2005 году. Увеличение на 239.6% было связано с увеличением объемов валютных банковских операций и доходов от высокой изменчивости (непостоянства) курса тенге на конец 2006 и 2005 годов.

Другой непроцентный доходов увеличился на 13.1%, что составило 3,042 миллиона тенге на конец 31 декабря 2006 года по сравнению с 2,690 миллионами тенге на конец 31 декабря 2005 года и увеличился на 42.0% на конец 31 декабря 2005 года с 1,895 миллиона тенге за период на 31 декабря 2004 года. Страховые премии, полученные АО СК Казкоммерц-Полис, составили 80.6%, 89% и 78% другого дохода за 2006, 2005 и 2004 годы. Соответственно. Страховые премии увеличились на 2.4% до 2,451 миллионов тенге в 2006 году с 2,394 миллионов тенге в 2005 году, и увеличились на 61.9% в 2005 году с 1,479 миллиона тенге, который был в 2004 году. Банк полагает, что рост страховых премий за просматриваемый период был общим отражением продолжающегося развития страхового рынка в Казахстане.

Операционные расходы

Следующая таблица показывает основные показатели операционных банковских расходов за 2006, 2005 и 2004 года на период 31 декабря каждого года:

	Конец года 31 Декабря				Изменение			
	2006	% всего	2005	% всего	2004	% всего	2006/2005	2005/2004
	(Миллионы Тенге)							
Трудовые затраты	9,154	50.6	6,517	48.8	3,782	39.8	40.5	72.3

Начисление износа и амортизационные отчисления	1,833	10.2	1,564	11.7	1,302	13.7	17.2	20.1
Аренда	1,134	6.3	514	3.8	375	3.9	120.6	37.1
Расходы на рекламу	1,038	5.8	587	4.4	417	4.4	76.8	40.8
Налог на добавленную стоимость (НДС)	640	3.6	456	3.4	332	3.5	40.4	37.3
Тех обслуживание основных средств	635	3.5	666	5	543	5.7	(4.7)	22.7
Средства связи	476	2.6	367	2.7	334	3.5	29.7	9.9
Страхование депозитов частных лиц или корпораций	402	2.2	311	2.3	285	3.0	29.7	99.9
Затраты на командировки	323	1.8	256	1.9	253	2.7	26.2	1.2
Другие расходы	2,404	13.30	2,13	15.9	1,888	19.9	12.9	12.8
Всего операционных расходов	18,039	100.0	13,368	100.0	9,511	100.0	34.9	40.6
Общий комиссионных доход и доход от вознаграждения	17,537		10,684		9,102		64.1	17.4
Операционные расходы / чистый операционный доход до резерва на покрытие убытков от снижения стоимости	19.4%	24.3%	23.3%					
Операционные расходы / среднее количество общих активов	1.3%	1.7%	1.8%					

(1) Средние значения основаны на среднесуточных остатках.

Операционные расходы выросли на 34.9% до 18,039 миллионов тенге на конец 31 декабря 2006 года с 13,368 миллионов тенге, которые наблюдались на конец 31 декабря 2005 года, и выросли на 40.6% в 2005 году с 9,511 миллионов тенге, которые наблюдались в 2004 году. Однако, несмотря на этот рост в операционных расходах, операционные расходы как процентное соотношение операционного дохода до предоставления резервов на покрытие убытков от снижения стоимости уменьшились до 19.4% в 2006 году с 24.3% в 2005 году и 23.2% в 2004 году. Как процентное соотношение среднего общего количества активов, операционные расходы составляли 1.3% в 2006 году, 1.7% в 2005 году и 1.8% в 2004 году.

Трудовые расходы выросли на 40.5%. т.е. до 9,154 миллионов тенге на конец декабря 2006 года с 6,517 миллионов тенге, которые наблюдались в конце 2005 года, и выросли на 72.3% по состоянию на конец 2005 года с 3,782 миллионов тенге, которые наблюдались на конец 2004 года. Трудовые расходы насчитывали 50.7% операционных расходов за 2006 года по сравнению с 48.8% за 2005 год и с 39.8% за 2004 год. Такой рост отражал рост заработных плат работников и рост количества работников как например Бак выращивал свой розничный бизнес. Количество сотрудников Группы увеличилось на 44.2% т.е. до 6,070 за период на 31 декабря 2006 года с 4,209 на период 31 декабря 2005 года и 5,186 на период 31 декабря 2004 года.

Начисление износа и амортизационные отчисления выросли на 17.2% или на 269 миллионов тенге до 1,833 миллиона тенге на конец 2006 года с 1,564 миллиона тенге, который был виден на конец 2005 года, и выросло на 20.1% или 262 миллиона тенге на конец 2005 года с 1,302 миллиона тенге, просматриваемый на конец 2004 года. Такой рост был связан с инвестированием Банка в свою сеть служб работа с потребителями также как модернизация существующих и открытие новых филиалов. Как результат. Средние материальные и нематериальные активы в 2006 году составили на 81.1% выше чем среднее их значение за тот же период только в 2005 году, а в 2005 году они составляли 17.3%, было выше среднего уровня активов за тот же период только в 2004 году. В качестве процентного соотношения общие операционные расходы, начисление износа и амортизация начислений сократились до 10.2% в 2006 году по сравнению с 11.7% в 2005 году и 13.7% в 2004 году.

Расходы на аренду выросли до 120.6%, т.е. до 1,134 миллионов тенге на конец 2006 года с 514 миллионов тенге, который был на конец 2005 года, и вырос на 37.1% на конец 2005 года с 375 миллионов тенге в 2004 году. Такой рост был главным образом результатом открытия 31 новых филиалов Банка в 2006 году и двух новых филиалов в 2005 году, а также заключения договоров на аренду помещений на дополнительные филиалы, которые не были полностью реконструированы и до сих пор не открыты. По статусу на 2004, 2005 и 2006 годы Бак имеет 111,80 и 78 филиалов.

Расходы на рекламу выросли на 76.8%, т.е. до 1,038 миллионов тенге на конец 2006 года с 587 миллионами тенге за 2005 года, и также выросли на 40.8% за период 2005 года с 417 миллионов тенге, которые прослеживались на конец 2004 года. Такой рост был связан с активными рекламными кампаниями Банка, а также его продуктов и услуг.

Расходы на содержание и техническую поддержку основных средств, включая все расходы на техническое обслуживание и ремонт собственных и арендованных строений, мебели, компьютеров и другой аппаратуры, также как расходы на страхование недвижимого имущества, выросли на 22.7%, т.е. до 666 миллионов тенге в 2005 году с 543 миллионов тенге в 2004 году.

Оплата НДС выросла на 40.4% до 640 миллионов тенге за период на конец 2006 года с 456 миллионов тенге в 2005 году, и выросла на 37.3% за период на конец 2005 года с 332 миллионов тенге за период на конец 2004 года.

Другие расходы в 2005 году включают пеню и штрафы в размере 212 миллионов тенге по сравнению с незначительными суммами в предыдущие периоды. 212 миллионов тенге, 143 миллионе тенге составили штрафы, оплаченные в 2005 году в отношении аудита Банковских счетов за 1999 – 2002 годы, проведенного в 2004 году Казахскими налоговыми Органами. В 2006 году Банк оплатил пени и штрафы в размере 14 миллионов тенге.

Налогообложение.

Установленная ставка корпоративного подоходного налога составляет 30%. За 2006, 2005 и 2004 годы эффективная налоговая ставка, понесенная Банком, составила 28.5% , 10.6% и 49.5%, соответственно. Налоговые расходы выросли на 404.2%, т.е. до 11,789 миллионов тенге в 2006 году с 2,338 миллионов тенге в 2005 году, и уменьшились на 75.6% в 2005 году по сравнению с 2004 годом, где налоговые расходы составили 9,573 миллионов тенге.

Увеличение Банковской эффективной налоговой ставки в 2006 году было в основном связано с изменениями, произошедшими в структуре банковского дохода, и пропорциональным уменьшением дохода, чистого от налога, а также по факту устранения налоговых льгот по инвестиционным займам и государственным ценным бумагам, которые возмещают доходы от налоговых льгот по доходу из кредитов, взятых под залог жилого дома. Более того, в 2006 году была тенденция по досрочному погашению кредитов, результатом чего стало уменьшение заработанного процента от налоговой льготы по таким займам до 6.1 миллиардам тенге в 2006 году с 9.6 миллиардов тенге в 2005 году. Кроме того, рост затрат на уплату налогов от доходов будущих лет составил 606% с 1,242 миллионов тенге в 2005 году до 8,774 в 2006 году, что представило разницу между фактическими налоговыми расходами и налоговой ставок в соответствие с Международными Финансовыми Стандартами по Отчетности (IFRS). Высокая сумма и эффективная ставка в 2004 году стали результатом в основном из дополнительного начисления налога, что составило 4,009 миллионов тенге, объявленных в 2004 году после аудиторской проверки за 1999-2002 года, проведенной Казахскими Налоговыми Органами. Разовый сбор показал результат в основном из сокращения/вычета для налоговых целей обеспечения убытков по займам. Однако, даже не смотря на дополнительные расходы в 2004 году, банковская эффективная налоговая ставка была в любом случае выше годовой из-за изменений в правилах налоговых исчислений.

Прибыль до налогообложения выросла до 41 миллиарда тенге в 2006 году с 22 миллиардов в 2005 году и 19 миллиардов тенге в 2004 году.

Следующая таблица показывает взаимоотношение между банковскими налоговыми расходами и учетной прибылью на конец 2006. 2005 и 2004 годов.

	Конец года 31 Декабря		
	2006	2005	2004
	(Миллионы Тенге)		
Прибыль до подоходного налога	41,375	22,153	19,355
Налог по утвержденной налоговой ставке (30%)	12,413	6,646	5,807
Влияние налога на постоянную разницу	(624)	(2,713)	(243)
Выравнивание прошлых периодов	-	(1,595)	-
Возрастание налога в результате налоговой проверки	-	-	4,009
Расходы на подоходный налог	11,789	2,338	9,573

Налоговые расходы от текущего дохода	3,015	1,096	5,876
Налоговые расходы от доходов будущих лет	8,774	1,242	3,697
Расходы на подоходный налог	11,789	2,338	9,573

Финансовое состояние на конец 2006, 2005 и 2004 годов.

Общие активы

Следующая таблица показывает данные, относящиеся к активам Банка на периода 31 декабря 2006, 2005 и 2004 годов.

	Конец года 31 Декабря					
	2006	% всего	2005	% всего	2004	% всего
Активы:						
Наличность и остатки на счетах национальных (центральных) банков	209,005	8.6	37,229	3.1	66,293	9.4
Драгоценные металлы	807	0.0	-	-	-	-
Финансовые активы по сходной стоимости через прибыль и убыток	322,618	13.2	140,375	11.8	74,8	10.6
Займы и авансы банку	197,191	8.1	254,287	21.3	41,834	6.0
Займы потребителям	1,678,840	68.7	743,411	62.2	50,333	71.5
Инвестиции имеющиеся в продаже	2,628	0.1	427	0.0	489	0.1
Инвестиции удерживаемые до погашения	357	0.0	562	0.1	64	0.0
Инвестиции у совладельцев	1,755	0.1	425	0.0	218	0.0
Собственность, оборудование и нематериальные активы	15,681	0.6	8,662	0.7	7,386	1.0
Другие активы	15,420	0.6	9,491	0.8	9,640	1.4
Всего активов	2,444,302	100.0	1,194,869	100.0	704,057	100.0

На момент 31 декабря 2006 года Банк имел показатели предыдущего года. На момент 31 декабря 2005 года, Банк имел общее количество активов на сумму 1,194,869 миллионов тенге, что показало рост на 69.7% показателей по сравнению с 31 декабря 2004 года. Рост общего количества активов был в основном присущ сильному росту в розничном и корпоративном кредитовании. Чистые банковские займы потребителям увеличились до 125.8%, т.е. до 1,678,840 миллионов тенге на конец 31 декабря 2006 года с 743,411 миллионов тенге в 2005 году и 503,333 миллионов тенге в 2004 году. См. «Избранная статистическая и другая информация – общая сумма дебиторской задолженности». Коэффициент чистых займов по отношению к общему числу активов увеличился до 68.7% в 2006 году, с 62.2 2005 года. Розничные займы в процентном соотношении всех займов выросли с 15.1% в 2005 году до 15.6% на конец 2006 года.

Займы, осуществляемые корпоративным клиентам, увеличились на 119.4%. т.е. до 1,471 миллиардов тенге за 2006 год (на 31 декабря 2006 года) с 646 миллиардов тенге в 2005 году (на 31 декабря 2005 года), и увеличились на 50.1% с 215,5 миллиардов тенге в 2004 года (на 31 декабря 2004 года). Корпоративные займы в процентном соотношении из общих банковских займов составляли 50.1% на 31 декабря 2006 года, по сравнению с 84.4% займов на 31 декабря 2005 года. На 31 декабря 2004 года насчитывалось до 61% займов корпоративным клиентам из общего количество банковских активов.

Рост общего количества активов в 2005 году был связан со значительным ростом Еврооблигаций и синдицированных займов во второй половине 2005 года, так как инвестированные банковские фонды выросли через займы интербанка, рассматривая их в отношении размещения в финансовых потребительских займах.

Портфель банковских ценных бумаг вырос на 130.9%, до 327,358 миллионов тенге на конец 2006 года (31 декабря) с 141,789 миллионов тенге в конце 2005 года (31 декабря) и вырос на 87.6% с 75,571 миллионов тенге, просматриваемые в 2004 году (31 декабря). Финансовые активы при сходной стоимости несмотря на прибыль и убытки, являлись основным показателем

(компонентом) портфеля банковских ценных бумаг на протяжении периодов времени, находившимися под наблюдением, и установили 98.6% портфеля на 31 декабря 2006 года.

Банковская наличность и остатки на счетах в Нац Банке РК, Национальном Банке Киргизстана и Центральном Банке России, выросла на 461.4%, т.е. достигла 209,005 миллионов тенге на конец декабря 2006 года с 32,229 миллионов тенге, которые были в конец декабря 2005 года и 66,293 миллионов тенге в 2004 году.

Рост наличности и остатков на счетах в 2006 году был в основном связан с ростом резервных требований НБК, который в настоящий момент составляет 8% от остатков на счете среднего потребителя и 6% от квалифицированных внешних и внутренних займов.

Основные и нематериальные активы Банка выросли на 81.0%. т.е. до 15,7 миллиардов тенге на конец декабря 2006 года, с 8.7 миллиардов тенге в 2005 году (на конец декабря), что в основном является результатом расширением сети банковских филиалов. С 2004 по 2006 год основные банковские активы сократились с 1.05% (на конец декабря 2004 года) до 0.72% на конец 31 декабря 2005 года и до 0.64% на конец 31 декабря 2006 года.

Среднесуточные банковские активы выросли на 76.1%, что составило 1,383.6 миллиарда тенге на конец 31 декабря 2006 года, с 785.6 миллиардов тенге на конец 31 декабря 2005 года, и выросли на 52.6% на конец декабря 2005 года с 514.5 миллиардов тенге, которые наблюдались в конце 2004 года. Рост в 2006 году был в основном достигнут до 76.3%, рост среднесуточной общей суммы дебиторской задолженности достиг 417.8 миллиардов тенге. Кроме того, среднесуточные банковские займы и авансы увеличились на 19.% в 2006 году и их средняя общая сумма дебиторской задолженности рыночных ценных бумаг выросли на 93.6% в 2006 году. Банковские среднесуточные процентно доходные активы выросли на 70.4% в 2006 году по сравнению с 2005 годом.

Общие обязательства.

Следующая таблица представляет данные в отношении Банковских обязательств на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 годов:

	Конец года 31 Декабря		2005	% всего	2004	% всего
	2006	% всего				
Обязательства:						
Займы и авансы из банков	884,301	40.6	379,206	34.3	198,776	30.авг
Счета потребителей	687,806	31.6	303,437	27.4	197,827	30.7
Производные финансовые инструменты	3,554	0.0	189	0.0	31	0.0
Выпущенные ценные бумаги в качестве						
долговых обязательств	424,162	19.4	303,133	27.4	207,841	32.2
Другие заемные средства	68,814	3.1	50,604	4.6	4,464	0.7
Товары	6,758	0.0	4,934	0.0	3,087	0.0
Обязательства по налогу на доход						
будущего периода	17,471	0.8	8,29	0.7	6,976	1.1
пПодлежащие оплате дивиденды	1	0.0	1	0.0	1	0.0
Другие обязательства	18,900	0.9	9,715	0.9	5,951	0.9
Субординированная задолженность	2,101,454	96.4	1,054,385	95.3	621,835	96.4
Промужеточная сумма	78,922	3.6	52,213	4.7	229,926	3.6
Общие обязательства	2,180,376	100.0	1,106,598	100.0	644,761	100.0

На 31 декабря 2006 года, общие банковские обязательства выросли на 97.0%, т.е. достигли 180,376 миллионов тенге по сравнению с 106,598 миллионов тенге в конце 2005 года, которые в свою очередь представлены как выросшие на 71.6% по сравнению с 644,761 миллионами тенге на 31 декабря 2004 года.

Счета потребителя выросли на 126.7% и достигли 687,806 миллионов тенге на конец 31 декабря 2006 года с 303,437 миллионов тенге в 2005 году и 197,027 миллионами тенге в 2004 году. Корпоративные депозиты установились на 71.5% от общего числа потребительских депозитов на конец декабря 2006 года по сравнению с 63.7% депозитов на конец декабря 2005 года и 58.0% в 2004 году.

Выпущенные ценные бумаги в качестве долговых обязательств выросли на 39.9%, что составило 424,162 миллионов тенге к 31 декабря 2006 года с 303,133 миллионов тенге в декабре 2005 года, которые, в свою очередь, представили 45.8% роста с 207,841 миллионов тенге в декабре 2004 года. Для информации, см. «Финансирование и ликвидность». На конец декабря 2006 года выпущенные ценные бумаги в качестве долговых обязательств включают облигации в размере 386,718 миллионов тенге, выпущенных ТОО «Москоммерцбанк» и долговые обязательства на сумму 37,444 миллионов тенге.

Займы и авансы, полученные из банков, выросли на 133.2% до 884,301 миллионов тенге на конец декабря 2006 года с 379,206 миллионов на конец декабря 2005 года и 198,776 миллионов тенге в 2004 году. Для более детальное информации, см. «Финансирование и ликвидность».

Объем ценных бумаг, проданных по репо, выросли до 250,852 миллионов тенге на декабрь 2006 года с 59,111 миллионов тенге на 31 декабря 2005 года и 28.4 миллионов тенге за 2004 год.

Другие займы выросли до 68,814 миллионов тенге по статусу на 31 декабря 2006 года по сравнению с 50,604 тенге в 2005 году и 4,464 миллиардами тенге за 2004 год. Такой рост с 2004 по 2005 год был в основном результатом выпуска в декабре 2005 года трех траншей облигаций с плавающей процентной ставкой, составляющих общую сумму 300 миллионов долларов США в качестве части будущего потока секьютизации этих диверсифицированных прав на осуществление платежа.

Банковская непогашенная субординированная задолженность в размере 78,922 миллионов тенге на конец декабря 2006 года увеличилась на 51.2% с 52,213 миллионов, которые были в 2005 году, которые в свою очередь выросли на 127.7% по сравнению с 122,926 миллионами тенге в 2004 году. Рост в 2006 году был связан с выдачей Банком 200 миллионов долларов США, что составило 8,625% субординированных долговых обязательств, выданных другим банком также как выдача 20 миллионов долларов США, т.е. 10% субординированных долговых обязательств, выданных ТОО «Москоммерцбанк». Рост задолженности в промежутке между 2004 и 2005 годов был связан с выдачей Банком в 2005 году 50-ти траншей в размере 5.5 миллиардов тенге субординированных облигаций с просроченными процентами (с 7.5% процентной ставкой до конца марта 2007 году) и выпуск 100 миллионов долларов США - 9.2% бессрочных долговых обязательств в ноябре 2005 года.

Отношение собственного капитала к общей сумме активов и капиталовооруженность труда.

Капитал акционеров Банка вырос на 205.9% до 248,654 миллионов тенге на 31 декабря 2006 года по сравнению с 81,295 миллионами тенге на конец 2005 года, которые, в свою очередь, представили 51.0% роста с 53.8 миллиардов тенге на конец декабря 2004 года. Такой рост на конец декабря 2006 года был связан с открытым размещением в ноябре 2006 года банковских акций на Лондонской Фондовой Бирже существующими акционерами следом за внутренним предложением по распределению Акций Банка среди существующих акционеров, а также 27.8 миллиардов тенге в качестве чисто полученной прибыли во время 2006 года.

На 31 декабря 2006 года, банковский основной капитал, рассчитанный в соответствии с Соглашения Базеля, составлял 327,063 миллионов тенге, а капитал первого порядка составлял 270,384 миллионов тенге, в совокупности представляя рост капитала на 144.6% с 133,721 миллионов тенге за 2005 год и рост капитала первого порядка в размере 169.9% , т.е. с 102,459 миллионов тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года. По состоянию на 31 декабря 2004 года, основной капитал вырос на 53.3% и достиг 87.2 миллиардов тенге.

По состоянию на 31 декабря 2006 года, коэффициент адекватности Банковского капитала первого порядка и коэффициента адекватности общего капитала, каждый из которых был просчитан в соответствии с Соглашения Базеля, составляли 12.5% и 15.1%. соответственно, по сравнению с 11.0% и 14.4%, соответственно, по состоянию на 31 декабря 2005 года, и 10.5% и 15.0% по состоянию на 31 декабря 2004 года.

Следующая таблица отражает информацию по банковскому капиталу и его консолидированным коэффициентам адекватности капитала по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 годов. Все коэффициенты просчитаны в соответствии с Соглашения Базеля, а потом вступили в силу:

	Конец года 31 Декабря		
	2006	2005	2004
	(Миллионы Тенге)		
Акционерный капитал	5,748	3,750	3,461
Премия по акциям	152,534	21,976	11,342
Нераспределенная прибыль	86,689	58,877	10,454
Доли меньшинства	15,272	6,976	5,468
Добровольная доля	(2,405)	(2,405)	0
Смешанный капитал первого порядка	12,546	13,285	0
Общий капитал первого порядка (Базел)	270,384	102,459	60,725
Общий капитал второго порядка (Базел)	56,68	31,262	26,486
Общий капитал (Базел)	327,064	133,721	87,211
Взвешенные неликвидные активы	2,192,569	929,898	581,222
Коэффициенты			
Первый порядок	15.5%	11.0%	10.5%
Общий капитал	15.1%	14.4%	15.0%

Следующая таблица отражает информацию по банковскому капиталу и коэффициент адекватности его консолидированного капитала по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 годов. Все данные просчитываются на основании установленных консолидированных банковских финансовых отчетах в соответствии с применяемыми правилами FMSA, а затем вступают в силу. Поэтому информация не была подготовлена в соответствии с IFRS (Международными Стандартами Финансовой Отчетности).

	Минимальные требования FMSA	По состоянию на 31 декабря		
		2006	2005	2004
		(% до тех пор пока не будет оглашено обратное)		
	Не менее чем 1.5 миллиарда тенге (1)	KZT7 миллиард	KZT5 миллиард	KZT4.2 миллиард
Акционерный Капитал				
K1 - Капитал первого порядка к общим активам	не менее 5%	9.6	5.8	6.1
K2 - собственный капитал к общим взвешенным неликвидным активам	Не менее 10%	12.9	11.7	12.2
K4 - текущий коэффициент ликвидности	Больше 30%	-	144.0	96.0
K5 - текущий коэффициент ликвидности	Больше 30%	-	134.0	102.7
K6 - Инвестиции в основные активы и нефинансовые активы	Не больше 50%	6.1	8.8	10.6
к капиталу как процент собственного капитала (3)	Не меньше 6%	9.1	7.5	78.9
Резервные требования как процент средних остатков потребительского счета плюс квалифицированные международные займы				
Максимальная совокупность чистой открытой позиции иностранной валюты (2) в качестве процента от собственного капитала (3)	25%	10.2	3.9	18.7
Максимальное положение валюты в Долларах США (3)		(краткий)	(краткий)	(краткий)
	12.5%	11.8	4.6	19.5

в качестве процента от собственного капитала		(краткий)	(краткий)	(краткий)
Максимальное положение валюты в Российских Рублях (4)	5%	0.8	0.37	0.2
в качестве процента от собственного капитала		(долгий)	(долгий)	(долгий)
Максимальная совокупность кредитования в отношении сторон (включая балансовые и небалансовые отчеты)	100%	12.3	10.9	5.9
в качестве процента от собственного капитала				
Перемещение фондов во внутренний коэффициент активов	не менее 10%	172.0	204.0	240.0
Максимальное подвергание риску в качестве процента от собственного капитала в отношении любого отдельного заемщика:				
- зависимые стороны	10%	7.5	5.4	3.1
- другие заемщики	25%	19.9	22.9	18.7
- по незастрахованным займам	10%	6.7	9.3	7.2

(1) Для недавно учрежденных банков

(2) Чистая позиция валюты

(3) Открытая позиция валюты (долгосрочная и краткосрочная) для стран с равной ставкой не ниже чем «А», заданной компанией Standards & Poor's.

(4) Позиция валюты для стран с равным рейтингом ниже класса «А» по стандартам компании Standards & Poor's.

С целью вышеописанных коэффициентов:

- По Казахстанскому законодательству «Акционерный капитал» - это капитал, который должен быть предоставлен для открытия компании или банка. Банковский акционерный капитал может быть сформирован только посредством взносом денежной наличности. Источники взноса в акционерный капитал являются субъекты с определенными ограничениями действий и специфическими требованиями по раскрытию финансовой информации.

- Определения FMSA «собственного капитала» - это сумма Капитала первой степени плюс капитал второй степени (это не превышает капитал первой степени) и, начиная с первого января 2006 года, капитал третьей степени (не превышающий 250% от части капитала первой степени с целью покрытия рыночного риска) требует меньшие вложения в акционерный капитал. Капитал первой степени – это сумма акционерного капитала плюс премия по акциям плюс нераспределенная прибыль минус нематериальную активы и, начиная с 22 ноября 2005 года, условный срок минут долговые обязательства или субординированная задолженность первой степени в сумме не превышающей 15% от капитала первой степени. Капитал второй степени – это сумма текущей прибыли за период плюс резервы по переоценке плюс общие резервы (они не могут превышать 1.25% от взвешенных неликвидных активов) плюс субординированная задолженность третьей степени (но не более 50% от Капитала первой степени) и, начиная с 22 ноября 2005 года, субординированная задолженность первой степени не включается в расчет капитала первой степени. Начиная с 01 января 2006 года. Капитал третьей степени, капитал третьей степени – это сумма субординированной задолженности третьей степени, не включенной в расчет капитала второй степени. С ноября 2005 года, для банка с банковской холдинговой компанией (т.е., держание капитала более 25.0% от своего голосующего акционерного капитала, один или вместе с дочерними компаниями) среди акционеров, К1 должно быть не менее 5.0%. а для других банков К1 должно быть не менее 6.0%. как было раньше, и К2 должно быть не менее 10%, а для других банков, как раньше, не должно быть меньше 12.0%. Кроме того, начиная с 01 января 2006 года, активы, взвешенные кредитом, рынком и операционным риском (только в отличие от кредитного риска), должны быть взяты на рассмотрение при расчете К2. Коэффициент текущей ликвидности – это коэффициент среднемесячных высоколиквидных активов к среднемесячным требуемым обязательства. Для этого, «высоко ликвидные активы» включают в себя наличность, очищенные драгоценные металлы, определенные ценные бумаги, выпущенные Казахстанским Правительством. НБК или другими определенными организациями Казахстана, депозиты до востребования с НБК и с банками с определенным кредитными рейтингом, суточные займы

таким банкам и ценные бумаги, выпущенные иностранными государствами. Имеющие определенный кредитный рейтинг. Обязательства до востребования включают в себя депозиты до востребования, суточные депозиты и другие определенным краткосрочные обязательства, а также обязательства без указания срока.

- Коэффициент краткосрочной ликвидности – это сумма, которая рассчитывается как коэффициент от среднемесячных активов с датой погашения не более 3 месяцев, включающих высоколиквидные активы, к среднемесячным долговым обязательствам со сроком не более 3 месяцев, включая обязательство до востребования. Банк может включить в рамки этих активов ценные бумаги, специально выпущенные государством или НБК, которые не включены в расчет высоколиквидных активов, если эти обязательства защищены теми ценными бумагами, которые включены в расчет задолженностей для этих целей.

- Для расчета текущего и краткосрочного коэффициента ликвидности, положения капитала говорят, что определенные активы не должны включаться в расчет, включая заявления по нерезидентам, признанными в юрисдикции, которые не принимают информацию по валютным обязательствам, а если у банка есть просроченные неоплаченные обязательства по отношению к своим кредиторам или вкладчикам, или если Банк нарушает казахстанское законодательство по платежам и переводу денежных средств во время отчетного периода, коэффициент ликвидности должен рассматриваться как удовлетворенный, за исключением актуальной позиции.

- с июля 2006 года, было изменено требование для депозитов НБК в отношении среднемесячных 6% от среднемесячного остатка на потребительском счете плюс международные займы, которые также были изменены на 6% по всем внутренним обязательствам и 8% по всем не внутренним обязательствам и закладным и субординированным инструментам задолженности (за исключением момента резиденства кредитора).

- Начиная с Июня 2006 года, FMSA представило три новых лимита в отношении валютной ликвидности. Текущий валютный лимит ликвидности (должен быть не более 0.9) рассчитывается как иностранная валюта, выраженная среднемесячными высоколиквидными активами, разделенными оплаченными обязательствами до востребования в той же самой среднемесячной валюте. Краткосрочный лимит валютной ликвидности рассчитывается практически также как текущий лимит валютной ликвидности посредством активов и обязательств, срок погашения которых не должен превышать 3 месяцев; такой коэффициент должен превышать 0.8. Аналогичным образом, среднесрочный лимит валютной ликвидности рассчитывается посредством активов/обязательств со сроком погашения не менее одного года; такой коэффициент должен превышать 0.6. Лимиты рассчитываются для каждой иностранной валюты, где выраженные обязательства в такой валюте превышают 1% от среднемесячных обязательств банка.

- Начиная с июня 2006 года, лимит FMSA по максимальной совокупности выпуска кредитов определенным сторонам (включая балансовые и небалансовые отчеты) в размере 100% от собственного капитала, был заменен требованием о том, что сумма, выдаваемая заемщику, превышающая 10% от собственного капитала. Не должна превышать собственный банковский капитал в 8 раз.

- В январе 2007 года, FMSA предложил дополнения к своим правилам адекватности капитала, если будут таковые внедрены, об обложении лимитов по иностранным займам или «внешним обязательствам», которые банк может нести в качестве составной части к «собственному капиталу» как подсчитано с возможностью включения и исключения выпущенные долговых ценных бумаг. Дополнения устанавливают временные лимиты для соответствия стандартам и вошли в силу 1 апреля 2007 года. Согласно новым правилам Казахстанские банки должны до 1 октября 2007 года предоставить коэффициент своих внешних обязательства по отношению к собственному капиталу в виде промежуточных коэффициентов и в полном соответствии с окончательными коэффициентами, представленными 1 апреля 2008 года. Окончательные коэффициенты применяются к Банку, а именно 4 раза (i) к собственному капиталу банка для внешних обязательства исключая выпущенные долговые ценные бумаги и (ii) 6 раз к собственному капиталу по внешним обязательствам, включая выпущенные долговые ценные бумаги.

- За пяти летний период со дня основания Прспекта, Банк не нарушил ни одного применяемого коэффициента адекватности капитала и ликвидности.

Финансирование и ликвидность.

По состоянию на 31 декабря 2006 года, 55.5% банковских обязательств имели срок погашения не менее одного года, когда как 44.5% своих активов имели срок погашения не более одного года. Банк полагает, что займы с краткосрочным и таким же сроком погашения как подобные финансовые источники, обеспечивают стабильность и гибкость финансирования. Банк также полагает, что управление активами и обязательствами позволило банку поддерживать нормальные уровни ликвидности, начиная с 2004 года и до сих пор.

По состоянию на 31 декабря 2006 года, банковская финансовая база, состоящая из временных депозитов и депозитов до востребования, что составляло 31.5%, выпущенных ценных бумаг в размере 19.5%. займов и авансов от банков, включая операции по репо 40.6% и другие обязательства – 8.4%.

Банк увеличил свою депозитную базу, так как общие потребительские счета выросли на 126.7%. а именно достигли 687,806 миллионов тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года с 303,437 миллионов тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года и 197,827 миллионов тенге в 2004 году, что показало депозитной базы в 2005 году на 53.4%. Банк намеревается и дальше увеличивать свое внутреннее финансирование через увеличение временных депозитов, которые он считает стабильным источником краткосрочного и среднесрочного финансирования.

По состоянию на 31 декабря 2006 года розные депозиты (с малой долей %) составили 28.5% от общего числа потребительских депозитов (с малой долей %). Банк полагает, что расширение своего географического покрытия и ассортимента услуг, также как и улучшение качества обслуживания, сможет обеспечить привлечение еще большего количества розничных депозитов. В соответствии с банковской розничной стратегией, Банк полагает, что, предложив широкий спектр услуг, так как более усложненный вид услуг (такой как: электронный банкинг, кредиторский и дебиторские карточки, услуги по выплате заработной платы, оплата коммунальных услуг, управление активами и страхование банковской продукции – все это для частных лиц), он сможет привлечь новых потребителей улучшить свои возможности по продаже своей продукции. См. «Описание бизнеса – розничный банкинг».

По истечению нескольких лет, Банк и его финансовые дочерние организации вошли в число компаний, соглашения о финансировании которых решаются с коммерческими банками и международными финансовыми институтами, также как на внутренних и международных капитальных рынках. Несколько из наиболее важных описаны ниже.

Начиная с 1994 года. Банк участвовать с специальных программах. Поддерживаемых и проводимых НБК и министерством Финансов Казахстана, также как и международными финансовыми институтами, такими как EBRDO, Международный Банк Реконструкции и Развития, Исламский Банк Развития, Kreditanstalt Weideraufbau и Азиатский Банк Развития.

В июле 1997 года Банк поднял 50 миллионов долларов США через международное предложение своих акционеров в форме GDRs (Глобальные Депозитарные расписки), которые действовали на фондовых биржах Лондона, Стамбула, Франкфурта и Берлина. В декабре 2001 года банк поднял 21.2 миллиона долларов США через общественное предложение 55.6 миллионов привилегированных акций Казахстана. В 2004 и 2005 годах Банк установил 17.9 миллионов и 61.3 привилегированных акций, тем самым поднимая 1.633 миллиона тенге и 4,427 миллиона тенге, соответственно.

В сентябре 2002 года, Банк подписал с EBRD (европейским Банком Реконструкции и Развития) четырехгодичное займовое соглашение на 50 миллионов долларов США. Заем был эффективно разделен на два транша: заем на 30 миллионов долларов США на 4 года предоставил ЕБРР и 20 миллионов долларов займа синдицировались с коммерческими банками на 4 года с опционом предоплаты после двух лет, по выбору ЕБРР. В дополнении к данной возможности, по состоянию на 31 декабря 2006 года, ЕБРР по отношению к банку уже умел 68.5 миллионов долларов разных неоплаченных займов.

Банк поднял свой первый синдицированный заем в 1997 году. С тех пор Банк принимал активное участие на рынке синдицированных займов и поднял и возместил в общем 14 международных синдицированных заемных средств. В текущий момент Банк ищет возможность поднять свои фонды на синдицированном займовом рынке. В августе 2005 года Банк поднял, через свое дочернее предприятие, синдицированный заем из числа Азиатских банков в размере 400 миллионов долларов США. а в декабре 2005 года Банк поднял, через

свое дочернее предприятие, двух траншевый синдицированный заем в сумме 1.3 миллиарда долларов США, организованным Банком Токио Митцубиши. В августе 2006 года Банк поднял 850 миллионов долларов США синдицированного займа. Организованного Банком ING, а в декабре 2006 года он поднял 1 миллиард долларов США синдицированного займа, организованного Банком Токио Митцубиши, ING Unit Credit и Standard Chartered Bank. Также Банк принимал активное участие в рынке еврооблигаций и по состоянию на 31 декабря 2006 года уже имел 383.6 миллиардов тенге по просроченным еврооблигациям. В феврале 2005 года банк выдал 150 миллионов долларов США, 7% еврооблигаций до 2010 года. Банк поднял 300 миллионов долларов США по своим своей Будущей Программе Секьюритизации посредством выпуска трех серий облигаций в декабре 2005 года и более двух серий в июне 2006 года.

Следующая таблица показывает определенные коэффициенты ликвидности для банка:

	Конец года 31 Декабря		
	2006	2005	2004
		(%)	
Ликвидные активы/общие активы	28.0	33.9	23.9
Ликвидные активы/общие депозиты	99.4	133.5	85.0
Ликвидные активы/обязательства до 1 месяца	95.4	151.7	98.6
Займы потребителям, чистые/общие активы	68.7	62.2	71.5
Займы потребителям, чистые/потребительские счета	244.1	245.0	254.4
Займы потребителям, чистый/общий капитал	636.1	842.2	848.8

Размер банковского коммерческого портфеля вырос на 130.9%, что составило 327.4 миллиардов тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года со 141.8 миллиардов тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, в свою очередь с 75.6 миллиардов тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года.

Позиция Иностранной валюты

Следующая таблица показывает чистую открытую позицию иностранной валюты Банка по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 годов.

	Конец года 31 Декабря		
	2006	2005	2004
Чистая долгосрочная/краткосрочная позиция (миллионы Долларов США)	(334.6)	31.мар	(179.7)
Процент акционерского капитала (%)	13.0%	3.1%	(26.8)%
Процент общего количества обязательств (%)	1.9%	0.4%	3.6%

FMSA регулирует и тесно контролирует чистую открытую позицию иностранной валюты банков. Согласно требованиям FMSA, с 1 сентября 2006 года банковская совокупность чистой открытой позиции иностранной валюты может не превышать 25% от своего капитала, а открытая позиция иностранной валюты для любой какой-либо валюты страны с финансовым уровнем класса «А», установленным компанией Standard & Poor's может не превышать 12.5 от капитала. Открытые краткосрочные и долгосрочные позиции для любой валюты страны с финансовым рейтингом ниже класса «А» согласно Standard & Poor's сократились до 5% от банковского капитала.

Активы в иностранной валюте включают все счета в иностранной валюте, принадлежащих банку и общему объему его последующих валютных продаж. Обязательства в иностранной валюте включают в себя все счета в иностранной валюте, ведомыми банком, и общий объем от его дальнейших продаж иностранной валюты. На еженедельных встречах, Банк ALMC контролирует размер чистых открытых позиций иностранной валюты.

Небалансовые меры.

При нормальном курсе дела, Банк рассматривает определенные финансовые инструменты СС небалансовым риском с целью удовлетворить запросы своих потребителей. Эти инструменты, которые включают гарантии, кредитные письма, форвардные контракты и опционные контракты, покрывает переменные степени кредитных рисков и не отражается в балансе банка. По состоянию на 31 декабря 2006 года банк выпустил неоплаченные гарантии общей суммой 91,683 миллиона тенге по сравнению с 39,928 миллионами тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года; у банка были неоплаченные кредитные письма общей суммой на 92,413 миллионов тенге в сравнении с 59,951 миллионами тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года; также банк имел форвардные контракты (т.е. иностранная валюты, операции по продажам и свопам) общей стоимостью 173,509 миллионов тенге в сравнении с 19,867 миллионами тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года и 13,753 миллионами тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года. По состоянию на 31 декабря 2004 года, Банк выпустил неоплаченные гарантии общей стоимостью в 22,972 миллиона тенге; имел неоплаченные кредитные письма общей стоимостью 41,490 миллионов тенге, соответственно. Максимальные кредитные убытки по гарантиям и кредитным письмам отражены в договорной сумме этих операций. С тех пор многие обязательства находятся в ожидании истечения срока своего действия без возможности их выплаты, общая договорная стоимость больше не находит необходимым представлять требования работы с наличностью в будущем. Резервы для убытков по условным обязательствам считаются признанными, когда у бака есть настоящее юридическое или конструктивное обязательство как результат прошлых событий, и возможно, что потребуются отток ресурсов для урегулирования обязательств и может быть осуществлена договорная оценки данного обязательства.

По состоянию на 31 декабря 2006 года, резервы для убытков небалансовых условных обязательств составляли 4,055 миллионов тенге по сравнению с 2,589 миллионами тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года и 1,530 миллионами тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года.

Следующая таблица показывает небалансовые условные обязательства Банк в тенге, согласно договорной дате погашения, по состоянию на 31 декабря 2006 года:

	До одного месяца	От одного до трех месяцев	От трех месяцев до одного года (миллионов тенге)	От одного года до пяти лет	Свыше пяти лет	Всего
Гарантии	2,617	5,075	31,393	51,274	1,324	91,683
Кредитные письма	27,760	12,632	44,398	10,623	-	92,413
Форвардные контракты	75,845	7,725	4,974	84,865	-	173,509
Всего	103,222	25,432	80,765	146,862	1,324	357,605

Следующая таблица показывает обязательства и условные обязательства Банка в тенге, согласно договорное дате погашения. По состоянию на 31 декабря 2005 года:

	До одного месяца	От одного до трех месяцев	От трех месяцев до одного года (миллионов тенге)	От одного года до пяти лет	Свыше пяти лет	Всего
Гарантии	3,337	4,188	13,951	7,806	10,646	39,928
Кредитные письма	21,837	9,023	25,929	3,162	-	59,951
Форвардные контракты	12,76	15	6,845	67	-	19,687
Всего	37,934	13,226	46,725	11,035	10,646	119,566

Банк использует тот же кредитный контроль и политики руководства в предприятии внебалансовых условных обязательств, также как это осуществляется для балансовых операций.

ЭМИТЕНТ

Общие сведения

Эмитент был учрежден в качестве частной организации с ограниченной ответственностью (a besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, or B.V.) согласно и ограничиваясь законами Нидерландов от 01 октября 1997 года на неограниченный срок действия. Эмитент имеет свое постоянное месторасположение в Роттердаме и зарегистрирован в коммерческом регистре под № 24278506.

A9.4
A9.4
A9.4

Капитализация и задолженность.

Эмитент является полностью принадлежащей банку дочерней организацией. Следующая таблица показывает капитализация Эмитента по состоянию на 31 декабря 2006 года.

A9.1

	По состоянию на 31 декабря 2006 года (U.S.S.*) (Непроверено)
Долгосрочная задолженность	5,393,908,624
Акционерный капитал	
Акционерный капитал включающий 40 простых акций.	23,735
Стоимость каждой из которых составляет 450 Евро	
Резерв перевод валюты	-1,100
Установленный законом резерв	199
Премия по акциям	497,000
Нераспределенная прибыль	5,848,147
Результаты за год	3,888,134
Общий капитал акционеров	10,256,115
Общая капитализация (Сумма долгосрочной задолженности и акционерного капитала)	5,404,164,739

По обменному курсу 1 Евро = 1,3186 Долларов США

По состоянию на 13 февраля 2007 года, Эмитент выдал 750 миллионов Евро- 6,875% долга до 13 февраля 2017 года и 350 миллионов Фунтов Стерлингов – 7,628% долга до 13 февраля 2012 года, пятую и шестую части выдачи по Программе и вложили доходы в Банк.

За исключением вышеизложенного, в капитализации Эмитента с 31 декабря 2006 не происходило никаких материальных изменений. Общая капитализация Эмитента не было установлена для отражения выдачи и продажи любых долговых обязательств. Никакие из долгосрочных обязательств Эмитента не являются трансформируемыми в или обменными на капитал Эмитента.

Бизнес.

Эмитент был учрежден с основной целью – повышать фонды Банка. Следовательно и Эмитента нет своих сотрудников. Эмитент может, в будущем, рассматривать другие финансовые соглашения для вышеоговоренных целей. У эмитента было полностью собственное дочернее предприятие, Казкоммерц Интернэншл Лимител на Каймановых островах. Хотя 30 июня 2005 года это дочернее предприятие было вычеркнуто из регистра компаний до начала каких-либо коммерческих операций.

Если другие фонды росли для Банка, Эмитент больше не имел другие неоплаченные обязательства, включая займы, гарантии и условные обязательства на дату этого Основного проспекта.

В течение 12 месяцев до даты Основного Проспекта нет и не было никаких законодательных, правовых и арбитражных взысканий (включая любые такие взыскания, которые могут возникнуть или являются угрозой для Эмитента). Также нет и не было этого и в недавнем прошлом, которое могла значительно повлиять на положение Эмитента и его рентабельность.

Финансовые Отчеты.

В соответствии с Немецким законодательством, Эмитенту требуется опубликовать установленные ежегодные финансовые отчетности, которые должны быть зарегистрированы в Коммерческом Регистре Роттердама. В соответствии с требованиями НБК, что счета заграничных дочерних организаций Казахстанских банков должны пройти независимую проверку такой компании как Mazars Paardekooper Hoffman N.V., Rivium Promenade 200, 2909 LM Capelle a/d IJssel, P.O. Box 23123, 3001 KC Rotterdam, - компания с сертифицированными бухгалтерами, которые зарегистрированы Нидерландском Королевском Институте Квалифицированных Бухгалтеров (NIVRA) или NOvAA, для проведения аудита финансовой отчетности. Аудиторская проверка финансовой отчетности Эмитента на 2004, 2005 и 2006 года была завершена. Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов были включены в данный Основной Проспект. Копии финансовой отчетности Эмитента, также как и опубликованные финансовые отчеты Эмитента и аудиторские отчеты. Доступны для проверки, а копии этих документов могут быть получены в любой рабочий день в обычные рабочие часы в регистрационном офисе Эмитента и в указанном офисе Главного Платежного Агента и у Плаежного Агента в Люксембурге время от времени. Эмитент не публикует промежуточные финансовые отчетности. Эмитент является консолидированным дочерним предприятием Банка и Банковской финансовой отчетности.

A9.2.1
A9.11.
A9.11.
A9.11.

Менеджмент.

В подчинении Эмитента находятся два управляющих директора: Г-н Андрей Тимченко, 31 год, который является управляющим директором Банка и компания Equity Trust Co. N.V (“Equity Trust”). Компания с ограниченной ответственность, учрежденная в Нидерландах. Управляющие директора и заместители директоров компании Equity Trust являются Г-н Ф.ван дер Рее, R.G.A де Шуттер и J.W.C. ванн Берг (Каждый из которых является управляющим директоров), и W.P.Руфф, J.P. Эвервин и W.H.Камфуже (каждый из которых является заместителем директора), все вместе уполномочены представлять компании Equity Trust в качестве управляющего Директора Эмитента. Компания Equity Trust также может быть представлена каждым из директоров будь то управляющим или заместителем директора и их уполномоченными доверенными лицами.

A9.

Только потенциальный конфликт интересов, возникший между любыми обязанности управляющих директоров по отношению к Эмитенту и их прямым интересам и/или других обязанности, как указано выше, может разрешить Г-н Тимченко на правах управляющего директора как Эмитента так и Банка. Следовательно, могут возникнуть ситуации для обязательные для Г-на Тимченко незамедлительно действовать в лучших интересах Эмитента и Банка. Согласно Немецкому Корпоративному Закону, каждый управляющий директор, имеющий конфликтный интерес с компаний в отношении определенных операций, должен вынести данный конфликт на общее собрание акционеров компании, который, в свою очередь, имеет полномочия в данных обстоятельствах назначить адвоката с целью замены управляющего совета для дальнейшего представления компании.

За исключением того, что оговаривается в параграфе напрямую предшествовавшему этот параграф, в отношении Эмитента нет никаких потенциальных конфликтов интересов, возникающих между обязанности членов Совета Директоров и их частных интересов и/или обязанностей.

A9.9.2

Общая информация

Рабочий адрес Эмитента: Роттердам Schouwburgplein 30-34. 3012 CL. Нидерланды и телефон: +31 10 2245 333. Рабочий адрес г-на Тимченко: г.Алматы. пр.Гагарина 135ж, 050060. Республика Казахстан. Административные услуги предоставляются Эмитенту компаний Equity Trust через его офис в Роттердаме, адрес которого следующий: Роттердам Schouwburgplein 30-34. 3012 CL. Нидерланды. Рабочие адрес директоров компании Equity Trust: Роттердам Schouwburgplein 30-34. 3012 CL. Нидерланды, а именно для Г-на W.P.Ruoff и рабочий адрес: Амстердам, Strawinskylaan 3105 Atruim, 1008 DE, Нидерланды для других директоров.

A9.4.1

A9.9.1

Эмитент получает все необходимые одобрения и согласия и полномочия в Нидерландах в связи с выпуском Нот и выполнением своих обязательства.

A12.4
A13.4

БАНК

История

Банк образован из АО «Медео Банк», мелкого банка, основанного в 1990 году группой местных бизнесменов и общественных организаций в период экономической либерализации, которая предшествовала распаду Советского Союза. В АО «Медео Банк» было 12 сотрудников, и он являлся убыточным. Действующий Председатель Совета директоров Банка, Нуржан Субханбердин был нанят в качестве управляющего в 1990 году. К 1991 году г-н Субханбердин организовал новую управленческую команду, и АО «Медео Банк» был переименован в «Казкоммерцбанк». В течение нескольких последующих лет акционеры Банка приобрели ряд мелких банков и перевели их клиентов в Банк, но руководство приняло решение, что предпочтение должно отдаваться органичному росту, а не росту за счет приобретений. В 1994 году Банк стал рентабельным и расширил базу своих клиентов, а г-н Субханбердин и другие члены его управленческой команды получили контроль над Банком, в результате договоренности между г-ном Субханбердиным и первоначальными владельцами Банка на тот момент, когда он к ним присоединился, что руководство должно быть вознаграждено за приложенные им усилия.

В 1997 году Банк стал первым банком в Казахстане, который провел первичное публичное размещение глобальных депозитных расписок, что привело к удвоению собственного капитала Банка. Вследствие данного размещения Банк получил первый рейтинг от международного рейтингового агентства и стал вторым по величине банком в Казахстане в отношении активов и капитализации. Первый синдицированный заем Банка был проведен в 1997 году, а первый выпуск еврооблигаций был осуществлен в 1998 году. В 1999 году Банк был первым банком из СНГ, который получил два международных синдицированных займа после финансового кризиса в России. В 2002 году Банк начал проводить значительную модернизацию своих систем информационных технологий и согласился взять на себя управленческий контроль над ТОО «Москоммерцбанк», и его филиал в Кыргызстане получил лицензию на банковскую деятельность. В 2003 году ЕБРР приобрел 15 процентов выпущенных в обращение акций Банка. В октябре 2005 года Банк приобрел долю в 100 процентов в АО «Управляющая компания «ОКОПАИМ Грантум» и долю в 80 процентов в АО «Грантум НПФ», и в ноябре 2005 года стал первым банком из СНГ, который выпустил гибридный капитал первого уровня.

Банк обладает лицензией на ведение банковской деятельности №48 и зарегистрирован в Министерстве Юстиции под № 4905-1900-АО. Юридический адрес Банка: Казахстан, 050060, г.Алматы, пр.Гагарина, 135«ж»; номер телефона +7 3272 585 125.

Обзор деловой деятельности Банка

Банк является крупнейшим в Казахстане в отношении общих активов, кредитов и депозитов по состоянию на 31 декабря 2006 года (рассчитано Банком на основании данных Агентства по надзору финансового рынка (АНФР)). Банк обеспечивает полный спектр услуг для корпоративного, мелкого и среднего бизнеса и банковские услуги для физических лиц через сеть, состоящую из 22 филиалов с полным комплексом услуг и 89 отделений, расположенных в 22 городах Казахстана по состоянию на 31 декабря 2006 года. Также Банк имеет хорошо развитые альтернативные каналы распределения, включая 556 банкоматов (из которых 83 многофункциональные банкоматы), более 4 272 терминалов в торговых точках, центр дистанционного обслуживания и банковские услуги посредством Интернет. Через свои филиалы Банк обеспечивает услуги по страхованию, инвестиционно-банковские услуги, услуги по управлению активами и пенсионными фондами в Казахстане, а также банковские услуги для корпоративного, мелкого и среднего бизнеса и физических лиц в России и Кыргызстане. У Банка есть представительства в Лондоне и Таджикистане. Банк имеет рейтинг «Ba1», присвоенный «Moody», «BB+» от «S&P» и «BB+» от «Fitch».

По состоянию на 31 декабря 2006 года Банк являлся крупнейшим кредитором корпоративного сектора Казахстана, его рыночная доля составила 31,9 процента

(рассчитано Банком на основании данных АНФР). Основные услуги, предоставляемые Банком клиентам корпоративного, мелкого и среднего бизнеса, включают финансирование торговли и структурированное финансирование, финансирование проектов и кредитные линии, деноминированные в тенге и иностранной валюте, преимущественно в долларах США и евро, в также другие банковские услуги широкого спектра. Банк также организует займы от синдикатов международных банков для крупных корпоративных клиентов. Дополнительно Банк обеспечивает финансирование крупных корпоративных клиентов в России и Кыргызстане. По состоянию на 31 декабря 2006 года портфель чистых корпоративных кредитов Банка равнялся 1 417 132 миллионов тенге, а корпоративных депозитов – 491 734 миллионов тенге, достигнув роста до 119,4 процентов и 154,3 процентов соответственно по сравнению с 31 декабря 2005 года.

Банк предлагает своим клиентам – физическим лицам обширный спектр продукции, включая ипотечное кредитование, потребительские кредиты, дебитные и кредитные карточки, овердрафты, депозитные и текущие счета. Банк удерживает одну из трех ведущих позиций относительно рыночной доли по ипотечному кредитованию, кредитным карточкам и услугам банкоматов (рассчитано Банком на основании данных АНФР), и особенно сильной стороной является обслуживание высокообеспеченных физических лиц, где, по мнению Банка, он является лидером на рынке. По состоянию на 31 декабря 2006 года Банк выдал кредитов физическим лицам на сумму 261 708 миллионов тенге, имел 196 072 миллионов тенге на депозитах физических лиц, и выпустил более 614 000 дебитных и кредитных карточек, что сделало его одним из крупнейших эмитентов платежных карточек в Казахстане (рассчитано Банком на основании данных АНФР).

Помимо банковских услуг для корпоративного бизнеса и физических лиц, Банк занимается инвестиционными операциями, предоставляет инвестиционно-банковские услуги, брокерские услуги и управление активов, и является крупным участником на рынках ценных бумаг и иностранных валют в Казахстане. Основная цель Инвестиционного отдела Банка – достижение эффективного управления ликвидностью, процентными ставками и рыночным риском с помощью операций на валютном рынке и рынке краткосрочного капитала, и посредством этого управление валютным риском и стоимостью привлечения средств. Деятельность инвестиционного отдела состоит в основном из сделок «спот» в тенге и иностранной валюте, сделок с государственными ценными бумагами, операций «своп» и «форвард» с валютой с целью хеджирования.

Инвестиционно-банковские и брокерские услуги осуществляются Банком через его дочернее предприятие АО «Ценные бумаги Казкоммерц», которое является одним из ведущих гарантов размещения корпоративных национальных облигаций в Казахстане и занимает хорошее положение, чтобы использовать преимущества роста внутреннего рынка ценных бумаг. Банк уполномочен проводить другие виды деятельности, включая продажу, приобретение и хранение драгоценных металлов (включая золото и серебро), а также обеспечивать некоторые производные услуги по генеральной лицензии на ведение банковской деятельности. С 2001 года Банк предлагает услуги по управлению активами и продукцию по страхованию и пенсионным активам своим корпоративным клиентам и физическим лицам.

Ключевые сильные позиции

Банк полагает, что обладает следующими сильными позициями, которые позволяют ему удерживать позицию одного из ведущих финансовых учреждений Казахстана:

- Крупнейший банк по суммарным активам и суммарным кредитам на развивающемся рынке Казахстана. Банк является одним из ведущих банков Казахстана на протяжении примерно 10 лет и, по состоянию на 31 декабря 2006 года, рыночная доля его суммарных активов составляла 25,6 процента, и рыночная доля суммарных кредитов

составляла 27,5 процентов (рассчитано Банком на основании данных АНФР). Помимо этого, банковский сектор Казахстана представляет возможности для дальнейшего роста в сфере финансового посредничества. По состоянию на 31 декабря 2006 года кредиты и депозиты в процентах от ВВП составили менее половины уровня, наблюдающегося в странах Западной Европы, и вызвали реальный рост ВВП приблизительно на 10 процентов за последние пять лет в Казахстане. Банк видит возможности дальнейшего роста.

- Обширная база клиентов при ведущих позициях в обслуживании крупных корпоративных клиентов и высокообеспеченных физических лиц. Банк оказывает услуги корпоративным клиентам на протяжении более 15 лет и считает, что постоянное внимание, уделяемое качеству услуг, способствовало выбору банка крупными казахстанскими корпорациями, при этом Банк имеет взаимосвязи с большинством крупных корпораций. Банк считает, что также обладает особенно сильными рыночными позициями в отношении высокообеспеченных физических лиц.
- Установленное присутствие в растущем рыночном сегменте среднего класса. В сегменте физических лиц Банк активно стремится к привлечению среднего класса и планирует запуск новых маркетинговых кампаний. Одна из ключевых целей Банка – увеличить клиентскую базу физических лиц, и для этого Банк поставил цель увеличить количество филиалов до 240 к 2010 году. Банк считает, что он может усилить свою позицию на рынке потребительских кредитов и депозитов в результате совершенствования процедур по проверке кредитоспособности, создания базы клиентов со сниженным риском и одновременного предложения ряда разных услуг между сегментами, а также совершенствования типов продукции.
- Четко определенная стратегия роста в сегменте малого и среднего бизнеса. Банк имеет четко определенную стратегию дальнейшего развития составляющей малого бизнеса в своей клиентской базе малого и среднего бизнеса и уже создал специальный Отдел малого и среднего бизнеса. Реструктуризация деловой деятельности Банка в отношении малого и среднего бизнеса направлена на увеличение стандартизации и автоматизации процессов и продукции, и будет поддерживаться планируемым расширением филиалов.
- Опытная управленческая команда с утвердившейся репутацией. Руководство Банка имеет существенный опыт в сфере банковской отрасли Казахстана. Руководство сосредоточено на введении и поддержании культуры Западного стиля с акцентом на установку и достижение стратегических целей. Руководство Банка считает, что оно постоянно демонстрирует свои способности в достижении стратегических целей.
- Сильный баланс с консервативным управлением рисками. Несмотря на свой рост, Банк придерживается задачи консервативного управления рисками. В процентном соотношении суммарного кредитного портфеля Банка по состоянию на 31 декабря 2006 года, невозвратные кредиты, т.е. та часть кредитов, по которым выплата основной суммы или процентов просрочена более чем на 30 дней, составляет 0,9 процента. В 2005 году Банк провел детальный обзор процедур по управлению рисками. Банк считает, что операционные улучшения в управлении кредитным риском не только усилили качество кредитного портфеля Банка, но и ускорили процесс согласования кредитов, что, по ожиданиям руководства, должно существенно повлиять на объем роста.
- Высокая рентабельность и эффективность затрат. Банк считает, что он является одним из наиболее рентабельных финансовых учреждений Казахстана. На конец года, истекающего 31 декабря 2006 года, рентабельность собственного капитала в среднем составила 22,1 процента, и снизилась с 26,1 процента по состоянию на 31 декабря 2005 года. Данное снижение стало следствием роста собственного капитала в результате первичного публичного размещения акций Банка в ноябре 2006 года. Соотношение расходов и прибыли Банка за год, истекающий 31 декабря 2006 года, составило 19,4

процента, что, по мнению Банка, является следствием автоматизации существенной части процессов Банка и стандартизации продукции.

- Продвинутая и интегрированная основа информационных технологий. Банк считает, что он является единственным финансовым учреждением Казахстана с интегрированной информационной системой в режиме реального времени, которая дает конкурентное преимущество, позволяя Банку обеспечивать более быстрое оказание услуг клиентам, большую централизацию функций операционного отдела и рост автоматизации процессов. За последние три года Банк автоматизировал более 200 процессов и значительно усовершенствовал приобретение оборудования для информационных технологий.
- Присутствие в сегменте небанковских финансовых услуг и на других рынках. Страхование дочернее предприятие Банка АО «СК Казкоммерц-Полис» является одной из ведущих компаний по имущественному страхованию в Казахстане, ее рыночная доля по общему объему подписанных премий составляет приблизительно 25,5 процента по состоянию на 31 декабря 2006 года (рассчитано Банком на основании данных АНФР). Брокерско-дилерское дочернее предприятие Банка АО «Ценные бумаги Казкоммерц» является одним из крупных гарантов размещения корпоративных национальных облигаций в Казахстане. Помимо этого Банку принадлежат доли в ведущих компаниях страны, занимающихся управлением активами и пенсионными фондами. Более того, через ТОО «Москоммерцбанк» и ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан», Банк присутствует в России и Кыргызстане, где, по мнению Банка, имеются развивающиеся рынки с потенциалом роста.

Стратегия

Поскольку экономика Казахстана продолжает расти и частный сектор продолжает расширяться, Банк ожидает сохранения высокого спроса на продукцию финансовых услуг от компаний частного и государственного сектора, от клиентов малого и среднего бизнеса и физических лиц. Банк намерен консолидировать свою позицию по каждому ключевому сегменту рынка, сохраняя строгую дисциплину в отношении управления рисками и расходами, и первоочередную цель достижения высокой рентабельности. В 2005 году Банк разработал стратегию деловой деятельности с 2006 до 2010 года, ключевые элементы которой освещаются ниже.

Банковское обслуживание крупного бизнеса

По состоянию на 31 декабря 2006 года Банк удерживал лидирующую позицию по кредитованию корпораций с рыночной долей в 31,9 процентов (рассчитано Банком на основании данных АНФР). Банк намерен сохранить лидирующую позицию в данном сегменте, внедряя следующую стратегию:

- Увеличение дохода от одновременного предложения клиенту ряда разных услуг, сборов и комиссий. В настоящее время Банк внедряет систему управления взаимосвязями с клиентами (УВК) на основании программного обеспечения системы Siebel CRM. Система УВК направлена на построение эффективной модели одновременного предложения клиенту ряда разных услуг, чтобы позволить Банку обеспечивать клиентов специфическими продуктами, разработанными в соответствии с требованиями клиента. Для достижения данной стратегической цели Банк планирует предложение дальнейших рыночных дополняющих продуктов, таких как услуги по финансированию торговли, лизинг, управлением наличными средствами, страхование, инвестиционно-банковские услуги, услуги по сохранности и управлению активами. Банк ожидает, что эти усилия приведут к увеличению дохода от сборов и комиссий от существующих клиентов Банка. Помимо этого, Банк намерен отделить роли менеджеров по связям и продукции для банковского обслуживания крупного бизнеса,

чтобы позволить им определить спектр специфической продукции, отвечающей потребностям отдельного клиента, и улучшить качество и эффективность его услуг.

Банковское обслуживание малого и среднего бизнеса

Банковское обслуживание малого и среднего бизнеса относительно новый определенный сегмент деловой деятельности Банка, и Банк ожидает достичь значительного роста в этом развивающемся секторе казахстанской экономики. Банк считает, что развитие сегмента малого и среднего бизнеса экономики потребует роста специальных услуг по банковскому обслуживанию, направленных на специфические потребности клиентов малого и среднего бизнеса. Цель Банка значительно увеличить его кредитный портфель для малого и среднего бизнеса в отношении объема и количества клиентов, и таким образом занять лидирующую позицию в данном сегменте рынка. По данному вопросу стратегия Банка следующая:

- Укрепление своей ведущей позиции, полученной посредством участия в бывшей программе ЕБРР для малого и среднего бизнеса. Банк являлся одним из первых банков в Казахстане, который начал сотрудничество с ЕБРР по программе развития сектора малого и среднего бизнеса, и поэтому получил преимущество в финансировании и обучении, обеспеченном ЕБРР. Хотя программа закончилась в 2006 году, участники продолжают подавать статические отчеты в соответствии с программой. По состоянию на 31 декабря 2006 года на основании отчетов различных участников программы в ЕБРР Банк отчитался за приблизительно 34,5 процента кредитов по данной программе. Банк намерен капитализировать данную позицию и развиваться в качестве одного из ведущих банков Казахстана для малого и среднего бизнеса.
- Получение преимущества от расширения сети филиалов. В качестве составной части стратегии Банк намерен расширить сеть филиалов до 240 филиалов к 2010 году прежде всего для того, чтобы содействовать повышению внимания на банковское обслуживание физических лиц и малого и среднего бизнеса. Банк рассчитывает на быстрый рост количества клиентов из малого и среднего бизнеса, особенно мелких фирм, которые, как считает Банк, имеют характеристики, сходные с физическими лицами.
- Внедрение модели дифференцированных услуг. Банк намерен получить конкурентное преимущество в результате введения модели дифференцированных услуг, которая отвечает конкретным требованиям клиентов из малого и среднего бизнеса. В дальнейшем, более продвинутым клиентам из малого и среднего бизнеса будут предложены программы по специальным продуктам, в частности, кредиты на затраты капитального характера, финансирование торговли и финансирование проектов. Банк намерен продолжить стандартизацию спектра предоставляемой продукции для более мелких фирм из сегмента малого и среднего бизнеса с целью обслуживания более обширной клиентской базы малого и среднего бизнеса и эффективного управления рисками. Процесс согласования более мелких кредитов в основном проводится на стандартизированной основе с учетом исходной оценки риска. В качестве части стратегии по одновременному предложению клиенту ряда различных услуг Банк намерен предоставлять лизинговые и факторинговые услуги клиентам из малого и среднего бизнеса, а также предоставлять данным клиентам и их сотрудникам пенсионные услуги и услуги по страхованию. Помимо этого, Банк намерен ввести систему УВК для более крупных клиентов из сегмента малого и среднего бизнеса.

Банковское обслуживание физических лиц

Банк считает, что продолжающийся рост экономики Казахстана и ожидаемое увеличение располагаемого дохода у населения предоставляют существенную

возможность роста отделения по банковскому обслуживанию физических лиц и одновременного предоставления клиентам ряда различных продуктов и услуг. В данном отношении Банк придерживается следующей стратегии:

- Расширение базы клиентов, состоящей из высокообеспеченных физических лиц и лиц со средними доходами. Банк намерен продолжать рост деятельности по банковскому обслуживанию физических лиц, направленной на высокообеспеченных лиц и лиц со средними доходами, т.е. сегмент рынка, который, по мнению Банка, имеет потенциал высокого роста и недостаточно обеспечивается конкурентами Банка, обслуживающими физических лиц. Банк считает, что он имеет хорошую позицию, чтобы предлагать высокодоходную продукцию, такую как ипотечные кредиты, потребительские кредиты и кредитные карточки данному сегменту клиентов, и намерен развивать инициативы одновременного предложения клиенту ряда различных услуг, которое позволит предлагать наборы продукции, включая новые продукты по страхованию.
- Развитие сети распределения. Банк намерен расширить сеть филиалов до 240 филиалов с охватом всех основных населенных пунктов на территории страны к 2010 году. Банк планирует организовать сеть филиалов по трем основным категориям: (i) филиалы, предлагающие полный спектр продукции и услуг для физических лиц; (ii) филиалы, сконцентрированные исключительно на определенных видах услуг и депозитов для физических лиц; и (iii) филиалы самообслуживания. В 2006 году Банк нанял международное агентство по дизайну и архитектуре, чтобы разработать уникальный дизайн торговой марки сети филиалов. Помимо этого, Банк планирует усилить существующие взаимосвязи с дилерами автомобилей и агентствами недвижимости, чтобы способствовать маркетингу кредитования на приобретение автомобилей и ипотечного кредитования. Банк продолжит модернизацию и расширение сети по обслуживанию физических лиц на непрерывной основе, уделив особое внимание в течение последующих двух лет на повышение репутации и создание условий, более привлекательных для клиентов.

Банк намерен продолжить использование систем информационных технологий в развитии автоматизированных каналов распределения, включая сеть банкоматов, банковского обслуживания через Интернет и по телефону. Цель Банка – привлечь новых клиентов – физических лиц и сохранить существующую клиентскую базу, предоставляя дополнительные продукты, такие как услуги по оплате денежных переводов, условия обмена валюты и другие услуги через такие альтернативные каналы распространения.

Операционные и стратегические цели

Наряду с целью Банка сохранить или занять лидирующие позиции на рынке во всех сегментах бизнеса, в которых он осуществляет деятельность, предоставляя обширный спектр продукции для данных сегментов, стратегия деловой деятельности Банка также предусматривает достижение ряда других операционных и стратегических целей.

Операционные:

- Сохранение сильного управления информационными системами и операционной эффективностью. Банк работает над улучшением операционной эффективности посредством организационной реструктуризации и значительных инвестиций в персонал и информационные технологии. В 2002 году Банк полностью внедрил интегрированную информационную систему, соединяющую все его филиалы в режиме реального времени. Банк считает, что он является единственным банком в Казахстане с интегрированной информационной системой в режиме реального времени. Банк намерен в будущем внедрить более продвинутые информационные системы, включая внедрение системы на основе пакета программ системы управления реляционными базами данных (Oracle-based system) для ре-

инжиниринга процессов деловой деятельности, усовершенствования систем банковского обслуживания через Интернет и расширения центра дистанционного обслуживания.

Стратегические:

- Расширение на другие рынки финансовых услуг в Казахстане. Чтобы воспользоваться ожидаемыми возможностями на рынках финансовых услуг Казахстана, Банк предпринимает шаги по улучшению своей позиции посредством, в числе прочего, операций своих дочерних организаций, таких как АО «Ценные бумаги Казкоммерц», которое предоставляет услуги по банковскому обслуживанию инвестиций и брокерские услуги, и АО «СК Казкоммерц-Полис», которое предоставляет услуги по страхованию. Банк намерен сохранить лидирующую позицию в сектора имущественного страхования. Банк считает, что частные пенсионные фонды в Казахстане обеспечат высокий рост доходов, так как сектор продолжает расширяться, и ожидает высокий рост пенсионных активов в будущем. Банк намерен и далее расширять одновременное предложение ряда разных услуг вне сферы банковского обслуживания, предоставляемых его дочерними организациями для получения дополнительного непроцентного дохода.
- Развитие присутствия Банка в России и Кыргызстане. Банк планирует развить иностранное присутствие, в частности, расширив свои операции в России и Кыргызстане с целью улучшения обслуживания своих клиентов и увеличения потенциала роста. В сентябре 2002 года Банк приобрел контрольный пакет акций в ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан». В сотрудничестве с ЕБРР Банк также обеспечивает финансирование малого и среднего бизнеса в Кыргызстане. Банк осуществляет оперативное управление ТОО «Москоммерцбанк» посредством соглашений на доверительное управление, хотя в настоящее время ему не принадлежит какая-либо доля на праве собственности. ТОО «Москоммерцбанк» - небольшой российский банк, находящийся в Москве, который Банк консолидирует для целей финансовой отчетности. В феврале 2007 года Банк заявил о своем намерении приобрести 52,11 процентов акций «Москоммерцбанк», который он ранее контролировал в связи с договорными обязательствами. Завершение сделки подлежит получению разрешения от контролирующего органа. После завершения сделки Банк по-прежнему будет иметь преимущество согласно соглашению о доверительном управлении в отношении акций «Москоммерцбанк», которые ему не принадлежат.
- Диверсификация ресурсной базы. Одновременно с расширением сети филиалов по обслуживанию физических лиц Банк рассчитывает на рост фондов, которые он получает от клиентов – физических лиц, в частности путем увеличения рыночной доли в сфере срочных депозитов. Далее, Банк намерен увеличить финансирование на рынке капитала посредством выпуска субординированного долга и долга с преимущественным правом требования, используя преимущество программ по секьюритизации активов. Действуя таким образом, Банк рассчитывает диверсифицировать свою ресурсную базу, увеличить сроки и снизить общую стоимость привлечения средств.

Корпоративная структура

Информация на конец года, истекающего 31 декабря 2006 года, относительно основных дочерних организаций, аффилированных и юридических лиц, над которыми осуществляется административное управление, приведена в следующей таблице:

Наименование	<u>Акционерный капитал</u>	<u>Чистый доход</u>
---------------------	-----------------------------------	----------------------------

	(млн.тенге)	(млн.тенге)
Национальные		
АО "Пенсионный фонд "Улар-Умит" (1).....	1 790	806
АО "Управляющая компания "ОКОПАИМ Грантум".....	835	296
АО "Грантум НПФ".....	964	316
АО "СК Казкоммерц-Полис".....	3 094	1 078
АО "Казкоммерц компания по страхованию жизни".....	776	(24)
АО "Ценные бумаги Казкоммерц".....	1 144	469
ТОО "Обрабатывающая компания".....	5	---
Зарубежные		
ТОО "Москоммерцбанк" (2).....	13 998	1 316
ОАО "Казкоммерц Кыргызстан".....	862	296
Финансовые дочерние предприятия		
"Kazkommerts International B.V." (3).....	1 322	539
"Kazkommerts Finance 2 B.V." (3).....	351	14

(1) Аффилированное лицо.

(2) По состоянию на 31 декабря 2006 года ТОО «Москоммерцбанк» не являлся дочерней организацией, но Банк осуществлял административное управление и консолидировал данное юридическое лицо в своей Годовой финансовой отчетности.

(3) Средство для специальных целей.

За исключением перечисленного в виде комментариев, все вышеперечисленные юридические лица полностью принадлежат Банку.

Национальные

Основные национальные дочерние организации и аффилированные лица Банка:

- АО «Пенсионный фонд «Улар-Умит». Банку принадлежит 41,2 процента доли меньшинства в АО «Пенсионный фонд «Улар-Умит», которому принадлежит 17,6 процентов пенсионных активов Казахстана по состоянию на 31 декабря 2006 года (рассчитано Банком на основании данных АНФР). АО «Пенсионный фонд «Улар-Умит» предоставляет полный спектр услуг от сбора вкладов до выплат. Банк считает, что его доля участия в данном фонде обеспечивает возможности для одновременного предложения клиентам ряда разных услуг.
- АО «Управляющая компания «ОКОПАИМ Грантум». АО «Управляющая компания «ОКОПАИМ Грантум» владеет 6,7 процентами доли рынка активов пенсионных фондов (рассчитано Банком на основании данных АНФР). АО «Управляющая компания «ОКОПАИМ Грантум» имеют лицензию на осуществление управления инвестициями пенсионных фондов, управление инвестиционным портфелем и брокерско-дилерскую деятельность на рынке ценных бумаг.
- АО «Грантум НПФ». Банк приобрел долю в 80 процентов в АО «Грантум НПФ» у AVN AMRO в 2005 году за полное вознаграждение в 13,3 миллионов долларов США. Первичной деловой деятельностью АО «Грантум НПФ» являются операции с пенсионными активами, и по состоянию на 31 декабря 2006 года ему принадлежало 6,5 процентов рыночной доли активов (рассчитано Банком на основании данных АНФР).
- АО «СК Казкоммерц-Полис». Банк приобрел долю в 65 процентов в АО «СК Казкоммерц-Полис» в 2000 году. По состоянию на 30 июня 2006 года АО «СК

Казкоммерц-Полис» являлось одной из ведущих страховых компаний по страхованию имущества в Казахстане с рыночной долей общего объема подписанных премий приблизительно 18,0 процентов (рассчитано Банком на основании данных АНФР). АО «СК Казкоммерц-Полис» прежде всего подписывает страховые полисы на имущество и от несчастных случаев для физических лиц и коммерческих клиентов, предоставляя Банку возможность для одновременного предложения клиентам ряда разных услуг.

- *АО «Казкоммерц компания по страхованию жизни».* В сентябре 2006 года Банк приобрел 100 процентов выпущенных в обращение акций своей дочерней страховой компании АО «Казкоммерц компания по страхованию жизни» за 800 миллионов тенге. АО «Казкоммерц компания по страхованию жизни» обладает суммарным капиталом в 800 миллионов тенге. АО «Казкоммерц компания по страхованию жизни» было основано для вступления в сферу страхования жизни.
- *АО «Ценные бумаги Казкоммерц».* АО «Ценные бумаги Казкоммерц» является дочерней организацией, полностью принадлежащей Банку. Оно было основано для предоставления услуг по инвестированию зарубежным и национальным клиентам и для участия в проектах по приватизации. АО «Ценные бумаги Казкоммерц» занимается банковским обслуживанием инвестиций и брокерскими операциями и является одним из крупных гарантов размещения национальных облигаций корпораций в Казахстане. По состоянию на 31 декабря 2006 года в активах АО «Ценные бумаги Казкоммерц» находилось 2 478 миллионов тенге.
- *ТОО «Обрабатывающая компания».* В 2004 году Банк приобрел 100 процентов ТОО «Обрабатывающая компания», которое обеспечивает безналичные расчеты и производство операций по платежным карточкам.

Зарубежные

Основные зарубежные дочерние организации и юридические лица, в которых Банк осуществляет административное управление:

- *ТОО «Москоммерцбанк».* В соответствии с соглашениями на доверительное управления с акционерами, владеющими 60 процентами ТОО «Москоммерцбанк», Банк получил административное управление данным юридическим лицом в 2003 году. Хотя в настоящее время он не владеет долей в ТОО «Москоммерцбанк», данное юридическое лицо полностью консолидировано в Годовую финансовую отчетность. В феврале 2007 года Банк заявил о намерении приобрести 52,11 процентов акций «Москоммерцбанк». Завершение сделки подлежит получению разрешения от контролирующего органа. После завершения сделки Банк по-прежнему будет иметь преимущество согласно соглашению о доверительном управлении в отношении акций «Москоммерцбанк», которые ему не принадлежат. Хотя ТОО «Москоммерцбанк» обслуживает в основном клиентов крупного бизнеса, он обладает лицензией на обслуживание физических лиц, и в дополнение к имеющемуся присутствию в Москве и Санкт-Петербурге планируется открыть филиалы в шести других крупных городах России. ТОО «Москоммерцбанк» является ведущим учреждением, предоставляющим ипотечные кредиты на московском рынке.
- *ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан».* ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан» является коммерческим банком, головной офис которого расположен в городе Бишкек, а два других филиала – в Джалал-Абад и Ош. Банк приобрел 72,4 процента ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан» в 2002 году за 244 миллиона тенге и постепенно увеличил долю своей собственности до 93,6 процентов. ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан» предлагает банковское обслуживание как корпоративным клиентам, так и физическим лицам. Изначально целью являлось обслуживание клиентов Банка, осуществляющих деловую деятельность в

Кыргызстане, но в 2006 году ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан» обратил особое внимание на сегменты обслуживания национальных физических лиц и малого и среднего бизнеса, и в июне 2006 года ввел новую линию продукции микрокредитования.

Финансовые дочерние организации

Основные финансовые дочерние организации Банка:

- «Kazkommerts International B.V.». «Kazkommerts International B.V.» является дочерней финансовой организацией, полностью принадлежащей Банку, которая с 1998 года мобилизовала приблизительно 3,05 миллиардов долларов США на национальном и международном рынках капитала.
- «Kazkommerts Finance II B.V.». «Kazkommerts Finance 2 B.V.» является дочерней финансовой организацией, полностью принадлежащей Банку. В ноябре 2005 года «Kazkommerts Finance 2 B.V.» мобилизовала 100 миллионов долларов США посредством выпуска бессрочных долговых ценных бумаг на международном рынке капитала.

Услуги по банковскому обслуживанию

Банковское обслуживание крупного бизнеса

По состоянию на 31 декабря 2006 года Банк являлся лидирующим кредитором корпоративного сектора с рыночной долей в 31,9 процентов (рассчитано Банком на основании данных АНФР). Банк оказывает услуги корпоративным клиентам на протяжении более 15 лет и считает, что постоянное внимание, уделяемое качеству услуг, способствовало выбору банка крупными казахстанскими корпорациями, при этом Банк имеет взаимосвязи с большинством крупных корпораций. По состоянию на 31 декабря 2006 года корпоративные кредиты составили 84,4 процента кредитного портфеля Банка.

Основные услуги и продукты, представляемые Банком клиентам корпоративного бизнеса, включают краткосрочное, среднесрочное финансирование и финансирование проектов и кредитные линии, деноминированные в тенге и иностранной валюте, преимущественно в долларах США и евро, а также финансирование торговли, структурированное финансирование и управление денежной наличностью. Продукция по финансированию торговли включает аккредитивы, гарантии и средства авансовых платежей. Кредиты на финансирование проектов в основном предоставляются для секторов строительства и инфраструктуры. Кредиты для корпоративного сектора обычно предоставляются на срок до 18 месяцев. Банк также организует займы от синдикатов международных банков для крупных корпоративных клиентов Казахстана.

По состоянию на 31 декабря 2006 года портфель чистых корпоративных кредитов Банка равнялся 1 417 132 миллионов тенге, а корпоративных депозитов – 491 734 миллионов тенге, достигнув роста до 119,4 процента и 154,3 процента соответственно по сравнению с 31 декабря 2005 года.

Основными секторами, обслуживаемыми отделением Банка по банковскому обслуживанию корпоративного бизнеса, являются строительство и развитие коммерческой недвижимости, а также торговля, составляя 29,6 процента и 17,8 процентов соответственно в кредитном портфеле по состоянию на 31 декабря 2006 года. Торговый сектор включает розничные магазины и фирмы, продающие автомобили, и большая часть кредитов Банка в этом секторе относится к обслуживанию малого и среднего бизнеса.

Банковское обслуживание малого и среднего бизнеса

Банк считает, что сектор малого и среднего бизнеса предлагает большие возможности для роста деловой деятельности. Банк имеет значительное количество клиентов из малого и среднего бизнеса. Исторически Банк классифицировал клиентов

малого и среднего бизнеса как клиентов, для которых верхним пределом предоставляемого кредита являлась сумма в 5 000 000 долларов США, а недавно он провел дифференциацию своей базы клиентов малого и среднего бизнеса на микро-клиентов, небольших и средних клиентов. При этом займы микро-клиентов составляют суммы менее 50 000 долларов США, небольших клиентов – между 50 000 и 500 000 долларов США в целом, и суммы займов средних клиентов – между 500 000 и 5 000 000 долларов США в целом. Банк намерен уточнить эту классификационную систему, принимая во внимание такие факторы, как товарооборот, промышленность, вид деловой деятельности, количество сотрудников и дифференциацию между собственниками и управляющими. Спектр продукции, предлагаемой клиентам малого и среднего бизнеса, является сходным с тем, что предлагается крупным корпоративным клиентам, при этом кредиты и сходные им кредитные продукты, предоставляемые Банком данному сектору, составляют большую часть. Кредитные отношения Банка с клиентом из малого и среднего бизнеса обычно начинаются с кредитования оборотного капитала и развиваются в финансирование затрат капитального характера по мере роста бизнеса клиента.

Банк был одним из первых банков Казахстана, который начал сотрудничество с ЕБРР по программе развития сектора малого и среднего бизнеса, и поэтому получил преимущество от финансирования и обучения, предоставляемого ЕБРР. Программа началась в 1998 году и установила рамки кредитования сектора малого и среднего бизнеса. Все пять крупнейших банков Казахстана приняли участие в программе развития ЕБРР. Хотя программа закончилась, участники продолжают отчитываться о статусе их займов по данному сектору, которые попадают в пределы сумм от 50 000 до 200 000 долларов США. По состоянию на 31 декабря 2006 года Банк насчитывал примерно 25,5 процентов кредитов, попадающих в данные границы. Помимо этого, Банк задействован в подобной программе в Кыргызстане через свою дочернюю организацию ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан».

Банк намерен получить конкурентное преимущество в секторе малого и среднего бизнеса в результате введения модели дифференцированных услуг, которая отвечает конкретным требованиям данных клиентов. Торговые каналы будут развиваться с отделением персонала, специально предназначенного для малого и среднего бизнеса, и планируемое расширение филиалов позволит Банку увеличить охват данного сектора. Специально выделенный персонал будет должным образом стимулирован четкими задачами и обширной системой вознаграждений на основе выполнения. В дальнейшем, более продвинутым клиентам из малого и среднего бизнеса будут предложены программы по специальным продуктам, в частности, кредиты на затраты капитального характера на стандартизированной основе с учетом исходной оценки риска. Посредством управления взаимосвязями и поддержкой Банк стремиться развить долгосрочные взаимосвязи с клиентами малого и среднего бизнеса, и одновременно предоставлять клиентам ряд разных услуг, в частности лизинговые и факторинговые услуги, а также предоставлять им пенсионные услуги и услуги по страхованию. Они будут предлагаться как набор продуктов, что обеспечит потребителям экономию затрат. Введение системы исходной оценки и передача процесса согласования кредитов в Центр по принятию решений, как описано в разделе «Политика управления рисками», должны способствовать более быстрому принятию решений.

В июле 2006 года Банк вступил в новую программу развития, инициированную Казахстанским фондом развития малого бизнеса (КФРМБ). КФРМБ выступает гарантом кредитов, выдаваемых малому бизнесу по данной программе, путем участия в местных банках, включая Банк.

Банковское обслуживание физических лиц

Банк считает, что продолжающийся рост экономики Казахстана и увеличение располагаемого дохода у населения предоставляют существенную возможность роста

отделения по банковскому обслуживанию физических лиц и одновременного предоставления клиентам ряда различных продуктов и услуг. Банк стремится предоставлять обширный спектр банковской продукции, чтобы достичь цели – стать первым банком для каждого клиента. Более того, Банк стремится максимизировать доходы каждого клиента путем активного предложения возможностей одновременного предоставления ряда различных услуг для его базы клиентов – физических лиц.

Банк имеет одну из ведущих клиентских баз по обслуживанию физических лиц в Казахстане и, согласно данным АНФР, Банк обладал 18,1 процентами доли рынка депозитов физических лиц и 14,1 процентами кредитования физических лиц по состоянию на 31 декабря 2006 года. Портфель кредитования физических лиц составляет 15,6 процента от чистых кредитов клиентам Банка, а депозиты физических лиц составляют 28,5 процентов от суммарных лицевых счетов Банка по состоянию на 31 декабря 2006 года. Банк предлагает своим клиентам – физическим лицам обширный спектр продуктов для физических лиц, включая ипотечное кредитование, потребительские кредиты, дебитные и кредитные карточки, и депозитные и текущие счета. Банк пользуется широким признанием торговой марки и обладает хорошей репутацией относительно качества услуг, надежности и профессионализма. По состоянию на 31 декабря 2006 года у Банка было приблизительно 475 494 клиентов – физических лиц.

Ипотечное кредитование. В 2002 году Банк стал первым банком Казахстана, предлагающим ипотечное кредитование. Ипотечные кредиты составляли 8,5 процентов суммарного кредитного портфеля Банка по физическим лицам на 31 декабря 2006 года. Рынок ипотечного кредитования в основном развит в крупных городах Казахстана, где более прочно установившийся имущественный рынок способствует более точной оценке. Помимо этого, многие застройки финансируются Банком, включая соглашение с застройщиком, чтобы он направлял возможных покупателей в Банк за финансированием. Ипотечные кредиты в основном устанавливают первичный срок до 10 лет и всегда предусматривают фиксированную ставку процента. Средний срок по портфелю ипотечных кредитов Банка составляет приблизительно семь лет.

Потребительские кредиты. Потребительские кредиты включают кредиты на приобретение автомобилей, кредиты на потребительские товары длительного пользования и экспресс-кредиты, которые являются кредитами, подлежащими ускоренному процессу согласования. Банк заключил соглашения об агентских услугах с различными автомобильными дилерами и распространителями электронной продукции и потребительских товаров длительного пользования, по которым клиенты могут получить финансирование своих приобретений. Данные соглашения оказались успешными для привлечения новых потребителей, и Банк намерен увеличить количество таких соглашений.

Дебитные и кредитные карточки. Банк выпускает дебитные карточки, кредитные карточки и виртуальные карточки. Виртуальные карточки – это особая категория дебитных карточек, которые обладают особыми защитными характеристиками и могут быть использованы только для операций через Интернет. Банк выпускает карточки VISA и EuroPay/MasterCard, которые обеспечивают доступ к системе Cirrus/Maestro. Банк также является уполномоченным агентом для распространения карточек American Express и Diners Club. В 2002 году Банк стал первым банком Казахстана, выпустившим чиповые карточки EMV-стандарта для применения в сертифицированных терминалах в торговых точках. В 2003 году Банк стал первым банком Казахстана, получившим сертификат на обслуживание карточек по протоколу безопасности 3D, разработанному VISA International (при поддержке MasterCard International) для защиты от мошенничества через Интернет. По состоянию на 31 декабря 2006 года Банк выпустил 614 000 карточек, большинство из которых являются платежными карточками.

Банк стал первым банком в Казахстане, предложившим кредитную карточку, обеспечивающую бонусные баллы за приобретение покупок. Она представляет собой

торговую марку «Go!Card», и бонусные баллы могут быть использованы для покупок у любого из приблизительно 800 торговых партнеров в сети Go!Card. По состоянию на 31 декабря 2006 года Банк выпустил более 17 000 карточек «Go!Card». Хотя кредитные карточки не так широко используются в Казахстане, как в некоторых других странах, Банк считает, что данный рынок продолжает расти, и на настоящий момент он является одним из лидеров рынка в отношении объемов операций по карточкам.

Депозиты физических лиц. По состоянию на 31 декабря 2006 года Банк насчитывал депозитов клиентов – физических лиц на сумму 196 072 миллионов тенге, что являлось третьей по величине базой депозитов физических лиц в стране (рассчитано Банком на основании данных АНФР), из которых 430 206 миллионов тенге являются срочными депозитами, а 257 600 миллионов тенге – депозитами до востребования. Банк ожидает, что расширение сети его филиалов поможет значительно увеличить базу депозитов физических лиц. Банк также уделяет повышенное внимание привлечению зарплатных счетов своих корпоративных клиентов.

Услуги по расчетно-кассовому обслуживанию. Банковская система расчетов и платежей в филиалах и через Интернет позволяет физическим лицам оплачивать разнообразные счета, включая счета за коммунальные услуги, налоги и обязательства по социальному обеспечению.

Исторически Банк концентрировал свое внимание на высокообеспеченных физических лицах как на целевом сегменте рынка физических лиц. В 2005 году в качестве составной части новой стратегии Банк принял решение сконцентрироваться на клиентах среднего класса, и в результате увеличил спектр продукции, предлагаемой для физических лиц, ориентированной на них. Банк использует свою растущую сеть филиалов и альтернативные каналы распространения для привлечения новых клиентов и наращивания возможностей для одновременного предложения клиентам ряда различных услуг.

Банк определяет высокообеспеченных физических лиц как клиентов, поддерживающих депозиты на сумму минимум 50 000 долларов США, взявших кредит под обеспечение на сумму более 200 000 долларов США или являющихся владельцами золотой кредитной карты с оборотом более 3 000 долларов США в месяц, или если их месячная зарплата превышает 5 000 долларов США. Высокообеспеченные физические лица включены в VIP программу Банка, доступ к которой также открыт клиентам, готовым оплачивать годовую плату за обслуживание.

Другие банковские и финансовые услуги

Банк предлагает своим менеджерам выплату комиссионных к заработной плате, если они продают продукцию по страхованию и пенсионным услугам, а также предлагает комиссионные менеджерам своих дочерних организаций за одновременное предложение клиентам ряда различных услуг по банковской продукции.

Помимо услуг по банковскому обслуживанию корпоративных клиентов и физических лиц, Банк осуществляет операции с казначейскими ценными бумагами, банковское обслуживание инвестиций, брокерские услуги и управление активами, и является крупным участником рынка ценных бумаг и валютного рынка Казахстана. Главная цель Инвестиционного отдела Банка добиться эффективного управления ликвидностью, процентными ставками и рыночным риском с помощью операций на валютном рынке и рынке капитала, и таким образом управлять валютным риском и затратами на привлечение средств. Банковские операции с казначейскими ценными бумагами состоят в основном из сделок «спот» в тенге и иностранной валюте, операций с государственными ценными бумагами и валютных операций «своп» и «форвард» для целей хеджирования. Инвестиционно-банковские и брокерские услуги производятся Банком через дочернюю организацию АО «Ценные бумаги Казкоммерц», которая является одним из ведущих гарантов размещения национальных облигаций корпораций в Казахстане, и занимает хорошую позицию, чтобы извлечь преимущество при росте

национального рынка ценных бумаг. Банк уполномочен проводить другие виды деятельности, включая продажу, приобретение и хранение драгоценных металлов (включая золото и серебро), в также оказывать некоторые вторичные услуги по генеральной лицензии Банка на ведение банковской деятельности. С 2001 года Банк предлагает услуги по управлению активами и продукцию по страхованию и пенсионным услугам своим корпоративным клиентам и физическим лицам.

Банк предлагает трастовые услуги своим корпоративным клиентам и физическим лицам, которые в основном связаны с управлением активами, и обеспечивает депозитарные услуги для местных и иностранных инвесторов.

Банк выступает от лица своих клиентов в сделках с ценными бумагами. Он не осуществляет каких-либо материальных объемов продажи частных ценных бумаг. Каждый из маклеров Банка по ценным бумагам действует в лимитах торговли, которые контролируются персоналом операционного отдела Банка.

Сеть распространения

Филиалы

По состоянию на 31 декабря 2006 года сеть филиалов Банка, помимо головного офиса в г. Алматы, составляла 22 филиала с полным комплексом обслуживания в других основных городах Казахстана, включая Астану, Дзезказган, Усть-Каменогорск, Павлодар и Караганду, и 89 филиалов с ограниченным набором услуг в городах и деревнях возле городов, в которых функционируют филиалы с полным комплексом обслуживания. Банк планирует расширить свою сеть до 240 филиалов к 2010 году, в основном в регионах, где, по мнению Банка, имеется высокий потенциал роста. Сеть филиалов Банка включает «VIP Центр» в Алматы, который обслуживает главным образом высокообеспеченных физических лиц. Для оказания поддержки своей международной деятельности Банк имеет представительские офисы в Лондоне и Таджикистане.

Все филиалы обеспечивают услуги по банковскому обслуживанию физических лиц и корпоративных клиентов. Операции каждого филиала регулируются и отслеживаются головным офисом Банка. Каждый филиал имеет установленный лимит кредитования, и управляющие филиалов и работники банка, оформляющие кредиты, регулярно отчитываются в кредитный комитет Банка в головном офисе. Все филиалы также проходят ежегодный внутренний аудит. Для ссылки смотреть «Политика управления рисками». Координация и планирование операций филиалов и внутренний контроль осуществляются Отделом системы банковских филиалов, который отслеживает операции и финансовые результаты филиалов и отвечает за развитие региональной политики Банка и стратегии по расширению.

В качестве составной части стратегии по расширению деятельности по банковскому обслуживанию физических лиц Банк находится в процессе модернизации своих филиалов, чтобы оформить общее декоративное и архитектурное решение, специально спроектированное, чтобы сделать их более привлекательными для клиентов, а также более функциональными и эффективными. Банк также провел программу по организационной реструктуризации в своем головном офисе и по всей сети филиалов, которая направлена на повышение операционной эффективности и снижение излишнего персонала.

Альтернативные каналы распространения

По состоянию на 31 декабря 2006 года Банк эксплуатировал 556 банкоматов в городах по всей территории Казахстана. Банк считает, что сеть банкоматов является второй по величине в Казахстане, и стремится привлекать клиентов к своей сети, размещая машины в густонаселенных районах и районах экономической деятельности. Банк проводит политику размещения банкоматов только в местах, доступных для круглосуточного обслуживания. Он полагает, что в сравнении со своими конкурентами,

он поддерживает высокое соотношение машин к выпущенным карточкам, что содействует обеспечению хорошего обслуживания и наличия денежных средств. Банк взимает плату за каждое снятие наличных через банкомат, включая снятие наличных держателями счетов в самом Банке. Банк стремится окупить первоначальную стоимость банкоматов в течение трех лет после установки, и Банк считает это относительно агрессивным сроком возмещения.

По состоянию на 31 декабря 2006 года Банк использовал более 4 272 терминалов в торговых точках, расположенных в различных розничных магазинах, посредством которых покупатели могли оплачивать покупки, используя кредитную или дебитную карточки.

Банк является первым местным банком, предложившим услуги по банковскому обслуживанию по телефону и через Интернет. Текущие услуги по банковскому обслуживанию через Интернет включают доступ к информации по счетам и оплату счетов за услуги сотовой связи и коммунальные услуги. До 45 000 клиентов могут использовать данные услуги одновременно. По состоянию на 31 декабря 2006 года более 72 600 клиентов зарегистрировались для обеспечения банковских услуг через Интернет.

Банк намерен расширить свой Центр дистанционного обслуживания, при этом предполагается значительное увеличение персонала. Помимо телевизионных продаж, Банк считает, что центр дистанционного обслуживания займется сбором задолженности и обслуживанием операций международных дочерних организаций Банка.

В 2005 году Банк заключил соглашение с почтовой службой Казахстана на предоставление определенных услуг по банковскому обслуживанию физических лиц через местные почтовые офисы, хотя по состоянию на дату настоящей **Публикации базы данных (Base Prospectus)** не было внедрено никакой системы. Банк также заключил агентские соглашения с различными дилерами автомобилей, распространителями электронной продукции и потребительских товаров длительного пользования, по которым покупатели могут получить финансирование покупок. Данные соглашения оказались успешными в привлечении новых клиентов, и Банк намерен продолжить развивать данную услугу.

Технология

В 2002 году Банк ввел и внедрил **Модель администратора базы данных (Equation DBA)**, централизованную, интегрированную банковскую информационную систему, которая соединяет головной офис и филиалы, обслуживает банковские операции для корпоративных клиентов и физических лиц. Банк считает, что полное внедрение системы Equation DBA значительно улучшило область применения и эффективность его информационной системы в отношении управления рисками и финансовой отчетности по МСФО. Банк считает, что он единственный банк в Казахстане, который имеет интегрированные системы информационных технологий в режиме реального времени, и относит это к своим существенным конкурентным преимуществам.

Более того, чтобы повысить эффективность, Банк постепенно вводит современные банковские технологии, такие как система УБК (CMR) (основанная на интеграции продуктов программного обеспечения Siebel и CallCenter), система обработки бизнес-процессов (основанная на Workflow Oracle) и система оказания банковских услуг через Интернет.

Банк приобрел у «Experian» приложение по исходной оценке кредитования, которое он использует в связи с выдачей кредитных карточек и согласованием некоторых потребительских кредитов. Банк расширяет применение оценочных листов по другим продуктам, включая ипотечное кредитование, кредиты на приобретение автомобилей и некоторые кредиты малому и среднему бизнесу, а также рассматривает программу по оценке поведения некоторых корпоративных клиентов, которая должна быть запущена в первой половине 2007 года.

При сотрудничестве с внешними консультантами Банк в настоящее время изучает пути дальнейшей автоматизации систем по управлению рисками и обеспечению мониторинга рискозависимости в режиме реального времени. В течение последующих нескольких лет Банк намерен внедрить системы программного обеспечения с повышенной автоматизацией по управлению рисками по мере расширения его деловой деятельности.

В 2005 году Банк запустил систему электронного снабжения, в которой сейчас более 9 зарегистрированных поставщиков и более 72 600 зарегистрированных пользователей, по которой проведено более 345 аукционов в сети Интернет, позволившей Банку значительно сократить затраты. Насколько известно Банку, ни один другой банк в Казахстане не имеет подобной основы электронного снабжения.

Компьютерные системы Банка расположены в отдельно стоящем здании центра данных в Алматы, которое является устойчивым к землетрясениям и пожарам, и оборудовано системой аварийного электроснабжения. В центре данных обеспечен усиленный контроль доступа и системы безопасности, включая круглосуточное видеонаблюдение. Центр данных также оборудован системой определения вторжений, системой мониторинга и анализа сети. Банк планирует открыть второй центр поддержки данных в Астане, который будет обладать теми же возможностями, что и центр данных в Алматы, и значительно снизит возможность эксплуатационного отказа.

Банк регулярно проводит учения по тревоге, чтобы проверить свою способность работы через центр данных. Банк считает, что будет возможно восстановить операционные функции в полном объеме в течение от одного до десяти дней, в зависимости от характера соответствующего несчастного случая.

Безопасность и борьба с отмыванием денег

При сотрудничестве с внешними консультантами Банк внедрил процедуры и политики по безопасности во всех точках местонахождения. Каждый новый филиал сначала рассматривается Отделом безопасности Банка, чтобы обеспечить соответствие всем процедурам и политикам Банка. Все филиалы Банка имеют системы видеонаблюдения, и каждый банкомат наблюдается через камеру.

Банк придерживается строгой политики относительно отмывания денег по отношению ко всем его клиентам. Банк проводит собеседования с большинством заявителей и проводит проверку анкетных данных. Все заявители должны представить Банку документы, удостоверяющие личность, а также регистрационный номер налогоплательщика в Казахстане. Каждый новый высокообеспеченный клиент должен быть рекомендован имеющимся высокообеспеченным клиентом.

Собственность

Банк владеет большинством и арендует остальные помещения его филиалов, собственность обменных пунктов, банкоматы, жилые квартиры, гаражи, склады и другие объекты в Алматы и 20 других городах Казахстана. Для аренды имущества Банк обычно заключает договора оперативного лизинга с условиями от шести месяцев до десяти лет. По состоянию на 31 декабря 2006 года полная стоимость внеоборотных активов Банка составила 22,3 миллиарда тенге, включая здание головного офиса Банка, полная стоимость которого 1,1 миллиард тенге.

25 мая 2006 года Банк заключил соглашение на строительные работы с «Yuksel Turkuaz-Yda Insaat Ticaret Ltd», чтобы построить новое здание головного офиса для Банка в Финансовом центре Алматы. Стоимость контракта приблизительно 66,5 миллионов долларов США. Банк также заключил ряд других контрактов относительно строительства нового головного офиса, и общая стоимость проекта оценивается приблизительно в 77 миллионов долларов США. По состоянию на 31 декабря 2006 года Банк истратил приблизительно 16 миллионов долларов США на данный проект.

Страхование

Банк обладает полисом страхования банка от уголовных преступлений, выданного АО «СК Казкоммерц-Полис» (и перестрахованного ведущим международным перестраховщиком). Данный полис покрывает убытки в отношении банков и финансовых учреждений, компьютерного мошенничества, кражи депозитов и мошенничества в сфере услуг, предоставляемых банкоматами и через Интернет. Максимальное покрытие зависит от типа полиса, но не превышает 401 миллиона тенге в отдельном случае или в целом. Страхование покрытия зависит от ряда условий и квалификаций, отдельно исключаются ответственность за отмывание денег и убытки вследствие терроризма.

Помимо этого, Банк владеет рядом других страховых полисов, выданных АО «СК Казкоммерц-Полис», включая обязательное страхование гражданской ответственности работодателя перед сотрудниками (максимальное страховое покрытие 4 400 миллионов тенге), страхование ответственности третьей стороны (максимальное страховое покрытие 150 миллионов тенге) и добровольное страхование имущества (максимальное страховое покрытие 3 100 миллионов тенге). Все полисы обычно возобновляются ежегодно.

Конкуренция

Казахстанская банковская индустрия была основана после получения независимости Казахстаном в 1991 году. По состоянию на 31 декабря 2006 года в Казахстане было 33 коммерческих банка (исключая НБ РК и БРК, которые не составляют Банку прямой конкуренции), из которых 14 банков – с участием иностранной доли собственности, включая дочерние организации иностранных банков. Банки в Казахстане можно подразделить на четыре группы: крупные банки (включая Банк, Народный сберегательный банк и банк ТуранАлем); банки, принадлежащие государству (включая Сберегательный банк жилищного строительства и БРК); дочерние организации иностранных банков (такие как ABN AMRO Bank Kazakhstan, Citibank Kazakhstan и HSBC Kazakhstan); и мелкие банки. Банк считает, что банковская индустрия в целом характеризуется значительной ссудной маржой, адекватной капитализацией и разумной нормативной базой по сравнению с другими странами СНГ.

Конкуренция в банковской индустрии Казахстана усиливается, избыточные мощности в корпоративном кредитовании заставили банки Казахстана искать другие источники доходов, прежде всего в банковском обслуживании малого и среднего бизнеса и физических лиц, где вступительный барьер гораздо ниже, чем при банковском обслуживании корпоративных клиентов, и ряд мелких банков стремятся увеличить свою долю рынка.

В то время как дочерние организации иностранных банков в настоящее время не составляют значительной внутренней конкуренции, так как они не активны в секторе банковского обслуживания физических лиц, на конкуренцию могут негативно повлиять нормативные изменения, которые могут облегчить иностранным банкам рост проникновения в данный сектор.

Банк считает, что конкуренция на его целевых рынках, прежде всего, определяется системой идентификации бренда и качеством услуг, оказываемых клиентам. Банк полагает, что он занимает хорошую позицию для конкуренции на основании его размера, широкой клиентской базы, четко определенной стратегии, сильной управленческой команды, сильного баланса, рентабельности, эффективности затрат, продвинутой системы информационных технологий и растущих возможностей. Следующая таблица демонстрирует ведущие 10 банков (по активам) Казахстана (согласно данным АНФР) по состоянию на 31 декабря 2006 года:

	(доллары США, тысяч)	(%)
Казкоммерцбанк.....	17 867 669	25,6
Банк ТуранАлем.....	14 370 033	20,6
АТФ Банк.....	8 245 643	11,8
Народный Банк.....	7 693 225	11,0
Альянс Банк.....	7 282 158	10,4
Банк ЦентрКредит.....	4 495 687	6,4
Нурбанк.....	1 618 276	2,3
Темир Банк.....	1 570 114	2,2
Каспийский Банк.....	1 546 071	2,2
Евразийский Банк.....	1 193 993	1,7
Ведущие 10 банков.....	65 882 870	94,3
Другие.....	3 996 182	5,7
Итого.....	<u>69 879 052</u>	<u>100,0</u>

Сотрудники

По состоянию по 31 декабря 2006 года в Банке имелось 5 168 сотрудников с полной занятостью, из которых 3 929 являлись сотрудниками его филиалов, а 1 239 работали в головном офисе Банка в Алматы. Средний возраст сотрудников Банка – 32 года, большая часть из них являются выпускниками университетов. В Банке не проходили забастовок или каких-либо остановок в работе в связи с трудовыми спорами, нет работников – членов профсоюза.

Следующая таблица отражает количество сотрудников Банка (отдельно) на указанные даты:

	на 31 декабря		
	2006	2005	2004
Головной офис.....	1 239	973	874
Филиалы.....	3 929	2 670	2 314
Итого.....	<u>5 168</u>	<u>3 643</u>	<u>3 188</u>

Для улучшения операционной эффективности Банк обращает внимание на образование и опыт сотрудников. В качестве составной части усилий по организационной реструктуризации в головном офисе и по всей сети филиалов, Банк ввел указания по укомплектованию персонала и новую политику по управлению кадрами для повышения качества персонала Банка. Банк также проводит внутреннее и внешнее обучение и программы по перемещению персонала, разработанные для повышения навыков и возможностей персонала по предложению одновременно ряда различных услуг.

Участие в судебных процессах

Не проводилось и не проводится никаких государственных, процессуальных или арбитражных разбирательств (включая любые такие разбирательства, которые были отложены или о которых известно Банку) в течение 12 месяцев до даты настоящей **Публикации базы данных (Base Prospectus)** или в недавнем прошлом, которые могли бы оказать или оказали значительное влияние на Банк или финансовое положение Группы, или на рентабельность, за исключением оценки налогов, описанной в «Обсуждение и анализ руководством результатов операционной деятельности и финансового состояния»

– результаты операционной деятельности по состоянию на 31 декабря 2006 года, 2005 года и 2004 года – Налогообложение».

ВЫБОРОЧНАЯ СТАТИСТИЧЕСКАЯ И ДРУГАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Средние балансы

Следующая таблица демонстрирует средние балансы Банка на основании средних ежедневных балансов Банка и его консолидированных дочерних организаций и аффилированных лиц по состоянию на 31 декабря 2006 года, 2005 года и 2004 года:

	Год истекает 31 декабря					
	2006		2005		2004	
	Средний баланс (млн тенге)	Средняя процентная ставка (%)	Средний баланс (млн тенге)	Средняя процентная ставка (%)	Средний баланс (млн тенге)	Средняя процентная ставка (%)
Активы:						
Кредиты, предоставленные другим банкам, и депозиты в других банках, чистые	110 681	5,78	93 017	4,13	24 762	3,90
Кредиты, предоставленные другим банкам, и депозиты в других банках	111 285	5,75	93 488	4,11	25 215	3,83
в тенге	22 037	3,72	7 343	3,98	7 581	2,83
в иностранной валюте	89 248	6,25	86 145	4,12	17 634	4,25
Резерв на убыток от снижения себестоимости	(604)	---	(471)	---	(452)	---
в тенге	(35)	---	(146)	---	(55)	---
в иностранной валюте	(569)	---	(325)	---	(397)	---
Корреспондентский счет в НБ РК	62 933	---	8 073	---	2 860	---
в тенге	55 257	---	5 611	---	2 851	---
в иностранной валюте	7 676	---	2 462	---	9	---
Ликвидные ценные бумаги	155 115	5,80	79 989	5,92	85 783	6,23
в тенге	44 680	6,05	36 514	4,11	53 708	4,68
в иностранной валюте	110 435	5,70	43 475	7,43	32 075	8,82
Кредиты, предоставленные клиентам, чистые	965 170	13,65	547 371	14,09	359 476	13,53
Благополучные кредиты	996 623	13,22	559 749	13,78	376 197	12,93
в тенге	267 517	13,46	157 763	13,94	56 519	14,63
в иностранной валюте	729 106	13,13	401 986	13,72	319 678	12,63
Невозвратные кредиты	18 738	---	20 462	---	8 399	---
в тенге	5 988	---	6 743	---	2 555	---
в иностранной валюте	12 750	---	13 719	---	5 844	---
Резерв на убыток от снижения себестоимости	(50 192)	---	(32 840)	---	(25 120)	---
в тенге	(15 832)	---	(10 830)	---	(6 019)	---
в иностранной валюте	(34 360)	---	(22 010)	---	(19 101)	---
Наличные денежные средства	18 441	---	12 904	---	9 676	---
в тенге	9 452	---	6 634	---	4 670	---
в иностранной валюте	8 990	---	6 270	---	5 006	---
Корреспондентские счета в других банках	14 917	0,88	10 710	0,76	5 223	1,22
в тенге	1 547	0,00	1 048	---	257	---
в иностранной валюте	13 370	0,98	9 662	0,84	4 966	1,29
Внеоборотные и нематериальные активы, чистые	13 817	---	9 252	---	6 712	---

в тенге	12 380	---	8 442	---	6 163	---
в иностранной валюте	1 437	---	810	---	549	---
Гудвилл	2 405	---	254	---	---	---
в тенге	2 405	---	254	---	---	---
в иностранной валюте	---	---	---	---	---	---
Инвестиции	637	---	328	---	2 664	---
в тенге	637	---	328	---	2 241	---
в иностранной валюте	---	---	---	---	---	---
Другие активы	39 479	---	20 682	---	17 627	---
в тенге	14 926	---	9 371	---	6 412	---
в иностранной валюте	24 553	---	11 311	---	11 215	---
Итого активов	1 383 595	10,64	782 580	10,96	514 784	10,68
в тенге	420 960	9,39	229 075	10,38	136 883	8,03
в иностранной валюте	962 636	11,19	553 505	11,20	377 901	11,64

	Год истекает 31 декабря					
	2006		2005		2004	
	Средний баланс	Средняя процент- ная ставка	Средний баланс	Средняя процент- ная ставка	Средний баланс	Средняя процент- ная ставка
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
Обязательства:						
Депозиты до востребования.....	113 642	0,32	74 115	0,32	58 069	0,52
в тенге.....	76 963	0,36	44 897	0,36	32 447	0,49
в иностранной валюте.....	36 679	0,25	29 218	0,25	25 622	0,56
Срочные депозиты.....	266 606	6,40	158 225	6,40	111 340	5,99
в тенге.....	163 124	8,03	62 161	8,03	28 502	8,66
в иностранной валюте.....	103 482	5,35	96 064	5,35	82 838	5,07
Корреспондентские счета других банков.....	7 969	0,31	3 200	0,31	1 486	0,78
в тенге.....	4 397	0,37	2 480	0,37	766	0,44
в иностранной валюте.....	3 571	0,07	720	0,07	720	1,14
Краткосрочные межбанковские займы.....	85 382	4,19	22 289	4,19	19 948	2,63
в тенге.....	1 624	2,53	3 755	2,53	1 411	2,61
в иностранной валюте.....	83 757	4,53	18 534	4,53	18 537	2,64
Долгосрочные межбанковские займы.....	256 272	6,03	160 664	6,03	96 511	3,67
в тенге.....	3 213	5,97	2 939	5,97	---	---
в иностранной валюте.....	253 059	6,03	157 725	6,03	96 511	3,67
Другие заимствованные средства...	58 164	6,22	12 270	6,22	3 026	6,73
в тенге.....	187	3,01	243	3,01	223	1,41
в иностранной валюте.....	57 976	6,29	12 027	6,29	2 803	7,15
Выпущенные долговые ценные бумаги.....	412 954	9,66	242 428	9,66	151 999	9,86
в тенге.....	15 931	7,31	10 409	7,31	3 505	7,00
в иностранной валюте.....	397 023	9,77	232 019	9,77	148 494	9,93
Другие обязательства.....	47 688	---	32 759	---	19 226	---
в тенге.....	25 200	---	15 273	---	7 551	---
в иностранной валюте.....	22 487	---	17 486	---	11 675	---
Итого обязательств.....	1 248 676	6,40	705 950	6,40	461 605	5,69
в тенге.....	290 641	4,36	142 157	4,36	74 405	3,92
в иностранной валюте.....	958 035	6,91	563 793	6,91	387 200	6,03
Доля меньшинства.....	8 817	---	6 271	---	4 570	---
в тенге.....	1 134	---	---	---	---	---
в иностранной валюте.....	7 683	---	6 271	---	4 570	---
Акционерный капитал.....	126 102	---	70 359	---	48 609	---
в тенге.....	126 102	---	70 359	---	48 609	---
в иностранной валюте.....	---	---	---	---	---	---
Итого обязательства и капитал.....	1 383 595	5,77	782 580	5,77	514 784	5,10
в тенге.....	417 877	2,92	212 516	2,92	123 014	2,37
в иностранной валюте.....	965 718	6,84	570 064	6,84	391 770	5,96
Средний курс обмена KZT/ USD....	126,12	---	132,87	---	136,07	---

Следующая таблица показывает среднюю величину активов, приносящих процентный доход, среднюю величину активов, процентный доход, чистый процентный доход до резерва на убыток от снижения себестоимости, чистую прибыль, доходы, маржу, спред и фондоотдачу по средней величине активов по состоянию на 31 декабря 2006 года, 2005 года и 2004 года:

	Год, истекающий 31 декабря		
	2006	2005	2004
	(миллионов тенге, за исключением процентов)		
Средняя величина активов, приносящих процентный доход (1).....	1 245 882	731 088	475 245
Средняя величина активов (1).....	1 383 595	782 580	514 784
Процентный доход.....	147 250	86 407	56 163
Чистый процентный доход до резерва на убыток от снижения себестоимости.....	64 135	40 552	28 730
Чистая прибыль.....	29 586	19 815	9 782
Доходы (2).....	11,8%	11,8%	11,8%
Маржа (3).....	5,1%	5,5%	6,0%
Спред (4).....	5,0%	5,0%	5,6%
Фондоотдача по средней величине активов (5).....	2,1%	2,5%	1,9%

(1) На основании средних ежедневных балансов.

(2) Процентный доход как процент от средней величины активов, приносящих процентный доход.

(3) Чистый процентный доход до резерва на убыток от снижения себестоимости как процент от средней величины активов, приносящих процентный доход.

(4) Средняя ставка по активам, приносящим процентным доход, минус средняя ставка по обязательствам по выплате процентов.

(5) Чистая прибыль как процент от средней величины активов.

Активы

По состоянию на 31 декабря 2006 года суммарные активы Банка равнялись 2 444 миллиарда тенге по сравнению с 1 195 миллиардами тенге на 31 декабря 2005 года. Прирост составил 1 249 миллиардов тенге или 104,6 процента.

Следующая таблица отражает основные группы активов Банка, структурированные по валютам, на указанные даты:

	По состоянию на 31 декабря					
	2006		2005		2004	
	(млн. тенге)	(%)	(млн.тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)
Трейдинговый и инвестиционный портфель						
в тенге.....	81 198	3,3	14 711	1,2	56 245	8,0
в иностранной валюте.....	246 160	10,1	127 078	10,6	19 326	2,7
Итого	327 358	13,4	141 789	11,9	75 571	10,7
Драгоценные металлы						
в тенге.....	---	---	---	---	---	---
в иностранной валюте.....	807	---	---	---	---	---
Итого	807	---	---	---	---	---
Денежные средства и суммы в национальном (центральном) банках						
в тенге.....	189 718	7,8	16 405	1,4	53 298	7,6
в иностранной валюте.....	19 287	0,7	20 824	1,7	12 995	1,8
Итого	209 005	8,5	37 229	3,1	66 293	9,4
Ссуды и займы банкам						
в тенге.....	76 647	3,1	4 114	0,3	4 175	0,6
в иностранной валюте.....	121 401	5	251 418	21,0	38 192	5,4
Резерв на убыток от снижения себестоимости.....	(857)	---	(1 245)	(0,1)	(533)	(0,1)
Итого	197 191	8,1	254 287	21,3	41 834	6,4
Ссуды и займы клиентам						
в тенге.....	551 214	22,5	247 613	20,7	124 268	17,7
в иностранной валюте.....	1 201 562	49,2	537 960	45,0	408 944	58,12
Резерв на убыток от снижения себестоимости.....	(73 936)	(3,0)	(42 162)	(3,5)	(29 879)	(4,2)
Итого	1 678 840	68,7	743 411	62,2	503 333	71,0
Гудвилл	2 405	0,1	2 405	0,2	---	---
Другие активы	28 696	1,2	15 748	1,3	16 970	2,4
Активы						
Всего активов в тенге.....	898 690	36,8	271 121	22,7	240 569	34,2
Всего активов в иностранной валюте.....	1 545 612	63,2	923 748	77,3	463 488	65,8
Итого активов	2 444 302	100,0	1 194 869	100,0	704 057	100,0

Обязательства

Следующая таблица демонстрирует основные группы обязательств, структурированные по валютам, на указанные даты:

	По состоянию на 31 декабря					
	2006		2005		2004	
	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)	(млн.тенге)	(%)
Ссуды и займы от банков						
в тенге	171 762	7,9	16 033	1,2	30 429	4,7
в иностранной валюте	712 539	32,7	365 915	33,1	168 347	26,1
Итого	884 301	40,6	379 206	34,3	198 776	30,8
Лицевые счета						
в тенге	387 384	17,8	135 747	12,2	113 169	17,6
в иностранной валюте	300 422	13,8	167 690	15,2	86 972	13,1
Итого	687 806	31,6	303 437	27,4	200 141	30,7
Выпущенных долговых ценных бумаг						
в тенге	3 133	0,1	4 084	0,4	4 079	0,6
в иностранной валюте	412 029	19,3	299 049	27,0	203 762	31,6
Итого	424 162	19,4	303 133	27,4	207 841	32,2
Другие заимствованные средства						
в тенге	156	---	210	---	189	---
в иностранной валюте	68 658	3,1	50 394	4,6	4 275	0,7
Итого	68 814	3,1	50 604	4,6	4 464	0,7
Субординированный долг						
в тенге	21 770	1,0	16 282	1,5	---	---
в иностранной валюте	57 152	2,6	35 931	3,2	22 925	3,6
Итого	78 922	3,6	52 213	4,7	22 925	3,6
Другие обязательства (1).....	36 371	1,7	18 005	1,6	12 871	2,0
Всего обязательств						
в тенге	613 254	28,1	190 361	17,2	160 793	24,9
в иностранной валюте	1 567 122	71,9	916 237	82,8	783 968	75,1
Итого	2 180 276	100,0	1 106 598	100,0	644 761	100,0

(1) Другие обязательства включают производные финансовые инструменты, резервы, дивиденды к выплате и отсроченные налоговые обязательства.

Риск изменения валютного курса

Следующая таблица отражает подверженность Банка валютному риску по основным валютам по состоянию на 31 декабря 2006 года:

	KZT	US \$	EUR	RUR	Другая валюта	Итого
	(млн. тенге)					
	(в переводе)					
Активы:						
Денежные средства и суммы в национальном (центральном) банках.....	189 718	10 548	2 707	5 198	834	209 005
Драгоценные металлы	---	---	---	---	807	807
Финансовые активы по рыночной стоимости по прибыли или убытку	76 500	228 059	9 621	8 290	148	322 618
Ссуды и займы банкам за минусом резерва на убыток от снижения себестоимости.....	76 647	90 338	15 061	14 154	991	197 191
Ссуды и займы клиентам за минусом резерва на убыток от снижения себестоимости.....	525 052	1 117 469	13 683	22 014	622	1 678 840
Инвестиции, имеющиеся для продажи	2 625	3	---	---	---	2 628
Инвестиции, удерживаемые до погашения.....	318	---	---	---	39	357
Гудвилл	2 405	---	---	---	---	2 405
Инвестиции в ассоциированные и другие юридические лица.....	1 755	---	---	---	---	1 755
Внеоборотные и нематериальные активы за минусом начисленной амортизации	14 706	---	---	847	128	15 681
Другие активы за минусом резерва на убыток от снижения себестоимости	8 964	2 540	399	1 074	38	13 015
Итого активов.....	898 690	1 448 957	41 471	51 577	3 607	2 444 302
Обязательства:						
Ссуды и займы от банков.....	171 762	669 690	24 801	17 574	474	884 301
Лицевые счета	387 384	262 057	20 855	16 487	1 023	687 806
Производные финансовые инструменты	1 310	2 239	---	5	0	3 554
Выпущенные долговые ценные бумаги	3 133	354 654	50 149	7 823	8 403	424 162
Другие заимствованные средства	156	68 554	104	---	---	68 814
Резервы	3 691	1 954	1 108	1	4	6 758
Дивиденды к оплате.....	1	---	---	---	---	1
Отсроченные налоговые обязательства	17 370	---	---	85	16	17 471
Другие обязательства.....	6 677	1 396	48	423	43	8 587
Субординированный долг	21 770	57 152	---	---	---	78 922
Итого обязательств	613 254	1 417 696	97 065	42 398	9 963	2 180 376
Открытая позиция баланса	285 436	31 261	(55 594)	9 179	(6 356)	

Суммы к оплате по форвардным контрактам	(66 282)	(102 482)	(3 482)	(1 263)	---	(173 509)
Суммы к получению по форвардным контрактам	41 725	61 288	61 333	3 046	9 920	177 312
Позиция по производным финансовым инструментам.....	(24 557)	(41 194)	57 851	1 783	9 920	
Итого открытая позиция	260 879	(9 933)	(2 257)	7 396	(3 564)	

Ликвидность и риск изменения процентной ставки

Высшее руководство Банка отслеживает сроки погашения по активам и обязательствам, чтобы обеспечить их соответствие стратегии, чтобы Банк обладал достаточной ликвидностью и соответствовал лимитам, установленным АНФР и его внутренними процедурами. Комитет управления активами и пассивами Банка (КУАП) также рассматривает позиции Банка.

Следующая таблица представляет сводную информацию по срокам погашения по активам и обязательствам Банка на 31 декабря 2006 года, и содержит некоторую информацию относительно чувствительности процентной ставки. Таблица показывает, что Банк имеет возможность торговать государственными ценными бумагами Казахстана и иностранными государственными ценными бумагами на открытом рынке, и поэтому относит их к активам со сроком погашения до одного месяца, а не к долгосрочным активам по сроку погашения. По состоянию на 31 декабря 2006 года суммарный положительный разрыв в сроках погашения за все периоды составил 41 535 миллионов тенге.

	До одного месяца	До трех месяцев	От трех месяцев до одного года	От одного года до пяти лет	Свыше пяти лет	Срок погашения не определен (включая резерв на убыток от снижения себестоимости)	31 декабря 2006 года Итого
(миллионов тенге)							
(в переводе)							
Активы:							
Ссуды и займы банкам.....	152 190	21 099	21 722	27	1 293	---	196 331
Финансовые активы по рыночной стоимости по прибыли или убытку.....	38 297	217 265	64 627	613	---	---	320 802
Ссуды и займы клиентам	108 530	136 764	317 916	619 350	463 174	---	1 645 734
Инвестиции, имеющиеся для продажи	475	---	557	1 207	350	---	2 589
Инвестиции, удерживаемые до погашения.....	---	---	39	22	290	---	351
Итого активов, приносящих процентный доход.....	299 492	375 128	404 861	621 219	465 107	---	2 165 807
Денежные средства и суммы в национальном (центральном) банках.....	209 812	---	---	---	---	---	209 812
Инвестиции в ассоциированные и другие юридические лица.....						1 755	1 755
Гудвилл						2 405	2 405
Внеоборотные и нематериальные активы ...						15 681	15 681

Начисленный процентный доход по активам, приносящим процентный доход	29 322	5 013	1 427	59	6	---	35 827
Другие активы	4 142	2 319	6439	115	---	---	13 015
Итого активов.....	542 768	382 460	412 727	621 393	465 113	19 841	2 444 302
Обязательства:							
Ссуды и займы от банков...	336 544	111 831	51 564	379 901	1 070	---	880 910
Лицевые счета	355 322	116 990	105 051	78 489	24 488	---	680 340
Выпущенные долговые ценные бумаги	4 288	661	33 589	142 960	235 720	---	417 218
Другие заимствованные средства	---	---	262	6 804	61 493	---	68 559
Субординированный долг ..	---	---	41	5 988	71 216	---	77 245
Итого обязательств по выплате процентов.....	696 154	229 482	190 507	614 142	393 987	---	1 124 272
Производные финансовые инструменты	73	2 554	927	---	---	---	3 554
Резервы	712	378	1 306	1 640	18	2 704	6 758
Дивиденды к оплате.....	1	---	---	---	---	---	1
Отсроченные налоговые обязательства	11 624	5 831	16	---	---	---	17 471
Расходы на начисленные проценты по обязательствам по выплате процентов.....	5 962	5 738	7 266	735	32	---	19 733
Другие обязательства...	2 518	3 395	2 654	20	---	---	8 587
Итого обязательств	717 044	247 378	202 676	616 537	394 037	2 704	2 180 376
Разрыв ликвидности.....	(174 276)	135 082	210 051	4 856	71 076		
Разрыв чувствительности к изменению процентной ставки.....	(396 662)	145 646	214 354	7 077	71 120		
Суммарный разрыв чувствительности к изменению процентной ставки.....	(396 662)	(251 016)	(36 662)	(29 585)	41 535		
Суммарный разрыв чувствительности к изменению процентной ставки как процент от суммарных активов.....	(16,23)%	(10,27)%	(1,50)%	(1,21)%	1,70%		

Хотя относительные сроки погашения активов и обязательств Банка дают представление о чувствительности Банка к изменениям процентной ставки, но это неточный показатель, так как он не принимает во внимание частоту, с которой Банк может переоценивать свои активы или обязательства. Однако положительный разрыв в сроках погашения означает, что рост процентной ставки в целом окажет положительный эффект на чистый процентный доход. Банк считает, что его чувствительность к изменениям процентной ставки значительно снижена за счет его возможности переоценить некоторые займы, срок погашения которых наступает в течение одного года, а также займы со сроком погашения более одного года при определенных обстоятельствах. Помимо этого, значительный процент кредитного портфеля со сроком погашения более одного года финансируется долгосрочными средствами с фиксированной процентной ставкой. Однако если средний срок погашения кредитного портфеля Банка возрастет без соответствующего роста среднего срока погашения его обязательств, Банк подвергнется возросшему риску по отношению к изменению процентной ставки.

Портфель ценных бумаг

Размер портфеля ценных бумаг Банка вырос на 130,3 процента по состоянию на 31 декабря 2006 года до 325,6 миллиардов тенге по сравнению с 141,4 миллиардами тенге на конец 2005 года. Рост был, в основном, в трейдинговом портфеле Банка (99,5 процента портфеля ценных бумаг Банка), который вырос на 129,8 процента или 182,2 миллиарда тенге. Этот рост, прежде всего, относится к приобретению иностранных ценных бумаг на 225,6 миллиардов тенге, чистый объем закупок краткосрочных нот НБ РК составил 34,9 миллиарда тенге. Банк продолжает инвестиции в ценные бумаги ведущих компаний Казахстана и казахстанские муниципальные облигации, портфель которых на 31 декабря 2006 года составил 44,7 миллиарда тенге. Ценные бумаги российских юридических лиц в портфеле Банка в сумме составили 8,3 миллиарда тенге на 31 декабря 2006 года.

Следующая таблица показывает состав ценных бумаг, которыми владеет Банк, и его инвестиции в ассоциированные юридические лица на указанные даты:

	Год, истекающий 31 декабря		
	2006	2005	2004
	(миллионов тенге)		
Финансовые активы по рыночной стоимости по прибыли или убытку.....	322 618	140 375	74 800
Инвестиции, имеющиеся для продажи.....	2 628	427	489
Инвестиции, удерживаемые до погашения....	357	562	64
Итого.....	325 603	141 364	75 353
Инвестиции в ассоциированные и другие юридические лица.....	<u>1 755</u>	<u>425</u>	<u>218</u>
Итого ценных бумаг и инвестиций в ассоциированные и другие юридические лица.....	<u>327 358</u>	<u>141 789</u>	<u>75 571</u>

Средний портфель ликвидных ценных бумаг вырос на 93,9 процентов до 155,1 миллиарда тенге за 2006 год с 80,0 миллиардов тенге за 2005 год, в то время как процентная ставка снизилась с 5,9 процентов в 2005 году до 5,8 процентов в 2006 году.

Структура сроков погашения портфеля ценных бумаг

Структура сроков погашения портфеля ценных бумаг Банка (Финансовых по рыночной стоимости по прибыли или убытку, Инвестиционных, имеющих для продажи, и Инвестиционных, удерживаемых до погашения) в первой половине 2006 года демонстрирует, что более 50 процентов портфеля имело срок погашения от трех месяцев до одного года.

Следующая таблица представляет некоторую информацию относительно сроков погашения портфеля ценных бумаг Банка, не включая начисленный процентный доход по этим ценным бумагам по состоянию на 31 декабря 2006 года, 2005 года и 2004 года:

	По состоянию на 31 декабря					
	2006		2005		2004	
	(миллионов тенге)	(доля %)	(миллионов тенге)	(доля %)	(миллионов тенге)	(доля %)
До одного месяца.....	38 772	12,0	43 067	30,8	5 056	6,8
От одного до трех месяцев...	217 265	67,1	22 062	15,8	19 036	25,5
От трех месяцев до одного года.....	65 223	20,1	73 707	52,8	50 483	67,6
От одного года до пяти лет...	1 842	0,6	489	0,4	115	0,1
Свыше пяти лет.....	640	0,2	377	0,3	0	0
Итого	323 742	100,0	139 702	100,0	74 690	100,0

Следующая таблица демонстрирует структуру среднего объема портфеля ликвидных ценных бумаг и средние процентные ставки на 31 декабря 2006 года, 2005 года и 2004 года:

	По состоянию на 31 декабря					
	2006		2005		2004	
	(миллион тенге)	(средняя процентная ставка, %)	(миллион тенге)	(средняя процентная ставка, %)	(миллион тенге)	(средняя процентная ставка, %)
Ноты НБ РК	10 459	3,0	18 384	3,9	39 972	4,5
Облигации корпораций.....	53 841	8,2	22 845	9,3	17 530	10,9
Среднесрочные и долгосрочные ноты						
Министерства Финансов Республики Казахстан.....	4 609	4,1	10 354	4,8	10 533	5,5
Еврооблигации иностранных правительств.....	76 817	4,5	23 623	4,7	4 157	6,8
Еврооблигации Министерства Финансов Республики Казахстан.....	1 839	5,1	2 215	4,4	5 263	3,5
Еврооблигации "Kazkommerts International B.V.".....	6 830	6,5	1 579	7,1	4 970	7,9
Национальные муниципальные облигации....	395	8,5	514	8,9	896	12,6
Краткосрочные ноты						
Министерства Финансов Республики Казахстан и Республики Кыргызстан.....	325	2,3	475	3,2	2 462	4,2
Итого	155 114	5,8	79 989	5,9	85 783	6,2

В последнем квартале 2005 года Банк увеличил средства путем синдицированных займов и доли еврооблигаций, доходы от которых были первоначально вложены в ценные

бумаги. Данные ценные бумаги были впоследствии проданы, а доходы были реинвестированы в кредитный портфель Банка к июню 2006 года. Однако Банк продолжал сохранять значительный остаток ценных бумаг на конец 2005 года, который объясняет разницу между суммарным средним объемом портфеля ликвидных ценных бумаг на 31 декабря 2005 года и 2006 года.

Кредитный портфель

Кредиты, аккредитивы и гарантийные письма

Банк предлагает различную корпоративную банковскую продукцию, включая кредиты, финансирование торговли, аккредитивы и гарантийные письма. Следующая таблица демонстрирует структуру кредитов Банка, предоставляемых клиентам, и риск возникновения условных обязательств по состоянию на 31 декабря 2006 года, 2005 года и 2004 года:

	Год, истекающий 31 декабря		
	2006	2005	2004
	(миллионов тенге)		
Кредиты			
Кредиты клиентам.....	1 717 756	772 006	524 810
Кредиты по договорам обратного РЕПО...	35 020	13 567	8 402
Резерв на убыток от снижения себестоимости.....	(73 936)	(42 162)	(29 879)
Кредиты клиентам, чистые	1 678 840	743 411	503 333
Условные обязательства			
Гарантийные письма.....	91 683	39 928	22 972
Аккредитивы	92 413	59 951	41 490
Резерв на условные обязательства.....	(4 055)	(2 589)	(1 530)
Итого условных обязательств, чистых.....	180 041	97 290	62 932
Итого кредитов клиентам и условных обязательств, чистых	1 858 881	840 701	566 265

В течение 2006 года чистый кредитный портфель (исключая кредиты по договорам обратного РЕПО) вырос на 125,2 процентов до 1 644 миллиардов тенге. В 2005 году чистый кредитный портфель вырос на 47,5 процентов до 730 миллиардов тенге. По состоянию на 31 декабря 2006 года суммарный чистый кредитный портфель (включая аккредитивы и гарантийные письма) вырос на 121,1 процентов до 1 858,9 миллиардов тенге с 840,7 миллиардов тенге на 31 декабря 2005 года и 562,8 миллиардов тенге на 31 декабря 2004 года.

Кредитный портфель по типам кредитов

Банк предоставляет финансирование для различных целей, хотя большинство кредитов используются для целей финансирования оборотного капитала на условиях 12 месяцев или менее. По мере увеличения потребности имеющих клиентов в более долгосрочном финансировании, Банк намерен увеличить финансирование капитальных затрат, *при условии*, что Банк сможет соотнести базу средств на долгосрочное финансирование через рост заимствований и срочных депозитов.

Следующая таблица демонстрирует структуру кредитного портфеля Банка до резервирования на убыток от снижения себестоимости по типам кредитов на 31 декабря 2006 года, 2005 года и 2004 года:

	По состоянию на 31 декабря					
	2006		2005		2004	
	(миллионов тенге)	(доля, %)	(миллионов тенге)	(доля, %)	(миллионов тенге)	(доля, %)
Финансирование оборотного капитала.....	463 684	27,0	206 698	26,8	147 474	28,1
Ремонтно-строительные работы.....	442 101	25,7	194 580	25,2	96 729	18,4
Приобретение внеоборотных активов.....	169 150	9,9	94 816	12,3	90 112	17,2
Приобретение недвижимости..	151 590	8,8	76 499	9,9	55 304	10,5
Вложения в акционерный капитал других юридических лиц.....	57 125	3,3	20 738	2,7	22 578	4,3
Финансирование торговли.....	20 976	1,2	13 779	1,8	16 521	3,2
Другие.....	413 130	24,1	164 896	21,3	96 092	18,3
Итого	1 717 756	100,0	772 006	100,0	524 810	100,0

В течение 2006 года Банк увеличил кредитование физических лиц и кредитование компаний в секторах строительства, транспорта и коммуникаций, горнодобывающей промышленности и металлургии, машиностроения. Кредитование секторов строительства, торговли и физических лиц составляют самые крупные доли в кредитном портфеле Банка, равняясь 63,1 проценту суммарного кредитного портфеля по состоянию на 31 декабря 2006 года. Банк стремится к кредитованию тех секторов экономики, которые имеют высокий рост и перспективы развития. Помимо этого, Банк рассматривает новые возможности расширения в сфере предоставления кредитования средним компаниям, работающим в качестве субподрядчиков или обслуживающих компаний на крупных международных проектах, реализуемых в Казахстане.

Следующая таблица предоставляет некоторую информацию относительно структуры кредитного портфеля Банка после резервирования на убыток от снижения себестоимости по экономическим секторам по состоянию на 31 декабря 2006 года и 2005 года:

	По состоянию на 31 декабря			
	2006		2005	
	(миллионов тенге)	(доля, %)	(миллионов тенге)	(доля, %)
Торговля.....	296 022	17,6	142 294	19,2
Физические лица	261 708	15,6	97 424	13,1
Жилищное строительство.....	225 622	13,4	84 830	11,4
Строительство коммерческой недвижимости.....	163 481	9,7	79 743	10,7
Недвижимость.....	138 179	8,2	15 129	2,0
Инвестиции и финансы.....	87 724	5,2	42 720	5,7
Промышленное и другое строительство.....	64 131	3,8	26 304	3,5
Пищевая промышленность.....	52 802	3,2	29 115	4,0
Энергетика.....	44 877	2,7	30 156	4,1
Гостиничный бизнес.....	41 079	2,5	16 271	2,2
Сельское хозяйство.....	38 931	2,3	23 738	3,2
Транспорт и коммуникации.....	38 675	2,3	39 222	5,3
Производство строительных материалов.....	33 790	2,0	10 639	1,4
Машиностроение.....	21 778	1,3	12 988	1,7
Горнодобывающая промышленность и металлургия.....	20 309	1,2	23 968	3,2
Медицина.....	2 467	0,2	3 559	0,5
Культура и искусство.....	568	0,0	702	0,1
Другое.....	146 727	8,8	64 609	8,7
Итого	1 678 840	100,0	743 411	100,0

Следующая таблица представляет информацию относительно структуры кредитного портфеля Банка по экономическим секторам по состоянию на 31 декабря 2004 года, которая представлена отдельно от информации на 31 декабря 2006 года и 2005 года, так как она основана на валовой, а не на чистой сумме кредитов, и представлена в другом формате:

	<u>на 31 декабря</u>	
	<u>2004</u>	
	(миллионов тенге)	(доля, %)
Строительство.....	90 495	18,3
Торговля.....	97 326	19,6
Физические лица.....	72 821	14,7
Транспорт и коммуникации.....	31 125	6,3
Энергетика.....	37 007	7,5
Сельское хозяйство.....	34 279	6,9
Инвестиции и финансы.....	32 975	6,6
Пищевая промышленность.....	29 802	6,0
Горнодобывающая промышленность и металлургия.....	14 042	2,8
Гостиничный бизнес.....	14 517	2,9
Недвижимость.....	27 597	5,6
Машиностроение.....	9 206	1,9
Культура и искусство.....	1 632	0,4
Другое.....	31 986	6,5
	<u>524 810</u>	<u>106</u>
Вычеты на резерв на убыток от снижения себестоимости.....	(29 879)	(6)
Итого кредитов клиентам, исключая кредиты по договорам обратного РЕПО.....	<u>494 931</u>	<u>100,0</u>

Кредитный портфель по видам валют

В соответствии с политикой Банка по ограничению валютного риска и открытой валютной позиции, кредиты в иностранной валюте составляют значительную часть кредитного портфеля Банка. По состоянию на 31 декабря 2006 года кредиты, деноминированные или индексированные в долларах США, составили 66,6 процента кредитного портфеля Банка, по сравнению с 67,5 процентов на 31 декабря 2005 года и 73,9 процентов на 31 декабря 2004 года. Кредиты в тенге выросли на 138,5 процентов за тот же период, и в результате составили 31,3 процента портфеля Банка. Такие кредиты в тенге имеют короткий срок погашения и обычно содержат положения, что Банк может увеличить процентную ставку или потребовать досрочного погашения в случае девальвации тенге.

Следующая таблица представляет информацию по структуре валют кредитного портфеля Банка по состоянию на 31 декабря 2006 года, 2005 года и 2004 года:

	По состоянию на 31 декабря					
	2006		2005		2004	
	(миллионов тенге)	(доля, %)	(миллионов тенге)	(доля, %)	(миллионов тенге)	(доля, %)
Тенге.....	525 052	31,3	220 086	29,6	118 156	23,5
Доллары США	1 117 769	66,6	501 876	67,5	372 202	73,9
Евро.....	13 683	0,82	6 487	0,9	6 031	1,2
Другие.....	22 336	1,3	14 962	2,0	6 944	1,4
Итого	1 678 840	100,0	743 411	100,0	503 333	100,0

Структура сроков погашения кредитного портфеля

Значительную часть кредитного портфеля Банка составляют кредиты со сроком погашения более одного года. Потенциальный риск Банка относительно изменения процентной ставки и кредитный риск по таким долгосрочным займам частично нейтрализован условиями таких займов, которые обычно позволяют Банку требовать досрочной выплаты кредита и/или пересматривать процентные ставки, таким образом, снижая риск изменения процентной ставки и кредитный риск.

Следующая таблица представляет информацию относительно сроков погашения кредитного портфеля Банка по состоянию на 31 декабря 2006 года, 2005 года и 2004 года:

	По состоянию на 31 декабря			
	2006		2005	
	(миллионов тенге)	(доля, %)	(миллионов тенге)	(доля, %)
До одного месяца	137 072	8,2	44 661	6,0
От одного до трех месяцев.....	140 768	8,4	47 156	6,3
От трех месяцев до одного года.....	318 457	18,9	167 923	22,6
От одного года до пяти лет.....	619 369	36,9	287 176	38,6
Свыше пяти лет.....	463 174	27,6	196 495	26,4
Итого	1 678 840	100,0	743 411	100,0

Следующая таблица демонстрирует информацию относительно сроков погашения кредитного портфеля Банка по состоянию на 31 декабря 2004 года, которая представлена отдельно от информации на 31 декабря 2006 года и 2005 года, так как основана на валовой, а не на чистой сумме кредитов:

	2004	
	(миллионов тенге)	(доля, %)
До одного месяца	41 039	7,8
От одного до трех месяцев.....	35 827	6,8
От трех месяцев до одного года.....	125 181	23,9
От одного года до пяти лет.....	192 832	36,7
Свыше пяти лет.....	129 931	24,8
Итого	524 810	100

Обеспечение исполнения обязательств

Чтобы ограничить кредитный риск Банк обычно требует от заемщиков обеспечения обязательств в виде залога, включая национальные ценные бумаги, коммерческие товары, недвижимость или депозиты денежных средств и личные гарантии. Банк оценивает чистую рыночную стоимость реализации таких залогов и регулярно отслеживает качество залогов, принятых в качестве обеспечения. В случае, когда имеющийся залог снижается в цене, от заемщика может быть потребован дополнительный залог.

Следующая таблица представляет требования Банка к сумме кредита в качестве процента от стоимости обеспечения обязательств на основании вида обеспечения:

	Кредит/Стоимость (соотношение, %)
Наличные денежные средства.....	100
Государственные ценные бумаги.....	100
Гарантии от финансовых учреждений.....	80
Недвижимость.....	80
Внеоборотные активы.....	70
Товары потребления.....	70
Акции.....	60
Гарантии от нефинансовых учреждений.....	50

Концентрация кредитного портфеля

В то время как суммарный кредитный портфель Банка вырос на 125,8 процентов между 31 декабря 2005 года и 31 декабря 2006 года, его состав претерпел некоторые изменения. Кредиты строительным компаниям возросли на 141,4 процента, составив долю в 29,6 процентов в кредитном портфеле Банка по состоянию на 31 декабря 2006 года по сравнению с 27,3 процентами на 31 декабря 2005 года в связи с развитием крупномасштабных строительных проектов в Астане, Алматы и Атырау. Кредиты торговым компаниям выросли на 107 процентов, однако их процент в суммарном кредитном портфеле Банка несколько снизился до 17,8 процентов по сравнению с 19,1 процентом на конец 2005 года. По состоянию на 31 декабря 2006 года кредиты физическим лицам, включая потребительские и ипотечные кредиты, возросли на 165,6 процентов по сравнению с окончанием 2005 года. Данные кредиты в качестве процента кредитного портфеля Банка выросли с 13,1 процента на 31 декабря 2005 года до 15,7 процента на 31 декабря 2006 года. Кредиты в отрасли транспорта и коммуникаций снизились на 0,2 процента за тот же период, и процент данных кредитов в кредитном

портфеле Банка снизился до 2,4 процентов на 31 декабря 2006 года с 5,3 процентов на конец 2005 года.

Кредиты в сектор нефти и газа выросли на 35,7 процента с 31 декабря 2005 года до 31 декабря 2006 года, в то время как их доля в суммарном кредитном портфеле снизилась до 2,7 процентов по сравнению с 4,4 процентами в 2005 году. Нефтяной и газовый сектор представлен крупными казахстанскими компаниями, а также развивающимися, но все еще относительно мелкими национальными производителями нефти с имеющимися производственными мощностями. Вклад нефтяного и газового сектора в кредитный портфель Банка снижается в результате относительно легкого доступа таких компаний к менее дорогому финансированию на международных рынках капитала.

Общая сумма займов компаниям сельскохозяйственного сектора выросла на 52,1 процента и в качестве процента от суммарного кредитного портфеля Банка (такие кредиты снизились с 4,3 процента на конец 2005 года до 2,9 процентов на 31 декабря 2006 года) рост суммарного кредитного портфеля Банка значительно превышает рост кредитов сельскохозяйственным компаниям. Кредиты сельскохозяйственным компаниям, прежде всего, предоставляются крупным интегрированным компаниям, которые задействованы на всех этапах производства и переработки зерна.

Кредиты пищевой промышленности снизились с 3,9 процентов суммарного кредитного портфеля Банка на конец 2005 года до 3,2 процента на 31 декабря 2006 года, в то время как общая сумма кредитов данному сектору выросла на 81,4 процента. Кредиты компаниям данного сектора в основном предоставляются крупным конгломератам с потенциальной возможностью экспорта.

По состоянию на 31 декабря 2006 года 20 крупнейших заемщиков Банка формируют 27,8 процентов суммарного кредитного портфеля Банка по сравнению с 26,8 процентами на 31 декабря 2005 года. Банк намерен снизить концентрацию своего кредитного портфеля, привлекая новых средних и мелких заемщиков.

Следующая таблица представляет информацию относительно обеспеченных и необеспеченных кредитов Банка после резервирования на убыток от снижения себестоимости, каждый вид представлен как процент от суммарных чистых кредитов по состоянию на 31 декабря 2006 года и 2005 года:

	По состоянию на 31 декабря			
	2006		2005	
	(миллионов тенге)	(доля, %)	(миллионов тенге)	(доля, %)
Обеспеченные кредиты, в т.ч.....	1 424 115	84,8	672 683	90,5
Кредиты, обеспеченные недвижимостью.....	429 701	25,6	193 975	26,1
Кредиты, обеспеченные гарантиями предприятий.....	219 410	13,1	97 787	13,2
Кредиты, обеспеченные акциями банков и других компаний.....	199 680	11,9	42 038	5,7
Кредиты, обеспеченные смешанным типом обеспечения.....	168 269	10,0	96 385	13,0
Кредиты, обеспеченные оборудованием.....	127 966	7,6	71 370	9,6
Кредиты, обеспеченные дебиторской задолженностью.....	106 318	6,3	121 838	16,4
Кредиты, обеспеченные товарно-материальными запасами.....	69 070	4,1	28 136	3,8
Кредиты, обеспеченные наличными денежными средствами или ценными бумагами Правительства Казахстана.....	51 414	3,1	14 195	1,9
Кредиты, обеспеченные гарантиями финансовых учреждений.....	46 104	2,7	3 075	0,4
Кредиты, обеспеченные ценными бумагами.....	6 183	0,4	3 884	0,5
Необеспеченные кредиты.....	254 725	15,2	70 728	9,5
Итого кредитов клиентам.....	1 678 840	100,0	743 411	100,0

Следующая таблица представляет информацию относительно обеспеченных и необеспеченных кредитов Банка до резервирования на убыток от снижения себестоимости, где каждый вид представлен как процент от суммарных чистых кредитов по состоянию на 31 декабря 2004 года. Она представлена отдельно от информации на 31 декабря 2006 года и 2005 года, так как она основана на валовой, а не чистой сумме кредитов и представлена в другом формате:

	<u>на 31 декабря</u>	
	<u>2004</u>	
	(миллионов тенге)	(доля, %)
Обеспеченные кредиты, в т.ч.....	476 881	90,9
Кредиты, обеспеченные недвижимостью.....	112 348	21,4
Кредиты, обеспеченные дебиторской задолженностью.....	119 097	22,7
Кредиты, обеспеченные смешанным типом обеспечения.....	75 461	14,4
Кредиты, обеспеченные гарантиями предприятий.....	32 205	6,1
Кредиты, обеспеченные оборудованием.....	42 345	8,1
Кредиты, обеспеченные акциями других компаний.....	26 092	5,0
Кредиты, обеспеченные товарно-материальными запасами.....	21 084	4,0
Кредиты, обеспеченные наличными денежными средствами или гарантиями Правительства Казахстана.....	25 943	4,9
Кредиты, обеспеченные гарантиями финансовых учреждений.....	22 306	4,3
Необеспеченные кредиты.....	47 929	9,1
Всего.....	524 810	100,0
Вычеты на резерв на убыток от снижения себестоимости.....	(29 879)	
Итого кредитов клиентам, исключая кредиты по договорам обратного РЕПО.....	<u>494 931</u>	

Невозвратные кредиты

Банк классифицирует как невозвратные только ту часть кредитов, по которой основная сумма, проценты или плата просрочены более 30 дней по корпоративным кредитам или кредитам для физических лиц. Такая классификация соответствует методологии, применяемой другими банками Казахстана. Согласно данному определению Банк имеет коэффициент невозвратных кредитов в 0,9 процентов по состоянию на 31 декабря 2006 года по сравнению с 1,6 процентами на 31 декабря 2005 года.

Следующая таблица представляет информацию относительно сумм, просроченных менее чем на 30 дней, между 30 и 60 днями, между 60 и 90 днями, между 90 и 180 днями, и на больший срок, на указанные даты:

Дни задолженности	на 31 декабря 2006 года				% от суммарных кредитов
	Просроченная часть	% от суммарных кредитов	Выплаченная часть	Итого	
	(миллионов тенге)		(миллионов тенге)	(миллионов тенге)	
Менее 30.....	803	0,0	23 263	24 065	1,4
30-60.....	1 064	0,1	6 238	7 302	0,4
60-90.....	1 474	0,1	985	2 459	0,1
90-180.....	1 806	0,1	2 204	4 009	0,2
Свыше 180.....	10 246	0,6	3 167	13 413	0,8
Итого.....	15 392	0,9	35 857	51 249	3,0

Дни задолженности	на 31 декабря 2005 года				% от суммарных кредитов
	Просроченная часть	% от суммарных кредитов	Выплаченная часть	Итого	
	(миллионов тенге)		(миллионов тенге)	(миллионов тенге)	
Менее 30.....	1 407	0,2	14 738	16 145	2,1
30-60.....	1 062	0,2	2 223	3 285	0,4
60-90.....	866	0,1	1 349	2 215	0,3
90-180.....	2 453	0,3	7 604	10 257	1,3
Свыше 180.....	6 426	0,8	4 284	10 711	1,4
Итого.....	12 214	1,6	30 399	42 613	5,5

Резерв на убыток от снижения себестоимости

Нижеприведенная таблица отражает информацию относительно резервирования Банком на убыток от снижения себестоимости согласно внутренней классификационной политике Банка по состоянию на 31 декабря 2006 года, 2005 года и 2004 года:

	по состоянию на 31 декабря								
	2006			2005			2004		
	Суммар- ный риск (миллионов тенге)	Суммар- ный резерв	Ре- зерв / Риск (%)	Суммар- ный риск (миллионов тенге)	Суммар- ный резерв	Ре- зерв / Риск (%)	Суммар- ный риск (миллионов тенге)	Суммар- ный резерв	Ре- зерв / Риск (%)
Стандартные...	948 660	24 946	2,6	408 259	10 495	2,6	275 753	5 515	2,0
Отложенные...	684 697	34 685	5,1	297 498	17 631	5,9	189 927	9 496	5,0
Некачествен- ные.....	51 937	3 438	6,6	41 126	3 352	8,2	36 597	3 056	8,4
Сомнительные	12 290	1 955	15,9	6 627	1 934	29,2	3 276	1 035	31,6
Убыточные....	20 171	8 912	44,2	18 496	8 750	47,3	19 257	10 777	56,0
Итого.....	<u>1 717 756</u>	<u>73 936</u>	4,3	<u>772 006</u>	<u>42 162</u>	5,5	<u>524 810</u>	<u>29 879</u>	5,7

У Банка предусмотрена политика ставки резервирования минимум 2 процента по всем категориям кредитов. Эффективный уровень резервирования снизился с 5,7 процентов на конец 2004 года до 5,5 процентов в 2005 году и 4,3 процентов на 31 декабря 2006 года в результате общего улучшения качества портфеля Банка. «Стандартные» и «Отложенные» кредиты выросли на 131,4 процентов и стали равны 1 633 миллиарда тенге на 31 декабря 2006 года по сравнению с 705,8 миллиардами тенге на 31 декабря 2005 года и 465,7 миллиардами тенге на 31 декабря 2004 года. «Стандартные» и «Отложенные» кредиты возросли с 88,7 процентов в 2004 году до 91,4 процентов в 2005 году и до 95,1 процентов в 2006 году. «Некачественные» кредиты выросли на 26,3 процентов с 31 декабря 2005 года до 31 декабря 2006 года, при этом их доля в суммарном портфеле снизилась до 3,0 процентов на 31 декабря 2006 года по сравнению с 5,3 процентами на 31 декабря 2005 года и 7,0 процентами на конец 2004 года. «Сомнительные» и «Убыточные» кредиты возросли на 7,3 миллиарда тенге (на 29,2 процента), при этом их доля в суммарном портфеле снизилась до 1,9 процентов на 31 декабря 2006 года по сравнению с 3,3 процентами на конец 2005 года и 4,3 процентами на конец 2004 года.

В 2006 году Банк списал кредитов на общую сумму 0,9 миллиарда тенге по сравнению с 5,4 миллиардами тенге в 2005 году и 0,7 миллиардами тенге в 2004 году. Для описания политики списания Банка смотреть раздел «Политика управления рисками».

Следующая таблица представляет информацию относительно резервирования Банком на убыток от снижения себестоимости по состоянию на 31 декабря 2006 года, 2005 года и 2004 года:

	на 31 декабря		
	2006	2005	2004
	(миллионов тенге)		
Резерв на убыток от снижения себестоимости на начало периода.....	42 162	29 879	19 069
Резервирование.....	33 277	17 121	11 103
Списание активов.....	(909)	(5 359)	(733)
Восстановление ранее списанных активов.....	121	531	469
Разница в обменном курсе.....	(716)	(10)	(29)
Резерв на убыток от снижения себестоимости на конец периода.....	<u>73 936</u>	<u>42 162</u>	<u>29 879</u>

Следующая таблица показывает распределение резерва на убыток от снижения себестоимости между юридическими лицами и физическими лицами при нормальных условиях в качестве процента от валового кредитного клиентского портфеля Банка на указанные даты:

	По состоянию на 31 декабря					
	2006		2005		2004	
	(миллионов тенге, за исключением процентов)					
Юридические лица.....	65 185	3,8%	37 742	4,9%	27 444	5,2%
Физические лица.....	8 751	0,5%	4 420	0,6%	2 435	0,5%
Итого.....	<u>73 936</u>	4,3%	<u>42 162</u>	5,5%	<u>29 879</u>	5,7%

Условные обязательства и кредитные обязательства

Следующая таблица представляет информацию относительно размера условных и кредитных обязательств Банка:

	По состоянию на 31 декабря					
	2006		2005		2004	
	Номи- наль- ная сумма	Взвешен- ная сумма риска	Номи- наль- ная сумма	Взвешен- ная сумма риска	Номи- наль- ная сумма	Взвешен- ная сумма риска
	(миллионов тенге)		(миллионов тенге)		(миллионов тенге)	
Выданные гарантии и подобные обязательства.....	91 683	91 683	39 928	39 928	22 972	22 972
Аккредитивы и другие сделки, связанные с документарными операциями.....	92 413	17 982	59 951	11 680	41 490	6 942
Обязательства по кредитам и неиспользованным кредитным линиям.....	10 921	10 921	2 670	2 670	2 081	2 081
Итого условных обязательств и кредитных обязательств.....	195 017	120 586	102 549	54 278	66 543	31 995

Ссуды и займы банкам

По состоянию на 31 декабря 2006 года, ссуды и займы банкам за минусом резерва на убыток от снижения себестоимости снизились на 22,5 процентов до 197,2 миллиардов тенге по сравнению с 254,2 миллиардами тенге на 31 декабря 2005 года, в основном в связи со сроком погашения краткосрочных депозитов. В то же время ссуды и займы банкам в качестве процента от суммарных активов снизились с 21,3 процентов на конец 2005 года до 8,1 процентов на 31 декабря 2006 года. Большинство ссуд и займов банкам (45,8 процентов) представлены счетами в долларах США на 31 декабря 2006 года. Банк придерживается консервативного подхода к операциям по привлечению средств на депозитные счета. Средства обычно размещаются на короткий срок с максимальным ограничением на депонированную сумму, если только такие займы не обеспечиваются государственными ценными бумагами или депозитами денежных средств. В частности большинство (87,9 процентов) ссуд и займов банкам имеют срок погашения менее трех месяцев.

В течение 2006 года резерв на убыток от снижения себестоимости по ссудам и займам банкам значительно снизился до 857 миллионов тенге по сравнению с 1 245 миллионами тенге в 2005 году. Данное снижение в основном обусловлено снижением ссуд и займов банкам.

Денежные средства и суммы в НБ РК, Национальном Банке Республики Кыргызстан и Центральном Банке России значительно выросли с 37,2 миллиардов тенге на 31 декабря 2005 года до 209 миллиардов тенге на 31 декабря 2006 года в результате повышения нормативных требований к резервам по международным (6 процентов) и внутренним (8 процентов) обязательствам.

Следующая таблица представляет структуру остатков на корреспондентских счетах и займов по валютам на 31 декабря 2006 года, 2005 года и 2004 года:

	Год, истекающий 31 декабря		
	2006	2005	2004
	(миллионов тенге)		
Корреспондентские счета	30 277	18 478	13 021
в тенге	845	199	189
в иностранной валюте	29 432	18 279	12 832
Ссуды и займы банкам	122 266	236 671	29 346
в тенге	30 296	3 532	3 986
в иностранной валюте	91 970	233 139	25 360
Резерв на убыток от снижения себестоимости ...	(857)	(1 245)	(533)
Ссуды и займы банкам, чистые	151 686	253 904	41 834
Кредиты по договорам обратного РЕПО	45 505	383	---
в тенге	45 505	383	---
в иностранной валюте	---	---	---
Итого ссуды и займы банкам, чистые	<u>197 191</u>	<u>254 287</u>	<u>41 834</u>

Финансирование

Следующая таблица демонстрирует источники финансирования Банка по состоянию на 31 декабря 2006 года, 2005 года и 2004 года:

	По состоянию на 31 декабря					
	2006		2005		2004	
	(миллионов тенге)	(доля, %)	(миллионов тенге)	(доля, %)	(миллионов тенге)	(доля, %)
Лицевые счета.....	687 806	31,5	303 437	27,4	197 827	30,1
Лицевые счета.....	683 422	31,3	303 405	27,4	197 827	30,1
Кредиты от клиентов по договорам РЕПО.....	4 384	0,2	32	0,0	---	---
Выпущенные долговые ценные бумаги.....	424 162	19,4	303 133	27,4	207 841	32,2
Ссуды и займы от банков.....	884 301	40,6	379 206	34,2	198 776	30,8
Ссуды и займы от банков.....	633 449	29,1	320 095	28,9	170 331	26,4
Кредиты от банков по договорам РЕПО.....	250 852	11,5	59 111	5,3	28 445	4,4
Субординированный долг.....	78 922	3,6	52 213	4,7	22 926	3,6
Другие заимствованные средства	68 814	3,2	50 604	4,6	4 464	0,7
Дивиденды к выплате	1	0,0	1	0,0	1	0,0
Другие обязательства.....	36 370	1,7	18 004	1,7	12 926	2,0
Итого обязательств	<u>2 180 376</u>	<u>100,0</u>	<u>1 106 598</u>	<u>100,0</u>	<u>644 761</u>	<u>100,0</u>

Следующая таблица отражает структуру срочных депозитов и депозитов до востребования по состоянию на 31 декабря 2006 года, 2005 года и 2004 года:

	По состоянию на 31 декабря					
	2006		2005		2004	
	(миллионов тенге)	(доля, %)	(миллионов тенге)	(доля, %)	(миллионов тенге)	(доля, %)
В тенге:						
Депозиты до востребования	161 498	23,5	58 031	19,1	59 235	29,9
физических лиц.....	16 200	2,4	5 475	1,8	6 603	3,3
корпоративных клиентов	145 298	21,1	52 556	17,3	52 632	26,6
Срочные депозиты.....	320 419	46,6	75 813	25,0	53 135	26,9
физических лиц.....	94 712	32,8	37 138	12,2	33 262	16,8
корпоративных клиентов	225 707	13,8	38 675	12,8	19 873	10,0
	481 917	70,1	133 844	44,1	112 370	56,8
В иностранной валюте:						
Депозиты до востребования	96 100	14,0	56 159	18,5	25 755	13,0
физических лиц.....	16 652	2,4	15 984	5,3	4 228	2,1
корпоративных клиентов	79 448	11,6	40 175	13,2	21 527	10,9
Срочные депозиты.....	97 945	14,2	108 806	35,9	57 712	29,2
физических лиц.....	68 284	9,9	49 190	16,2	39 076	19,8
корпоративных клиентов	29 661	4,3	59 616	19,7	18 636	9,9
	194 045	28,2	164 965	54,4	83 467	42,2
Итого лицевых счетов	675 962	98,3	298 809	98,5	195 837	99,0
Начисленный процент.....	7 460	1,1	4 596	1,5	1 990	1,0
Итого с начисленным процентом....	683 422	99,4	303 405	100,0	197 827	100,0
Кредиты от клиентов по договорам РЕПО.....	4 384	0,6	32	---	---	---
Итого.....	687 806	100,0	303 437	100,0	197 827	100,0

По состоянию на 31 декабря 2006 года депозиты (не включая начисленных процентов) 20 крупнейших вкладчиков составили 44,4 процентов от суммы всех депозитов по сравнению с 27,8 процентами на конец 2005 года и 30,2 процентами на конец 2004 года.

Следующая таблица отражает структуру полного финансирования Банка по состоянию на 31 декабря 2006 года, 2005 года и 2004 года:

	По состоянию на 31 декабря					
	2006		2005		2004	
	(миллионов тенге)	(доля, %)	(миллионов тенге)	(доля, %)	(миллионов тенге)	(доля, %)
Ссуды и займы от банков:						
Корреспондентские счета.....	46 273	4,9	29 121	6,8	6 613	3,3
Кредиты от банков	276 779	29,0	45 387	10,5	40 028	19,7
Депозиты банков	8 382	0,9	8 448	2,0	10 903	5,4
Кредиты, проданные банкам по договорам обратного РЕПО....	250 852	26,3	59 111	13,7	28 445	14,0
Кредиты от международных финансовых учреждений.....	7 304	0,8	10 611	2,5	13 524	6,6
Синдицированный кредит.....	294 711	30,9	226 528	52,7	99 263	48,8
Итого ссуды и займы от банков	884 301	92,8	379 206	88,2	198 776	97,8
Другие заимствованные средства:						
От Министерства Финансов...	262	0,0	424	0,1	583	0,29
От Фонда поддержки малого бизнеса.....	---	---	21	---	1 190	8,59
От других организаций.....	68 552	7,2	50 159	11,7	2 691	1,3
Итого других заимствованных средств.....	68 814	7,2	50 604	11,8	4 464	2,2
Итого заимствованных средств.....	953 115	100,0	429 810	100,0	203 240	100,0

Долговые ценные бумаги Банка снизились до 19,5 процентов обязательств Банка на 31 декабря 2006 года с 27,4 процентов на 31 декабря 2005 года и 32,2 процентов на 31 декабря 2004 года, несмотря на выпуск Банком в 2005 году Нот на 500 миллионов долларов США со сроком погашения до 2015 года. Это было связано с увеличением лицевых счетов. Долгосрочные обязательства снизились до 46,5 процентов обязательств Банка на 31 декабря 2006 года с 48,3 процентов на 31 декабря 2005 года и 43,4 процентов на 31 декабря 2004 года.

Банк также принял политику продления сроков погашения его активов в соответствии со сроками погашения его фондов, полученных на рынке заемных капиталов, чтобы снизить риски, связанные с изменением процентных ставок. Долгосрочные активы (т.е. активы со сроком более одного года) выросли на 122,2 процента в течение 2006 года и составили 45,3 процентов активов по сравнению с 41,7 процентами активов на 31 декабря 2005 года и 44,6 процентами на 31 декабря 2004 года. По состоянию на 31 декабря 2006 года разрыв в активах и обязательствах был положительным в отношении активов и обязательств со сроком погашения более пяти лет на 1,7 процентов активов. Положительный разрыв означает, что изменение процентной ставки может оказать положительный эффект на чистый процентный доход. Там где возможно, Банк также увязывает кредиты с основными источниками финансирования через участие в специальных программах, спонсируемых НБ РК, Министерством Финансов Казахстана и международными финансовыми учреждениями. Банк также стремится увеличить и продлить сроки погашения по срочным депозитам физических лиц.

ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ

В 2005 году Банк провел обзор управления основными рисками совместно с одним из ведущих международных советников по управлению рисками и уже внедрил многие из его рекомендаций. Банк принял решение внедрять дальнейшие усовершенствования в свои системы управления рисками и приложения наилучших рыночных методов по управлению рисками. Хотя в настоящее время Банк использует Стандартизированный подход Basel II (**Basel II's Standardised Approach**), минимальное требование регулирующих органов в отношении управления рисками, Банк намерен применять Продвинутый подход Basel II (**Basel II's Advanced Approach**) для того, чтобы улучшить свои процедуры по управлению рисками.

Банк выделяет и обеспечивает управление следующими рисками:

- кредитный риск для банковского обслуживания корпоративных клиентов, малого и среднего бизнеса и физических лиц;
- риск потери ликвидности, валютный риск, риск изменения процентной ставки и рыночный риск; и
- операционные риски.

Кредитный риск

Управление кредитным риском является составной частью операций Банка. Управление риском охватывает все этапы кредитного процесса – от формирования заявки на кредит и согласования кредита до погашения.

Структура согласования кредита

По структуре согласования кредита Банка мелкие кредиты в основном выдаются местными филиалами, в то время как более крупные кредиты выдаются в головном офисе. Банк организовал следующие кредитные комитеты:

- *Комитеты филиалов.* Каждый филиал Банка имеет кредитный комитет. Исключая комитет Алматинского филиала, каждый кредитный комитет уполномочен согласовывать кредиты для мелких компаний в размере до 500 000 долларов США, кредиты для средних и крупных компаний на сумму до 750 000 долларов США и кредиты заемщикам – физическим лицам на сумму до 250 000 долларов США в соответствии со следующими суммарными ограничениями по кредитованию, которые имеют силу в настоящий момент:
- от 4 миллионов долларов США до 30 миллионов долларов США на один филиал для кредитования мелких компаний;
- от 3,5 миллионов долларов США до 238,1 миллионов долларов США на один филиал для кредитования средних и крупных компаний; и
- от 2,1 миллиона долларов США до 145 миллионов долларов США на один филиал для кредитования физических лиц, в зависимости от размера филиала и опыта его персонала.

Алматинский филиал уполномочен увеличивать кредиты мелким компаниям до суммы в размере 500 000 долларов США, кредиты для средних и крупных компаний – до 850 000 долларов США и кредиты для физических лиц – до 500 000 долларов США, подчиняясь ограничению суммарного кредитования в размере 45,7 миллионов США для кредитования мелких компаний, 342,6 миллионов долларов США для кредитования средних и крупных компаний и 221,2 миллионов долларов США для кредитования физических лиц.

- *Региональные комитеты.* Региональные кредитные комитеты Банка охватывают центральный, южный, западный, восточный и северный регионы Казахстана. Региональные комитеты отвечают за согласование кредитов средним компаниям, когда предлагаемый кредит превышает ограничение отдельного филиала по

кредитованию. Региональный кредитный комитет имеет ограничение по кредитованию в размере 750 000 долларов США на одного заемщика.

- *Комитеты головного офиса.* Политика и процедуры кредитования контролируются двумя кредитными комитетами головного офиса Банка в Алматы, Кредитным комитетом головного офиса и Коммерческим правлением, и Советом директоров:
- *Кредитный комитет головного офиса.* Данный комитет уполномочен согласовывать кредиты в размере до 5 миллионов долларов США, которые были инициированы местным филиалом, но превышают полномочия филиала по кредитованию.
- *Коммерческое правление.* Коммерческое правление состоит из Председателя Совета руководства Банка, семи Управляющих директоров и Директора Отдела управления рисками, и уполномочено согласовывать индивидуальные кредиты на сумму, максимально разрешенную положениями АНФР, а именно в размере, равном 25 процентам суммарного капитала Банка.
- *Совет директоров.* Все кредиты, превышающие 10 процентов суммарных активов Банка, а также операции с аффилированными лицами должны согласовываться Советом директоров.

Недавно Банк разработал новую методологию отслеживания качества портфелей своих филиалов и в ближайшем будущем Банк полагает, что суммарные ограничения филиалов будут аннулированы. Новая методология основана на ряде параметров и элементов управления, которые будут отслеживаться и проверяться ежемесячно.

Согласование корпоративных кредитов

При рассмотрении возможности предоставления корпоративного кредита, помимо кредитных предложений кредитных менеджеров, соответствующий комитет получает советы и рекомендации от следующих отделов и подразделений:

- *Отдел по управлению рисками.* Отдел по управлению рисками рассматривает возможный корпоративный кредит несколькими способами. Менеджеры по риску филиалов и региональных правлений и аналитическая группа в головном офисе, которая разделена на подгруппы согласно виду промышленности, обеспечивают рекомендации по коммерческим кредитам на основании их оценки деловой деятельности заемщика и/или проекта, для которого требуется кредит. Их оценка принимает во внимание необходимые денежные средства и ожидаемую окупаемость, необходимую для заемщика, чтобы погасить кредит. Отдел по управлению рисками задействован в отслеживании кредитного портфеля Банка и в процедурах и руководствах по развитию относительно кредитования Банка.
- *Отдел оценки обеспечения обязательств и Подразделение реструктурирования задолженности.* Банк требует обеспечения обязательств практически по всем его кредитам. Отдел по оценке обеспечения обязательств проводит анализ определения стоимости в отношении предложенного обеспечения обязательств, а Подразделение реструктурирования задолженности, являющееся подразделением Отдела по оценке обеспечения обязательств, определяет оптимальный метод для реструктурирования и погашения проблемных кредитов.
- *Юридический отдел.* Банк получает юридические рекомендации от Юридического отдела в отношении предложенных кредитов и получает подтверждение относительно действительного существования корпорации потенциального заемщика и его полномочий заключать кредитные сделки и предоставлять обеспечение обязательств.
- *Отдел безопасности.* Отдел безопасности предоставляет информацию по активам, истории кредитования и репутации потенциальных заемщиков. В Казахстане было недавно основано центральное кредитное бюро, и это должно улучшить качество информации по истории кредитования потенциальных заемщиков.

Модель присвоение рейтинга

В 2005 году Банк разработал рейтинговую модель для оценки кредитного риска заявителей на основании методологий, используемых международными кредитными рейтинговыми агентствами. На основании финансового анализа, динамики промышленности и качественных параметров, таких как качество управления, положение на рынке и других факторов, заявителю присваиваются кредитные баллы. Эти баллы затем используются для взвешенной оценки риска кредита заявителя, которая дает Банку возможность сравнить рентабельность различных заявителей, чтобы выбрать наиболее привлекательного. Рейтинговая модель была успешно протестирована в нескольких кредитных отделах Банка и сейчас используется ежедневно для принятия решений по кредитованию.

Согласование кредитов для физических лиц и малого и среднего бизнеса

Кредиты для физических лиц должны пройти стандартизированную процедуру согласования. Служащие, оформляющие кредиты в филиалах, должны получить информацию и документацию от заявителя в соответствии с установленными критериями и параметрами. Кредиты соответствуют максимальным ограничениям в зависимости от финансового состояния заявителя, стабильности будущих доходов, ликвидности и качества обеспечения обязательств. Данные ограничения устанавливаются Кредитным комитетом головного офиса. В качестве составной части процедуры согласования кредита, служащий, оформляющий кредиты, анализирует платежеспособность и кредитоспособность заявителя на основании информации, предоставленной заявителем. При необходимости служащий, оформляющий кредит, может запросить Отдел безопасности провести проверку платежеспособности и кредитоспособности заявителя, а также информации, которую он предоставил в Банк. Анализ платежеспособности и кредитоспособности заявителя проводится менеджером по управлению рисками на основании имеющейся информации о доходах заявителя, качестве обслуживания текущей задолженности и его способности обслуживать дальнейшую задолженность.

В качестве части процесса по улучшению политики кредитования и процедур по согласованию кредита Банк основал новое подразделение в Отделе по управлению рисками, Центр принятия решений («ЦПР»). ЦПР согласовывает или отклоняет заявления на кредиты для физических лиц на основании стандартизированной информации, которую получает через внутреннюю систему информационных технологий Банка. ЦПР уполномочен утверждать заявления от клиента с суммарным риском для одной из сторон в размере до 200 000 долларов США. Заявления от клиентов – физических лиц с более крупным риском относятся к заявлениям малого и среднего бизнеса с более длительным риском и относятся к соответствующим комитетам по согласованию кредита как описано выше в «Структуре согласования кредита». Новые процедуры согласования кредита были внедрены в 16 филиалах, и Банк планирует ввести данные процедуры во всех филиалах в течение первой половины 2007 года.

ЦПР также готовится запустить новую процедуру согласования кредитов по заявлениям малого и среднего бизнеса и физических лиц, и в ближайшие шесть месяцев Банк планирует перевести в ЦПР все функции принятия решений по заявлениям малого и среднего бизнеса с размером отдельного суммарного кредита до 500 000 долларов США. Заявления малого и среднего бизнеса с большими рисками относятся к соответствующему комитету по согласованию кредитов как описано выше в «Структуре согласования кредита». Внедряя новую процедуру согласования кредита, Банк стремится снизить затраты, связанные с банковским обслуживанием малого и среднего бизнеса и физических лиц. Новая процедура также должна позволить Банку накапливать статистические данные, анализ которых в дальнейшем улучшит оценку кредитоспособности клиента.

Данный кредитный процесс полностью автоматизирован, и документация сохраняется в центральной базе данных для доступа всех соответствующих сотрудников

Банка. По новой системе роль служащего, оформляющего кредиты, состоит только в том, чтобы консультировать клиента, получать документы и инициировать процесс заявления, вводя данные заявления в автоматизированную систему.

Банк полагает, что полное внедрение новой процедуры кредитования приведет к следующим результатам:

- стандартизация процесса согласования кредита;
- значительное снижение времени обработки заявления;
- снижение операционных затрат; и
- значительное снижение операционного риска.

Для финансирования потребительских товаров длительного пользования, которое предлагается в помещениях распространителей потребительских товаров длительного пользования, предусмотрена отдельная процедура согласования кредита. Согласование кредита для финансирования потребительских товаров длительного пользования основано на похожей полностью автоматизированной модели оценки, которая также ускоряет процесс принятия решения.

Политика резервирования

Банк устанавливает резервирование на убыток от снижения себестоимости по финансовым активам, когда существуют объективные данные, что финансовый актив или группа финансовых активов обесцениваются. Резерв на убыток от снижения себестоимости определяется как разница между балансовой стоимостью и текущей стоимостью ожидаемых в будущем потоков денежных средств, включая суммы, которые могут быть взысканы по гарантиям и обеспечениям обязательств, дисконтированные по первоначальной эффективной процентной ставке финансового актива, для финансовых активов, которые проводятся по амортизированной стоимости. Если в последующий период сумма убытка от снижения себестоимости уменьшается, и снижение может быть объективно отнесено к событию, произошедшему после определения обесценения, и ранее определенный убыток от снижения себестоимости аннулируется путем регулирования счета резервирования. Для финансовых активов, проводимых по стоимости, резерв на убыток от снижения себестоимости определяется как разница между балансовой стоимостью финансового актива и текущей стоимостью ожидаемых в будущем потоков денежных средств, дисконтированных по текущей рыночной ставке доходности для подобного финансового актива. Такие убытки от снижения себестоимости не аннулируются. Определение резерва на убыток от снижения себестоимости основано на анализе рискованных активов и отражает сумму, которая, по мнению руководства, является соответствующей для покрытия понесенных убытков. Резервирование производится в результате индивидуальной оценки рискованных активов для финансовых активов, которые являются значительными по отдельности, и в результате индивидуальной или коллективной оценки финансовых активов, которые не являются значительными по отдельности.

Изменения в резерве на убыток от снижения себестоимости относятся к прибыли, и суммарный резерв на убыток от снижения себестоимости вычитается при перенесении в активы, как показано в консолидированном балансе. Факторы, которые Банк рассматривает при определении того, имеются ли объективные данные о том, что понесен убыток от снижения себестоимости, включают информацию о ликвидности, платежеспособности и подверженности финансовому риску и риску деловой деятельности должника или эмитента, уровнях и тенденциях просрочки для подобных финансовых активов, государственных и местных экономических тенденциях и условиях, объективной стоимости обеспечения обязательств и гарантий. Эти и другие факторы могут по отдельности или совместно предоставить достаточно объективные данные относительно того, понесен ли убыток от снижения себестоимости финансового актива или группы финансовых активов.

Следует понимать, что оценка убытков задействует вынесение решения. Пока возможно в течение отдельных периодов Банк может терпеть убытки, которые в значительной мере соотносятся с резервом на убыток от снижения себестоимости, именно руководство производит оценку, что резерв на убыток от снижения себестоимости является соответствующим, чтобы покрыть возможные убытки, причиненные рисковыми активами.

На основании политики резервирования Банка, описанной выше, кредит относится к определенной категории служащим, оформляющим кредит, на основании финансового состояния заемщика и характера имеющегося обеспечения обязательств. Данные категории включают следующие:

- А – клиент демонстрирует способность выплачивать основную сумму и проценты из своего собственного оборотного капитала, и ожидается, что финансовое состояние клиента сохранится и в будущем;
- В – финансовое состояние клиента является стабильным, и риск, что оно ухудшится, находится на низком уровне;
- С – существуют некоторые негативные финансовые аспекты, которые могут отрицательно повлиять на способность клиента исполнять свои платежные обязательства;
- D – существуют серьезные и многочисленные неудовлетворительные финансовые аспекты, которые могут отрицательно повлиять на способность клиента исполнять свои платежные обязательства; и
- Е – финансовое состояние клиента настолько плохое, что исполнение платежных обязательств маловероятно.

Кредиты затем подразделяются на дальнейшие категории на основании записей в обслуживании долга клиента по следующим пяти категориям риска («Стандартные», «Отложенные», «Некачественные», «Сомнительные» и «Убыточные») согласно следующей таблице:

Базовая категория	Хорошее обслуживание долга	Неудовлетворительное обслуживание долга	Плохое обслуживание долга
A	Стандартное	Отложенное	Некачественное
B	Отложенное	Сомнительное	Убыточное
C	Некачественное	Сомнительное	Убыточное
D	Сомнительное	Убыточное	Убыточное
E	Убыточное	Убыточное	Убыточное

В данной таблице:

- «Хорошее обслуживание долга» означает, что просрочка в выплате процентов и основной суммы составляет не более 15 дней, и сумма кредита не включает капитализированных сумм по предыдущим заимствованиям.
- «Неудовлетворительное обслуживание долга» означает, что просрочка в выплате процентов и основной суммы составляет от 15 до 45 дней или, что дата выплаты процентов или основной суммы продлилась на срок от трех до шести месяцев, при условии, что выплата процентов не просрочена.
- «Плохое обслуживание долга» означает, что просрочка в выплате процентов и основной суммы составляет более 45 дней или, что дата выплаты процентов и/или основной суммы продлилась на срок более шести месяцев. Кредиты, по которым график выплаты процентов изменялся как для нового кредита, также попадают в эту категорию.

Когда производится оценка обслуживания долга, любой просроченный платеж, который составляет более 10 процентов от суммы кредита, классифицируется как «неудовлетворительный». Просроченные платежи, превышающие 20 процентов от суммы кредита, классифицируются как «плохие».

Для кредитования физических лиц требуется другой подход к резервированию. Поскольку непрактично, а в большинстве случаев невозможно, отслеживать текущую финансовую ситуацию клиентов – физических лиц, политика резервирования в отношении кредитного портфеля физических лиц основана на анализе сведений по обслуживанию долга. Банк проводит 100-процентное резервирование для сумм просроченных процентов и штрафов в отношении кредитов физических лиц, оплата которых просрочена более чем на 60 дней. 100-процентное резервирование также производится для общей суммы задолженности в отношении кредитов на приобретение автомобилей (в том числе в части обеспечения обязательств), по которым платежи просрочены более чем на 60 дней. Для финансирования потребительских товаров длительного пользования, если платеж просрочен более чем на 30 дней, Банк считает, что будущий поток денежных средств обесценится на 50 процентов, и на 100 процентов, если платеж просрочен более чем на 60 дней.

По политике резервирования АНФР, резервы создаются для возможных убытков по кредитам и авансовым платежам на основании выполнения обслуживания долга заемщиком. АНФР не требует, чтобы общий резерв создавался для кредитов, где не было задержек в оплате. Таким образом, согласно требованиям АНФР создание резерва является ориентированным на события, т.е. оно основывается на своевременности выплаты процентов или основной суммы.

Кредиты пересматриваются минимум каждые шесть месяцев или ежегодно в отношении кредитов постоянных клиентов соответствующим кредитным комитетом Банка. Проблемные кредиты относятся к Комитету Банка по проблемным кредитам, который состоит из представителей Отдела по управлению рисками, Подразделения по оценке обеспечения обязательств, Подразделения по реструктурированию задолженности и Юридического отдела. Кредиты могут быть переданы в этот комитет в случае невыплаты процентов или основной суммы, или если Банк считает, что произошло неблагоприятное изменение финансового состояния заемщика. Банк также проводит анализ по секторам и пересматривает кредитование отдельных секторов, если считает, что компании таких секторов могут столкнуться с трудностями при проведении платежей в результате экономических или других факторов. Помимо этого, когда у компаний сезонная деловая деятельность, как у компаний сельскохозяйственного сектора, кредиты пересматриваются на сезонной основе. Комитет принимает решение относительно оптимального курса действий в отношении каждого рассматриваемого кредита, который может включать судебные действия, урегулирование недостающих сумм или реструктурирование или продление кредита. Так как большинство кредитных соглашений Банка предусматривают внесудебные процедуры правоприменения, Комитет по проблемным кредитам может выбирать между лишением права пользования или продажей обеспечения обязательств, и в таких случаях задействован Отдел по оценке стоимости Банка, чтобы найти частного покупателя обеспечения обязательств.

Списание кредитов

До начала 2004 года согласно применяемым положениям кредиты списывались, когда выплата процентов и основной суммы были просрочены более чем на 180 дней. С тех пор Банк разработал и внедрил новую внутреннюю процедуру списания, которая была введена в 2005 году. Согласно новой процедуре списания кредит списывается после того, как приняты все возможные меры для его погашения и ликвидированы обеспечения обязательств. Кредитный комитет соответствующего филиала уполномочен списывать кредиты в размере до 5 000 долларов США, в то время как кредиты свыше 5 000 долларов

США списываются Комитетом по проблемным кредитам в Голодном офисе Банка, который заседает каждую неделю.

Риск потери ликвидности

Риск потери ликвидности относится к обладанию достаточным количеством денежных средств, чтобы обеспечить покрытие снятия средств с депозитов и другие финансовые обязательства, связанные с финансовыми инструментами, по мере наступления их сроков погашения. Комитет управления активам и пассивами (КУАП) стремится контролировать риск потери ликвидности путем проведения анализа сроков погашения кредитного портфеля, и его заключения отражаются в текущей стратегии Банка в последующие финансовые периоды. Текущая ликвидность регулируется Инвестиционным отделом, который работает с денежными рынками, чтобы содействовать обеспечению ликвидности и оптимизации денежных потоков. КУАП возглавляется Председателем Банка и включает четырех Управляющих директоров и Директора Инвестиционного отдела. КУАП заседает минимум два раза в неделю, чтобы отслеживать риски Банка на основании информации относительно сроков погашения, процентной маржи, ликвидности и чистой валютной позиции Банка. Инвестиционные операции и стратегии также планируются на заседаниях КУАП.

Чтобы управлять риском потери ликвидности, Банк проводит ежедневный мониторинг ожидаемых в будущем денежных потоков от клиентов и банковских операций. Управляющий Совет устанавливает ограничения по соотношению сроков погашения имеющихся средств, чтобы обеспечивать снятие средств с депозитов, а также устанавливает ограничения на уровень межбанковских и других заимствований, чтобы покрыть снятие средств по непредвиденному востребованию.

Валютный риск

Валютный риск определяется как риск того, что стоимость финансовых инструментов будет колебаться в связи с изменениями обменных курсов иностранных валют. Банк подвержен влиянию колебаний в обменных курсах иностранных валют на его финансовое состояние и денежные потоки.

КУАП контролирует валютный риск, регулируя открытую валютную позицию на основании ожидаемых обменных курсов и других макроэкономических показателей, которые дают Банку возможность минимизировать убытки от значительных валютных колебаний. Инвестиционный отдел проводит ежедневный мониторинг открытой валютной позиции Банка, чтобы обеспечить соответствие нормативным требованиям НБ РК и других соответствующих регулятивных органов.

Риск изменения процентной ставки

Риск изменения процентной ставки возникает из вероятности того, что изменение процентной ставки окажет негативное воздействие на стоимость финансовых инструментов Банка. КУАП также регулирует риск изменения процентной ставки, отслеживая позицию Банка по процентным ставкам, чтобы содействовать Банку в сохранении положительной процентной маржи. Отдел финансового контроля Банка отслеживает финансовое выполнение Банка, оценивая на регулярной основе чувствительность Банка к изменениям процентной ставки и влияние изменений на рентабельность Банка.

Большинство кредитных соглашений Банка и других финансовых активов и обязательств, по которым предусмотрен процент, либо подвержены изменениям, либо содержат положение позволяющее изменять процентную ставку на усмотрение Банка. Банк отслеживает маржу процентной ставки и не считает себя подверженным значительному риску по изменению процентной ставки или последующему риску изменения денежных потоков.

Рыночный риск

Банк планирует передать управление рыночным риском, включая риск потери ликвидности и риск изменения процентной ставки, Подразделению по развитию стратегии управления рисками в Отделе по управлению рисками. Данное подразделение будет нести ответственность за определение, отслеживание и регулирование рыночных рисков и будет разрабатывать предложения для КУАП по совершенствованию управления рыночными рисками.

Управление операционным риском

Управление операционным риском («УОР») рассматривается Отделом по управлению рисками и Отделом по организации бизнес-процесса.

Банк использует самооценку рисков и базу данных по операционным убыткам (которая содержит информацию по операционным рисковым событиям) для УОР. Данные инструменты позволяют Банку своевременно определять секторы операций Банка, наиболее подверженных риску, и предпринимать превентивные меры, чтобы контролировать и снижать операционный риск.

Самооценка риска является структурированной интерактивной процедурой по определению и оценке операционного риска. Сотрудники отдельного подразделения принимают участие в процессе оценки операционного риска их подразделения и содействуют организации контролирующих мер и внесения изменений в процессы и продукцию Банка.

База данных операционных убытков содержит подробную информацию по фактическим убыткам, а также по компенсированным и предотвращенным событиям операционного риска (например, проблемным ситуациям, таким как попытки причинить ущерб Банку). Все события, отраженные в базе данные, классифицированы по типу события и по линии деловой деятельности согласно международным стандартам управления рисками.

Банковская система УОР была тщательно проверена в сотрудничестве с внешними консультантами, и были сделаны рекомендации относительно организационной структуры, процедур, принципов и инструментов. В течение последующих шести месяцев Банк намерен предпринять следующие шаги в отношении УОР:

- организовать Комитет УОР;
- разработать систему организационной структуры УОР;
- согласовать новые политики, процедуры и инструменты УОР; и
- ввести три новых инструмента УОР; и именно: ключевые показатели риска, процедуру оценки операционного риска и ключевые элементы контроля операционных рисков.

С тех пор как роль Отдела по управлению рисками в УОР стала стратегически важной, Банк задействовал Отдел по организации бизнес-процесса для внедрения трех новых инструментов УОР с целью их дальнейшего отслеживания и применения. В настоящее время Отдел по организации бизнес-процесса проводит анализ видов ключевых показателей риска и ключевых элементов контроля операционных рисков, которые наиболее соответствуют каждому процессу и подразделению. Отдел по организации бизнес-процесса также разрабатывает процедуру и политики по оценке операционного риска.

РУКОВОДСТВО

Управление

Согласно уставу у Банка должен быть Совет директоров, управляющий орган Банка, в также Управляющий совет, исполнительный орган Банка. Общее собрание акционеров выбирает членов Совета директоров. Совет директоров, в свою очередь, выбирает членов Управляющего совета. Совет директоров представляет интересы Акционеров, отвечает за осуществление общего руководства Банка и утверждает его стратегические и операционные планы. Совет директоров не выполняет исполнительные функции. Общая ответственность за управление деятельностью Банка закреплена за Управляющим советом.

Совет директоров

Совет директоров Банка («Совет директоров») должен состоять из не менее трех и не более пяти человек и избирается Акционерами. Члены Совета директоров выбирают председателя из своего числа. Члены Совета директоров служат в течение срока, установленного Общим собранием акционеров. Члены Совета директоров могут быть избраны повторно неограниченное количество раз. Полномочия Совета директоров включают определение приоритетности деятельности Банка и утверждение стратегических и операционных планов. Совет директоров также принимает решения в отношении основания филиалов и представительских офисов Банка, участия в основании и деятельности других юридических лиц, заключения крупномасштабных сделок и принятия операционного бюджета и смет капитальных затрат. Совет директоров также должен согласовывать все сделки с аффилированными лицами.

В настоящее время членами Совета директоров являются:

Нуржан С. Субханбердин (42 года) является председателем Совета директоров с сентября 2002 года. До этого он был председателем Управляющего совета Банка, на эту должность он был назначен в 1993 году. С 1991 по 1993 годы он являлся первым заместителем председателя Банка. Г-н Субханбердин является выпускником Московского государственного университета и имеет степень по экономике Казахского государственного университета («КГУ»).

Даулет Х. Сембаев (71 год) является заместителем председателя Совета директоров с 2002 года и был председателем Совета директоров и советником председателя Управляющего совета с 1999 по 2002 годы. Г-н Сембаев является бывшим председателем НБ РК, президентом Казахской ассоциации финансистов и членом Парламента. Он также занимал другие посты в различных государственных органах и частных компаниях. Г-н Сембаев является выпускником Казахского Горного Института по специальности инженер 1958 года.

Нина А. Жусупова (44 года) является членом Совета директоров с сентября 2002 года. Г-жа Жусупова является председателем Управляющего совета. С того момента, как она начала работать в Банке в августе 1995 года, она являлась первым заместителем председателя Управляющего совета, руководителем бухгалтерии и главным бухгалтером Банка. Она имеет степень по экономике Алматинского института народного хозяйства («АИНХ»).

Гаил Бюске (52 года) является членом Совета директоров с октября 2003 года. Г-жа Бюске выступает в качестве независимого директора. До вступления в Совет директоров она занимала должность старшего банкира ЕБРР. Она также работала в качестве консультанта Мирового банка и в качестве вице-президента Chase Manhattan Bank. Г-жа Бюске имеет докторскую степень по международным связям Принстонского университета и степень по русскому языку Миддлберского колледжа.

Г-жа Бюске является независимым директором. Для удовлетворения требований казахстанского законодательства, что не менее одной трети членов Совета директоров

должны быть независимыми, и с целью дальнейшего улучшения качества управленческих решений и повышения прозрачности, в настоящее время Банк ищет еще одного независимого члена Совета директоров.

Юридическим адресом членов Совета директоров является юридический адрес Банка.

Управляющий совет

Управляющий совет («Управляющий совет») должен состоять из не менее трех человек. Управляющий совет руководит деятельностью Банка на ежедневной основе и в его ответственность входят все другие вопросы, которые не входят в исключительную компетенцию Совета директоров или Общего собрания акционеров. Заседания Управляющего совета созываются по мере необходимости.

В настоящее время членами Управляющего совета являются:

Нина А. Жусупова (44 года) является председателем Управляющего совета.

Ермек Н. Шамуратов (51 год) управляет информационными технологиями Банка, Центром дистанционного обслуживания, Отделом банковских карточек и Отделом по связям с общественностью, является Управляющим директором Банка с 1998 года. Он является бывшим заместителем председателя НСБК, а также занимал ряд других должностей в данной организации. Он имеет степень по математике КГУ.

Айдар Б. Ахметов (38 лет) управляет Отделом развития корпоративного бизнеса Банка и является Управляющим директором Банка с 1998 года. Он является бывшим председателем Совета управляющей компании ABN AMRO. Он имеет степень по английскому и немецкому языкам Алматинского педагогического института иностранных языков и степень по экономике Казахстанской государственной академии управления.

Александр В. Барсуков (35 лет) управляет Юридическим отделом Банка и Отделом по обеспечению обязательств и является Управляющим директором Банка с января 2005 года. Г-н Барсуков является бывшим управляющим партнером офиса юридической фирмы «McGuire Woods» в Казахстане. Он имеет степень по юриспруденции Казахстанского государственного университета.

Александр В. Якушев (48 лет) является Управляющим директором Банка с 1999 года. Он также является директором Северного регионального управления. Он является бывшим директором подразделения Банка по корреспондентским связям по СНГ и странам Балтии. До начала работы в Банке в 1996 году, г-н Якушев занимал различные должности в Крамдс Банке. Он закончил Институт иностранных языков им. Горького и АИНХ.

Бейбит Т. Апенбетов (40 лет) управляет Отделом банковского обслуживания физических лиц и Отделом банковского обслуживания малого и среднего бизнеса и является Управляющим директором Банка с 2002 года. Г-н Апенбетов является бывшим партнером ТОО «Deloitte & Touche Kazakhstan». Он имеет степень по экономике Ленинградского государственного университета и является дипломированным бухгалтером высшей квалификации в Казахстане.

Бауржан К. Жумагулов (37 лет) управляет Кредитными отделами Банка и является Управляющим директором Банка с января 2005 года. Г-н Жумагулов является бывшим заместителем генерального директора ТОО «Caspian Industrial Financial Group». Он имеет степень по экономике Казахстанского экономического университета.

Магжан М. Ауэзов (31 год) управляет Кредитным отделом №1, Отделом финансирования проектов и Отделом поддержки продукции и является Управляющим директором Банка с 2002 года. Г-н Ауэзов является бывшим региональным руководителем кредитной продукции «ABN AMRO Bank Kazakhstan», а до этого был руководителем отдела по финансированию торговли и товаров потребления в том же банке. Он имеет степень магистра по международному банковскому делу и финансам Колумбийского университета и степень бакалавра по международной экономике Джоржтаунского

университета, а также диплом по международным связям Казахского государственного университета.

Андрей И. Тимченко (31 год) управляет Отделом финансовых учреждений Банка и Отделом развития бизнеса и продукции и является Управляющим директором Банка с 2003 года. Г-н Тимченко является бывшим советником по налогообложению «Ernst & Young Almaty». Он начал работать в Банке в 1998 году и занимал ряд должностей в Банке. Он является директором «Kazkommerts International B.V.» и «Kazkommerts Finance II B.V.». Он имеет степень магистра по юриспруденции Казахского государственного юридического университета.

Денис Ю. Федосенко (31 год) управляет Инвестиционным отделом Банка и является Управляющим директором Банка с 2003 года. Г-н Федосенко начал работать в Банке в 1996 году и занимал ряд должностей в Инвестиционном отделе Банка. Он является выпускником Казахской государственной академии управления.

Ерик Ж. Балапанов (38 лет) управляет одним из Кредитных отделов Банка и является Управляющим директором Банка с 2003 года. Г-н Балапанов ранее занимал высокие должности в Банке ТуранАлем, Алматинском коммерческом банке и Банке развития Казахстана. Он является выпускником Казахского института маркетинга, который является аффилированным лицом Казахской государственной академии управления.

Аскарбек Набиев (32 года) управляет Отделом финансового контроля Банка и был назначен Управляющим директором в феврале 2007 года. Он работает в Банке в течение 10 лет, начинал в подразделении экономического анализа. В 2002 году он стал директором Отдела финансового контроля. Он имеет степень по экономике Казахской государственной академии управления.

Адиль Батырбеков (29 лет) управляет Отделом по управлению рисками Банка и был назначен Управляющим директором в феврале 2007 года. Он возглавляет Отдел по управлению рисками с 2004 года. До начала работы в Банке он провел 6 лет в качестве руководителя кредитного подразделения «ABN AMRO Kazakhstan». Он является выпускником Казахской государственной академии управления в качестве экономиста, специализирующегося на международных связях, и имеет степень MBA Университета Ноттингема.

Юридическим адресом членов Управляющего совета является юридический адрес Банка.

Следующая таблица демонстрирует основные суммы непогашенных кредитов и непогашенных гарантий, выданных от лица членов Совета директоров и Управляющего совета по состоянию на 31 декабря 2006 года:

	Основная непогашенная сумма (тысяч тенге)
Апсенбетов Б.Т.	58 178
Балапанов Е.Ж.	29 845
Барсуков А.В.	45 974
Ахметов А.Б.	9 840
Жумагулов Б.К.	25 384
Субхандердин Н.С.	1 270
Тимченко А.И.	11 145
Шамуратов Е.Н.	411
Якушев А.В.	1 283
Итого	<u>183 330</u>

Другие непогашенные кредиты или гарантии, предоставленные Банком какому-либо члену Совета директоров или Управляющего совета или каким-либо сторонам, связанным с ними, отсутствуют. Все кредиты членам Совета директоров и Управляющего совета, указанные выше, утверждены Советом директоров как операции с аффилированными лицами и имеет процентную ставку от 8 до 12 процентов в год.

Корпоративное управление

Лучшие методы корпоративного управления в Казахстане установлены в Казахском кодексе корпоративного управления. Казахский кодекс корпоративного управления основан на существующем международном передовом опыте в сфере корпоративного управления и дает рекомендации по применению принципов корпоративного управления казахстанскими акционерными обществами. Закон об Акционерных обществах в Казахстане («Закон об АО») также требует, чтобы минимум одна треть членом совета директоров компании являлась независимыми. Казахский кодекс корпоративного управления был утвержден Экспертным советом по вопросам рынка ценных бумаг НБ РК в сентябре 2002 года. В настоящее время Банк выполняет все положения Казахского кодекса корпоративного управления и Закона об АО по всем существенным аспектам, за исключением состава Совета директоров, что Банк намерен исправить.

Банк принял Кодекс этики деловой деятельности («Кодекс»), который определяет задачи Банка в рамках корпоративного управления. Кодекс был утвержден Советом директоров и комитетом сотрудников. Кодекс содержит руководство по вопросам соответствия, конфиденциальности, взаимосвязей между клиентами и сотрудниками.

Совет директоров еще не установил круг полномочий комитета по выдвижению кандидатур и комиссии по вознаграждению, но намерения Банка таковы, что Совет директоров должен сделать это, следуя Допуску. Банк уже организовал аудиторский комитет. Казахское законодательство устанавливает требование, чтобы не менее одной трети членом Совета директоров являлись независимыми. Банку необходимо утвердить одного дополнительного независимого члена, чтобы обеспечить соответствие данному требованию, и он находится в процессе поиска кандидата. Любая неспособность обеспечить соответствие данному требованию может привести к недействительности некоторых корпоративных решений, которые требуют утверждения Советом директоров.

Вознаграждения Директорам и высшему руководству

В течение 2006 года общая сумма вознаграждений, выплаченная членам Совета директоров и членам Управляющего совета, составила 500 миллионов тенге по сравнению с 662 миллионами в 2005 году. Эта сумма включает заработные платы и премии и другие платежи Совету директоров и Управляющему совету. Банк не утверждает какого-либо фондового опциона или подобных планов. Ни один из членом Совета директоров или Управляющего совета не имеет контракта с Банком или какой-либо из его дочерних организаций, предусматривающего привилегии после окончания срока занятости.

Конфликт интересов

Единственный потенциальный конфликт интересов между какими-либо должностными обязанностями управляющих директоров Эмитента и Банка и их личными интересами и/или другими должностными обязанностями это то, что г-н Андрей И. Тимченко является управляющим директором у Эмитента и в Банке. Следовательно, могут быть ситуации, когда г-ну Тимченко будет невозможно одновременно действовать в наилучших интересах Эмитента и Банка.

За исключением изложенного выше в предыдущем параграфе, не наблюдается потенциальных конфликтов интересов между должностными обязанностями членом

Совета директоров по отношению к Эмитенту и их частными интересами и/или другими должностными обязанностями.

СДЕЛКИ С АФФИЛИРОВАННЫМИ ЛИЦАМИ

Аффилированные лица включают юридических и физических лиц, которые являются акционерами, аффилированные лица или юридические лица, находящимися под общим управлением или контролем Банка.

Следующая таблица отражает информацию относительно процентного дохода и расходов Банка, связанных со сделками с аффилированными лицами, а также прибыль, выплаченную сотрудникам, являющимся аффилированными лицами, по состоянию на 31 декабря 2006 года и 2005 года:

	<u>Год, истекающий 31 декабря</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(миллионов тенге)	
Процентный доход.....	130	251
Процентные расходы.....	(258)	(250)
Льготы сотрудникам, нанятым на короткий срок.....	(500)	(662)

Следующая таблица представляет информацию относительно процентного дохода и расходов Банка, связанных со сделками с аффилированными лицами, а также прибыль, выплаченную сотрудникам, являющимся аффилированными лицами, по состоянию на 31 декабря 2004 года, представленную в формате, отличающемся от информации на 31 декабря 2006 года и 2005 года:

	<u>Год,</u>
	<u>истекающий</u>
	<u>31 декабря</u>
	<u>2004</u>
	(миллионов
	тенге)
Процентный доход.....	178
Процентные расходы.....	(210)
Льготы ведущему персоналу.....	393

По состоянию на 31 декабря 2006 года суммарные гарантии, выданные для аффилированных лиц, составили 7 142 миллиона тенге по сравнению с 19 миллионами тенге на 31 декабря 2005 года и 34 миллионами тенге на 31 декабря 2004 года.

По состоянию на 31 декабря 2006 года инвестиции Банка в акции аффилированных компаний составили 1 755 миллионов тенге по сравнению с 425 миллионами тенге на 31 декабря 2005 года и 218 миллионами тенге в 2004 году.

Следующая таблица отражает информацию относительно сделок Банка с аффилированными лицами на 31 декабря 2006 года и 2005 года:

	Год, истекающий 31 декабря	
	2006	2005
	(миллионов тенге)	
Кредиты клиентам	2 052	1 400
Резерв на убыток от снижения себестоимости.....	50	43
Инвестиции в ассоциированные лица.....	1 718	388
Лицевые счета	8 326	2 272
Резерв для гарантий и других забалансовых непредвиденных обязательств.....	356	---
Обязательства по кредитам и неиспользованным кредитным линиям.....	651	869
Выданные гарантии и подобные обязательства.....	7 142	19

Следующая таблица отражает информацию относительно сделок Банка с аффилированными лицами на 31 декабря 2004 года, которая представлена отдельно от информации на 31 декабря 2006 года 2005 года, так как она основана на валовой, а не на чистой сумме кредитов и представлена в другом формате:

	Год, истекающий 31 декабря
	2004
	(миллионов тенге)
Кредиты клиентам	2 617
Резерв на убыток от снижения себестоимости.....	84
Лицевые счета	3 401
Резерв для гарантий и аккредитивов.....	3
Обязательства по кредитам и неиспользованным карточным ограничениям.....	54
Выданные гарантии	34

Для описания кредитов членам Совета директоров, Управляющего совета и управляющим и исполнительным Директорам смотрите раздел «Директора и высшее руководство».

В изложенной выше информации не произошло существенных изменений с 31 декабря 2006 года.

ОСНОВНЫЕ АКЦИОНЕРЫ

Введение

С конца 1994 года до ноября 2006 года большинство акций принадлежали или контролировались директорами и высшим руководством Банка, хотя в результате первичного публичного размещения акций Банка и Предложения прав, описанного ниже, директора и высшее руководство больше не контролируют большинство Акции. По состоянию на 10 января 2007 года директорам и высшему руководству Банка принадлежало на началах выгодоприобретения 34,4 процента выпущенных в обращение Акции.

Основные акционеры

Следующая таблица по состоянию на 10 января 2007 года представляет информацию относительно основных Акционеров и собственности бенефициария Акции по:

- каждому из директоров и высшего руководства Банка; и
- всех директоров и высшего руководства Банка в качестве группы.

За исключением указанного, собственность бенефициария включает исключительное право голоса и размещения Акции.

	<u>Акции</u>	<u>(%)⁽¹⁾</u>
ЦАИК ⁽²⁾	184 679 013	32,1
ЕБРР	48 597 791	8,5
The Bank of New York ⁽³⁾	260 994 622	45,4
Все директора и высшее руководство в качестве группы (три человека) ⁽²⁾	197 845 242	34,4
Нуржан Субханбердин.....	168 052 891	29,2
Прямо.....	72 570 622	12,6
Опосредованно.....	95 482 219	16,6
Нина Жусупова (опосредованно).....	29 792 351	5,2
Другие акционеры, в т.ч. ЦАИК (исключая в них проценты г-на Субханбердина, г-жи Жусуповой и г-на Ахметова).....	78 377 681	13,6
Другие прямые акционеры.....	8 014 676	1,4

(1) По состоянию на 10 января 2007 года было выпущено 574 856 724 Акции. ЦАИК, ЕБРР, The Bank of New York, г-н Субханбердин и другие прямые Акционеры являлись всеми прямыми Акционерами Банками.

(2) ЦАИК является одним из юридических лиц, через которое директора и высшее руководство Банка владеет Ациями в качестве собственности бенефициария. По состоянию на 10 января 2007 года ЦАИК владело 184 679 013 Ациями, представляющими 32,1 процента Акции. 44,8 процента акционерного капитала ЦАИК принадлежит на началах выгодоприобретения г-ну Субханбердину, 12,8 процентов принадлежит на началах выгодоприобретения г-же Жусуповой. Вышеприведенная таблица также включает г-на Субханбердина и г-жу Жусупову в качестве опосредованных владельцев Акции в форме глобальной депозитарной расписки (ГДР), полученной другими средствами.

(3) В качестве депозитария в отношении существующих ГДР Банка.

Помимо Акции по состоянию на 31 марта 2007 года Банк выпустил в обращение 124 978 795 Привилегированных акций. Смотрите раздел «Капитализация». Каждая Привилегированная акция дает право держателю на фиксированный годовой дивиденд в размере 0,04 доллара США. Если такие дивиденды не выплачиваются, держателям Привилегированных акций предоставляется право голоса до тех пор, пока начисленные и подлежащие выплате дивиденды не выплачены в полном объеме. На усмотрение Банка,

Банк может предложить держателям Привилегированных акций вариант конвертации всех или некоторых таких акций в Акции.

В январе 2006 года Банк зарегистрировал в АНФР новый выпуск ценных бумаг, состоящий из 200 миллионов Акции. Размещение 96,5 миллионов только что зарегистрированных Акции было утверждено Советом директоров 26 апреля 2006 года. Срок преимущественного права на покупку Акции существующими Акционерами истек 14 июля 2006 года, и как только общее количество акцептов было подтверждено, оставшиеся Акции, от подписки на которые отказались, были предложены для публичного размещения и полностью проданы в июле 2006 года. Банк получил утверждение результатов размещения от АНФР в октябре 2006 года.

В ноябре 2006 года три основных акционера Банка, АО «Центрально-Азиатская Инвестиционная компания» («ЦАИК»), г-н Нуржан Субханбердин и Европейский Банк Реконструкции и Развития (совместно именуемые «Продающие Акционеры») продали 91 429 412 обыкновенных акций Банка («Обыкновенные акции») в форме Глобальных Депозитарных Расписок («ГДР») на Лондонской фондовой бирже («Первичное публичное размещение – ППР»). ГДР были проданы по цене 18,50 долларов США за одну ГДР, и каждая ГДР представляла две Обыкновенные акции. Продающие акционеры приняли обязательство использовать вырученную от ППР сумму для подписки на новые Обыкновенные акции, предложенные на внутреннем рынке акционерам Банка до ППР по Предложению прав (определенному ниже). Общая сумма, вырученная Продающими акционерами, превысила 845 миллионов долларов США. На втором этапе ППР Банк предложил 103,5 миллионов Обыкновенных акций своим акционерам с преимущественным правом по ППР («Предложение прав»). Банк завершил Предложение прав в январе 2007 года и получил более 957 миллионов долларов США (до сборов, комиссионных вознаграждений инвестиционным банкам и других расходов в связи с ППР и Предложением прав) в новый капитал.

Акционерное Соглашение с ЕБРР

В связи с тем, что ЕБРР приобрел Акции в августе 2003 года, ЕБРР заключил Акционерное соглашение от 6 июня 2003 года («Акционерное соглашение»). В связи с приобретением ЕБРР дополнительных Акции в июне 2005 года, первоначальное акционерное соглашение было заменено Акционерным соглашением от 24 июня 2005 года с поправками от 7 декабря 2005 года. Акционерное соглашение предусматривает, в числе прочего, условия, которые являются действительным на весь срок, пока ЕБРР владеет Ациями. Акционерное соглашение предусматривает, что:

- пока ЕБРР владеет как минимум пятью процентами всех Акции, ЕБРР имеет право назначать одного члена Совета директоров;
- Мажоритарные Акционеры не должны голосовать и должны обеспечить, чтобы какие-либо из представителей в Совете директоров не голосовали в пользу решений, среди прочего, по внесению поправок в устав Банка, изменению меморандума Банка (который устанавливает основные рамки, где Банк принимает на себя обязательство поддерживать определенные политики, процедуры и минимальные операционные стандарты для достижения поставленных стратегических целей), изменять, увеличивать или снижать его разрешенный к выпуску или выпущенный акционерный капитал или права, закрепленные за Ациями, предоставлять опционы, warrants или подобные права, конвертируемые в Акции, проводить распространение, оплату или возврат капитального характера членам, предпринимать шаги по ликвидации или роспуску Банка, вносить или разрешать какие-либо существенные изменения в деловой деятельности Банка, или продавать, сдавать в аренду, передавать, размещать или приобретать значительную часть активов Банка, в каждом случае без предварительного согласования с ЕБРР;

- Управляющий совет будет консультироваться с ЕБРР и уделять должное внимание его мнению и рекомендациям относительно регистрации каких-либо новых дочерних организаций, организуемых Банком, или относительно приобретения Банком доли каких-либо акций в капитале какой-либо корпоративной организации;
- Мажоритарные Акционеры имеет право приобрести любые Акции, которыми владеет ЕБРР, в случае если ЕБРР пожелает разместить Акции третьей стороне;
- в случае если Мажоритарные Акционеры или кто-либо из них получают предложение, которое приведет к тому, что Мажоритарные Акционеры будут владеть менее 51 процентом всех голосующих акций Банка, Мажоритарные Акционеры должны заставить покупателя согласиться приобрести Акции, которыми владеет ЕБРР;
- Мажоритарные Акционеры не должны продавать или передавать Акции г-на Субханбердина или ЦАИК какой-либо третьей стороне без предварительного письменного согласия ЕБРР;
- ЕБРР и Мажоритарные Акционеры имеют право подписываться на вновь выпускаемые Акции Банка пропорционально существующим пакетам акций;
- при уведомлении, направленном ЕБРР Банку, ЕБРР имеет право конвертировать Акции, которыми владеет ЕБРР, в ГДР или Американские депозитарные расписки («АДР»), и Банк немедленно предпримет все действия, включая любую реорганизацию своего акционерного капитала, которые могут потребоваться, чтобы обеспечить проведение такой конверсии, и чтобы ЕБРР стал законным владельцем таких ГДР/АДР, в зависимости от конкретного случая; и
- в случае листинга капитала Банка на какой-либо крупной фондовой бирже, Мажоритарные Акционеры должны обеспечить (и предпринять все действия, оформить все документы и предоставить соответствующие отказы для обеспечения), чтобы ЕБРР имел такие же права, как имеют Мажоритарные Акционеры, размещать свои Акции на такой фондовой бирже. После проведения любого листинга Акции на любой крупной фондовой бирже, ЕБРР имеет право размещать свои Акции, которыми он владеет на момент вступления листинга в силу, и Мажоритарные Акционеры имеет право размещать только часть своих Акции, которыми они владеют на момент вступления листинга в силу, пропорционально равную количеству Акции, размещенных ЕБРР.

Акционерное соглашение регулируется законодательством Казахстана.

Соглашение о подписке с ЕБРР

В связи с заключением Акционерного соглашения от 24 июня 2005 года Банк и ЕБРР заключили Соглашение о подписке от 24 июня 2005 года с поправками от 7 декабря 2005 года («Соглашение о подписке»), согласно которому ЕБРР согласен подписаться на 4 328 811 Акции. Соглашение о подписке предусматривает, что:

- пока ЕБРР владеет каким-либо Акциями, Банк не будет, если ЕБРР не согласиться на иное: (i) выпускать какие-либо акции любого класса; (ii) увеличивать свой акционерный капитал; (iii) изменять номинальную стоимость или права, закрепленные за какими-либо акциями любого класса; или (iv) предпринимать какие-либо другие действия, внося поправки в свой устав, или путем реорганизации, консолидации, продажи акционерного капитала, слияния или продажи активов и иным образом, что могло бы привести к разводнению доли в Банке, представленной Акциями, которыми владеет ЕБРР;
- если ЕБРР не даст согласие на иное в письменном виде: (i) Банк не вносит изменения или не разрешает вносить изменения относительно характера его текущей деловой деятельности или операций, и Банк не будет проводить какой-либо деловой деятельности или операций, за исключением банковского

обслуживания или оказания финансовых услуг, непосредственно или через свои дочерние организации; (ii) Банк не вносит изменения или не разрешает вносить изменения в свой акционерный капитал; и (iii) Банк не вносит изменения или не разрешает вносить изменения в свой устав, если только такие изменения не требуются в отдельном случае обязательными для исполнения положениями законодательства Республики Казахстан; и

- если ЕБРР не даст согласие на иное в письменном виде: (i) Банк не продает, передает, сдает в аренду или иным образом размещает более определенного процента его имущества или активов (независимо от того, будет это сделано по одной сделке или по серии сделок, связанных или иных) и (ii) Банк не предпринимает или разрешает какого-либо слияния, консолидации или реорганизации.

Соглашение о подписке также содержит ряд обязательств по совершению действий и договорных обязательств о воздержании от действий, связывающих Банк, если ЕБРР не дает согласие на иное в письменном виде.

Соглашение о подписке регулируется законодательством Казахстана.

Соглашение об опционе на продажу

В дополнение к Акционерному соглашению, ЕБРР также заключил Соглашение об опционе на продажу от 6 июня 2003 года («Соглашение об опционе на продажу») с г-ном Субханбердиным и г-жой Жусуповой. Согласно Соглашению об опционе на продажу в любое время после 31 августа 2009 года ЕБРР имеет право потребовать, чтобы все или часть его Акций была приобретена г-ном Субханбердиным или, если г-н Субханбердин не сможет выполнить свое обязательство по приобретению таких Акций, г-жой Жусуповой. Цена любого такого приобретения определяется в соответствии с формулой, содержащейся в Соглашении об опционе на продажу. При определенных ограничивающих обстоятельствах ЕБРР может воспользоваться опционом на продажу досрочно, в таком случае к определению цены будет применяться другая формула.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР В КАЗАХСТАНЕ

Введение

С середины 1994 года правительство Казахстана присоединилось 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.

Казахстан имеет двухуровневую банковскую систему с центральным банком Казахстана – Национальным Банком Казахстана (НБК) – составляющим первый уровень и всеми другими коммерческими банками, представляющими собой второй уровень. В целом, все кредитные институты в Казахстане должны получить лицензию и регулироваться Агентством финансового надзора (АФН) (до 2004 года роль лицензирующего учреждения отводилась НБК).

Правительство Казахстана, НБК и АФН предприняли значительные структурные реформы в банковском секторе, нацеленные на продвижение консолидации и улучшение общей жизнеспособности системы.

По данным АФН, на 31 декабря 2006 года в Казахстане было зарегистрировано 33 коммерческих банка, за исключением Банка Развития Казахстана (БРК), НБК и Жилстройсбербанка, доля общих активов банков второго уровня исчислялась до 91.1% в казахстанском ВВП в сравнении с 61.8% в конце 2005 года и 48.5% в конце 2004 года.

Национальный Банк Казахстана и АФН

НБК является независимым учреждением. Однако, НБК подчиняется напрямую Президенту Казахстана. Президент, помимо прочих полномочий, имеет право назначать (с одобрения Парламента) и смещать Председателя НБК; назначать и смещать членов правления НБК, утверждать годовой отчет НБК по рекомендации Председателя, утверждать концепцию и дизайн национальной валюты, а также требовать от НБК предоставление интересующей информации. С 2004 года на посту Управляющего 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 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, отчетывающимся напрямую Президенту РК. Председатель АФН, Арман Дунаев, бывший министр финансов Казахстана, был назначен на свой пост Президентом РК в январе 2006 года и продолжает работать в этой должности.

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.

Исполнение антимонопольного законодательства в Казахстане в отношении определенных отраслей экономики, включая банковскую сферу, находится в процессе передачи от Казахстанского антимонопольного комитета отраслевым регуляторам, включая АФН для банковского сектора.

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.

Достаточность основного капитала

Далее, в сентябре 2005 года, АФН усовершенствовало свои нормы достаточности основного капитала и кредитного риска в форме принятой резолюции (которая была в последующем подвержена исправлениям в ноябре 2005 года, мае 2006 года и июне 2006 года) с целью установления лимитов и правил для расчета достаточности основного капитала, риска отдельной стороны, коэффициентов ликвидности и открытых валютных позиций.

В ноябре 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 K1 (в сравнении с общим применяемым коэффициентом в 6.0%) и 10.0% для коэффициента K2 (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).

В январе 2007 года в целях уменьшения рисков, связанных с быстрым ростом внешнего долга Казахстанских банков, АФН предложило внести исправления в свои правила по достаточности основного капитала, которые, в случае применения, будут накладывать ограничения на иностранные заимствования или «внешние обязательства», которые банк может нести в виде многократно увеличенного «собственного капитала» банка, рассчитанного как включая, так и исключая ценные бумаги, выпущенные в качестве долговых обязательств. Внесенные исправления устанавливали временные ограничения для достижения соответствия и вступали в силу с 1 апреля 2007 года. В рамках новых правил Казахстанские банки должны до 1 октября 2007 года довести отношение своих внешних обязательств к собственному капиталу в пределах временных коэффициентов и до полного соответствия с конечными коэффициентами к 1 апреля 2008 года.

Эти исправления означают, что банкам не будет позволено увеличивать заимствования от не внутренних акционеров (с учетом отдельных исключений) до уровня, превышающего регулятивный капитал в определенное количество раз, и исправления могут оказать влияние на банки, превышающие предписанные коэффициенты, и на те, которые должны или погасить долг иностранного происхождения, или увеличить свой регулятивный капитал. Окончательные коэффициенты, которые будут применяться в отношении Банка, представляют собой (i) четырехкратный собственный капитал для внешних обязательств, за исключением ценных бумаг, выпущенных в качестве долговых обязательств и (ii) шестикратный собственный капитал для внешних обязательств, включая ценные бумаги, выпущенные в качестве долговых обязательств.

АФН осуществляет надзор за соответствием с нормами достаточности основного капитала (в соответствии с международными нормами, установленными Базельским Комитетом), коэффициентами текущей ликвидности, максимальными кредитными рисками для одиночных заемщиков и относящихся к ним сторон, максимальными вложениями в основные и другие не финансовые активы и ограничениями на условные обязательства и валютными позициями. Более того, АФН применяет правила по классификации проблемных активов и условных обязательств (похожие на Инструкции Всемирного банка по классификации активов) и резервам по сомнительным долгам.

Резервные требования

В июле 2006 года АФН внедрило меры по повышению резервных требований для Казахских банков с целью ограничить выдачи валютных займов, содержащих в себе валютные несоответствия. Правила повышают резервные требования для валютных заимствований от нерезидентов и заимствований посредством выпуска долговых обязательств или субординированных долговых инструментов (независимо от резидентского статуса) с 6.0% до 8.0%, тогда как внутренние заимствования от резидентов останутся на уровне 6.0%.

Смотрите «Обсуждение у руководства и Анализ результатов операций и финансового состояния – Коэффициент собственного капитала и капиталовооруженность труда».

Страхование депозита

В декабре 1999 года была создана самофинансируемая внутренняя схема страхования депозита, а 31 декабря 2006 года данной схемой были охвачены 33 банка, включая дочерние филиалы иностранных банков и Банк. В настоящее время страховое покрытие ограничивается личными срочными вкладами в любой валюте и текущими счетами в максимальном размере до 700 000 тенге на вкладчика в любом из указанных банков. Только банкам, участвующим в схеме страхования депозита, разрешается открывать счета и получать вклады от частных лиц. Предусматривается, что банки-участники схемы будут призваны сделать дальнейшие вклады в эту схему в качестве результата выплат, осуществленных по схеме вкладчикам АО «ВалютТранзит Банка». Смотрите раздел «Коммерческие банки».

Приобретение долей участия в Казахских банках

Действующее законодательство требует утверждения (одобрения) Агентством финансового надзора любого приобретения долевого участия в размере 10% или более (произведенного независимо или совместно с другим юридическим лицом) в акционерном капитале Казахского банка. Кроме того, иностранное лицо, владеющее 10% или более в акционерном капитале Казахского банка, должно получить кредитный рейтинг от одного из ведущих рейтинговых агентств. Рейтинг такого юридического лица должен быть долгосрочным и не менее чем: (а) Казахстанский суверенный рейтинг (или его эквивалент) или (б) если юридическое лицо является финансовым учреждением, рейтинг должен быть «ВВ-» или эквивалент, предусматривается, что страна, в которой проживает юридическое лицо имеет рейтинг не менее «ВВ-».

Другие правила

Более того, в июне 2006 года АФН ввело в действие меры по ограничению Казахстанскими банками собственных непогашенных внешних краткосрочных субсидирований, которые превышают регулятивный капитал банка. Эти меры могут ограничить способность банка расширять назначенный срок погашения определенных краткосрочных ссуд, побуждая банк стремиться к более долгосрочным субсидированиям или депозитам вкладчиков, чтобы заменить такие краткосрочные ссуды. Неспособность заменить эти ссуды могла бы привести к росту банковских субсидированных затрат и увеличению риска потери ликвидности и риска процентной ставки или всего вместе.

Смотрите «Обсуждение у руководства и Анализ результатов операций и финансового состояния – Коэффициент собственного капитала и капиталовооруженность труда».

С целью реагирования на выявленные валютные несоответствия и, более точно, управления банковской ликвидностью, АФН также сократило требования по открытию чистых валютных позиций и ввело в действие разные пределы валютной ликвидности.

АФН также предложило внести исправления в правила классификации займов, выданных местными банками, путем переноса внимания с оценки обеспечения на оценку финансовой крепости заемщиков.

Региональный финансовый центр Алматы

Региональный финансовый центр Алматы («РФЦА») является одним из государственных проектов, нацеленных на диверсификацию казахстанской экономики посредством развития и подъема казахстанского финансового сектора. РФЦА уполномочен:

- Развивать казахстанский рынок ценных бумаг;
- Объединить казахстанский рынок капитала с международными рынками капитала;
- Привлекать инвестиции в Казахстан; и
- Поддерживать инвестиции, осуществляемые казахстанцами в международные рынки капитала.

Ожидается, что РФЦА учредит процедуры разрешения споров для участников РФЦА, а также сформирует биржевой зал и международный консультативный совет. Также ожидается, что РФЦА предоставит особые налоговые и монетарные стимулы для участников, которые будут торговать ценными бумагами на платформах, созданных РФЦА.

Коммерческие банки

Количество коммерческих банков снизилось с 184 (середина 1994 года) до 38 (конец 2002 года) в сравнении с 33 банками (в конце 2006 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 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. В декабре 2006 года АФН отозвало банковскую лицензию у АО «ВалютТранзит Банк» за нарушение Казахстанского законодательства, ненадлежащее исполнение договорных обязательств и нарушение пруденциальных норм. Решение об обязательной ликвидации АО «ВалютТранзит Банка» было принято специальным межрайонным экономическим судом города Караганды 13 февраля 2007 года и вступило в силу 1 марта 2007 года. Ожидается, что Казахстанский фонд страхования депозитов выплатит вкладчикам АО «ВалютТранзит Банка» компенсацию в размере 16 млрд. тенге, что, как ожидается, ввергнет фонд в положение невыполнения обязательств.

На 31 декабря 2006 года 22 коммерческих банка из 33 (за исключением БРК) зарегистрировали капитал на уровне свыше 2 млрд. тенге, а 11 банков зарегистрировали капитал на уровне от 1 до 2 млрд.тенге. Все банки, капитал которых составлял меньше 500 млн. тенге обязан был обратиться в АФН с заявлением о добровольной реорганизации в учреждения, выполняющие ограниченный круг банковских операций.

Для обсуждения вопросов конкуренции, с которыми сталкивается Банк, смотрите раздел «Описание бизнеса – Конкуренция».

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. Однако, Банк ожидает, что БРК может стать важным конкурентом в секторе корпоративного кредитования, как только последний получит соответствующие лицензии. БРК не рассматривается как коммерческий банк с целью получения сведений о доли рынка и классификации в данном Базовом Проспекте.

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. Иностранному банку 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.

Поскольку иностранные банки не представляют, на настоящий момент, значительной конкуренции внутри РК и не являются активными игроками в розничном банковском секторе, Банк полагает, что эти банки, отдельные из которых могут обладать более значительными ресурсами и более дешевой базой финансирования, чем Банк, станут, вместе с более крупными местными банками, основными долгосрочными конкурентами Банка в секторе корпоративных банковских услуг. Иностранные банки приносят также с собой международный опыт в обслуживании клиентов и нацелены на самых значительных корпоративных клиентов Казахстанских местных банков, а также на иностранные компании, работающие в Казахстане.

Citibank Казахстан был основан в 1998 году и агрессивно стал увеличивать свою долю рынка корпоративного банкинга. Ожидается, что Citibank Казахстан станет главным долгосрочным конкурентом Банка, особенно в отношении кредитования.

ABN AMRO Банк Казахстан является самым крупным банком, находящимся в иностранной собственности в переводе на суммарные активы. Банк полагает, что ABN AMRO Банк Казахстан будет главным конкурентом Банка в будущем, в частности в том, что касается корпоративного банкинга и видов деятельности рынка капитала.

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, Société Générale и АО «Home Credit Казахстан».

Суммарный капитал коммерческих банков, рассчитанный Банком на основании сведений АФН, увеличился в 2004 году на 62.4%, в 2005 году на 69.3% и в 2006 году на 101.0%, и насчитывает приблизительно 1,176.8 млрд. тенге. В течение указанного выше периода суммарные активы этих банков увеличились на 96.6% и на 31 декабря 2006 года составили приблизительно 8,874.6 млрд. тенге. В 2006 году совокупные обязательства этих банков увеличились на 95.7% и насчитывали 5,992.0 млрд. тенге на дату 31 декабря 2006 года, а их совокупный чистый доход увеличился на 77.1% в 2006 году и насчитывал в это время 891.2 млрд. тенге.

СРОКИ И УСЛОВИЯ ВЕКСЕЛЕЙ

Следующий текст является сроками и условиями, которые, в зависимости от завершения, исправления, дополнения или изменения в соответствии с условиями Части А соответствующих Окончательных условий, будут применяться к Евронотам на всю сумму займа и Векселям в окончательной форме (если таковые имеются), выпущенные вместо Евронота, отображающих каждую Серию. На Векселях в окончательной форме будут индоссированы или (i) полный текст этих сроков и условий вместе с соответствующими условиями Части А Окончательных условий, или (ii) эти сроки и условия в завершеном, исправленном, дополненном или измененном виде (и с учетом упрощения путем стирания неприменяемых условий). Все прописные сроки, которые не определены в настоящих Условиях, будут иметь значение, приданное им в Трастовом договоре или Части А соответствующих Окончательных условий. Такие определения будут индоссированы на Векселях в окончательном виде. Ссылки в Условиях на «Векселя» представляют собой Векселя только одной серии, а не все Векселя, которые могут быть выпущены в рамках Программы.

Векселя составляются путем Трастового договора в исправленном и заново сформулированном виде от 4 апреля 2007 года, составленного между компанией Kazkommerts International B.V. («Векселедатель»), АО «Казкоммерцбанк» («Гарант») и компанией BNY Corporate Trustee Services Limited («Доверенное лицо» - определение, которое должно включать в себя всех лиц, являющихся доверенным лицом или доверенными лицами в рамках Трастового договора) в качестве доверенного лица для держателей Векселей (как определено ниже). Настоящие сроки и условия включают в себя краткие изложения и подчиняются подробным условиям Трастового договора, который включает в себя формы Векселей, указанных ниже. Агентское соглашение от 4 апреля 2007 года в исправленной и заново сформулированной форме было введено в силу по отношению к Векселям между Векселедателем, Гарантом, Доверенным лицом, Банком Нью-Йорка в качестве расчетного агента, основным платежным агентом и трансфертным агентом, платежным агентом и регистратором - трансфертным агентом Банка Нью-Йорка. Копии Трастового договора и Агентского соглашения доступны для инспекции, осуществляемой в обычные рабочие часы в основном офисе Векселедателя (в настоящее время по адресу: One Canada Square, 48 этаж, Лондон E14 5AL, Соединенное Королевство) и в установленных офисах Платежных агентов и Трансфертных агентов.

Держатели Векселей имеют право получать выгоду от них, быть обязанными ими, а также получать уведомление по всем условиям Трастового договора и считаются получившими уведомление по тем условиям, применяемым к этим держателям в Агентском соглашении.

Как применяется в настоящих Условиях, «Транш» означает Векселя, которые являются идентичными во всех отношениях.

1. Форма, Название и Право на имущество

Векселя выпускаются в зарегистрированной форме в Установленных Названиях, показанных в соответствующих Окончательных условиях или их кратных целых, без процентных купонов, предусматривается, что (i) Установленные купюры не должны быть менее, чем 50 000 ЕВРО или их эквиваленты в других валютах, (ii) что касается (а) Векселей, которые не допущены к торговле на регулируемом рынке в пределах Европейской Экономической Зоны или предложены публике в государстве-члене Европейской Экономической Зоны в обстоятельствах, которые требуют публикации проспекта в рамках Публичной Директивы и (б) Векселей со сроком погашения менее 365 дней, меньшая Установленная купюра может применяться как более полно изложенная в Части А соответствующих Окончательных условий и (iii) проценты в Правиле 144А Векселя должны удерживаться в размере не менее, чем 100 000 долларов США или эквиваленте в любой другой валюте.

Данный Вексель может быть Векселем с фиксированной ставкой, плавающей ставкой, Векселем с нулевым купоном, Индексированным Векселем по процентному доходу, Индексированным Векселем по погашению, Векселем кредита, Двухвалютным Векселем, Векселем по частичной оплате, сочетанием любых из вышеуказанных позиций или другим видом Векселей, в зависимости от Процента и Основы Погашения/Оплаты, показанной в соответствующих Окончательных условиях.

Право собственности на Векселя должно переходить путем регистрации в реестре, которые Векселедатель должен добиться сохранить Регистратором в соответствии с условиями Агентского соглашения («Реестр»). За исключением случаев выноса решения судом компетентной юрисдикции или как того требует законодательство, держатель (как определено ниже) любого Векселя будет рассматриваться или может считаться как абсолютный владелец этого Векселя для всех целей, являются ли они просроченными или нет, независимо от любого уведомления о праве владения, трасте или проценте в нем, для всех целей, являются ли они или нет просроченными и независимо от любого уведомления о владении, трасте или проценте в нем, любая маркировка на нем, или кража или убыток и никто не являются обязанными для подобного обслуживания держателя.

В данных Условиях, «Держатель Векселя» означает лицо, на чье имя Вексель был зарегистрирован, «держатель» должен читаться соответственно и термины, написанные прописными буквами, имеют значения, данные им в соответствующих Окончательных условиях, отсутствие любого из таких значений указывает, что такой термин не применяется к Векселям.

2. Трансферты Векселей

(а) Трансферт Векселей: Один или более Векселей могут быть переданы при передаче (в установленном офисе Регистратора или любого Трансфертного агента) соответствующего Векселя или Векселей, вместе с формой передачи, индоссированной на данном Векселе или Векселях (или другая форма передачи по сути в том же виде и содержащая такие же заявления и сертификации (если таковые имеются), если только иное не одобрено Вексеledателем), надлежащим образом завершенные и оформленные и с любым другим доказательством, которые могут быть обосновано востребованы Регистратором или Трансфертным агентом. В случае передачи только части владения Векселем, для правопреемника должен быть выпущен новый Вексель в отношении части передаваемого и еще один новый Вексель в отношении остатка непередаваемого владения также должно быть выпущено для передающего лица. Все передачи Векселей и внесения в Реестр будут осуществлены в зависимости от подробных правил и положений, касающихся передач Векселей, расписанных для Агентского соглашения. Правила и положения могут изменяться Вексеledателем с предварительного письменного одобрения Регистратора и Доверительного собственника. Копия действующих правил и положений будет доступной усилиями Регистратора для любого держателя Векселей по его требованию.

(b) Применение опций или частичного возмещения в отношении Векселей: В случае применения опции Вексеledателя или Держателя Векселя в отношении владельца Векселей или его частичного возмещения, для такого владельца должен быть выпущен новый Вексель с целью отражения использования такой опции или в отношении остатка не возмещенного владения. В случае частичного применения опции, кончающейся в Векселях того же самого владения, но имеющих разные сроки, должны выпускаться отдельные Векселя в отношении тех Векселей этого владения, которые имеют одинаковые сроки. Новые Векселя должны выпускаться только против уступки существующих Векселей Регистратору или любому Трансфертному агенту. В случае передачи Векселей лицу, которое уже является держателем Векселей, новый Вексель, представляющий собой увеличенное владение, должен выпускаться только против уступки Векселя, представляющего собой существующее владение.

(с) Доставка новых Векселей: Каждый новый Вексель, выпускаемый в соответствии с Условиями 2(а) или (b), должен быть доступным для доставки в течение пяти рабочих дней после получения формы передачи или Уведомления о применении (как определено в Условии 6(е)) и передачи Векселя для обмена. Доставка новых Векселей должна производиться в установленном офисе Трансфертного агента или Регистратора (в отдельных возможных случаях), для которых и производилась данная выдача или передача настоящей формы трансферта, Уведомления о применении или самого Векселя или в качестве опции держателя, осуществляющего такую вышеупомянутую выдачу или передачу, и как указано в соответствующей форме трансферта, Уведомлении о применении или ином письменном виде, запечатанное в не застрахованное почтовое отправление с риском, взятым держателем, имеющим право на новый Вексель, на такой адрес, который может указан таким образом, если только данный держатель не требует иного и не платит предоплату соответствующему Трансфертному агенту затраты на данный другой метод доставки и/или данное страхование как это может быть указано. В данном Условии (с) «**рабочий день**» означает любой день, за исключением Субботы и Воскресенья, в которые банки открыты для работы в местах, где расположен указанный офис соответствующего Трансфертного агента или Регистратора (в от дельных возможных случаях).

(d) Бесплатный трансферт: Трансферт Векселей по регистрации, передаче, исполнению опции или частичному возмещению должен осуществляться бесплатно или самим Вексеledателем, Регистратором или Трансфертными агентами или от их имени, но после выплаты налогов или государственных пошлин, которые могут быть наложены в отношении Векселей (или по выдаче такой гарантии от убытков, которые могут быть востребованы Регистратором или Трансфертным агентом).

(е) Закрытые периоды: Ни один держатель Векселя не может потребовать передачи Векселя, регистрируемого (i) в течение 15-дневного периода, заканчивающегося в надлежащую дату возмещения или выплаты любой Суммы взноса или суммы процента в отношении данного Векселя, (ii) в течение 15-дневного периода перед любой датой, в которую Векселя могут быть

досрочно отозваны для возмещения Векселедателем по их опциям в соответствии с Условием 6(d) или (iii) после того как любой Вексель был отозван для возмещения.

3. Гарантия и Статус

(a) Статус Векселей: Векселя создают прямые, общие, безусловные и (в зависимости от Условия 4) необеспеченные обязательства Векселедателя, который располагает по рангу и будет котировать наравне среди них и, по крайней мере, наравне по праву выплаты вместе со всеми другими настоящими и будущими необеспеченными и несубординированными обязательствами Векселедателя, за исключением только тех обязательств, которые могут быть более предпочтительными с точки зрения обязательных провизий применяемого законодательства.

(b) Статус Гарантии: Гарант в Тростовом договоре безусловно и безотзывно гарантировал надлежащую и своевременную выплату всех сумм, выплачиваемых время от времени Векселедателем в отношении Векселей и Тростового договора («Гарантия»). Обязательства Гаранта в рамках самой Гарантии образуют прямые, общие, безусловные и (в зависимости от Условия 4) необеспеченные обязательства Гаранта, который располагает по рангу и оценивает, по крайней мере, наравне, по праву выплаты вместе со всеми другие настоящими и будущими необеспеченными и несубординированными обязательствами Гаранта, за исключением только тех обязательств, которые могут быть более предпочтительными с точки зрения обязательных провизий применяемого законодательства.

Гарант в Гарантии берет на себя обязательства о том, что на протяжении всего периода, пока Векселя остаются непогашенными (как определено в Тростовом договоре), Гарант не предпримет никаких действий по ликвидации или подведению сальдо для Векселедателя и будет обеспечивать, чтобы достаточные финансовые средства оставались всегда доступными для Векселедателя с целью иметь возможность выполнять свои обязательства в соответствии с надлежащими сроками и условиями.

4. Ковенанты (договорные обязательства)

(a) Отрицательный залог Векселедателя: На протяжении всего срока, пока какие-либо Векселя остаются непогашенными, Векселедатель сам не должен и не должен позволять своим дочерним компаниям, которые являются Имущественными дочерними компаниями, создавать, навлекать на себя, брать на себя или позволять возникнуть или существовать любому Залоговому праву (за исключением Разрешенного Залогового права) на все или часть своих соответствующих обязательств, активов или доходов, настоящих или будущих, с целью обеспечения любой суммы долга за Заемные деньги Векселедателя, любой дочерней компании или любого другого лица или любой Гарантии по сумме долга в отношении указанной выше суммы долга за Заемные деньги, если только одновременно или до этого, обязательства Векселедателя в рамках Векселей не были обеспечены в равной степени и пропорционально (для удовлетворения требования Доверительного собственника) или не имели выгоду от других приготовлений, которые могли быть одобрены Чрезвычайной резолюцией (как определено в Тростовом договоре) держателей Векселей или которые Доверительный собственник, по собственному усмотрению, посчитает не столь значительными для уменьшения выгоды держателей Векселей.

(b) Отрицательный залог Гаранта: На протяжении всего срока, пока какие-либо Векселя остаются непогашенными, Гарант сам не должен и не должен позволять своей Имущественной дочерней компании создавать, навлекать на себя, брать на себя или позволять возникнуть или существовать любому Залоговому праву (за исключением Разрешенного Залогового права) на все или часть своих соответствующих обязательств, активов или доходов, настоящих или будущих, с целью обеспечения любой суммы долга за Заемные деньги Гаранта, любой дочерней компании или любого другого лица или любой Гарантии по сумме долга в отношении указанной выше суммы долга за Заемные деньги, если только одновременно или до этого, обязательства Гаранта в рамках Тростового договора не были обеспечены в равной степени и пропорционально (для удовлетворения требования Доверительного собственника) или не имели выгоду от других приготовлений, которые могли быть одобрены Чрезвычайной резолюцией (как определено в Тростовом договоре) держателей Векселей или которые Доверительный собственник, по

собственному усмотрению, посчитает не столь значительными для уменьшения выгоды держателей Векселей.

(c) Ограничения на отдельные транзакции: На протяжении всего срока, пока какие-либо Векселя остаются непогашенными, ни Векселедатель, ни Гарант не вступят, напрямую или косвенно, в или не позволят осуществлять любую транзакцию или серию связанных друг с другом транзакций (включая, но не ограничиваясь, продажу, покупку, обмен или сдачу в наем активов, имущества или услуг), вызывающих в совокупности возмещение, равное или больше, чем 5 000 000 долларов США, если только данная транзакция или серия транзакций не производится или не производятся по справедливой рыночной цене.

(d) Ограничение на выплату дивидендов: На протяжении всего срока, пока какие-либо Векселя остаются непогашенными, Гарант не будет платить какие-либо дивиденды, наличными или иным способом, или делать какие-либо другие распределения (как путем возмещения, приобретения, так и другим способом) в отношении своего акционерного капитала (i) в любое время, когда имеется в наличии Случай невыполнения обязательств (дефолт) (как определено в Условии 10) или событие, которое с течением времени с предоставлением уведомления, или в обоих случаях, создавало бы Случай невыполнения обязательств или (ii) в любое время, когда указанный Случай невыполнения обязательств или событие происходит, (a) чаще одного раза в календарный год или (b) в совокупности превышает 50% чистого дохода Гаранта за период, в отношении которого были выплачены дивиденды или было осуществлено распределение, рассчитанные в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, для чего сумма чистого дохода Гаранта должна быть определена путем обращения к его финансовым отчетам, прошедшим аудиторскую проверку, за период, в отношении которого были выплачены дивиденды. Вышеупомянутое ограничение не должно применяться к выплате (i) каких-либо дивидендов в отношении любых привилегированных акций Гаранта, которые время от времени могут быть выпущены Гарантом или (ii) каких-либо дивидендов в отношении любых общих акций Гаранта, которые были оплачены путем выпуска дополнительных общих акций.

(e) Определение Имущественных дочерних компаний: Отчет или свидетельство аудиторов (как определено в Трестовом договоре) Гаранта (адресованное или нет Доверительному собственнику и содержащее или нет монетарное или иное ограничение на обязательство Аудиторов), в котором, по мнению аудиторов, дочерняя компания Гаранта является или нет, была или нет в какое-либо указанное время или на протяжении какого-либо периода Имущественной дочерней компанией, должны быть, при отсутствии претензий на ошибки, конечными и обязывающими для всех сторон; а Доверительный собственник должен быть наделен правом надеяться на данный отчет или свидетельство, подготовленные Аудиторами и не должен нести ответственность за любые убытки, возникшие вследствие действия на основе указанного отчета или свидетельства, в отдельном возможном случае.

(f) Обеспечение финансовой информацией: На протяжении всего срока, пока какие-либо Векселя остаются непогашенными, и являются «ограниченными ценными бумагами» в пределах значения, приведенного в Правиле 144(a)(3) по закону «О ценных бумагах», каждый Векселедатель и Гарант предоставит, по требованию держателя Векселей или бенефициарного владельца доли в них, указанным лицам или перспективному покупателю Векселей, выделенных таким держателем или бенефициарным владельцем, информацию, которая должна быть предоставлена в рамках Правила 144A(d)(4) по закону «О ценных бумагах» и, в противном случае, должна соответствовать требованиям Правила 144A по закону «О ценных бумагах», если во время такого запроса Векселедатель или Гарант не являлись отчитывающейся компанией в рамках Раздела 13 или Раздела 15(d) Закона США «О ценных бумагах и биржах» от 1934 года, в исправленном виде или были освобождены от отчетности в соответствии с Правилем 12g3-2(b) указанного закона.

5. Процентный доход и другие расчеты

(a) Процентный доход на Векселя с фиксированной ставкой: Каждый Вексель с фиксированной ставкой несет в себе процентный доход на свою непогашенную номинальную сумму (или, если речь идет о Частично оплачиваемом Векселе, оплаченная сумма) от (и включая) Даты начала начисления процентного дохода по ставке(ам) в исчислении на один год (выражается в

процентном содержании), равной Ставке(ам) процентного дохода, данный процентный доход выплачивается в конце периода в День выплаты процентного дохода.

Если в Окончательных условиях указаны сумма фиксированного процента или дробная сумма, сумма процентного дохода, выплачиваемого в каждую Дату выплаты процентного дохода будет составлять сумму фиксированного процента или, в случае применения, Дробную сумму, указанную таким образом, а также, когда Дробная сумма выплачивается в особую Дату выплаты процентного дохода, установленную в Окончательных условиях.

(b) Процентный доход на Векселя с плавающей ставкой и Векселя с индексированным процентным доходом:

(i) Даты выплаты процентного дохода: Каждый Вексель с плавающей ставкой и Вексель с индексированным процентным доходом несет в себе процентный доход на неоплаченную номинальную сумму (или, если речь идет о Частично оплачиваемом Векселе, оплаченная сумма) от (и включая) Даты начала начисления процентного дохода по ставке(ам) в исчислении на один год (выражается в процентном содержании), равной Ставке(ам) процентного дохода, данный процентный доход выплачивается в конце периода в День выплаты процентного дохода. Эти Даты выплаты процентного дохода показаны в Окончательных условиях как Установленные Даты выплаты процентного дохода или, если в Окончательных условиях не указываются Установленные Даты выплаты процентного дохода, День выплаты процентного дохода должен означать каждую Дату, которая следует за количеством месяцев или за другим периодом, указанным в Окончательных условиях в качестве Процентного периода после предшествующей Даты выплаты процентного дохода или, в случае наступления первой Даты выплаты процентного дохода, после Даты начала начисления процентного дохода.

(ii) Договоренность о рабочем дне: Если любая Дата, оговариваемая в настоящих Условиях и установленная как зависимая от согласования в соответствии с Договоренностью о рабочем дне, выпадает иным образом на день, который не является Рабочим днем, тогда, если Договоренность о рабочем дне устанавливает, что это (А) Договоренность о рабочем дне с плавающей ставкой, такая дата должна быть перенесена на следующий день, который является Рабочим днем, если только дата не переходит таким образом на следующий календарный месяц, что в таком случае (х) требуемая дата должна быть перенесена вперед на непосредственно предшествующий Рабочий день и (у) каждая последующая требуемая дата должна быть последним Рабочим днем месяца, в который интересующая нас дата попадает и не подвергается каким-либо корректировкам, (В) Договоренность о следующем рабочем дне, такая дата должна быть перенесена на следующий день, который является Рабочим, (С) Договоренность о модифицированном следующем рабочем дне, такая дата должна быть перенесена на следующий день, который является Рабочим, если только если только дата не переходит таким образом на следующий календарный месяц, что в таком случае требуемая дата должна быть перенесена вперед на непосредственно предшествующий Рабочий день или (D) Договоренность о предшествующем рабочем дне, такая дата должна быть перенесена вперед на непосредственно предшествующий Рабочий день.

(iii) Процентная ставка для Векселей с плавающей ставкой: Процентная ставка в отношении Векселей с плавающей ставкой для каждого Периода начисления процентов должна определяться таким способом, который указывается в Окончательных условиях и в нижеизложенных положениях, касающихся как Определения Международной ассоциации дилеров по свопам (МАДС) или должно применяться Определение Ставки прочесывания в зависимости от того, какое из определений указано в Окончательных условиях.

(А) Определение МАДС для Векселей с плавающей ставкой

Там, где в Окончательных условиях указывается Определение МАДС в качестве способа, в котором должна определяться Процентная ставка, Процентная ставка для каждого Периода начисления процентов должна определяться Расчетным агентом как ставка, равная соответствующей Ставке МАДС. В целях выполнения условий данного подпараграфа (А) «Ставка МАДС» для Периода начисления процента означает ставку, равную Плавающей ставке, которая была бы определена Расчетным агентом в рамках Свop Транзакции в пределах условий соглашения, внедряющего Определения МАДС и в рамках которых:

(х) Опция Плавающей ставки представляет собой то, что указывается в Окончательных условиях

(y) Назначенный срок погашения – это период, указанный в Окончательных условиях и
(z) соответствующая Дата повторного запуска – это первый день такого Периода начисления процентов, если иное не указано в Окончательных условиях.

В целях выполнения условий данного подпараграфа (А) «Плавающая ставка», «Расчетный агент», «Опция плавающей ставки», «Установленный срок погашения», «Дата повторного запуска» и «Своп Транзакция» имеют значения, приданные им в тех терминах, которые мы встречаем в Определениях МАДС.

(В) Определение ставки прочесывания для Векселей с плавающей ставкой

Там, где в Окончательных условиях указывается Определение Ставки прочесывания в качестве способа, которым должна определяться Процентная ставка, Процентная ставка для каждого Периода начисления процентов должна определяться Расчетным агентом в или около Соответствующего времени в День Определения процентного дохода в отношении данного Периода начисления процентного дохода в соответствии со следующим:

(х) если *Первичный* источник для Плавающей ставки – это Страница, предмет, как представлено ниже, Процентная ставка должна быть:

(I) Релевантной ставкой (там, где такая Релевантная ставка на данной Странице является сложным котированием или обычно поставляется каким-либо учреждением); или

(II) среднее арифметическое Релевантных ставок лиц, чьи Релевантные ставки появляются на данной Странице, в каждом случае появления на данной Странице в Релевантное время в День Определения процентного дохода;

(y) если за Первичный источник для Плавающей ставки берутся банки-ориентиры или если *применяется* подпараграф (х)(I) и на Странице не появляются Релевантные ставки в Релевантное время в День Определения процентного дохода или если применяется вышеизложенный подпараграф (х)(II) и на странице появляются менее двух Релевантных ставок в Релевантное время в День Определения процентного дохода, в зависимости от предоставляемого ниже, Процентная ставка должна представлять собой среднее арифметическое Релевантных ставок, которое каждый из банков-ориентиров предлагает ведущим банкам в Релевантный финансовый центр в Релевантное время в День Определения процентного дохода, как определено Расчетным агентом;

и

(z) если применяется вышеизложенный параграф (y) и Расчетный агент устанавливает, что менее двух банков-ориентиров предлагают таким образом Релевантные ставки, в зависимости от нижеизложенного, Процентная ставка должна представлять собой среднее арифметическое годовых ставок (выраженное в процентной форме), которое Расчетный *агент* устанавливает как ставки (будучи самым близким эквивалентом ориентировочной процентной ставки) в отношении Представительской суммы Установленной валюты, которая была выбрана, минимум, двумя из пяти ведущих банков, отобранных Расчетным агентом в основном финансовом центре страны Установленной валюты или, если Установленной валютой является ЕВРО, то предлагается в или около Релевантного времени в Европе («Основной финансовый центр») в день, в который указанные банки обычно предлагают такие ставки для периода, начинающегося с даты вступления в силу для периода, равного Установленной продолжительности (I) в ведущих банках, осуществляющих свою деятельность в Европе, или (если Расчетный агент устанавливает, что менее двух таких банков предлагают, таким образом, ставки ведущим банкам в Европе) (II) в ведущих банках, осуществляющих свою деятельность в Основном финансовом центре; за исключением того, что, если менее двух таких банков предлагают ставки ведущим банкам в основном финансовом центре, Процентная ставка должна быть такой, которую определяют в предыдущий День определения процентного дохода (после повторного корректирования для каких-либо различий между любой Маржей, Умножителем ставки или Максимальной и минимальной процентной ставкой, применяемыми к предыдущему Периоду начисления процентного дохода и релевантному Периоду начисления процентного дохода).

(iv) *Процентная ставка для Векселей с индексированным процентным доходом*: Процентная ставка в отношении Векселей с индексированным процентным доходом для каждого Периода начисления процентного дохода должна определяться способом, установленным в Окончательных условиях, а процентный доход будет начисляться с учетом Индекса или Формулы, установленной в Окончательных условиях.

(c) Векселя с нулевым купоном: Когда Вексель, Процентная основа которого устанавливается как Нулевой купон, подлежит выплате до Срока платежа и не выплачен в надлежащее время, сумма, надлежащая и подлежащая выплате до срока платежа должна составлять Сумму досрочного погашения данного Векселя. Начиная с надлежащей даты выплаты, Процентная ставка за любое просроченное погашение основного долга в данном Векселе должна составлять годовую ставку (выраженную в процентной форме), равную амортизационной отдаче (как описано в Условии 6(b)(i)).

(d) Двухвалютные Векселя: В случае Двухвалютных Векселей, если ставка или сумма процентного дохода спускается до уровня определения путем учета Обменного курса или метода расчета Обменного курса, ставка или сумма выплачиваемого процентного дохода должна определяться способом, установленным в Окончательных условиях.

(e) Частично оплачиваемые Векселя: В случае Частично оплачиваемых Векселей (за исключением Частично оплачиваемых Векселей, которые являются Векселями с нулевым купоном), процентный доход будет начисляться, как указано выше, на оплаченную сумму таких Векселей или иным образом, как установлено в Окончательных условиях.

(f) Начисление процентного дохода: Процентный доход должен прекратить начисляться на каждый Вексель в надлежащую дату для погашения, если только, при надлежащем представлении, выплата не была ошибочно удержана или отвергнута, что в данном случае означает, что процентный доход должен продолжать начисляться (как после, так и до судебного решения) по Процентной ставке таким образом, который предусматривается в данном Условии 5 к Релевантной дате (как определено в Условии 8).

(g) Маржа, Максимальная/Минимальная процентная ставка, Суммы взноса и суммы погашения, Умножители ставки и Округление:

(i) Если какая-либо Маржа или Умножитель ставки указываются в Окончательных условиях (или (x) в целом, или (y) в отношении одного или более Периодов начисления процентного дохода), должна быть произведена корректировка ко всем Процентным ставкам, в случае (x), или Процентным ставкам для указанных Периодов начисления процентного дохода в случае (y), рассчитанных в соответствии с вышеуказанным Условием 5(b) путем прибавления (если положительное число) или вычитания абсолютного значения (если отрицательное число) данной Маржи или умножения на данный Умножитель ставки, всегда с учетом следующего параграфа.

(ii) Если в Окончательных условиях установлена Максимальная или Минимальная процентная ставка, Сумма взноса или Сумма погашения, тогда любая Процентная ставка, Сумма взноса или сумма погашения должны зависеть от такого максимума или минимума, в отдельных возможных случаях.

(iii) В целях выполнения каких-либо расчетов, необходимых в соответствии с данными Условиями (если только не указывается иное), (x) все процентные показатели, исходящие из данных расчетов, должны быть округлены, при необходимости, до одной сотысячной процента (с округлением половин), (y) все цифры должны быть округлены до семи знаков (с округлением половин) и (z) все валютные суммы, которые оказываются надлежащими и подлежащими к выплате, должны быть округлены до самой близкой единицы данной валюты (с округлением половин), за исключением японских Йен (¥), которые должны округляться вплоть до одной Йены. В этих целях «единица» означает самую маленькую сумму данной валюты, которая доступна в качестве законного платежного средства в стране или странах (по мере применения) данной валюты.

(h) Расчеты: Сумма выплачиваемого процентного дохода в отношении любого Векселя за какой-либо период должен рассчитываться путем умножения результата Процентной ставки и неоплаченной номинальной суммы Долгового обязательства на Дробь Ежедневного подсчета, если только Сумма процентного дохода (или формула для его расчета) не установлена в отношении данного периода, что в данном случае сумма выплачиваемого процентного дохода в отношении данного Векселя за этот период должен равняться такой Сумме процентного дохода (или должен рассчитываться в соответствии с такой формулой). Когда какой-либо Процентный период состоит из двух или более Периодов начисления процентного дохода, сумма выплачиваемого процентного дохода в отношении такого Процентного периода должна

составлять сумму значений выплачиваемого процентного дохода в отношении таких Периодов начисления процентного дохода.

(i) Определение и Публикация Процентных ставок, Сумм процентного дохода, Сумм окончательного погашения, Сумм досрочного погашения, Сумм опционного погашения и Сумм взносов: Насколько это практично после Релевантного времени в каждую Дату определения процентного дохода или какое-либо другое время в такой день, когда Расчетный агент должен будет рассчитать любую ставку или сумму, получить любое ценовое предложение или сделать любое определение или расчет, он должен установить такую ставку и рассчитать Суммы процентного дохода в отношении каждого Установленного обозначения Векселей за значимый Период начисления процентного дохода, рассчитать Сумму окончательного погашения, получить такое ценовое предложение или сделать такое определение или расчет, в отдельных возможных случаях, и мотивировать Процентную ставку и Суммы процентного дохода за каждый Процентный период и значимую дату выплаты процентного дохода и, если это необходимо рассчитать, Сумму Окончательного погашения, Сумму досрочного погашения, Сумму опционного погашения или Сумму взноса, о которой уведомляются Доверительный собственник, Векселедатель, Гарант, каждый из Платежных агентов, держателей Векселей, любой другой Расчетный агент, назначенный в отношении Векселей, который должен совершить дальнейший расчет по получении данной информации и, если Векселя внесены в листинг фондовой биржи, и правила данной биржи или другого значимого органа востребованы, таким образом, данная биржа или другой значимый орган насколько можно скоро после их установления, но не позже, чем (i) начала значимого Процентного периода, если установлено до такого времени, в случае уведомления, направленного в указанную биржу, о Процентной ставке и Сумме процентного дохода, или (ii) во всех других случаях, четвертый рабочий день после такого определения. Когда какая-либо дата выплаты процентного дохода или Дата Процентного периода зависит от корректировки в соответствии с Условием 5(b)(ii), Суммы процентного дохода и Дата выплаты процентного дохода, опубликованные таким образом, могут быть последовательно исправлены (или произведены соответствующие альтернативные приготовления с согласия Доверительного собственника путем корректировки) без уведомления в случае увеличения или сокращения Процентного периода. Если Векселя становятся надлежащими и выплачиваемыми в рамках Условия 10, начисленный процентный доход и выплачиваемая Процентная ставка в отношении Векселей, несмотря ни на что, должны продолжать рассчитываться, как и предыдущие, в соответствии с данным Условием, но не требуется делать каких-либо публикаций Процентной ставки или Суммы процентного дохода, рассчитанных таким образом, если только Доверительный собственник не требует иного. Определение любой ставки или суммы, получение каждого ценового предложения и совершение каждого определения или расчета Расчетным агентом(ами) должны быть (при отсутствии претензий по ошибкам) окончательными и обязывающими все стороны.

(j) Определение или расчет, осуществляемые Доверительным собственником: Если Расчетный агент в любое время по любой причине не определяет или не рассчитывает Процентную ставку для Процентного периода или любую Сумму процентного дохода, Сумму взноса, Сумму окончательного погашения, Сумму досрочного погашения или Сумму опционного погашения, Доверительный собственник может сделать это (или назначить агента сделать это от его имени) и данные определения или расчеты должны рассматриваться как сделанные Расчетным агентом. Делая это, Доверительный собственник может применять вышеуказанные положения данного Условия, с любыми необходимыми побочными исправлениями, в пределах, которых, по его мнению, он может это сделать и, во всех других отношениях, он должен делать это таким способом, который он посчитает справедливым и обоснованным во всех обстоятельствах.

6. Погашение, Покупка и Опции

(a) Погашение путем Взносов и Окончательное погашение:

(i) Если только предварительно не погашенная, купленная и аннулированная, как предусмотрено в настоящем Условии 6, или значимая Дата осуществления взноса (будучи одной из дат, установленных таким образом в Окончательных условиях) не переносится вследствие какой-либо опции Векселедателя или держателя Векселя в соответствии с Условием 6(d) или 6(e), каждый Вексель, который предусматривает Даты осуществления взносов и Суммы взносов, должно быть

частично погашено в каждую Дату осуществления взноса при соответствующей Сумме взноса, установленной в Окончательных условиях. Неоплаченная номинальная сумма каждого такого Векселя должна быть уменьшена на Сумму взноса (или, если такая сумма взноса рассчитана с учетом пропорции номинальной суммы такого Векселя, на такую пропорцию) для всех целей, вступающей в силу с соответствующего Дня осуществления взноса, если только выплата Суммы взноса не удержана ошибочно или отвергнута при представлении соответствующего Приема, что в данном случае такая сумма должна остаться неоплаченной до Релевантной даты, относящейся к такой Сумме взноса.

(ii) Если только предварительно не погашенная, купленная и аннулированная, как предусмотрено ниже или ее срок погашения не увеличен вследствие любой опции Векселедателя или держателя Векселя в соответствии с Условием 6(d) или 6(e), каждый Вексель должен быть окончательно погашен в Дату срока погашения, установленную в Окончательных условиях при Сумме окончательного погашения (которая, если не предусмотрено иное в Окончательных условиях, является ее номинальной суммой) или, в случае уменьшения Векселя в рамках вышеизложенного параграфа (i), его окончательной Суммой взноса.

(b) Досрочное погашение:

(A) Сумма досрочного погашения, выплачиваемая в отношении Векселя с нулевым купоном, Сумма досрочного погашения которого не связана с индексом и/или формулой, при погашении такого векселя в соответствии с Условием 6(c) или при том, что погашение станет надлежащим и выплачиваемым, как предусматривается в Условии 10, должна быть Амортизационной номинальной стоимостью (рассчитанной, как предусмотрено ниже) данного Векселя, если только иное не устанавливается в Окончательных условиях.

(B) В зависимости от положений нижеизложенного подпараграфа (C), «Амортизационная номинальная стоимость» любого Векселя должна быть запланированной Суммой окончательного погашения данного Векселя в Дату срока погашения, уменьшенной на годовую ставку (выраженную в процентной форме), равную Амортизационной выработке (которая, если ничего не показано в Окончательных условиях, должна составлять такую ставку, которая образовывала бы Амортизационную номинальную стоимость, равную цене выпуска Векселей, если они были подвержены уценке назад по направлению к цене выпуска в Дату выпуска), составляемую ежегодно.

(C) Если Сумма досрочного погашения, выплачиваемая в отношении такого Векселя при его погашении в соответствии с Условием 6(c) или при том, что оно, становясь надлежащим и выплачиваемым, как предусматривает Условие 10, не выплачено в надлежащей форме, Сумма досрочного погашения, надлежащая и выплачиваемая в отношении данного Векселя, должна быть Амортизационной номинальной стоимостью данного Векселя, как определено в вышеизложенном подпараграфе (B), за исключением того, что данный подпараграф должен оказать влияние, несмотря на дату, в которую Вексель становится надлежащим и выплачиваемым и был бы Релевантной датой. Расчет Амортизационной номинальной стоимости в соответствии с данным подпараграфом должен продолжаться осуществляться (как после, так и до судебного решения) до наступления Релевантной даты, если только эта дата не выпадает на Дату срока погашения или последующий день, что в таком случае должно представлять собой запланированную Сумму окончательного погашения данного Векселя в Дату срока погашения вместе с любым процентным доходом, который может быть начислен в соответствии с Условием 5(c).

Там, где такой расчет должен производиться для периода меньше одного года, расчет должен осуществляться на основе Доли ежедневного подсчета, показанного в Окончательных условиях.

(ii) *Другие Векселя:* Сумма досрочного погашения, выплачиваемая в отношении любого Векселя (за исключением Векселей, описанных в вышеуказанном пункте (i)), при погашении данного Векселя в соответствии с Условием 6(c) или при том, что оно становится надлежащим и выплачиваемым, как предусмотрено в Условии 10, должно стать Суммой окончательного погашения, если только иное не указывается в Окончательных условиях.

(c) Погашение по причинам налогообложения: Векселя могут быть погашены в опции Векселедателя, в целом, но не частично, в День выплаты процентного дохода или, если это

указано в Окончательных условиях, в любое время, при предоставлении держателям Долговых обязательств уведомления (которое должно быть безотзывным) не менее чем за 30 и не более, чем за 60 дней при их Сумме досрочного погашения (как описано в вышеизложенном Условии 6(b)) (вместе с процентным доходом, начисленным на дату, установленную для погашения), если, непосредственно перед предоставлением данного уведомления, Векселедатель удовлетворяет Доверительного собственника в том, что (a) (i) Векселедатель имеет или станет обязанным заплатить дополнительные суммы, как предусматривается или учитывается в Условии 8, в виде результата любого изменения в, или исправления к законам и правилам Нидерландов или любого политического подразделения, или любого органа этой страны, имеющего право налагать налоги в этой стране, или любого изменения в применении или официальной интерпретации этих законов и правил (включая владение, полученное через суд компетентной юрисдикции), изменение или исправление которого становятся действующими в день или после него, в который достигается соглашение о выпуске первого Транша Векселей и (ii) такое обязательство не может быть отвергнуто Векселедателем, предпринимающего обоснованные и доступные меры к обязательству или (b) (i) Гарант имеет или (если запрос осуществлен в рамках Гарантии) стал бы обязанным заплатить дополнительные суммы, как предусматривается или учитывается в Условии 8 или Гарантии, в отдельных возможных случаях, из любой суммы, выплаченной им Векселедателю, чтобы дать право Векселедателю совершить платеж основного долга или процентного дохода в отношении Векселей, в любом случае до большего увеличения, чем могло бы потребоваться, чтобы иметь данную выплату, востребованную к оплате до даты, в которую достигается соглашение о выпуске первого Транша Векселей в качестве результата любого изменения в, или исправления законов или правил Республики Казахстан или любого политического подразделения или любого органа этой страны, имеющего полномочия взыскивать налоги или любого изменения в применении или официальной интерпретации этих законов или правил (включая владение, полученное путем судебного решения), изменение или исправление которого становятся действующими в день или после него, в который достигается соглашение о выпуске первого Транша Векселей, и (ii) такое соглашение не может быть отвергнуто Гарантом (или Векселедателем, в отдельных возможных случаях), предпринимающим обоснованные доступные меры к обязательству; предусматривается, однако, что не будет предоставлено никаких подобных уведомлений о погашении ранее 90 дней до самой ранней даты, в которую Векселедатель или Гарант были бы обязаны заплатить данные дополнительные суммы или Гарант был бы обязан сделать данные удержание или вычет, если выплата в отношении Долговых обязательств была потом надлежащей или (в отдельных возможных случаях) запрос в рамках Гарантии был затем сделан или (также в отдельных возможных случаях) Гарант был бы обязан сделать выплату Векселедателю, дабы придать тому право делать выплату основного долга или процентного дохода в отношении Векселей, если какая-либо из выплат по Векселям стала бы в последующем надлежащей. Перед публикацией любого уведомления о погашении в соответствии с настоящим параграфом, Векселедатель должен доставить Доверительному собственнику (1) свидетельство, подписанное двумя директорами Векселедателя (или Гаранта, в отдельных возможных случаях), утверждающими, что Векселедатель имеет право осуществить данное погашение и устанавливая далее констатацию фактов, показывающих, что условия, предшествующие реализации этого права Векселедателя осуществить такое погашение, возникли и (2) мнение независимых юридических консультантов по форме и содержанию, достаточным для Доверительного собственника признать утверждение о действии фактора, что векселедатель или (в отдельных возможных случаях) Гарант обязаны или станут обязанными выплатить данные дополнительные суммы, и Доверительный собственник должен быть наделен правом принимать такое свидетельство и мнение в качестве достаточного свидетельства удовлетворения условия, предшествующего процессу установления в вышеуказанных пунктах (a)(ii) и/или (b)(ii), что в таком случае, это свидетельство должно быть окончательным и обязывающим держателей Векселей.

(d) Погашение по опции Векселедателя и применение опций Векселедателя: Если в Окончательных условиях указывается Опция вызова, Векселедатель может, по предоставлении держателям Векселей безотзывного уведомления не менее, чем за 15 дней и не более чем за 30 дней вперед (или за другой период уведомления, который может быть установлен в Окончательных условиях), погасить или применить любую опцию Векселедателя (как это может быть описано в Окончательных условиях) в отношении ко всем, или, если это предусмотрено, некоторых Долговых обязательств в любую Дату опционного погашения или Дату применения

опции, в отдельных возможных случаях. Любое подобное погашение Векселей должно быть по Сумме опционного погашения вместе с процентным доходом, начисленным на дату, установленную для погашения. Любое подобное погашение или применение должны относиться к Векселям номинальной суммы, минимум, равной Сумме минимального погашения, предназначенной к погашению и установленной в Окончательных условиях, и не более, чем Сумма максимального погашения, предназначенная к погашению и установленная в Окончательных условиях.

Все Векселя, в отношении которых выдается какое-либо уведомление, должны быть погашены или по ним должны быть применены опции Векселедателя, в дату, установленную в таком уведомлении в соответствии с настоящим Условием.

В случае частичного погашения или частичного применения опции Векселедателя, уведомление для держателей Векселей должно указывать номинальную сумму авансированных Векселей, и держатели данных Векселей, подлежащих погашению или в отношении которых применены опции, и которые были проавансированы в том месте, которое может быть одобрено Доверительным собственником, и таким способом, который будет считаться подходящим, в зависимости от соответствия всем действующим законам и требованиям фондовой биржи или другого значимого органа. Пока Векселя находятся в листинге Официального перечня Органа по финансовым услугам и допущены к торговле на рынке Gilt Edged и Рынке с установленным процентным доходом Лондонской фондовой биржи («Лондонская фондовая биржа») или на любой другой фондовой бирже, и правила соответствующей фондовой биржи, таким образом, требуют, чтобы Векселедатель был обязан каждый год, когда производится частичное погашение Векселей, осуществлять публикацию в ведущей газете общего распространения в Лондоне или как указывается упомянутой другой фондовой биржей, уведомления, устанавливающего совокупную номинальную сумму невыплаченных Векселей и перечень досрочно погашенных Долговых обязательств, но не уступленных.

(e) Погашение по опции держателей Векселей и применение опций держателей Векселей:

Если в Окончательных условиях указывается Опцион продавца на продажу, Векселедатель должен, по опции держателя любого такого Векселя, по вступлению во владение таким Векселем, предоставить Векселедателя уведомление не менее, чем за 15 и не более, чем за 30 дней вперед (или за другой период уведомления, который может быть установлен в Окончательных условиях), погасить данный Вексель в Дату(ы) опционного погашения по своей Сумме опционного погашения вместе с процентным доходом, начисленным (не включая) на дату, установленную для погашения.

Чтобы применить такую опцию или любую другую опцию держателя Векселя, которые могут быть установлены в Окончательных условиях (которые должны быть осуществлены в Дату выполнения опции), держатель должен положить Векселя вместе с Регистратором или любым Трансфертным агентом в своем установленном офисе, вместе с правильно завершенным уведомлением о выполнении опции («Уведомление о выполнении») в форме, получаемой от любого Платежного агента, Регистратора или любого Трансфертного агента (по мере применения) в течение периода уведомления. Без предварительного согласия Векселедателя никакие Векселя, положенные таким образом и испытавшие на себе осуществление опций, не могут быть удержаны (за исключением, предусмотренных в Агентском соглашении).

(f) Частично оплачиваемые Векселя: Частично оплачиваемые Векселя будут погашены или в срок погашения, досрочно или иным образом, в соответствии с положениями настоящего Условия и положениями, указанными в Окончательных условиях.

(g) Покупки: Векселедатель, Гарант и любая из их дочерних компаний могут в любое время купить Векселя на открытом рынке или иным образом по любой цене.

(h) Аннулирование: Все Векселя, приобретенные Векселедателем, Гарантом или любой из их дочерних компаний или от имени перечисленных, могут оставаться во владении, перепродаваться или по опции Векселедателя, переуступлены для аннулирования путем уступки Векселей Регистратору и, если они переуступлены таким способом, должны быть далее аннулированы вместе со всеми Векселями, погашенными Векселедателем. Любые Векселя, переуступленные для

аннулирования, могут не перевыпускаться или перепродаваться, а обязательства Векселедателя и Гаранта в отношении любых таких Векселей должны быть сняты.

7. Выплаты

(a) Выплаты по Основному долгу и Процентном доходу:

(i) Выплаты по основному долгу (которые в целях настоящего Условия 7(a) должны включать в себя окончательные Суммы взносов, а не другие Суммы взносов) в отношении Векселей должны производиться при представлении и уступке соответствующих Векселей в установленном офисе любого Трансфертного агента или Регистратора и таким способом, который предусматривается в нижеизложенном параграфе (ii).

(ii) Процентный доход (который в целях настоящего Условия 7(a) должен включать в себя все Суммы взносов, за исключением окончательных сумм взносов) по Векселям должен оплачиваться лицу, показанному в Реестре при закрытии бизнеса в пятнадцатый день до наступления надлежащей даты по выплате («Дата регистрации»). Выплаты процентного дохода по каждому Векселю должны производиться в релевантной валюте посредством чека, выписанного на банк и отправленного незастрахованной почтой держателю (или первым лицам, названным среди совместных держателей) данного Векселя на их адрес, вписанный в Реестр. Держатель таких Векселей не будет наделен правом на любой процентный доход или другую выплату за любую просрочку в получении любой надлежащей суммы в отношении упоминаемых Векселей в результате почтового отправления чека в соответствии с настоящим Условием, приходящим после надлежащей даты по выплате или при утере на почте. При обращении держателя в установленный офис Регистратора или любого Трансфертного агента до Даты Регистрации, такая выплата процентного дохода может быть осуществлена путем перечисления на счет в релевантной валюте, установленной плательщиком в своем банке.

(b) Выплаты в соответствии с Законодательством: Все выплаты подчиняются во всех случаях всем действующим налоговым или другим законам, правилам и директивам, но без нанесения ущерба положениям Условия 8. На держателей Векселей не налагается никаких комиссий или издержек в отношении таких выплат.

(c) Назначение агентов: Платежные агенты, Регистратор, Трансфертные агенты и Расчетный агент, первоначально назначенные Векселедателем и Гарантом и их соответствующие установленные офисы перечисляются ниже. Платежные агенты, Регистратор, Трансфертные агенты и Расчетный агент действуют самостоятельно как агенты Векселедателя, Гаранта и, в отдельных обстоятельствах, Доверительного собственника, и не берут на себя никаких обязательств или взаимных обязанностей между агентством или трастом для или с любым держателем Векселя. Векселедатель и Гарант сохраняют за собой право в любое время с одобрения Доверительного собственника изменить или прекратить назначение любого Платежного агента, Регистратора, любого Трансфертного агента или Расчетного агента(ов) и назначать дополнительных или других Платежных агентов или Трансфертных агентов, предусматривается, что Векселедатель должен во все времена поддерживать (i) основного Платежного агента, (ii) Регистратора, (iii) Трансфертного агента, (iv) Платежного агента, и Трансфертный агент, указав офисы в таких городах, в которых может потребоваться любой фондовой биржей, на которой Векселя могут быть внесены в листинг в каждом случае, как утверждено Доверительным собственником и (vi) Платежного агента вместе с установленным офисом в государстве-члене Европейского союза, который не будет обязан удерживать или вычитать налоги в соответствии с Директивой Европейского Совета 2003/48/ЕС по налогообложению дохода от сбережений или в соответствии с любым законом, применяющего или соответствующего данной Директиве или внедренного, чтобы довести до соответствия данной Директиве.

Уведомление о любом таком изменении или любом изменении какого-либо установленного офиса, в срочном порядке будет доставлено держателям Векселей.

(d) Расчетный агент и Банки-ориентир: Векселедатель должен обеспечить, чтобы всегда имелись в наличии четыре Банка-ориентира (или какое-либо другое количество, по требованию) с офисами в Релевантном финансовом центре и одним или более Расчетных агентов, если в

Векселях делается специальное условие для них, и на протяжении всего времени, пока такой Вексель является неоплаченным (как это определено в Трестовом договоре). Если какой-либо Банк-ориентир (действующий через свой значимый офис) неспособен или не желает продолжать действовать в качестве Банка-ориентира, тогда Векселедатель должен назначить (с предварительного письменного одобрения Доверительного собственника) другой Банк-ориентир с офисом в Релевантном финансовом центре действовать в данном качестве вместо него. Где назначается более одного Расчетного агента в отношении Векселей, ссылки в настоящих Условиях на Расчетного агента должны истолковываться так, как это действовал бы каждый Расчетный агент, выполняющий свои обязанности в рамках данных Условий. Если Расчетный агент неспособен или не желает действовать таким образом или, если Расчетному агенту не удастся должным образом установить Процентную ставку для Процентного периода или Периода начисления процентного дохода или рассчитать любую Сумму процентного дохода, Сумму взноса, Сумму окончательного погашения, Сумму досрочного погашения или Сумму опционного погашения, в отдельных возможных случаях, или соответствовать любому другому требованию, в течение 7 дней после дня, в который любая из перечисленных Сумм должна быть рассчитана, Векселедатель должен (с предварительного письменного одобрения Доверительного собственника) назначить ведущий банк или инвестиционную банковскую фирму, вовлеченную в межбанковский рынок (или, при необходимости, в денежный, своп рынок или рынок ценных бумаг, не котирующихся на обычных фондовых биржах, или рынок индексных опционов), который наиболее близко связан с расчетом или определением, осуществляемыми Расчетным агентом (действующим через свой основной Лондонский офис или любой другой офис, активно вовлеченный в этот рынок), чтобы действовать в этом качестве вместо него. Расчетный агент не может перепоручать свои обязанности в отсутствие правопреемника, назначенного вышеизложенным способом.

Уведомление о любом из таких изменений должно быть сразу передано держателям Векселей.

(e) Нерабочий день: Если какая-либо дата по выплате в отношении любого Векселя приходится на нерабочий день, держатель не имеет право на выплату до наступления следующего рабочего дня, а также на получение какого-либо процентного дохода или другой суммы в отношении данного отсроченного платежа. В данном параграфе «рабочий день» означает тот день (за исключением Субботы и Воскресенья), в который банки и иностранные фондовые рынки открыты для бизнеса в соответствующем представительском месте, в таких юридических рамках в Окончательных условиях это будет указываться как «**Финансовые центры**» и:

(i) (в случае выплаты в валюте, отличной от ЕВРО) там, где выплата должна быть произведена путем перечисления на счет, обслуживаемый банком в соответствующей валюте, на котором могут осуществляться валютные транзакции в соответствующей валюте в основном финансовом центре страны данной валюты или

(ii) (в случае выплаты в ЕВРО), который является Рабочим днем системы TARGET.

8. Налогообложение

Все платежи, осуществляемые Векселедателем или Гарантом или от их имени в отношении Векселей или в рамках Гарантии, должны производиться бесплатно и чисто от, а также без вычетов и удержаний за, любые налоги, пошлины, суммы обложения или государственные сборы любого характера, взятых, собранных, удержанных или обложенных Нидерландами и Республикой Казахстан или внутри этих стран или, в обоих случаях, любым политическим подразделением или любым органом этих государств или внутри их, имеющих полномочия облагать налогом (все вместе «**Налоги**»), если только данное удержание или вычет не требуются законодательством. В таком случае, Векселедатель или (в отдельных возможных случаях) Гарант 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 на счет любого из требующих налоговых органов, за исключением того, что никаких дополнительных сумм не будет выплачено в отношении любого Векселя.

(a) Другая связь: к, или к третьей стороне от имени, держателя, который связан с данными налоговыми органами в отношении упоминаемого Векселя по причине того, что он имеет какую-либо связь с Нидерландами или, в случае выплат, осуществляемых Гарантом, с Республикой

Казахстан, за исключением чистого владения Векселем или получения выплаты в рамках чистого владения или по гарантии или

(b) Представление более чем через 30 дней после Релевантной даты: представлен (или в отношении которого представляется данной Долговое обязательство) для выплаты через более чем 30 дней после Релевантной даты, за исключением пределов, на которые держатель Векселя имел бы право получить такие дополнительные суммы по представлении его на оплату на тридцатый день или

(c) Выплата физическим лицам: когда такое удержание или вычет налагается на выплату, предназначенную для физического лица и должна быть осуществлена в соответствии с Директивой Европейского Совета 2003/48/ЕС по налогообложению доходов от сбережений или применением какого-либо закона или приведения в соответствие, или ввода в процедуру приведения в соответствие с данной Директивой.

Используемая в настоящих Условиях «**Релевантная дата**» в отношении любого Векселя означает дату, в которую выплата, касающаяся ее, впервые становится подлежащей или (если любая сумма выплачиваемых денег является ошибочно удержанной или отвергнутой) дату, в которую производится полная выплата неоплаченной суммы или (если раньше) дату на семь дней позже после дня, в который уведомление было должным образом вручено держателям Векселя о том, что по дальнейшему предоставлению Векселя в соответствии с Условиями, такая выплата будет осуществлена, предусматривается, что выплата фактически производится по данному представлению. Ссылки в данных Условиях на (i) «**основной долг**» должны рассматриваться для включения какой-либо премии, выплачиваемой в отношении Векселей, всех Сумм взносов, Сумм окончательного погашения, Сумм досрочного погашения, Сумм опционного погашения, Амортизационных номинальных стоимостей и всех других сумм, имеющих характер основного долга, выплачиваемого в соответствии с Условием 6 или любого исправления или дополнения к нему, (ii) «**процентный доход**» будет рассматриваться для включения всех Сумм процентного дохода и всех других сумм, выплачиваемых в соответствии с Условием 5 или любым исправлением и дополнением к нему и (iii) «**основной долг**» и/или «**процентный доход**» должны рассматриваться для включения любых дополнительных сумм, которые могут быть выплачены в рамках данного Условия или любого обязательства, приданного в дополнение к или взамен его в рамках Трастового договора.

9. Давность

Претензии к Векселедателю и/или Гаранту по выплате в отношении Векселей должны быть установлены и становятся недействительными, если только они не сделаны в течение 10 лет (в случае с основным долгом) или пяти лет (в случае с процентным доходом), начиная с Релевантной даты в отношении их.

10. Случаи дефолта

Если возникает какое-либо из следующих событий (каждое «**Событие дефолта**»), Доверительный собственник, по своему усмотрению, может и, если это требуется в письменной форме держателями, минимум, одной пятой номинальной стоимости Векселей, неоплаченных на тот момент, или, если, руководствуясь Чрезвычайной резолюцией, должен, в зависимости от того, был он компенсирован и/или обеспечен возмещением в удовлетворительной форме, направлять уведомление Векселедателю о том, что Векселя являются, и они сразу должны стать, надлежащими и подлежащими к оплате по своей Сумме досрочного погашения вместе с начисленным процентным доходом на дату составления уведомления:

(a) Неуплата: Векселедателю не удастся оплатить основного долг какого-либо Векселя, когда выплата становится подлежащей и оплачиваемой или по причине наступления срока погашения, или посредством искового заявления или иным способом или Векселедатель находится в состоянии дефолта в том, что касается оплаты процентного дохода или дополнительных сумм по любому из Векселей, и этот дефолт в отношении процентного дохода или дополнительных сумм продолжается на период 10 рабочих дней; или

(b) Нарушение других обязательств: Векселедатель или Гарант находятся в состоянии дефолта в отношении выполнения, или иным образом нарушают какую-либо договоренность (ковенанту), обязанность, обязательство или другое соглашение в рамках Векселей, Гарантии или Трастового

договора (за исключением дефолта или нарушения, где-либо в другом месте имеющее дело с данным Условием 10), и данный дефолт или нарушение не устраняется в течение 30 дней (или более длительный период, который Доверительный собственник может установить, по собственному усмотрению) после того, как уведомления о нем было вручено Векселедателю или Гаранту, в отдельных возможных случаях, Доверительным собственником; или

(с) Перекрестное неисполнение обязательств: (i) любая задолженность Векселедателя, Гаранта или Имущественной дочерней компании по заемным деньгам (а) становится (или становится способной подвергнуться исковому заявлению) надлежащей и оплачиваемой до наступления надлежащей даты оплаты по причине неисполнения своих обязательств Векселедателем, или Гарантом или той же Имущественной дочерней компанией или (b) не погашено в день срока погашения, отодвинутого на грационный период, если таковые имелись, применяемые к Векселю или (ii) любая Гарантия по задолженности, выданная Векселедателем или Гарантом или Имущественной дочерней компанией в отношении Задолженности за заемные деньги любого другого лица не оплачено в срок по векселю и должным образом и отозвано, предусматривается, что совокупная сумма основного долга такой задолженности за занятые деньги превышает 10 000 000, 00 долларов США (или ее эквивалент в других валютах (как устанавливается Доверительным собственником)); или

(d) Банкротство: (i) любое лицо должно учредить процедуру или ввести в силу распоряжение или приказ о назначении получателя, администратора или ликвидатора в случае любой несостоятельности, реконструкции, реорганизации долга, распределения активов и обязательств или похожих приготовлений, вовлекающих Векселедателя или Гаранта или Имущественную дочернюю компанию или все или, главным образом, все их соответствующие имущественные права, и такая процедура, распоряжение или приказ не упраздняют или должны оставить в силе в невыполненном или не задержанном состоянии на период 60 дней; или (ii) Векселедатель, Гарант или Имущественная дочерняя компания должны учредить процедуры в рамках любых действующих правил банкротства, несостоятельности или других похожих законов теперь или в дальнейшем с целью вынесения судебного решения о банкротстве или должны согласиться на регистрацию банкротства, несостоятельности или похожей процедуры против него или должны зарегистрировать петицию или ответ или согласие в поисках реорганизации в рамках такого закона или должны согласиться на регистрацию любой такой петиции, или должны согласиться на назначение получателя, администратора или ликвидатора или доверительного лица или уполномоченного представителя по банкротству или ликвидации Векселедателя или Гаранта или Имущественной дочерней компании, в отдельных возможных случаях, или в отношении их имущества, или должны сделать распределение в пользу своих кредиторов или должны иным способом быть неспособными или признать свою неспособность оплатить свои долги, в целом, поскольку эти долги становятся надлежащими или Векселедатель или Гарант или Имущественная дочерняя компания начинают процедуры, нацеленные на общую корректировку своей задолженности, Такое состояние, в случае Имущественной дочерней компании (по собственному усмотрению Доверительного собственника) является вариантом, наносящим значительный ущерб интересам держателей Векселей; или

(e) Важное изменение в бизнесе: Гарант делает или угрожает сделать какое-либо изменение в характере основного долга своего бизнеса, осуществляемого им на дату выпуска первого Транша Векселей, Данное изменение является (по собственному усмотрению Доверительного собственника) является вариантом, наносящим значительный ущерб интересам держателей Векселей; или

(f) Поддержка бизнеса: Гаранту не удается предпринять действие, как того требуется от него в рамках действующих банковских положений в Республике Казахстан или иным способом поддерживать в силе свою банковскую лицензию или корпоративное существование или ему не удается предпринять действие по поддержке каких-либо имущественных прав, привилегий, прав собственности, франшиз и очевидных необходимых или желательных, при нормальном ведении бизнеса, видов деятельности или операций, которые (по собственному усмотрению Доверительного собственника) наносят значительный ущерб интересам держателей Векселей, и такое невыполнение не устраняется в течение 30 дней (или более длительный период, который может быть установлен Доверительным собственником по своему усмотрению) после того, как уведомление об этом было вручено Гаранту; или

(g) Существенное соответствие действующему законодательству: Векселедателю или Гаранту не удалось соответствовать в любом отношении какому-либо действующему

законодательству или правилам (включая любые иностранные валютные правила и положения) любого правительственного или другого регулятивного органа в любых целях, чтобы дать возможность Векселедателю или Гаранту законно реализовывать свои права и выполнять или соответствовать своим обязательствам в рамках Векселей, Гарантии или Тростового договора или Агентского соглашения, или чтобы убедиться в том, что эти обязательства являются законно обязывающими и имеющими исковую силу или что все необходимые согласия и одобрения любого такого органа и регистрация с его помощью в связи с вышеизложенным получены и поддерживаются в полную силу и полном действии, а Доверительный собственник подтверждает, что такое значительное несоответствие, по единоличному мнению Доверительного собственника, наносит значительный ущерб интересам держателей Векселей; или

(h) Несостоятельность и Отсутствие исковой силы: (i) юридическая сила Векселей, Тростового договора, Гарантии и Агентского соглашения оспаривается Векселедателем или Гарантом или Векселедатель или Гарант отвергают какие-либо свои обязательства в рамках Векселей, Тростового договора, Гарантии и Агентского соглашения (или путем общих приостановок платежей или моратория на выплату долгов или иным образом) или (ii) для Векселедателя или Гаранта является или становится незаконным выполнение или соответствие всем или какому-либо из их обязательств, изложенных в Векселях, Тростовом договоре, Гарантии и Агентском соглашении или (iii) все или какое-либо из обязательств Векселедателя или Гаранта, изложенные в Векселях, Тростовом договоре, Гарантии или Агентском соглашении должно быть или станет не имеющим юридической силы или несостоятельным и, вследствие возникновения любого из событий, установленных в настоящем Условии 10(h), Доверительный собственник находится при мнении (определенный по его собственному усмотрению), что такое возникновение наносит значительный ущерб интересам держателей Векселей; или

(i) Государственное вмешательство: (i) все или любая основная часть обязательства, активов и доходов Векселедателя, Гаранта или любой Имущественной дочерней компании признана непригодной, арестована или иным образом захвачена в собственность любым лицом, действующим в рамках органа любого национального, регионального или местного правительства или (ii) Векселедатель, Гарант или любая Имущественная дочерняя компания предупреждены любым лицом от проведения нормального контроля над всеми или существенной частью своих обязательств, активов, доходов и, вслед за возникновением любого из событий, установленных в данном Условии 10(i), Доверительный собственник остается при мнении (определенном по его собственному усмотрению), что данное возникновение наносит значительный ущерб интересам держателей Векселей; или

(j) Контролирующий акционер: Векселедатель прекращает быть Дочерней компанией Гаранта с единым владельцем.

11. Собрании держателей Векселей, Модификация, Отказ от права и Замещение

(a) Собрании держателей Векселей: Тростовой договор содержит положения для созыва собраний держателей Векселей с целью изучить любой вопрос, влияющий на их интересы, включая ратифицирование Чрезвычайной резолюцией (как определено в Тростовом договоре) модификации любого из этих Условий или любых положений Тростового договора. Такое собрание может быть созвано Векселедателем, Гарантом или Доверительным собственником и должно созываться Доверительным собственником по запросу держателей Векселей в письменной форме, владеющих не менее 10% номинальной стоимости Векселей за время, в которое обязательства оставались неоплаченными. Кворум для любого созванного собрания с целью принятия Чрезвычайной резолюции должен составлять два или более лиц, владеющих или представляющих собой чистое большинство в номинальной сумме Векселей за время, в которое обязательства оставались неоплаченными, 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 или погашения Векселей, любую Дату взноса или любую дату для оплаты процентного дохода или Сумм процентного дохода по Векселям, (ii) сократить или аннулировать номинальную сумму, любую Сумму взноса или любую выплачиваемую премию по погашению в отношении Векселей, (iii) сократить процентную ставку или ставки в отношении Векселей или изменить метод или основу расчета ставки или ставок или суммы процентного дохода или основы для расчета любой Суммы процентного дохода в отношении Векселей, (iv) если Минимальная и/или Максимальная

процентная ставка, Сумма взноса или Сумма погашения показана в Окончательных условиях, сократить любой такой Минимум и/или Максимум, (v) изменить какой-либо метод и основу для расчета Суммы окончательного погашения, Суммы досрочного погашения или Суммы опционного погашения, включая метод расчета Амортизационной номинальной стоимости, (vi) изменять валюту или валюты платежа или названия денежной единицы Векселей, (vii) предпринимать любые шаги, которые установлены в Окончательных условиях и могут быть предприняты только по результату получения одобрения посредством Чрезвычайной резолюции, к которой применяется положения специального (особого) кворума, (viii) изменять положения, касающиеся кворума, требуемого на собрании держателей Векселей или большинства, требуемого для проведения Чрезвычайной резолюции или какого-либо решения, или (ix) изменять или аннулировать Гарантию, что в данном случае требует необходимого кворума из двух или более лиц, владеющих или представляющих собой не менее, чем 75% или на любом прерванном собрании – не менее, чем 25% в номинальной стоимости Векселей за время, пока эти обязательства остаются непоплаченными. Любая надлежащим образом проведенная Чрезвычайная резолюция должна быть обязывающей для держателей Векселей (были ли они или нет на собрании, на котором проводилась данная резолюция).

(b) Модификация: Доверительный собственник может согласиться, без согласия держателей Векселей, на (i) любую модификацию любых положений Векселей или Тростового договора, которая, по его мнению, имеет формальный, мелкий или технический характер, или осуществляется для корректировки заявленной ошибки, и (ii) любую другую модификацию (за исключением, упомянутой в Тростовом договоре), и любой отказ от прав или разрешение любого нарушения или предполагаемого разрушения любых положений Векселей и Тростового договора, которые, по мнению Доверительного собственника, не наносят существенный ущерб интересам держателей Векселей. Любая такая модификация, разрешение или отказ от прав должны быть обязывающими для держателей Векселей и, если, того требует Доверительный собственник, данная модификация должна быть донесена до держателей Векселей так же скоро, как это позволяют обстоятельства.

(c) Замещение: Тростовый договор содержит положения, позволяющие Доверительному собственнику согласиться, в зависимости от соответствующего исправления Тростового договора, и таких других условий, которые Доверительный собственник может потребовать, но без согласия держателей Векселей, в замещении делового правопреемника Векселедателя или Гаранта или их делового правопреемника или любую дочернюю компанию Гаранта или ее делового правопреемника на месте Векселедателя или Гаранта, или любую предыдущую замещенную компанию в качестве основного должника или Гаранта в рамках Тростового договора или Долговых обязательств. В случае такого замещения Доверительный собственник может согласиться, без согласия держателей Векселей, на изменение законодательства, регулирующего Векселя и/или Тростовый договор, предусматривается, что такое изменение, по мнению Доверительного собственника, не наносило бы значительного ущерба интересам держателей Векселей.

(d) Право Доверительного собственника: В связи с выполнением своих функций (включая, но не ограничиваясь теми, о которых идет речь в настоящем Условию) Доверительный собственник должен учитывать интересы держателей Векселей как класса, и не должен учитывать последствия данное выполнения для отдельно взятых держателей Векселей, и Доверительный собственник не должен иметь права требовать, а каждый держатель Векселей не должен иметь права предъявлять иски к Векселедателю или Гаранту по каким-либо возмещениям или платежам в отношении любых налоговых последствий любых подобных выполнений по отдельно взятым держателям Векселей.

12. Принуждение

В любое время после того, как Векселя становятся надлежащими и выплачиваемыми, Доверительный собственник, по своему усмотрению и без дальнейшего уведомления, устанавливает такие процедуры против Векселедателя и/или Гаранта, которые он может решить подходящими для принудительного выполнения условий Тростового договора, Векселей или Гаранта, но он не нуждается в осуществлении каких-либо таких процедур, если только (a) он не был на это направлен Чрезвычайной резолюцией или его не вынудило так действовать письменное требование держателей Векселей, владеющих, минимум, одной пятой номинальной стоимости

неоплаченных Векселей, и (b) он не получил возмещения и/или был гарантирован обеспечением на удовлетворительном для него уровне. Ни один держатель Векселей не может привлекать к суду Векселедателя или Гаранта, если только Доверительный собственник, вынуждено принявший обязательство привлечь к суду, не смог сделать это в течение обоснованного времени и до сих пор находится в таком состоянии.

13. Возмещение убытков Доверительного собственника

Трастовый договор содержит положения по возмещению убытков Доверительного собственника и по его освобождению от ответственности, 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. Доверительный собственник имеет право вступать в деловые транзакции с Векселедателем, Гарантом и любым предприятием, имеющим отношение к Векселедателю или Гаранту без учета какой-либо выгоды. Во время выполнения своих полномочий и свободы действий в рамках настоящих Условий и Трастового договора, Доверительный собственник будет учитывать интересы держателей Векселей как класса, и не будет нести ответственность за какие-либо последствия для отдельно взятых держателей Векселей или Купонов, в результате того, что эти держатели находятся в какой-либо связи с особой территорией или налоговой юрисдикцией.

14. Замещение Векселей

Если Вексель утерян, украден, изуродован, стерт или разрушен, он может быть заменен, в зависимости от действующего законодательства, правил и положений фондовой биржи и других соответствующих органов, в установленном офисе Регистратора или такого другого Платежного агента или Трансфертного агента, как это может случиться, которого время от времени назначает Векселедатель в этих целях, и уведомление о ком направляется держателям Векселей, в каждом случае, когда истец осуществляет оплату пошлин и расходов, возникших в связи с изложенным и в таких условиях в отношении доказательства, обеспечения и возмещения (которые могут обеспечить, *среди прочего*, в случае, если утверждаемый утерянный, украденный или разрушенный Вексель в последующем представляется для оплаты, Векселедателю, по его требованию, должны будут заплатить сумму, выплачиваемую им в отношении таких Векселей) и, иным образом, как того может потребовать Векселедатель. Изуродованные или стертые Векселя должны быть признаны несостоятельными перед тем, как будут выпущены замены.

15. Дальнейшие выпуски

Векселедатель может время от времени, без согласия держателей Векселей, создавать и выпускать дальнейшие ценные бумаги, 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 неоплаченными ценными бумагами любой серии (включая Векселя) или на таких условиях, которые может установить Векселедатель во время их выпуска. Ссылки в данных Условиях на Векселя включают в себя (если только контекст не требует иного) любые другие ценные бумаги, выпущенные в соответствии с настоящим Условием и формирующие единую серию с Векселями. Любые последующие ценные бумаги, формирующие единую серию вместе с неоплаченными ценными бумагами любой серии (включая Векселя) должны, и любые другие ценные бумаги могут (с согласия Доверительного собственника), составляться Трастовым договором или любым дополнительным соглашением к нему. Трастовый договор содержит положения для созыва единого собрания держателей Векселей и держателей ценных бумаг другой серии, на котором Доверительный собственник принимает таким образом решения.

16. Уведомления

Уведомления для держателей Векселей должны отсылаться почтой первого класса (если отправление международное), авиапочтой к ним (или, в случае когда держатели владеют совместно, на адрес первого держателя, занесенного в Реестр) на их соответствующие адреса, указанные в Реестре и рассматриваемые, как врученные на четвертый день недели (за исключением Субботы и Воскресенья) после даты отправления. Более того, пока какие-либо

Векселя внесены в листинг фондовой биржи, такое уведомление будет опубликовано в ежедневной прессе общего распространения на месте или в местах, требуемых правилами данной фондовой биржи. Любое такое уведомление должно рассматриваться как врученное на дату такой публикации или, если оно опубликовано более одного раза, или в разные даты, на первую дату, в которую осуществлена публикация, как предусматривается выше.

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), за исключением и в пределах (если таковые имеются) того, что Векселя определенно предусматривают, что данный Закон применяется к какому-либо из условий Векселей.

18. Руководящее законодательство, Юрисдикция и Арбитраж

(a) Руководящее законодательство: Тростовый договор и Векселя руководствуются и должны быть истолкованы в соответствии с Английским законодательством.

(b) Подчинение юрисдикции; Арбитраж: Векселедатель в Тростовом договоре (i) подчиняется безотзывно юрисдикции судов Англии в целях слушания и определения любых судебных решений, действий или процедур или разрешения каких-либо споров, возникающих из или в связи с Тростовым договором или Векселями; (ii) отказался от права на какой-либо протест, которое он может иметь в данных судах, назначенный как форум для слушания и определения любого судебного решения, действия или процедур или разрешения любых споров и согласился не предъявлять иски, для рассмотрения которых данный суд является не предназначенным и неподходящим форумом; (iii) назначил компанию Law Debenture Corporate Services Limited по адресу: Fifth Floor, 100 Wood Street. Лондон EC2V 7EX, соглашаться на услуги любого процесса от своего имени в Англии; (iv) согласился на принудительное выполнение любого судебного решения; (v) в пределах, которые он может провозгласить в любой юрисдикции в защиту самого себя или своих активов от судебного преследования, исполнения, наложения ареста (или в помощь при приведении в исполнение, до выноса судебного решения или иным образом) или других судебных процедур; и в пределах, которые в любой такой юрисдикции, они могли бы применить к себе или своим активам или доходам защиту (провозглашенную или нет), согласился не предъявлять иски и безотзывно отказался от права на защиту в полной мере, разрешенной законом данной юрисдикции; и (vi) согласился в том, что Доверительный собственник может решить путем письменного уведомления для Векселедателя, что любой спор (включая иск, спор или различие во взгляде на существование, прекращение или действительность Векселей) должна быть окончательно решена путем арбитража в соответствии с Правилами Лондонского суда международного арбитража, действующего в настоящее время и в форме, модифицированной Тростовым договором.

19. Определения

В данных Условиях, если только контекст не требует иного, следующие установленные термины должны иметь значения, приданные им ниже:

«Агентское соглашение» означает агентское соглашение в исправленном и заново сформулированном виде от 4 апреля 2007 года между Векселедателем, Гарантом и агентами, названными в соглашении касательно Программы.

«Рабочий день» означает:

(i) в случае использования любой валюты кроме ЕВРО, день (за исключением Субботы и Воскресенья), в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют платежи в основном финансовом центре для выбранной валюты и/или

(ii) в случае использования ЕВРО, день, в который Система TARGET работает (**«Рабочий день системы TARGET»**) и/или

(iii) в случае использования валюты и/или одного и более Бизнес центров (установленных в Окончательных условиях) день (кроме Субботы и Воскресенья), в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют платежи в той валюте, которая используется в Бизнес центре(ах) или, если валюта не указывается, в целом, в каждом из Бизнес центров.

«Договоры» означает Тростовый договор и Агентское соглашение.

«Доля дневного подсчета» означает, в отношении расчета суммы процентного дохода по любому Векселю за любой период времени (от и включительно первого дня такого периода до, не включая, последнего) (составляющие или нет Процентный период, «Расчетный период»):

(i) если «**Фактический актив/365**» или «**Фактически актив/Фактически актив – МАДС**» указываются в Окончательных условиях, фактическое количество дней в Расчетном периоде делится на 365 (или, если любая доля такого Расчетного периода приходится на високосный год, сумма (А) фактического количества дней в данной доле Расчетного периода, приходящаяся на високосный год, делится на 366 и (В) фактическое количество дней в данной доле Расчетного периода, приходящаяся на не високосный год, делится на 365).

(ii) если «**Фактический актив/365 (Фиксировано)**» указывается в Окончательных условиях, фактическое количество дней в Расчетном периоде делится на 365.

(iii) если «**Фактический актив/360**» указывается в Окончательных условиях, фактическое количество дней в Расчетном периоде делится на 360.

(iv) если «**30/360**», «**360/360**» или «**Облигационная основа**» указывается в Окончательных условиях, количество дней в Расчетном периоде делится на 360 (количество дней, рассчитываемое на основе года из 360 дней с 12 30-дневными месяцами (если только (а) последний день Расчетного периода не является 31 днем месяца, а первый день Расчетного периода не является другим днем месяца, а не 30-м и 31-м, что в данном случае месяц, который включает в себя данный последний день, не должен считаться укороченным до 30-дневного месяца, или (b) последний день Расчетного периода не является последним днем Февраля, что в данном случае месяц Февраль не должен рассматриваться как увеличенный до 30-дневного месяца)).

(v) если «**30Е/360**» или «**Евробондовая основа**» указывается в Окончательных условиях, количество дней в Расчетном периоде делится на 360 (количество дней, рассчитываемых на основе года из 360 дней с 12 30-дневными месяцами независимо от даты первого дня или последнего дня Расчетного периода, если только, в случае Расчетного периода, кончающегося в Дату срока погашения, Дата срока погашения не является последним днем месяца Февраля, что в данном случае месяц Февраль не должен рассматриваться как увеличенный до 30-дневного месяца) и

(vi) если «**Фактический актив/Фактический актив - Институт специалистов в области производственного и управленческого учета, ИСПУ**» указывается в Окончательных условиях, (а) если Расчетный период равен или короче, чем Период определения на срок которого он приходится, количество дней в Расчетном периоде делится на произведение (х) количества дней в таком Периоде определения и (у) количества Периодов определения, обычно кончающихся в любом году; и

(b) если Расчетный период длиннее, чем один Период определения, сумма:

(х) количества дней в таком Расчетном периоде, приходящаяся на Период определения, в котором Расчетный период начинается, делится на произведение (1) количества дней в данном Периоде определения и (2) количество Периодов определения, обычно кончающихся в любом году;

где:

«**Период определения**» означает период от и включительно Даты определения в каждом году до, не включая, следующую Дату определения; и

«**Дата определения**» означает дату, установленную, как таковая, в Окончательных условиях, или, если там ничего не указывается, Дату выплаты процентного дохода или, если и ее нет, Дату начала начисления процентного дохода.

«**Дата вступления в силу**» означает, в том, что касается любой Плавающей ставки, определяемой на Дату определения процентного дохода, дату, установленную, как таковая, в Окончательных условиях или, если там ничего не указано, первый день Периода начисления процента, к которому относится данная Дата определения процентного дохода.

«**Еврозона**» означает регион, включающий в себя государства-члены Европейского союза, которые приняли единую валюту в соответствии с Договором, учрежденным Европейским Сообществом, в исправленном виде.

«**Событие дефолта**» имеет значение, предназначенное ему в таком статусе в Условии 10.

«**Чрезвычайная резолюция**» имеет значение, предназначенное ему в таком статусе в Тростовом договоре.

«**Справедливая рыночная стоимость**» транзакции означает стоимость, которая была бы получена в сделке без заинтересованности между информированным и готовым продавцом, не

находящимся в вынужденном состоянии продать, а также информированным и готовым покупателем. Аудиторский отчет или свидетельство Гаранта о справедливой рыночной стоимости транзакции должны быть, в отсутствие заявлений об ошибках, окончательными и обязывающими все стороны; и Доверительный собственник должен быть наделен правом надеяться на данный отчет, подготовленный упоминаемыми аудиторами и не должен нести ответственность за любой убыток, возникший вследствие действия на основе данного отчета или свидетельства.

«**Задолженность**» означает любое обязательство (налагаемое как на основного должника или как на гаранта) по выплате или возврату денег, в настоящем или будущем, фактических или вероятных.

«**Задолженность по заимствованным деньгам**» означает любую задолженность любого лица по или в отношении (i) заимствованных денег, (ii) сумм, возникших путем акцептирования любого акцепта по кредиту, (iii) сумм, возникших в соответствии с любой программой выпуска евро нот или выпуском облигаций, нот, долговых расписок, ссудного капитала или похожих инструментов, (iv) суммы любого обязательства в отношении аренды или договоров о продаже с рассрочкой платежа, которые могли бы быть рассмотрены как финансовый лизинг и аренда капитала в соответствии с общепризнанными нормами бухгалтерского учета в юрисдикции места регистрации лизингополучателя, (v) суммы любого обязательства в отношении любой покупной цены по активам или услугам, оплата которых отсрочена, главным образом, как метод увеличения финансов или финансирования приобретения соответствующего актива или услуги и (vi) сумм, возникающих в рамках любой другой транзакции (включая любое соглашение о форвардной продаже или покупке и продажу дебиторской задолженности или других активов на «ресурсной» основе), оказывающей коммерческое влияние на заимствование.

«**Гарантия по задолженности**» означает в отношении любой Задолженности любого лица, любое обязательство другого лица оплатить данную задолженность, включая (но не ограничиваясь) (i) любое обязательство купить данную задолженность, (ii) любое обязательство выдать займы деньги, купить или подписаться на акции или другие ценные бумаги или купить активы или услуги для того, чтобы предоставить денежные средства для оплаты данной задолженности, (iii) любую компенсацию против последствий дефолта в оплате данной задолженности и (iv) любое другое соглашение о взятии на себя ответственности за возврат данной задолженности.

«**Период начисления процентов**» означает период, начинающийся (включительно) в Дату Начала начисления процента» и заканчивающийся в (не включая) первую Дату Процентного периода и каждый последующий период, начинающийся (включительно) в Дату Процентного периода и заканчивающийся (не включая) в следующую за ним Дату процентного периода.

«**Сумма процентного дохода**» означает сумму выплачиваемого процентного дохода и, в случае с Долговыми обязательствами с фиксированной ставкой, означает Сумму фиксированного купона или Сумму временного прекращения, в отдельных возможных случаях.

«**Дата начала начисления процентного дохода**» означает Дату выпуска или такую другую дату, которая может быть установлена в Окончательных условиях.

«**Дата определения процентного дохода**» означает, в том, что касается Процентной ставки и Периода начисления процента, дату, установленную в качестве таковой в Окончательных условиях или, если там ничего не указано, (i) первый день данного Периода начисления процентов, если Установленной валютой является фунт стерлингов или (ii) день, приходящийся на дату за два рабочих дня по Лондону ранее первого дня данного Периода начисления процентов, если Установленной валютой не являются ни фунт стерлингов, ни ЕВРО или (iii) день, приходящийся на дату за два Рабочих дня системы TARGET вперед до первого дня данного Периода начисления процентов, если Установленной валютой является ЕВРО.

«**Процентный период**» означает период, начинающийся (включительно) в Дату начала начисления процентного дохода» и заканчивающийся (не включая) в первую Дату выплаты процентного дохода и каждый последующий за ним период, начинающийся (включительно) в Дату выплаты процентного дохода и заканчивающийся (не включая) в следующую за ним Дату выплаты процентного дохода.

«**Дата Процентного периода**» означает каждую Дату выплаты процентного дохода, если только иное не установлено в Окончательных условиях.

«**Определения МАДС**» означает 2000 определений МАДС, опубликованных Международной ассоциацией деривативов и свопов, если только иное не указывается в Окончательных условиях.

«**Имущественная дочерняя компания**» означает, в любое данное время, любую Дочернюю компанию Гаранта, чьи валовые активы и валовые доходы представляют собой, по крайней мере,

10% от консолидированных валовых активов или, в отдельных возможных случаях, могут быть консолидированными валовыми доходами Гаранта и его консолидированных Дочерних компаний, для следующих целей:

(i) валовые активы и валовые доходы такой Дочерней компании должны определяться путем обращения к ее самой свежей финансовой отчетности, прошедшей аудиторскую проверку (или, если финансовой отчетности нет, к самой свежей управленческой отчетности); и

(ii) консолидированные валовые активы и консолидированные валовые доходы Гаранта и его консолидированных Дочерних компаний должны быть определены путем обращения к их наиболее свежим консолидированным финансовым отчетам.

«**Страница**» означает страницу, раздел, заголовок, колонку или другую часть услуг предоставления отдельной информации (включая, но не ограничиваясь, Reuters Market 3000 («Рейтер») и Telerate («Телерейт»)), как это может быть установлено в целях предоставления Релевантной ставки, или такая другая страница, раздел, заголовок, колонка или другая часть, которая может заменить ее в данной информационной услуге или в такой данной информационной услуге в каждом случае, которая может быть установлена лицом или организацией, предлагающими или спонсирующими информацию, появляющуюся там с целью отображения ставок и цен, сравнимых с этой Релевантной ставкой.

«**Разрешенное залоговое право**» означает любое Залоговое право (i) выданное в пользу Гаранта любой Дочерней компанией для обеспечения Задолженности по заимствованным деньгам, взятыми в долг такими предприятиями для Гаранта, (ii) которое возникает в соответствии с любым приказом о наложении ареста, описью имущества в обеспечение долга или похожими юридическими процедурами, возникающими в связи с судебными процедурами или в качестве обеспечения за расходы и издержки в любых таких процедурах, пока выполнение или другое принуждение к исполнению остается в действии, а иски, обеспеченные ими, добросовестно оспариваются соответствующими процедурами, (iii) будучи правами удержания или правами компенсации, возникающими в результате действия закона и в ходе обычного ведения бизнеса, включая, но не ограничиваясь, любые права компенсирования с учетом запроса или срочных вкладов, обслуживаемых финансовыми институтами и прав удержания имущества Гаранта, принадлежащими банкирам, (iv) возникающее в ходе обычного ведения бизнеса Гаранта или Дочерней компании и (a) которое необходимо для того, чтобы дать возможность Гаранту или такой Дочерней компании соответствовать любому обязательному или обычному требованию, наложенному на него банковским или другим регулирующим органом в связи с бизнесом Гаранта или такой Дочерней компании или (b) ограниченное до пределов, выполненных от имени Гаранта или такой Дочерней компании для обеспечения обязательств клиентов Гаранта или такой Дочерней компании, (v) на имущество, приобретенное (или рассматриваемое как приобретенное) в рамках финансового лизинга или исков, возникающих из использования или потери или повреждения такого имущества, предусматривается, что каждая такая закладная обеспечивает только сумму арендной платы и другие суммы, оплачиваемые в рамках данного лизинга, (vi) возникающее в соответствии с каким-либо соглашением (или другими действующими сроками и условиями), который является стандартным или обычным на значимом рынке (а не в целях увеличения кредита или денежных средств для работы Гаранта или любой Дочерней компании), в связи с (a) договорами, которые подписаны в основном и одновременно для продаж и покупок драгоценных металлов и ценных бумаг по рыночным ценам, (b) установлением гарантийных депозитов и таких же ценных бумаг в связи с процентной ставкой и валютными хеджинговыми операциями и торговлей ценными бумагами или (c) валютными сделками Гаранта или другими видами деятельности в имущественной торговле, включая, но не ограничиваясь, РЕПО, (vii) возникающее из рефинансирования, увеличения, обновления или возмещение любой Задолженности по заимствованным деньгам, обеспеченной Залоговым правом, или существующим на дату выпуска Векселей или до нее или разрешенным любым из вышеуказанных исключений, предусматривается, что Задолженность по заимствованным деньгам, обеспеченная впоследствии Залоговым правом, не превышает сумму первоначальной Задолженности по заимствованным деньгам, а данное Залоговое право не расширяется в своем охвате на любое имущество, не подчинявшееся до этого данному Залоговому праву, (viii) выдается при или с учетом любого имущества, приобретенного Гарантом или любой Дочерней компанией для обеспечения покупной цены данной собственности или для обеспечения Задолженности, понесенной единолично с целью финансирования приобретения данного имущества и деловых затрат, касающихся данного приобретения (за исключением Залогового права, созданного в

ожидании данного приобретения), предусматривается, что максимальная сумма Задолженность по заимствованным деньгам, обеспеченной впоследствии данным Залоговым правом, не превышает покупную цену оговариваемого имущества (включая деловые затраты), или Задолженность, понесенная единолично с целью финансирования приобретения данного имущества, (ix) создается или остается непоплатенным в отношении любого имущества или активов (включая текущие и/или будущие доходы, дебиторские задолженности и другие платежи) Гаранта или любой Имущественной дочерней компании, возникающих из любой секьюритизации данного имущества или активов или другой похожей структурированной финансовой транзакции в отношении данного имущества или активов, где первичный источник выплаты любых обязательств, обеспеченных данным имуществом или активами, является процессуальными действиями данного имущества или активов (или где оплата данных обязательств поддерживается, иным образом, данным имуществом или активами) и где ресурс для Гаранта и Имущественной дочерней компании в отношении данных обязательств не доводится до дефолтов лицами, принявшими на себя обязательства в отношении данного имущества или активов, предусматривается, что совокупная сумма таких обязательств, обеспеченная таким способом в соответствии с настоящим Положением (ix) в любой какой-либо момент (измеренное во время первоначальной задолженности) не должна превышать сумму в любой валюте или валютах, эквивалентную 15% займов для клиентов до провизий по потерям займов (рассчитанных путем обращения к самым свежим финансовым отчетам Гаранта, прошедшим аудиторскую проверку и подготовленным в соответствии с Международными Бухгалтерскими стандартами) и (x) не включено в какие-либо из вышеуказанных исключений, в совокупном обеспечении Задолженности по заимствованным деньгам вместе с совокупной суммой основного долга, не превышающего в любое время 50 000 000 долларов США.

«**Лицо**» означает любое физическое лицо, корпорацию, партнерство, компанию с ограниченной ответственностью, совместное предприятие, ассоциацию, акционерное общество, траст, компанию с одним акционером, правительство или любое агентство или политическое подразделение этого правительства или любое другое учреждение.

«**Программа**» означает Программу выпуска долговых бумаг на 5 000 000 000 долларов США в виде Векселей, которым Векселедатель придает полномочия (или в любом другом пределе, время от времени согласовываемом).

«**Процентная ставка**» означает процентную ставку, выплачиваемую время от времени в отношении настоящего Векселя и которая как устанавливается, так и рассчитывается в соответствии с положениями Окончательных условий.

«**Банки-ориентиры**» означает учреждения, установленные в качестве таковых в Окончательных условиях, или, если они не указаны, четыре главных банка, выбранных Расчетным агентом на межбанковском рынке (или, при необходимости, на своп рынке или рынке ценных бумаг, не котирующихся на обычных фондовых рынках или рынке индексных опционов), которые наиболее близко связаны с Отраслевым ориентиром (эталонном) (который, если EURIBOR является релевантным Ориентиром, должен быть в Европе).

«**Релевантный финансовый центр**» означает, в отношении любой Плавающей ставки, определяемой в соответствии с Определением ставки прочесывания в Дату Определения процентного дохода, финансовый центр, который может быть указан в Окончательных условиях или, если не указан, финансовый центр, с которым значимый Ориентир наиболее близко связан (который, в случае EURIBOR должен быть в Европе) или, если последнее не установлено, является Лондоном.

«**Релевантная ставка**» означает Отраслевой ориентир для Представительской суммы установленной валюты за период (если применимо или подходит к Отраслевому ориентиру), равному Установленной продолжительности, начинающейся в Дату введения в силу.

«**Релевантное время**» означает в том, что касается любой Даты определения процентного дохода, местное время в Релевантном финансовом центре, установленном в Окончательных условиях, или, если это не установлено, местное время в Релевантном финансовом центре, в котором обычно устанавливаются ценовые предложения и предлагаемые ставки в отношении вкладов в установленной валюте на межбанковском рынке в Релевантном финансовом центре или, если такого общепринятого местного времени нет, 11.00 часов утра в Релевантном финансовом центре и, в целях настоящего определения, «местное время» означает в отношении Европы в качестве Релевантного финансового центра, Брюссельское время.

«**Репо**» означает соглашение о повторной покупке или продаже ценных бумаг или обратное соглашение по повторной покупке или продаже, соглашение о заимствовании ценных бумаг или любое соглашение, относящееся к ценным бумагам, которое похоже в своем действии на любое из вышеизложенных и в целях данного определения, термин «ценные бумаги» означает любой основной капитал, акцию, долговое обязательство или другой долговой или акционерный документ, или другой дериватив, выпущенный любой частной или государственной компанией, любым правительством или агентством или при их поддержке или же наднациональной, международной или многосторонней организацией.

«**Представительская сумма**» означает в том, что касается любой Плавающей ставки, определяемой в соответствии с Определением ставки прочесывания в Дату определения процентного дохода, сумма, установленная как таковая в Окончательных условиях или, если не установлена, сумма, которая является представительской для единой транзакции на значимом рынке в это время.

«**Залоговое право**» означает любую закладную, обеспечение, залог, обременение, залоговое право или попечительскую закладную, обеспечивающую любое обязательство любого лица или любой другой тип преференциального приготовления, имеющего такой же эффект на любые активы или доходы данного лица.

«**Установленная валюта**» означает валюту, установленную в качестве таковой в Окончательных условиях или, если не указывается, валюту, в которой деноминированы Векселя.

«**Установленная продолжительность**» означает в том, что касается любой Плавающей ставки, определяемой в соответствии с Определением ставки прочесывания в Дату определения процентного дохода, продолжительность, установленную в Окончательных условиях или, если не указывается, период времени, равный соответствующему Периоду начисления процентов, независимо от любых корректировок в соответствии с Условием 5(b)(ii).

«**Дочерняя компания**» означает в отношении любого лица («Первое лицо») в приведенное время, любое другое лицо («Второе лицо») (i) чьи дела и стратегии контролируются напрямую или косвенно Первым лицом или (ii) в отношении которых Первое лицо владеет напрямую или опосредованно более 50% капитала, голосующих акций или другого права на собственность.

«**Контроль**», как это слово употребляется в данном определении, означает полномочие Первого лица на управление руководством и стратегиями Второго лица, как через владение акционерным капиталом, так и через договоры и другим способом.

«**Система TARGET**» означает Трансьевропейскую автоматическую систему экспресс-перечислений для валовых расчетов в режиме реального времени (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System) или любую ее правопреемную систему.

Данные Условия могут подвергаться исправлениям, модификации или изменениям в отношении любой Серии Векселей в силу положений соответствующих Окончательных условий касательно данной серии.

ФОРМА ОКОНЧАТЕЛЬНЫХ УСЛОВИЙ

Окончательные условия, датированные []

KAZKOMMERTS INTERNATIONAL B.V.

Выпуск [Совокупная номинальная сумма транша] [Наименование Веселей]

Гарантированных АО КАЗКОММЕРЦБАНК

По Программе гарантированной эмиссии облигаций на сумму

5,000,000,000 долларов США

ЧАСТЬ А — УСЛОВИЯ ДОГОВОРА

Термины, используемые в настоящем документе, должны рассматриваться в качестве установленных, которые используются при рассмотрении Положений, изложенных в Базовом проспекте от 04 апреля 2007г., (и в дополнительном Базовом проспекте от (•))⁽²⁾ который(ые) (вместе) образывает(ют) Базовый проспект, используемый(е) в Указе о проспекте (Указ 2003/71/ЕС) («Указ о проспекте»). Настоящий документ основывает Окончательные условия о Векселях, описываемых в этом документе с точки зрения Статьи 5.4 Указа о проспекте и должен рассматриваться вместе с Базовым Проспектом (приложенным к данному документу). Полная информация об Эмитенте, Поручителе и предложении Векселей является доступной только на основе сочетания данных Окончательных условий и Базового Проспекта. (Базовый проспект (и дополнительные Базовые проспекты) является доступной для просмотра по (адресу) (и) (на Интернет-странице), а копии могут быть получены по (адресу)).⁽³⁾

Следующий альтернативный язык применяется в том случае, если первый транш выпуска облигаций, который был увеличен, выпускался согласно Базовому проспекту на более раннюю дату.

Термины, используемые в настоящем документе, должны рассматриваться в качестве определенных, которые используются при рассмотрении Положений («Положения»), изложенных в Базовом проспекте от 04 апреля 2007г., (и в дополнительном Базовом проспекте от (•))⁽²⁾. Настоящий документ основывает Окончательные условия о Векселях, описываемых в этом документе с точки зрения Статьи 5.4 Указа о проспекте (Указ 2003/71/ЕС) («Указ о проспекте») и должен рассматриваться вместе с Базовым проспектом от 09 ноября 2006г. (и дополнительными Базовыми проспектами от (•))⁽²⁾, который(ые) (вместе) образывает(ют) Базовый проспект, используемый(е) в Указе о проспекте, сохраняющий действие в отношении Положений, извлеченных из Базового проспекта от 04 апреля 2007г. (и из дополнительного Базового проспекта от (•)), приложенного к настоящему документу. Полная информация об Эмитенте, Поручителе и предложении Векселей является доступной только на основе сочетания данных Окончательных условий, Базового Проспекта от 04 апреля 2007г., (текущая дата) (и дополнительного Базового проспекта от (•) и (•)). (Базовый проспект (и дополнительный Базовый проспект) доступны для просмотра по (адресу) (и) (на Интернет-странице), а копии могут быть получены по (адресу)).⁽³⁾

(Включает любое нижеприведенное выражение, применяемое или обозначенное в качестве «Не применимо» (Н/П). Обратите внимание на то, что нумерация должна сохраняться в том же виде, в каком она представлена ниже, даже если напротив отдельных пунктов или подпунктов имеется указание «Не применимо». Текст, выделенный курсивом означает указание по заполнению Окончательных условий).

- | | | | |
|---|---|-------------------------------|----------|
| 1 | (i) Эмитент: | Kazkommerts International B.V | A9.4.1.1 |
| | (ii) Поручитель: | АО Казкоммерцбанк | A9.4.1.1 |
| 2 | (i) Номер сберегательных облигаций серии EE: | | |
| | (ii) Номер транша: | | |
| | (Если является взаимозаменяемым с существующими сберегательными облигациями серии EE, деталями данных сберегательных облигаций серии EE, включая дату, на которую Векселя стали | | |

	взаимозаменяемыми).		
3	Указанная валюта или валюты:	[]	A12.4.1.5 A13.4.5
4	Совокупное номинальное количество векселей, допущенных к реализации:	[]	A13.4.1
	(i) Сберегательные облигации серии ЕЕ:	[]	
	(ii) Транш:	[]	

2 Включает только детали дополнительного Базового проспекта, в котором Положения были добавлены в случае при выпуске в будущем всех ценных бумаг по условиям данной Программы.

3 В статье 14.2 Указа о проспекте указывается о то, что Базовый проспект может считаться общедоступным если, в частности, он был представлен (i) в распечатанной форме и предлагается бесплатно в офисах биржи, на основании чего ценные бумаги допускаются к реализации; или (ii) в зарегистрированном офисе Эмитента и в офисах платежных агентов; или (iii) в электронной форме на Интернет-странице Эмитента. В Статье 16 Указа о проспекте существует требование о том, что такие же договоренности применяются к дополнительным Базовым проспектам.

5	Цена выпуска	[] процентов от Совокупной номинальной суммы (плюс начисленные проценты от (вписать дату) (если применимо))	
6	Обозначенная ценность	[] (Векселя (включая векселя, обозначенные в фунтах стерлингов) в отношении которых поступления от эмиссии ценных бумаг подлежат принятию эмитентом в Великобритании или чей выпуск иным методом образует противоречие с S 19 FSMA и которые имеют срок обращения менее чем один год, должны иметь минимальную выкупную стоимость 100 000 фунтов стерлингов (или ее эквивалент в других валютах)).	
7	(i) Дата выпуска:	[]	A12.4.1.9
	(ii) Дата начала начисления ставки процентов	[]	A13.4.13 A13.4.8 A12.4.1.1
8	Дата погашения:	(Указать дату или (для облигаций с плавающей ставкой) дату выплаты процента, входящую в ближайший соответствующий месяц или год)	A13.4.9
9	Базис процентной ставки	([]% фиксированная ставка (указать справочную ставку) +/- []% плавающей ставки) (нулевой купон) (индексированная процентная ставка) (Другое (указать)) (дальнейшие детали, приведенные ниже)	
10	Базис погашения/оплаты ⁽⁴⁾	(погашение по номиналу) (индексированное погашение) (двухвалютная ценная бумага) (частичная оплата) (частичный платеж) (другое (указать))	
11	Изменение процентной ставки или базиса погашения/оплаты:	(укажите детали любых положений для обратимости Векселей в другую процентную ставку или базис погашения/оплаты)	
12	Опционы на продажу/покупку:	(Продажа держателем векселя) (Покупка эмитентом) ((дальнейшие детали, приведенные ниже))	A9.10.2 A12.4.1.7
13	(i) Статус Векселей:	(Приоритетный (датированный/бессрочный) второстепенный)	A12.4.1.6 A13.4.6
	(ii) Статус гарантии:	(Приоритетный (датированный/бессрочный) второстепенный)	A6.1 A12.4.1.8
	(iii) (дата утверждения (Советом) выпуска полученных Векселей и (Гарантии):	() и (() соответственно)) (Новые облигации уместны в том случае, если утверждение Совета (или идентичного органа) является необходимым для	A13.4.12

- отдельного транша Векселей или связанной с ними Гарантии)*
- 14 Метод распространения: (Синдицированный/Не синдицированный)
- Положения, касающиеся процентов к уплате (если имеются)**
- 15 Предоставление Векселей с фиксированной ставкой (Применимо/Неприменимо) A13.4.8
(если неприменимо, удалите оставшиеся подпункты данного пункта)

⁴ Если конечная сумма погашения меньше 100% от номинальной стоимости, Векселя будут представлять собой вторичные ценные бумаги с точки зрения Указа о проспекте, при этом будут применяться требования Приложения XII к Положениям Указа о проспекте.

- (i) Процентная ставка(и): () процентов в год (выплачиваемых (ежегодно/через шесть месяцев/поквартально/ежемесячно) за прошедший период)
- (ii) Дата(ы) выплаты процента: () за каждый год (регулируется в соответствии с (укажите Конвенцию о банковском дне и любой применимый Бизнес-центр(ы) для определения «банковского дня») / не регулируется)
- (iii) Облигация(и) с фиксированной ставкой: () за () в номинальной сумме (впишите детали любых исходных или конечных сумм упавших ставок, которые не соответствуют сумме облигаций с фиксированной(ыми) ставкой(ами)) (30/360/фактический/фактический((ICMA)/ISDA)/другое)
- (iv) Суммы упавших ставок: Индекс дневного коэффициента должен быть фактическим/фактическим (ICMA)/ISDA для любых выпущенных облигаций с фиксированной ставкой, не являющихся ценными бумагами, обозначенными в долларах США, если не было иных запросов)
- (v) Индекс дневного коэффициента (Положение 19) () на каждый год
- (vi) Дата рассмотрения (Положение 19) (Впишите регулярные даты выплаты процентов, игнорируя дату выпуска или дату погашения в случае долгосрочного или краткосрочного первого или последнего выплачиваемого процента)
- (не применимо/укажите детали)
- (vii) Другие условия, связанные с методом расчета процента для Векселей с фиксированной процентной ставкой:
- 16 Положения о Векселе с плавающей ставкой (Применимо/Не применимо) (если неприменимо, удалите оставшиеся подпункты данного пункта)
- ()
- (i) Период(ы) процентной ставки () (Конвенции о банковском дне с плавающей ставкой /Конвенция о следующем банковском дне/Измененная Конвенция о следующем банковском дне/Конвенция о предшествующем банковском дне (укажите детали))
- (ii) Указанные дни выплаты процента ()
- (iii) Конвенция о банковском дне: () (определение скорости отслеживания/определение ISDA/другое (укажите детали))
- (Не применимо/укажите даты)
- (iv) Бизнес-центр(ы) (Положение 19): ()
- (v) Метод, с помощью которого подлежит определению Процентной(ых) Ставки(ставок): (() (ЦЕЛЬ) банковских дней в (указать город) в (указать валюту) перед (первым днем каждого периода начисления процентов/каждой датой выплаты процента))
- (vi) Дата(ы) периода начисления процентов: ()
- (vii) Сторона, ответственная за расчет Процентной(ых) Ставки(ставок) (если

неприменим Агент по
расчетам):

(viii) Определение скорости
отслеживания (Положение
5(b)(iii)(B)):

- Соответствующий период:
- Дата(ы) определения
процентной ставки:

- Первоисточник для плавающей ставки: *(Укажите «страницу» или «банки, процентные ставки которых используются при расчёте ставок-ориентиров»)*
 - банки, процентные ставки которых используются при расчёте ставок-ориентиров (если первоисточником являются «банки, процентные ставки которых используются при расчёте ставок-ориентиров») *(укажите четыре)*
 - Страница (если первоисточником является «Страница»): *(Страница)*
 - Соответствующий финансовый центр: *(Финансовый центр, расположенный в непосредственной близости к базовой цене – укажите, если им не является Лондон)*
 - Базовая цена: *(LIBOR, LIBID, LIMEAN, EURIBOR или другая базовая цена)*
 - Репрезентативная сумма: *(укажите если отслеживание запросов банка, процентные ставки которых используются при расчёте ставок-ориентиров, должны быть представлены в отношении транзакций указанной условной суммы)*
 - Дата вступления в силу: *(укажите, если запросы не подлежат получения с датой вступления сначала периода начисления процентной ставки)*
 - Указанная длительность: *(укажите период для запроса, если им не является период начисления процентной ставки)*
 - Соответствующая страница отслеживания: *()*
 - (ix) Определение ISDA (Положение 5(b)(iii)(A)):
 - Вариант плавающей ставки: *()*
 - Обозначенная дата погашения: *()*
 - Дата изменения плавающей процентной ставки в долгосрочном свопе: *()*
 - Определения ISDA (если отличается от тех определений, установленных в Положениях): *()*
 - (x) Маржа(и): *()*
 - (xi) Минимальная процентная ставка: *()*
 - (xii) Максимальная процентная ставка: *()*
 - (xiii) Индекс дневного коэффициента (Приложение 19): *()*
 - (xiv) Множитель ставки: *()*
 - (xv) Положения о возврате, положения об округлении, знаменатель и любые другие условия, связанные с методом расчета процентной ставки по Векселям с плавающей ставкой, если отличаются от векселей, обозначенных в Положениях: *(+/-) () процентов в год () процентов в год () процентов в год () () ()*
- 17 Положения о Векселе беспроцентного долгового *(Применимо/Не применимо) (если неприменимо, удалите оставшиеся)*

обязательства *подпункты данного пункта)*
() процентов в год
(i) Доход от ()
(амортизации/начисления): ()
(ii) Контрольная цена:
(iii) Индекс дневного коэффициента
(Положение 19):

	(iv) любая другая формула/базис определяющей суммы к оплате:	()	
18	Положения о Векселе с индексированной процентной ставкой	(Применимо/Не применимо) <i>(если неприменимо, удалите оставшиеся подпункты данного пункта)</i> <i>(представьте или дополните детали)</i>	A13.4.8 A13.4.8
	(i) Индекс/формула	()	
	(ii) Расчетный агент, ответственный за расчет подлежащего выплате процента:	()	
	(iii) Положения для определения процентной ставки, в случае если она рассчитывается с помощью ссылки на Индекс и/или на Формулу:	()	A12.4.1.11
	(iv) Дата(ы) определения:	()	A12.4.2.3
	(v) Положения для определения процентной ставки, в случае если расчет с помощью ссылки на Индекс и/или на Формулу невозможен или невыполним, либо прерван иным способом:	()	A12.4.2.4
	(vi) Процентная ставка или расчетный(е) период(ы):	()	
	(vii) Обозначенные даты выплаты процента:	()	
	(viii) Конвенция о банковском дне:	() () процентов в год	
	(ix) Бизнес-центр(ы):	() процентов в год	
	(x) Минимальная ставка/Сумма процентной ставки:	()	
	(xi) Максимальная ставка/Сумма процентной ставки:	()	
	(xii) Индекс дневного коэффициента (Положение 19):	()	
19	Положения о Векселе с двойной валютой	(Применимо/Не применимо) <i>(если неприменимо, удалите оставшиеся подпункты данного пункта)</i> <i>(укажите детали)</i>	
	(i) Курс обмена/ метод расчета обменного курса:	()	A13.4.8
	(ii) Расчетный агент, если имеется, ответственный за расчет основного и/или процентного платежа:	()	A12.4.2.3
	(iii) Положения, применимые в случае если проведение расчетов с помощью ссылки на обменный курс невозможны или невыполнимы:	()	A12.4.2.4
	(iv) Лицо, по мнению которого обозначенная(ые) валюта(ы) подлежат выплате:	()	
	(v) Индекс дневного коэффициента (Положение 19):	()	

Положения, касающиеся погашения

20 Опцион на покупку

(Применимо/Не применимо)
*(если неприменимо, удалите оставшиеся
подпункты данного пункта)*

- (i) Дата(ы) погашения опциона ()
- (ii) Сумма(ы) погашения опциона () на Вексель от () обозначенного по каждому Векселю и метод расчета такой суммы(таких сумм), если имеются: номинала
- (iii) В случае если погашение частичное: ()
- (a) Минимальная сумма погашения: ()
- (b) Максимальная сумма погашения: ()
- (iv) Дата(ы) реализации опциона: ()
- (v) Описание любых других опционов Эмитента: ()
- (vi) Период уведомления⁽⁵⁾: ()
- 21 Опцион на продажу (Применимо/Не применимо)
(если неприменимо, удалите оставшиеся подпункты данного пункта)
- (i) Дата(ы) погашения опциона ()
- (ii) Сумма(ы) погашения опциона () на Вексель от () обозначенного по каждому Векселю и метод расчета такой суммы(таких сумм), если имеются: номинала
- (iv) Дата(ы) реализации опциона: ()
- (v) Описание любого другого опциона Векселедержателя: ()
- (vi) Период уведомления: ()
- 22 Конечная сумма погашения каждого Векселя⁽⁶⁾: () на Вексель от () обозначенного номинала / другое/смотрите Приложение A12.4.1.12 A12.4.1.1
- 23 Сумма досрочного погашения ()
- (i) Сумма(ы) досрочного погашения каждого Векселя, выплачиваемого при погашении в целях налогообложения (Положение 6(с), или в случае его невыполнения (Положение 10) и/или метод расчета такой же суммы (в случае необходимости, или если отличается от суммы, установленной в Положениях)): (Да/нет)
- (ii) Погашение в целях налогообложения, допускаемое в дни, не являющиеся Днями выплаты процентов (Положение 6(с):

Общие положения, применимые к Векселям

- 24 Форма Векселей: (Укажите сумму Векселей согласно Регулирующим положениям S/Правилам 144 A) обменные евроноты на всю сумму займа по окончательным сертификатам акций в ограниченных случаях, обозначенных в евронотах A12.4.14 A13.4.4

⁵ Если установленные периоды векселей отличаются от периода, указанного в условиях и положениях, Эмитенту рекомендуется рассмотреть целесообразность распределения информации через посреднические компании, например, систему клиринговых расчётов, а также любые другие требования по векселям, которые могут быть использованы, например, между Эмитентом и Доверительным лицом.

6 Если конечна сумма погашения составляет меньше 100% от номинальной стоимости, Векселя будут представлять собой вторичные ценные бумаги с точки зрения Указа о проспекте, при этом будут применяться требования Приложения XII к Положениям Указа о проспекте.

- 25 Финансовый(е) центр(ы) (Не применимо/укажите детали. Обратите внимание на этот пункт, связанный с датой и местом платежа, а не на конечные даты периода начисления процента, с которым связаны пункты 15(ii), 16(iv) и 18(ix))
(Положение 7) или другие специальные положения, касающиеся Дат выплаты:
- 26 Детали, связанные с частично выплаченными Векселями: (Не применимо/укажите детали)
Сумма каждой выплаты, составляющей Цену выпуска и дата, в которой должна быть произведена
- 27 Детали, связанные с частичным платежом по Векселю (Не применимо/укажите детали)
(i) Сумма(ы) частичного платежа: ()
(ii) Дата(ы) частичного платежа ()
(iii) Максимальная сумма частичного платежа: ()
(iv) Минимальная сумма частичного платежа
- 28 Другие окончательные условия: (Не применимо/укажите детали)
(Если дополнение любых других расчетов окончательных условий должно быть представлено в отношении любых подобных условий, составляющих «значимый новый фактор», что впоследствии вызовет необходимость включения дополнения в Базовый проспект, согласно условиям Статьи 16 Указа о проспекте).

Распространение

- 29 (i) В случае синдицирования, Ф.И.О Менеджеров: (Неприменимо/укажите Ф.И.О.) A12.5.4.3
(Укажите Ф.И.О. и адреса лиц, давших согласие на размещение выпущенных ценных бумаг на основе твердого обязательства, а также Ф.И.О и лица юридических лиц, давших согласие на размещение ценных бумаг без твердого обязательства, или на основании «продажи ценных бумаг по максимально достижимой цене», если данные лица не являются Менеджерами).
- (ii) Дата заключения Соглашения о подписке ()
- (iii) Компенсирующий(е) Менеджер(ы)(если имеется): (Неприменимо/укажите Ф.И.О.)
- 30 В случае отсутствия синдицирования, Ф.И.О. Дилера: (Неприменимо/укажите Ф.И.О.) A12.6.1
A13.5.1
- 31 Дополнительные ограничения при реализации: (Неприменимо/укажите детали)

Регистрация на бирже и Допуск для заявки на приобретение вновь выпускаемых ценных бумаг

В настоящие Окончательные условия входят конечные условия, необходимые для регистрации на бирже и допуска к реализации выпущенных Векселей, описанных в настоящем документе, в соответствии с Программой по гарантированной эмиссии облигаций Эмитентом в сумме 5 000 000 000 долларов США, гарантированной АО Казкоммерцбанк. A12.6.1
A13.5.1

Ответственность

Эмитент и Поручитель возлагают на себя ответственность за информацию, содержащуюся в настоящих Окончательных Условиях, ((•)которые были извлечены из (•). И Эмитент, и Поручитель подтверждают, что данная информация была тщательным образом продублирована, в мере своей информированности, а также имеют возможность убедиться в информации, опубликованной (•), при этом отсутствуют упущенные факты, которые могут отразить воспроизведенную неточность или неверную информацию).

Подписано от имени Эмитента,
должным образом уполномоченным лицом

(кем): _____

Подписано от имени Поручителя,
должным образом уполномоченным лицом

(кем): _____

ОКОНЧАТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ ЧАСТЬ В – ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

- | | | | |
|-----|---|---|------------------|
| 1 | Регистрация бирже | г. Лондон/другой город(укажите)/Отсутствует | A13.5.1 |
| | (i) Регистрация на бирже: | (Заявление было составлено для Векселей, | A12.6.1 |
| | (ii) Допуск к реализации: | подлежащих к допуску на реализацию на () , с датой вступления в силу от ()).
(Не применимо). | A12.3.2 |
| | (iii) Оценка общих расходов, связанных с допуском к реализации: | () | A13.6 |
| 2 | Качественная оценка ценных бумаг | Векселя, подлежащие выпуску, были оценены: | A13.7.5 |
| | Качественная оценка ценных бумаг: | (S & P: ())
(Moody's())
(Другое): ())
<i>(Вышеприведенные данные должны отражать качественную оценку, отнесенную к Векселям по типу, подлежащему выпуску согласно общим условиям Программы, либо по данной качественной оценке ценных бумаг, если выпуск имел специфическую качественную оценку).</i> | |
| 3 | Уведомление | <i>(указать Ф.И.О. уполномоченного компетентного лица в (счёта стабилизации валюты) локального государства-члена ЕЕА)</i> (был отправлен запрос на предоставление/который предоставил – включая первый альтернативный вариант по выпуску, который одновременно является учреждением или обновлением Программы, и второй альтернативный вариант для последующих выпусков) <i>(указать Ф.И.О. уполномоченного компетентного лица управляющих государств-членов)</i> сертификат об утверждении, удостоверяющий назначение Базового проспекта в соответствии с Указом о проспекте). | |
| 4 | (Процентные ставки физических и юридических лиц, привлеченных к (Выпуску/Предложению) | <i>Необходимо включить описание любой процентной ставки, включая конфликтующие процентные ставки, составляющие материалы для предложения эмитента, с указанием деталей привлеченных лиц и характеристики процентной ставки. Условие может быть удовлетворено путем включения следующего определения:</i> | A13.3
A12.3.1 |
| | | <i>«Сохранять действие, оговоренное в («Подписка и Реализация»), в рамках осведомленность Эмитента и Поручителя, при этом отсутствуют лица, привлеченные к предложению Векселей, имеющие принадлежность к процентной ставке в предложении.»)</i> | A12.3.2 |
| (5) | Обоснования для Предложения, Процедуры определения чистой стоимости реализации и Общие расходы | () | |
| | (i) Обоснование для предложения | (Смотрите формулировки в разделе («Пользование процедурами») Базового проспекта – если причины для представления предложения отличаются от условия получения прибыли и/или страхования от рисков в этом месте необходимо включить в | |
| | (ii) Процедуры определения чистой | | |

стоимости реализации:

данные причины).

()

(Если процедуры предназначены для более одного пользования, необходимо разделить и представить порядок очередности. Если процедуры недостаточно для капитализации всех предполагаемых пользований, укажите сумму и другие источники финансирования).

	(iii) Предполагаемые общие расходы:	() (Включая разбивку расходов по статьям). (В случае если Векселя представляют собой вторичные ценные бумаги, к которым применимо Приложение XII Регулирующих положений Указа о проспекте, необходимо только включить данные о процедуре расчета чистой стоимости и общие расходы в (ii) и (iii) выше, если данные включены в (i) выше).*	
6	(Только Векселя с фиксированной ставкой - YIELD) Обозначение доходности	() Доходность рассчитывается на дату выпуска на основе цены выпуска. Величина не является показателем будущей доходности).	A13.4.1
7	(Только индексируемые или другие изменяемые Векселя – Показатель Индекса/Формулы/другой переменной и иная информация, касающаяся исходных данных) <i>Необходимо включить детали в случае, если могут быть получены прошлые и будущие показатели и неустойчивость индекса/формулы/другой переменной. Если исходные данные представляют собой индекс, то необходимо включить наименование индекса и описание, если он был составлен Эмитентом, и в случае если индекс не был составлен Эмитентом, необходимо включить детали, в случае, если может быть получена информация об индексе. Если исходные данные не являются индексом, необходимо включить эквивалентную информацию).</i>		A12.4.1.2 A12.4.2.2 A12.4.3.3 A13.4.8
8	(Только для двухвалютных Векселей – ПОКАЗАТЕЛЬ ОБМЕННОГО(ЫХ) КУРСА(ОВ)) <i>Необходимо включить детали в случае получения прошлого и будущего показателей и неустойчивости соответствующего(их) обменного(ых) курса(ов)).</i>		A12.4.1.2 A12.4.2.2 A12.4.2.3 A13.4.8
9	РАБОЧАЯ ИНФОРМАЦИЯ () Код ISIN (Векселя по правилу S):	()	A12.4.1.1 A12.4.2.2 A.13.4.2
	Код ISIN (Векселя по Правилу 144A):	()	
	Стандартный код (Векселя по правилу S):	()	
	Стандартный код (Векселя по Правилу 144A):	()	
	Векселя по Правилам 144A с номером CUSIP:	(Не применимо/указать наименование(ия) и номер(a))	
	Любая(ые) система(ы) клиринговых расчётов, не являющееся(ися) Euroclear Bank S.A./V.N. и Clearstream Banking Societe Anonyme или DTC, и соответствующий(ие) идентификационный(ые) номер(а):		
	Доставка: Наименования и адреса дополнительного(ых) Платежного(ых) Агента(ов) (если имеются):	Доставка (против/без) платежа ()	A13.5.2

ИТОГОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ПОЛОЖЕНИЯХ СВЯЗАННЫХ С ВЕКСЕЛЯМИ, ВЫПУЩЕННЫМИ В ФОРМЕ ЕВРОНОТ

Евроноты на всю сумму займа

Каждая сберегательная облигация серии ЕЕ Векселей должна быть подтверждена при выпуске (i) в случае выпуска Векселей по правилу S, депонированной евроноты, выпущенной по Правилу S, и зарегистрированной на имя доверенного лица, в общем депозитарии для банков Euroclear и Clearstream, Люксембург, и (ii) в случае выпуска Векселей по Правилу 144А, евроноты, выпущенной по Правилу 144А, депонированной с депозитарием и зарегистрированной от имени Cede & Co. в качестве доверенного лица, на имя ДТС.

Выгода, получаемая бенефициаром в случае выпуска евроноты, выпущенных по Правилу S, может быть удержана в любое время только через банки Euroclear и Clearstream, Люксембург. Смотрите *«Процедуры по регистрации сделок по евронотам»*. Путем приобретения выгоды, получаемой бенефициаром по евронотам, выпущенным по Правилу S, от покупателя, согласно настоящему документу, среди прочего потребуются подтвердить то, что он не является субъектом США, и до истечения 40 дней после завершения распространения сберегательных облигаций серии ЕЕ, при которых такие Векселя являются частью, согласно определению и сертификации основного посредника в платежах через соответствующего Дилера (или в случае продажи сберегательных облигаций серии ЕЕ более чем одному соответствующему Дилеру или через них, через каждого из таких соответствующих Дилеров относительно Векселей подобных сберегательных облигаций серии ЕЕ, реализованных через них или с их помощью, при этом основной посредник в платежах обязан известить каждого такого соответствующего Дилера о случаях, когда соответствующие Дилеры были таким образом подтверждены («соответствующий период распределения»)), при этом он не предлагает, не продает, не закладывает или иным способом не передает эти доходные проценты, кроме лиц, в отношении которых продавец обоснованно полагает, что он не является субъектом США при оффшорной транзакции согласно Правилу 903 или Правилу 904 Положения S. Смотрите раздел *«Ограничения передачи»*. Выгода, получаемая бенефициаром согласно Правилу 144А по евронотам, может удерживаться в любое время только через ДТС. Смотрите раздел *«Процедуры по регистрации сделок по евронотам»*. Путем приобретения выгоды, получаемой бенефициаром по евронотам, выпущенным по Правилу 144А, по настоящему документу от покупателя потребуются, среди прочего, подтвердить, что если он является субъектом США (в значении Правила S), он является QIB (квалифицированным институциональным покупателем), и что если в будущем он решит передать данную выгоду, получаемую бенефициаром, он передаст такую выгоду в соответствии с процедурами и ограничениями, указанными в договоре о посредничестве. Смотрите раздел *«Ограничения Передачи»*.

Любая выгода, получаемая бенефициаром по евронотам при передаче будет подвергаться определенным ограничениям, обозначенным в настоящем документе и в договоре о посредничестве, и в соответствии с евронотами, выпущенными по Правилу 144А, обозначенными в Правиле 144А, и Векселя по Правилу 144А должны содержать обозначения, указанные в настоящем документе в отношении таких ограничений согласно главе *«Ограничения Передачи»*.

Любая выгода, получаемая бенефициаром по евронотам, выпущенным по Правилу S, передаваемая субъекту, осуществляющему доставку в виде процентного дохода по евронотам, выпущенным по Правилу S, при передаче должен перестать являться процентным доходом по евронотам, выпущенным по Правилу 144А, и стать процентным доходом по евронотам, выпущенным по Правилу S, и, впоследствии, соответствующим образом подвергается всем ограничениям при передаче и другим процедурам, применяемым к процентному доходу по евронотам, выпущенным по Правилу S на такой срок, в течение которого он остается таким процентным доходом. Не должно производиться никаких начислений процентов за любую регистрацию передачи или обмена Векселей, но Регистратор акций может потребовать оплату суммы, достаточной для покрытия любых налогов или любых других государственных пошлин, подлежащих оплате применительно к данному документу. Кроме случаев ограничения, приведенных ниже, владельцы процентного дохода по евронотам не будут иметь права на получение фактической доставки сертифицированных Векселей в окончательной форме

(«окончательный сертификат акции»). Векселя не подлежат выпуску в форме ценной бумаги на предъявителя.

Дополнения к Положениям

В каждой евроноте содержатся положения, применяемые к Векселям, которые они представляют, при этом некоторые из них изменяют воздействие вышеприведенных Условий и Положений Векселей. Следующая информация представляет собой сводку по этим положениям:

- **Оплаты.** Оплаты номинала финансового инструмента и процентный доход в отношении Векселей, подтвержденные евронотами, должны быть осуществлены против представления подтверждения основным посредником в платежах, и если не будет производиться дальнейшая оплата в отношении соответствующих Векселей, а передача данной евроноты для основного посредника в платежах или по его заказу, или другого идентичного посредника в платежах при этом необходимо надлежащим образом известить соответствующим векселедержателем. Запись о каждой оплате, произведенной таким образом, должна быть подтверждена в предназначенном для этого каталоге для соответствующей евроноты, при этом подтверждение будет являться первоначальным свидетельством такой оплаты, произведенной в отношении соответствующих Векселей.
- **Уведомления.** По мере того как Векселя будут являться подтверждением евронот, и такие евроноты будут удерживаться системой клиринговых расчётов или от их имени, уведомления Векселедержателям могут предоставляться путем доставки соответствующего уведомления в данную систему клиринговых расчетов, для обеспечения посредством нее связи с правомочными владельцами счетов, при осуществлении его доставки согласно требованию Условий и Положений по Векселям, а также при условии, что по мере регистрации облигации на фондовой бирже регламентированного рынка Лондонской фондовой биржи, как правила регламентированного рынка Лондонской фондовой биржи это требуют, уведомления также подлежат распространению в передовой газете, имеющей общую циркуляцию в г.Лондоне (предполагается что это будет газета Financial Times).
- **Собрания.** Держатель каждой евроноты, будет считаться одним лицом в целях любых требований к кворуму или прав на требование голосования, собранию Векселедержателей на любых подобных собраниях имеющего один голос в отношении Векселей, на которые евронота может быть обменена.
- **Доверенности для доверительных лиц.** При учете процентных доходов Векселедержателей, в то время как соответствующая евронота удерживается от имени системы клиринговых расчетов, Доверительное лицо, в тех рамках, которых оно считается уполномоченным получать доход в таких случаях, и которое может иметь отношение к любой информации, представленной ему данной системой клиринговых расчетов или ее оператором в отношении определения (как отдельно, либо по категории) его держателей счетов с правом на данную евроноту, может рассматривать такой процентный доход если эти держатели счетов являлись держателями данной евроноты.
- **Погашение.** Погашение любого Векселя, требуемого Условиями и Положениями Векселей, подлежащего погашению, будет осуществляться путем уменьшения основной суммы применяемой евроноты.
- **Погашение опциона Эмитента.** Любой опцион на покупку, представленный в Положениях, должен осуществляться Эмитентом путем предоставления уведомления Векселедержателей в ограниченных временных рамках, обозначенных и содержащих информацию, которые требуют Положения, кроме этого, в уведомлении не должны содержаться серийные номера Векселей, ограниченные в случае частичного исполнения опциона, а также не должна требоваться выписка из Векселей.
- **Погашение опциона Векселедержателей.** Любой опцион на продажу, представленный в Положениях, должен осуществляться держателем евроноты (i) путем представления Эмитенту данных, в течение ограниченного времени, касающихся депонирования Векселей, в основном обозначенных в Положениях в форме уведомления, доступных у любого платёжного агента, Регистратора или любого банка, ведущего реестр ценных бумаг (кроме случаев, когда не должно требоваться, чтобы в уведомлении содержались номера сертификатов Векселей, в отношении которых был использован опцион), с указанием номинальной суммы Векселей, в отношении которых был использован опцион и (ii) в то

же время депонирование евроноты через Регистратора или любого банка, ведущего реестр ценных бумаг в его указанном офисе.

Обмен окончательных сертификатов акций

Обмен

Регистрация наименования Векселей, изначально представленная по евронотам, выпущенным по Правилу 144А под именем, не являющимся DTC, депозитарием-правопреемником или одним из их соответствующих получателей по доверенности, не допускается кроме случаев, когда о данном депонировании известил Эмитент, а также если он известил о том, что он больше не желает или не может надлежащим образом исполнять свои обязательства в качестве депозитария в отношении евроноты, выпущенных по Правилу 144А, или перестает быть «клиринговым учреждением», зарегистрированным согласно условиям Закона о ценных бумагах и биржах США от 1934г., с внесенными поправками, или в любой момент он может в дальнейшем не иметь право на осуществление деятельности в этом качестве, и Эмитент не имеет возможности определить компетентного правопреемника в течение 90 дней после отправления уведомления о данном прекращении права в качестве стороны депозитария, а Регистратор получил уведомление от зарегистрированного держателя евроноты, выпущенных по Правилу 144А, запрашивающего перевод определенного количества евроноты, выпущенных по Правилу 144А в окончательные сертификаты акций.

Регистрация наименования Векселей, изначально представленная по евронотам, выпущенным по Правилу S под именем, отличающимся от получателя по доверенности общего депозитария для Euroclear и Clearstream, Люксембург, допускается только в том случае, если (i) 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 (ii) придерживается неоплаты суммы долга, касающейся любого Векселя, находящегося в обращении, или при сокращении срока платежа любого Векселя, и если Регистратор получил уведомление от зарегистрированного держателя (например, общий депозитарий) соответствующей евроноты, выпущенной по Правилу S, запрашивающего перевод определенного количества евроноты, выпущенных по Правилу S в окончательные сертификаты акций.

В день перевода или после него, держатель соответствующей евроноты может передать данную евроноту или отправить запрос на данное действие Регистратору или любому агенту по передаче ценных бумаг. При переводе соответствующей евроноты, как указано в Договоре платежного агента, Регистратор обязан доставить или обеспечить доставку равного погашаемого количества полностью исполненных и заверенных окончательных сертификатов акций в форме, или в значительной степени в виде, обозначенном в соответствующем каталоге к Трастовому договору.

Регистратор не обязан регистрировать передачу или осуществлять перевод процентного дохода по евроноте в окончательные сертификаты акций в течение 15 календарных дней, завершающихся на дату любой оплаты суммы долга или процентного дохода, или на дату добровольного погашения в отношении Векселей.

«Дата перевода» означает день, входящий в рамки периода не менее 90 дней после того, как было представлено уведомление о необходимости перевода, и на который банки были открыты для осуществления деятельности, в городе, в котором расположен указанный офис Регистратора или Агента по передаче.

Доставка

В таких случаях соответствующая евронота должна быть переведена полностью в окончательные сертификаты акций, и Эмитент обязан за собственный счет (а в случае его неисполнения - Поручитель) (при этом в отношении такой гарантии от убытков, Регистратор или агент по передаче могут потребовать ее касательно любых налогов или других пошлин любого происхождения, которые могут взиматься или налагаться в связи с данным переводом) обеспечить оформление и доставку окончательных сертификатов акций к Регистратору для их заполнения, удостоверения и передачи соответствующим Векселедержателям. Субъект, владеющий процентным доходом по евроноте должен представить Регистратору (а) письменный запрос, содержащий инструкции и любую другую информацию, которую могут потребовать Эмитент и Регистратор в целях заполнения, оформления и доставки таких Векселей, и (b) в случае только евроноты, выпущенных по Правилу 144А, полностью заполненные и подписанные сертификаты, с

основном таким образом, чтобы обменивающийся держатель не передавал свой процентный доход во время такого перевода, либо в случае одновременной реализации согласно Правилу 144А, сертификат, по которому производилась передача с соблюдением положений Правил 144А квалифицированному институциональному покупателю. Окончательные сертификаты акций, выпущенные при переводе выгоды, получаемой бенефициаром по евронотам, выпущенным по Правилу 144А должны содержать данные, применимые к передаче в соответствии с Правил 144А, и как указано в главе «*Ограничения передачи*».

Данные

Держатель окончательного сертификата акций может передать Векселя, подтвержденные таким образом, полностью или частично согласно применимой минимальной номинальной стоимости путем их передачи в специальном офисе Регистратора или Агента по передаче, вместе с заполненной формой для их передачи. При передаче, переводе или замене евроноты, выпущенной по Правилу 144А, содержащей данные, обозначенные условиями главы «*Ограничения передачи*», либо при специфическом запросе на удаление данных из евроноты, выпущенной по Правилу 144А, Эмитент обязан предоставить только евроноты, выпущенные по Правилу 144А, которые содержат эти данные, или должен отклонить удаление этих данных, в зависимости от обстоятельств, кроме случаев, когда осуществляется доставка к Эмитенту, и Регистратор подтверждает этот случай, который может включать мнение совета, от которого может обоснованно потребоваться Эмитентом, чтобы ни данные, ни ограничения при передаче, указанные в настоящем документе не потребовались для обеспечения соблюдения положений Закона о ценных бумагах и Закона об инвестирующих компаниях.

Процедуры регистрации для евронот

В отношении каждого векселя серии ЕЕ, подтвержденного в качестве евроноты, выпущенной по Правилу S так и евроноты, выпущенной по Правилу Правилу 144А, попечительские и депозитарные связи должны быть учреждены между DTC, Euroclear и Clearstream, Люксембург для содействия первичного выпуска Векселей и взаимосубсидированной рыночной передачи Векселей, связанной с торговлей на вторичных рынках. Смотрите главу «*Регистрация собственности – Взаиморасчеты и передача Векселей*».

Euroclear и Clearstream, Люксембург

Euroclear и Clearstream, Люксембург удерживают ценные бумаги для своих постоянных покупателей и способствуют оплатам и взаиморасчетам при транзакциях по ценным бумагам с помощью электронной регистрации передачи между их соответствующими владельцами счетов. Непрямой доступ к Euroclear и Clearstream, Люксембург возможен для других институтов, которые производят оплату или обслуживают депозитарные взаимоотношения между владельцами счетов любой системы. Euroclear и Clearstream, Люксембург предоставляют различные услуги, включая хранение ценностей в сейфе, администрирование, оплату и взаиморасчеты по ценным бумагам, имеющим хождение на международном рынке и предоставляет ценные бумаги займы на фондовых рынках. Euroclear и Clearstream, Люксембург также осуществляют сделки с локальными биржами ценных бумаг в некоторых странах путем учреждения депозитарных и попечительских взаимоотношений. Euroclear и Clearstream, Люксембург основали электронный мост между своими двумя системами, по которому их соответствующие постоянные покупатели могут производить сделки между собой. Их покупателями являются финансовые институты по всему миру, включая инвестиционные банки, маклеров по операциям с ценными бумагами и дилеров, банки, трастовые компании и клиринговые корпорации.

Инвесторы могут удерживать свои процентные доходы в виде таких евронот с помощью Euroclear и Clearstream, Люксембург напрямую, если они являются владельцами их счетов («Прямые участники»), или не напрямую («Непрямые участники»), и вместе с Прямыми участниками – «Участники») через организации, которые являются владельцами их счетов.

DTC

DTC был рекомендован Эмитенту по следующим причинам: DTC представляет собой трастовую компанию с ограниченными целями, учрежденную в соответствии с законодательством г.Нью-Йорка, «банковскую организацию» в соответствии с законодательством г.Нью-Йорка, члена

Федеральной резервной системы США, «клиринговую корпорацию» в рамках, обозначенных Унифицированным коммерческим кодексом г.Нью-Йорка и «клиринговым агентством», зарегистрированным в соответствии с положениями Раздела 17А Закона об обмене ценными бумагами. DTC был создан для хранения ценных бумаг для своих Участников и способствования оплаты и взаиморасчетов при транзакциях с ценными бумагами между Участниками с помощью электронных компьютеризированных обменов по счетам своих Участников, таким образом исключая необходимость физического перемещения сертификатов. В участники включены брокеры по ценным бумагам и дилеры, банки, трастовые компании, клиринговые корпорации и некоторые другие организации. Непрямой доступ к DTC доступен другим субъектам, таким как банки, брокеры по ценным бумагам, дилеры и трастовые компании, которые производят оплату или обслуживают депозитарные связи с прямыми участниками DTC, как напрямую, так и не напрямую.

Инвесторы могут удерживать свои процентные доходы по евронотам, выпущенным по Правилу 144А напрямую с помощью DTC, если они являются прямыми участниками системы DTC, или выступать в качестве Непрямых участников, и только касательно той части погашаемой суммы оплаты долга соответствующих евронот, выпущенных по Правилу 144А, по которым данный Участник или Участники передали или собираются передать такие указания. Однако, в случаях, описанных в главе «Перевод в окончательные сертификаты акций», DTC может передавать соответствующие евроноты, выпущенные по Правилу 144А для перевода в отдельные окончательные сертификаты акций по Правилу 144А (которые могут содержать данные, применимые для передачи, в соответствии с Правилу 144А).

Регистрация прав на собственность

Euroclear и Clearstream, Люксембург

Евроноты, выпущенные по Правилу S, представляющие Векселя по Правилу S любых сберегательных облигаций серии EE будут иметь ISIN и Общие коды, и регистрироваться на имя доверенного получателя, и депонироваться посредством общего депозитария от имени Euroclear и Clearstream, Люксембург.

DTC

Евроноты, выпущенные по Правилу 144А, представляющие Векселя по Правилу 144А любых сберегательных облигаций серии EE будут иметь номер CUSIP и депонироваться через депозитарий, регистрироваться на имя Cede & Co. в качестве доверенного получателя DTC. Депозитарий и DTC будут в электронной форме регистрировать основные суммы Векселей, удерживаемых внутри системы DTC.

Взаимоотношения Участников с системой клиринговых расчётов

Любой из субъектов, отраженный в записях Euroclear и Clearstream, Люксембург или DTC в качестве владельца Векселя, подтвержденного евронотой, должен напрямую взаимодействовать с Euroclear и Clearstream, Люксембург или DTC (в зависимости от обстоятельств) касательно каждого платежа по своим акциям, произведенным Эмитентом владельцу по данной евроноте, и в отношении любых других прав, возникающих из евроноты, подлежит подчинению и соблюдению соответствующих правил и процедур Euroclear и Clearstream, Люксембург или DTC (в зависимости от обстоятельств). Эмитент предполагает, что при получении любых выплат, касающихся Векселей, подтвержденных евронотой, общий депозитарий, который удерживает данный Вексель, или получатель по доверенности, на чью имя он зарегистрирован, обязан немедленно кредитовать соответствующий счет участников или владельцев счетов в определенной клиринговой системе, путем оплаты сумм, пропорциональных их соответствующих выгод, получаемых бенефициаром в виде основной суммы соответствующей евроноты, как отображено в записях соответствующей клиринговой системы или его получателя по доверенности. Эмитент также предполагает, что выплаты Прямыми участниками в любой клиринговой системе владельцам выгод, получаемых бенефициаром по любым евронотам, производимых через таких Прямых участников в любой клиринговой системе, будут управляться посредством постоянно действующих инструкций и общепринятой практики. Предусматривая вышесказанное, такие субъекты не должны напрямую иметь претензии к Эмитенту касательно выплат, оплачиваемых по этим Векселям по мере того, как Векселя подтверждаются данной евронотой, а обязательства Эмитента должны быть погашены путем произведения оплаты зарегистрированному владельцу в

зависимости от обстоятельств, по данной евроноте, в отношении каждой суммы, выплаченной таким образом.

Ни Эмитент, ни Доверительный собственник или никакой Агент не будут возлагать на себя ответственность или обязательство по любым аспектам записей, касающихся оплаты или произведенных выплат в счет процентных доходов собственников по любой евроноте или за обслуживание, управление или просмотр любых записей, связанных с данными процентными доходами собственников.

Взаиморасчеты и передача Векселей

Подчиняясь правилам и процедурам каждой применимой клиринговой системы, покупки Векселей, осуществляемые в клиринговой системе, должны осуществляться Прямыми участниками или через них, которые получают кредит за данные Векселя по записям клиринговой системы. Процентный доход владельца каждого фактического покупателя таких Векселей («Фактический собственник») будет в свою очередь зарегистрирован в записях Прямых или Непрямых участников. Фактические собственники, при покупке, не будут получать подтверждение в письменном виде от любой клиринговой системы, но от них ожидается получение письменных подтверждений, с представлением деталей транзакции, а также периодические официальные отчеты по их активам, от Прямых или Непрямых участников, через которых такой Фактический собственник заключает транзакцию.

Передача процентного дохода владельца по Векселям, осуществляемая внутри клиринговой системы, будет зависеть от данных, вводимых в реестры Участников, действующих от имени фактических владельцев. Фактические владельцы не будут получать сертификаты, представляющие их собственнические интересы по этим Векселям, кроме случаев, когда и до тех пор, пока процентные доходы по любым евронотам удерживаются в клиринговой системе и обмениваются на окончательные сертификаты акций.

Ни одна клиринговая система не обладает информацией о фактических владельцах Векселей, удерживаемых в данной клиринговой системе, и в их записях будет отражаться только идентификация Прямых участников, на чьи счета кредитуются такие Векселя, которые могут или не могут быть фактическими собственниками. Участники будут продолжать нести ответственность за ведение счета со своими активами от имени своих покупателей. Передача уведомлений и других коммуникационных данных через клиринговые системы к Прямым участникам, от Прямых участников к Непрямым участникам, а также Прямыми участниками и Непрямыми участниками к фактическим владельцам будет организовываться путем распределения уведомлений между ними, с соблюдением любых установленных и руководящих требований, которые могут периодически вступать в силу.

Законодательство некоторых органов власти может потребовать, чтобы определенные субъекты осуществляли физическую доставку ценных бумаг в установленной форме. Следовательно, возможность передачи процентных доходов по евронотам этим субъектам может быть ограничена. Поскольку DTC может действовать только от имени Прямых участников, которые, в свою очередь, действуют от имени Непрямых участников, возможность субъекта обладать процентным доходом по евронотам, выпущенным по Правилу 144А для обеспечения такого процентного дохода для субъектов или лиц, которые не участвуют в DTC, либо субъектов, которые иным способом осуществляют деятельность в отношении такого процентного дохода, могут не получать физический сертификат в отношении данного процентного дохода.

Торговые сделки между Участниками Euroclear и/или Clearstream, Люксембург

Торговля на вторичном рынке с регистрацией процентного дохода по Векселям, осуществляемая через Euroclear или Clearstream, Люксембург для покупателей зарегистрированных процентных доходов по Векселям, осуществляемая через Euroclear или Clearstream, Люксембург, будет производиться в соответствии с обычными правилами и операционными процедурами Euroclear или Clearstream, Люксембург, и взаиморасчеты будут выполняться с применением процедур, применяемых для обычных еврооблигаций.

Торговля между Участниками DTC

Торговля на вторичном рынке с регистрацией процентного дохода по Векселям между участниками DTC будет осуществляться обычным методом в соответствии с правилами DTC и

взаиморасчеты будут производиться с использованием процедур, применяемых для облигаций, выпущенных корпорациями США в системе DTC по однодневным взаиморасчетам финансовых средств в виде однодневных финансовых средств, если оплата осуществляется в долларах США, или бесплатно, если оплата осуществляется не в долларах США. Если оплата производится не в долларах США, необходимо осуществлять отдельные выплаты вне DTC между участниками DTC.

Торговля между продавцами DTC и покупателями Euroclear/Clearstream, Люксембург

Если регистрируемые процентные доходы по Векселям подлежат передаче со счета участника DTC, удерживающего выгоду, получаемую бенефициаром по евронотам, выпущенным по Правилу 144А на счет владельца счета Euroclear или Clearstream, Люксембург, желающего приобрести выгоду, получаемую бенефициаром по евронотам, выпущенным по Правилу S (подлежащим прохождению процедур сертификации, представленных в Агентском договоре), участник DTC обязан представить инструкции о доставке соответствующему владельцу счета Euroclear или Clearstream, Люксембург в DTC до 12:00 в полдень по Нью-Йоркскому времени дату взаиморасчета. При этом необходимо осуществить отдельные оплаты между участником DTC и соответствующим участником Euroclear или Clearstream, Люксембург. На дату взаиморасчета, депозитарий евроноты, выпущенной по Правилу 144А должен проинструктировать Регистратора об (i) уменьшении суммы Векселей, зарегистрированных на имя Cede & Co. и подтвердить евроноты, выпущенные по Правилу 144А соответствующего класса и (ii) увеличении суммы Векселей, зарегистрированных на имя получателя по доверенности общего депозитария для Euroclear или Clearstream, Люксембург и подтвердить евроноты, выпущенные по Правилу S. Зарегистрированные процентные доходы должны быть бесплатно доставлены в Euroclear или Clearstream, Люксембург, в зависимости от обстоятельств, для кредитования соответствующего владельца счета в первый банковский день, следующий после даты взаиморасчета.

Торговля между продавцами Euroclear или Clearstream, Люксембург и покупателями DTC

Если регистрируемые процентные доходы по Векселям подлежат передаче со счета владельца счета Euroclear или Clearstream, Люксембург на счет участника DTC, желающего приобрести выгоду, получаемую бенефициаром по евроноте, выпущенной по Правилу 144А (подлежащей прохождению процедур сертификации, представленных в Агентском договоре), участник Euroclear или Clearstream, Люксембург должен бесплатно отправить в Euroclear или Clearstream, Люксембург инструкции до 7:45 по брюссельскому или люксембургскому времени в банковский день, предшествующий дате взаиморасчета. Euroclear или Clearstream, Люксембург, в зависимости от обстоятельств, в свою очередь передает соответствующие инструкции в общий депозитарий Euroclear или Clearstream, Люксембург и Регистратор организывает доставку к участнику DTC на дату взаиморасчета. При этом необходимо осуществить отдельную оплату между участником DTC и соответствующим владельцем счета Euroclear или Clearstream, Люксембург, в зависимости от обстоятельств. В день осуществления взаиморасчетов, общий депозитарий Euroclear или Clearstream, Люксембург должен (a) передать соответствующие инструкции в депозитарий евроноты, выпущенной по Правилу 144А, который, в свою очередь, бесплатно доставляет данный зарегистрированный процентный доход по Векселям на соответствующий счет участника DTC и (b) инструктирует Регистратора об (i) уменьшении суммы Векселей, зарегистрированных на имя получателя по доверенности общего депозитария Euroclear или Clearstream, Люксембург и подтверждает евроноту, выпущенную по Правилу S и (ii) увеличивает сумму Векселей, зарегистрированных на имя Cede & Co. и подтверждает евроноты, выпущенные по Правилу 144А. Несмотря на то, что Euroclear или Clearstream, Люксембург и DTC согласовали вышеупомянутые процедуры, для того чтобы способствовать передаче выгоды, получаемой бенефициаром по евронотам между участниками и владельцами счетов Euroclear или Clearstream, Люксембург и DTC, они не несут ответственность за осуществление или продолжение выполнения таких процедур, и такие процедуры могут быть прекращены в любое время. Ни Эмитент, ни доверительный собственник, ни кто-либо из Агентов не несут ответственности за исполнение Euroclear или Clearstream, Люксембург и DTC или их соответствующими Прямыми или Непрямыми участниками своих обязательств, согласно правилам и процедурам, регулирующим их деятельность.

Исполнение сделки перед выпуском

Предполагается, что доставка Векселей будет осуществляться после их оплаты, на период их выпуска, который может составлять свыше трех банковских дней, следующих после даты установления цен. Согласно Правилу 15с6-1 по условиям Закона о переводе ценных бумаг, для торговли на вторичном рынке США обычно требуется произвести расчет в течение трех банковских дней (Т+3), кроме случаев, когда стороны по любой подобной сделке намеренно договорились об иных условиях. Соответствующим образом, покупателям, желающим приобрести торговые векселя в США на дату назначения цены или на последующие банковские дни, необходимо дополнительно учесть три дня перед соответствующей датой выпуска, на основании такого факта, когда Векселя изначально должны быть оплачены до Т+3, для обозначения альтернативного цикла оплаты во время осуществления любой такой торговой сделки, чтобы предотвратить неисполнение взаиморасчетов. Процедуры по взаиморасчетам в других странах могут отличаться. Покупатели Векселей могут зависеть от подобных местных методов взаиморасчетов, следовательно, между соответствующей датой назначения цены и соответствующей датой закрытия покупателям Векселей необходимо проконсультироваться со своими юристами.

СОГЛАСИЕ НА ПОКУПКУ И ПРОДАЖА

Краткое описание Дилерского соглашения

A12.5.2.1

С учетом сроков и условий, содержащихся в исправленном и заново сформулированном дилерском соглашении от 4 апреля 2007 года («Дилерское соглашение») между Векселедателем, Гарантом, Постоянными дилерами, Векселя будут предлагаться время от времени Векселедателем Постоянным дилерам или таким другим Дилерам, которые могут быть назначены время от времени в отношении любой Серии Векселей в соответствии с Дилерским соглашением. Любое соглашение по продаже Векселей будет, *среди прочего*, включать в себя положение о форме, сроках и условиях соответствующего Векселя, цены, по которой данные Векселя будут куплены Дилерами, а также комиссионные и другие согласованные вычеты (если таковые имеются), которые выплачиваются или допускаются Векселедателем в отношении данной покупки, а также форма любого возмещения Дилеров против определенных обязательств в связи предложением и продажей соответствующих Долговых обязательств. Векселя могут быть перепроданы по преобладающим рыночным ценам или по ценам, относящимся к перепродаже, во время данной перепродажи, как это устанавливается соответствующим Дилером. Дилерское соглашение также предусматривает для Векселей, выпускаемых в синдицированной серии, что они могут быть совместно и несколько раз гарантированы двумя или более Дилерами.

Каждый из Векселедателя и Гаранта согласился возместить Дилерам ущерб против определенных убытков, как это установлено в Дилерском соглашении. Дилерское соглашение наделяет правом Дилеров прекращать действие любого соглашения, которое они должны подписать для Векселей в определенных обстоятельствах до выплаты за данные Векселя, осуществленной в адрес Векселедателя.

Торговые ограничения

Соединенные Штаты Америки

Векселя и Гарант 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.

Каждый дилер согласился с тем, что он не будет предлагать или продавать Векселя, за исключением разрешенного в рамках Дилерского соглашения (i) как часть своего распределения в любое время или и (ii) иным образом до прохождения 40 дней после завершения периода соответствия распределения внутри 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, если данное предложение или продажа осуществляются иным способом, чем это соответствует Правилу 144А.

Термины, использованные в этом параграфе, имеют значение, приданное им Положением S в рамках Закона о Ценных бумагах.

Дилерское соглашение предусматривает, что Дилеры могут напрямую или через брокерско-дилерский филиал в США организовать предложение и повторную продажу Долговых обязательств в рамках Программы, которая обозначена, как Правило 144А в рамках соответствующих Окончательных условий внутри Соединенных Штатов, только квалифицированным институциональным покупателям в надежде на Правило 144А.

Европейская экономическая зона

Относительно каждого Государства-члена Европейской Экономической зоны, которое применило Инструкцию о предоставлении проспекта при регистрации (каждое государство -

«Релевантное Государство-член»), любой Дилер представил собой и согласился, и каждый последующий Дилер, назначенный в рамках Программы, будет должен представиться и согласиться в том, что со дня действия и включая дату, в которую Инструкция о предоставлении проспекта была внедрена в данном Релевантном Государстве-члене («Релевантная Дата внедрения»), он не делал и не будет делать предложений Векселей, которые являются предметом предложения, задуманного настоящим Базовым проспектом, поскольку заканчиваются окончательными условиями в отношении него, перед общественностью в данном Релевантном Государстве-члене, за исключением того, что оно может, начиная со дня и включая Релевантную Дату внедрения, сделать предложение по таким Векселям публике в данном Релевантном Государстве-члене:

(а) если окончательные условия в отношении Векселей устанавливают, что предложение данных Векселей может производиться в отличие от условий, соответствующих Статье 3(2) Инструкции о предоставлении проспекта в данном Релевантном Государстве-члене («Нормированное предложение»), вслед за датой публикации проспекта в отношении данных Векселей, которые были одобрены компетентными властями в данном Релевантном Государстве-члене, или, где возможно, одобрены в другом Релевантном Государстве-члене и уведомили об этом компетентные власти в данном Релевантном Государстве-члене, предусматривается, что любой такой проспект последовательно завершается окончательными условиями, предполагающими описываемое Нормированное предложение в соответствии с Инструкцией о предоставлении проспекта в период, начинающийся и заканчивающийся в даты, установленные в данном проспекте или окончательных условиях, по мере применения;

(b) в любое время юридическим лицам, которым разрешается или которые контролируются в своих действиях на финансовых рынках или, если нет разрешения и регулирования, чьи корпоративные цели сводятся только к одному – инвестированию в ценные бумаги;

(c) в любое время любому юридическому лицу, которое имеет два или более условий, а именно: (1) в среднем не менее 250 работников в течение последнего финансового года; (2) общий годовой баланс более 43 000 000 ЕВРО; и (3) ежегодный чистый торговый оборот более, чем 50 000 000 ЕВРО, как показано в его последних годовом или консолидированном отчетах;

(d) в любое время менее 100 физическим и юридическим лицам (за исключением, квалифицированных инвесторов, как определено в Инструкции о предоставлении инструкции) в зависимости от получения предварительного согласия соответствующего Дилера или Дилеров, предложенных Векселедателем для любого такого предложения; или

(e) в любое время в любых других обстоятельствах, приходящихся на положения Статьи 3(2) Инструкции о предоставлении проспекта,

предусматривается, что ни одно такое предложение Векселей, относящееся к вышеизложенному в пунктах от (b) до (e), не должно требовать от Векселедателя или любого Дилера публикации проспекта в соответствии со Статьей 3 Инструкции о предоставлении проспекта или дополнения к проспекту в соответствии со Статьей 16 Инструкции о предоставлении проспекта.

В целях настоящего положения, выражение предложения Векселей публике относительно других Векселей в любом Релевантном Государстве-члене означает сообщение в любом виде и любыми средствами достаточной информации по условиям предложения, и Векселя, предлагаемые таким образом как с целью позволить инвестору решить купить или согласиться на покупку Векселей, так и отметить, что то же самое может быть изменено в данном Государстве-члене посредством любой меры, внедряющей Инструкцию о предоставлении проспекта в данном Государстве-члене, а выражение Инструкции о предоставлении проспекта означает Инструкцию 2003/71/ЕС и включает в себя любую соответствующую меру внедрения в каждом Релевантном Государстве-члене.

Казахстан

Каждый Дилер представил себя, гарантировал и согласился, а каждый дальнейший Дилер будет должен представить себя, гарантировать и согласиться с тем, что он не будет, напрямую или косвенно, предлагать для подписки или покупки или выпускать приглашения для подписки или

покупки или продажи Долговых расписок или распространения любого черновика или окончательного документа в отношении любого такого предложения или продажи в Казахстане, за исключением тех, которые соответствуют законодательству Казахстана.

Соединенное Королевство

Каждый Дилер представил себя, гарантировал и согласился, а каждый дальнейший Дилер будет должен представить, гарантировать и согласиться с тем, что:

- (i) относительно любых Векселей, которые имеют срок погашения менее одного года, (а) он является лицом, чьи обычные виды деятельности вовлекают его в приобретение, владение, управление или распоряжение инвестициями (в качестве принципала или агента) в целях ведения своего бизнеса и (b) он не предлагал или продавал и не будет предлагать или продавать какие-либо Векселя, за исключением только лицам, чьи обычные виды деятельности вовлекают их в приобретение, владение, управление или распоряжение инвестициями (в качестве принципала или агента) в целях ведения своего бизнеса или тем, от кого обосновано ожидается, что они приобретут, будут владеть, управлять или распоряжаться инвестициями (в качестве принципала или агента) в целях ведения своего бизнеса там, где выпуск Векселей иным образом создало бы нарушение раздела 19 АФН со стороны Векселедателя;
- (ii) 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 Векселедателью или Гаранту; и
- (iii) 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.

Япония

Долговые расписки не были и не будут зарегистрированы в рамках Закона Японии о ценных бумагах и фондовой бирже («Закон о ценных бумагах и фондовой бирже»). Соответственно, каждый из Дилеров представил и согласился с тем, что он не предлагал, напрямую или косвенно, или не продавал какие-либо Векселя в Японии или резиденту Японии, за исключением случая, когда в соответствии с освобождением от регистрационных требований Закона о ценных бумагах и фондовой бирже и иным образом в соответствии с эти Законом и другими соответствующими законами и правилами Японии. Как применяется в настоящем параграфе, «резидент Японии» означает любое лицо – резидента Японии, включая любую корпорацию или другое предприятие, организованной в рамках законодательства Японии.

Общее

Данные ограничения по продажам могут подвергаться изменениям по соглашению между Векселедателем и Дилерами вследствие изменения в соответствующем законе, нормативном положении или директиве. Любое такое изменение будет выставлено в Окончательных условиях, выпущенных в отношении эмиссии Векселей, к которым эти условия относятся или в дополнение к настоящему Базовому проспекту.

Никаких действий не предпринималось в какой-либо юрисдикции, которые позволяли бы осуществлять публичное предложение любых Векселей или владение или распространение Базового проспекта или любую другую предлагающуюся значительную организации или любую компоновку Окончательных условий в любой стране или юрисдикции, где требуется действовать в этих целях.

Каждый Дилер согласился, что он, насколько ему известно, будет соответствовать всем значимым этом деле законам, правилам и директивам в каждой юрисдикции, в которой Дилер покупает, предлагает, продает или доставляет Векселя или имеет в своем распоряжении или распространяет Базовый проспект, или любую другую предлагающуюся значительную организации или любую компоновку Окончательных условий, и ни Векселедатель, Гарант, ни любой другой Дилер не должны нести ответственность за изменения.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Федеральное подоходное налогообложение в Соединенных Штатах Америки

Следующее является кратким описанием последствий основного федерального подоходного налога США от приобретения, владения, распоряжения и изъятия из обращения Векселей их владельцем. Данное краткое описание не рассматривает последствия федерального подоходного налога США для каждого типа Векселей, которые могут быть выпущены в рамках Программы, а соответствующие Окончательные условия будут содержать дополнительную или модифицированную пояснительную информацию, касающуюся значительных последствий федерального подоходного налога США, относящихся к данному типу Векселя, наиболее подходящему. Данное краткое описание применяется только к Векселям, удерживаемым в качестве капитальных активов и не обращает внимания, за исключением нижеизложенного, на аспекты федерального подоходного налогообложения США, которое может применяться к держателям, подчиняющихся правилам особого налогообложения, как финансовые институты, страховые компании, трастовые инвестиционные компании по недвижимости, регулируемые инвестиционные компании, держатели, которые будут владеть Векселем в качестве части позиции в двойном опционе или как часть хеджирования, конвертации или интегрированной транзакции для федерального подоходного налога США или которые имеют функциональную валюту, отличающуюся от доллара США, или определенные бывшие граждане или долгосрочные резиденты Соединенных Штатов. Более того, данное краткое описание не исследует федеральный налог США на недвижимость и на дарение или альтернативные минимальные налоговые последствия приобретения, владения или изъятия из обращения Векселей и не обращает внимания на режим федерального подоходного налога США для держателей, которые не приобретают Векселя в качестве части первоначального распределения по своей первоначальной цене эмиссии.

Данное краткое описание базируется на Кодексе Законов о внутренних доходах 1986 года в исправленной редакции, существующих и предполагаемых Правилах казначейства, административных заявлениях и судебных решениях, каждое из которых является доступным и имеет действенную силу на дату выхода этого документа. Все из вышеизложенного подвергается изменению, возможно с ретроактивным эффектом или различающимися интерпретациями, которые могли бы негативно повлиять на налоговые последствия, описанные в настоящем документе. Любые специальные последствия федерального подоходного налога США в отношении частного выпуска Векселей будут представлены в соответствующих Окончательных условиях.

В целях реализации данного краткого описания, Держатель из США является бенефициарным владельцем Векселей, который для целей федерального подоходного налога США является (i) гражданином или резидентом Соединенных Штатов Америки; (ii) корпорацией (или предприятием, рассматриваемым как корпорация для целей федерального подоходного налога США), организованной в или в рамках законодательства Соединенных Штатов или какого-либо из ее штатов, включая Округ Колумбия; (iii) недвижимость, доход на которую подчиняется федеральному подоходному налогообложению США независимо от их источника; или (iv) траст, (1) который законным образом выбирает ситуации, когда он рассматривается как лицо Соединенных Штатов для целей федерального подоходного налога США или (2)(a) администрация, над которой суд США может осуществлять первичное наблюдение и (b) все основные решения которой, один или более лиц Соединенных Штатов имеют полномочие контролировать.

Держатель, не гражданин США, является бенефициарным владельцем Векселей, который как не гражданин США, так и не товарищество (или предприятие, рассматриваемое в качестве товарищества для целей федерального подоходного налога США).

Если товарищество (или любое другое предприятие, рассматриваемое как товарищество для целей федерального подоходного налога США) владеет Векселями, налоговое обслуживание товарищества и партнер в данном товариществе, в целом, будут зависеть от статуса партнера и видов деятельности самого товарищества. Такой партнер или партнерство должны проконсультироваться у своих налоговых консультантов в отношении последствий.

Вам следует проконсультироваться у собственного налогового консультанта в отношении федеральных, штатовских, местных и иностранных налоговых последствий по приобретению, владению или распоряжению Векселями.

В соответствии с Циркуляром 230 Службы внутреннего дохода, настоящим, мы информируем вас, что описание, выложенное в настоящем документе в отношении вопросов федерального налога США, не было намерено или написано для использования, и такое описание не может быть использовано каким-либо налогоплательщиком в целях избежать каких-либо штрафов, которые могут быть наложены на налогоплательщика в рамках Кодекса Законов США о внутренних доходах. Данное описание было написано для поддержки маркетинговых исследований по Векселям. Налогоплательщикам следует искать совета, основанного на частных обстоятельствах для налогоплательщика, у независимого налогового консультанта.

Держатели США

Процентный доход

За исключением приводимого ниже, процентный доход, выплачиваемый по Векселю, в долларах или в валюте, сложной валюте или корзине валют, отличающихся от доллара США («иностранная валюта»), включая любые дополнительные суммы, будет способной к включению в валовой доход Держателей США в качестве обычного процентного дохода в соответствии с обычным методом налогового учета для держателя США. В дополнение к этому, процентный доход на Векселя будет рассматриваться в качестве дохода из иностранного источника для целей федерального подоходного налога США. В целях ограничения иностранного налогового кредита США, процентный доход по Векселям, в целом, будет составлять «доход пассивной категории» или, в случае определенных Держателей США, «доход общей категории».

Процентный доход, выраженный в иностранной валюте

Любой процентный доход, выплаченный в иностранной валюте, будет включен в валовой доход держателя США в сумме, равной долларовому значению иностранной валюты, включая сумму любого действующего налогового удержания по нему, независимо от того, конвертирована ли иностранная валюта в доллары США или нет. В целом, держатель США, который использует кассовый метод бухгалтерского учета, определит такое долларовое значение, используя обменный курс по кассовым операциям на дату получения. В целом, держатель США, который использует метод начисления в бухгалтерском учете, будет определять долларовое значение начисленного дохода по проценту с использованием среднего обменного курса за период начисления или, по выбору самого держателя США, по курсу кассовой обменной операции в последний день периода начисления или по спот-курсу в день получения, если эта дата помещена внутри пяти дней от последнего дня периода начисления. Держатель США, который использует метод начисления в бухгалтерском учете для налоговых целей, должен признать прибыль и убыток иностранной валюты по получении платежа процентного дохода, если обменный курс, действовавший в день платежа, получился отличным от курса, применяемого к начислению данного процентного дохода.

Дополнительные правила для Векселей, которые обозначены в более, чем одной валюте или которые имеют одно или более невалютных обусловленных событий, и обозначенные или в одной иностранной валюте или более, чем одна валюта, описаны ниже в рамках Двухвалютных Векселей.

Первоначальный дисконт

Американские держатели Векселей, выпущенных с первоначальным дисконтом («ПД»), включая Векселя с нулевым купоном, будут подчиняться специальным правилам налогового учета, как это далее описывается более детально. Американские держатели Векселей с ПД (включая налогоплательщиков кассового метода учета) должны знать, что, как это далее описывается более детально, они, в целом, должны включить ПД в доход в целях федерального подоходного налога США, по начислению, перед получением денежных средств, относимых к данному доходу. Однако, американские держатели данных Векселей, в целом, не будут должны включать отдельно в доход наличные платежи, полученные по данным Векселям, даже, если они обозначены как процентный доход, в пределах, когда такие платежи не образуют квалифицированный указанный процентный доход (как определено ниже). Векселя, выпущенные с ПД, будут именоваться в дальнейшем как «Вексель, изначально выпущенный с дисконтом». Уведомления будет выдано в соответствующих Окончательных условиях, когда Векселедатель определяет, что отдельный Вексель будет Векселем, изначально выпущенным с дисконтом.

Последующая дискуссия не исследует применение Правил Казначейства, обращающих внимание на ПД, или изучает последствия федерального подоходного налога США, инвестиций в долговые инструменты с вероятным платежом. В случае, когда Векселедатель выпускает долговые инструменты с вероятным платежом, соответствующие Окончательные условия опишут значительные последствия федерального подоходного налога США по Векселедателю.

Дополнительные правила, применимые к Векселям, изначально выпущенным с дисконтом, которые имеют обозначенную на них денежную единицу или определены с помощью ссылки на валюту, отличающуюся от доллара США, описываются ниже, в рамках Дисконтных векселей в иностранной валюте.

В целях федерального подоходного налога США, Вексель (включая Вексель с нулевым купоном), отличающийся от Векселя со сроком в один год или меньше («Краткосрочный вексель»), будет рассматриваться как выпущенный в качестве векселя, изначально выпущенного с дисконтом, если превышение указанной цены погашения Векселя в срок погашения над его ценой выпуска больше, чем минимальная сумма (0,25% от указанной цены погашения Векселя в срок погашения, помноженной на количество полных лет до его срока погашения (или, в случае Векселя, который предусматривает платежи, отличные от квалифицированных указанных процентных доходов до срока погашения, его средневзвешенный срок погашения)). «Цена выпуска» каждого Векселя в частном предложении будет первой ценой, по которой основная сумма данного частного предложения продается (за исключением, андеррайтеру, брокеру, агенту или оптовику). Термин «квалифицированный указанный процентный доход» означает указанный процентный доход, который выплачивается, безусловно, наличными или в имущественном выражении (за исключением долговых инструментов эмитента), минимум, ежегодно по единой фиксированной ставке только, если ставка соответственно учитывает продолжительность интервала между платежами. Уведомление будет выдано в соответствующих Окончательных условиях, когда мы определяем, что отдельный Вексель будет нести процентный доход, который не является квалифицированным указанным процентным доходом. В случае Векселя, выпущенного с минимальным ПД, держатель США, в целом, должен включить такой минимальный ПД в доход, поскольку указанные основные платежи по Векселям производятся в пропорции к указанной основной сумме Векселя. Любая сумма минимального ПД, которая была включена в доход, будет рассматриваться как прирост капитала.

Отдельные из Векселей могут быть погашены до своих сроков погашения по нашей опции и/или по опции держателя. Векселя, изначально выпущенные с дисконтом, содержащие такие свойства, могут подчиняться правилам, которые отличаются от общих правил, обсуждаемых в данном документе. Лица, учитывая покупку Векселей, изначально выпущенных с дисконтом и с такими свойствами, должны осторожно просмотреть соответствующие Окончательные условия и должны проконсультироваться у своих налоговых консультантов в отношении данных свойств с тех пор как налоговые последствия относительно ПД будут зависеть, частично, от частных условий и свойств Векселей.

Американские держатели Векселей, изначально выпущенных с дисконтом, со сроком погашения более чем в один год после выпуска, должны, в целом, включить ПД в доход перед получением некоторых или всех относящихся к делу наличных платежей. Сумма ПД, включаемая в доход первоначальным американским держателем Векселя, изначально выпущенного с дисконтом, является суммой «дневной порции» ПД с учетом Векселя для каждого дня в течение налогооблагаемого года или доли налогооблагаемого года, в которую данный американский держатель владеет данным Векселем («начисленный ПД»). Дневная доля определяется путем распределения на каждый день в любом «периоде начисления» пропорциональной доли ПД, размещаемой на данный период начисления. «Период начисления» для Векселя, изначально выпущенного с дисконтом, может иметь любую продолжительность и может изменяться по продолжительности сверх условий Векселя, предусматривается, что каждый период начисления не длиннее, чем один год и каждая запланированная выплата основного долга и процента выпадает на первый день или конечный день периода начисления. Сумма ПД, размещаемая на любой период начисления, является суммой, равной превышению, если таковое имеется, (а) в виде произведения откорректированной цены выпуска Векселя в начале данного периода начисления и его суммы в срок погашения (определена на основе наращения по закрытию каждого периода начисления и должным образом откорректирована для продолжительности периода начисления) больше (б) суммы любого квалифицированного указанного процентного дохода, распределенного на период начисления. ПД, распределенный на конечный период начисления, представляет собой

разницу между суммой, выплачиваемой в срок погашения (за исключением, платежа по квалифицированному указанному процентному доходу) и откорректированной ценой выпуска в начале конечного периода начисления. Для расчета ПД применяются специальные правила для изначального короткого периода начисления. «Откорректированная цена выпуска» Векселя в начале любого периода начисления равна ее цене выпуска, увеличенной на начисленный ПД для каждого предыдущего периода начисления (определенной без учета амортизации по любому приобретению или облигационной премии, как описано ниже) и уменьшенной любыми платежами, сделанными по данному Векселю (за исключением квалифицированного указанного процентного дохода) в или перед первым днем периода начисления. В рамках данных правил, Держатель США должен будет включить в доход в большей степени увеличенные суммы ПД в последующих периодах начисления.

В случае, когда Вексель, изначально выпущенный с дисконтом, является Векселем с Плавающей ставкой, оба понятия - «результат по сроку погашения» и «квалифицированный указанный процентный доход» будут определяться только для целей расчета начисления ПД, поскольку Вексель будет нести в себе процентный доход во все периоды по фиксированной ставке, в целом, равной ставке, которая была бы применима к процентным платежам по Векселю в дату его выпуска или, в случае определенных Векселей с Плавающей ставкой, равной ставке, которая отражает результат к сроку погашению, что обоснованно ожидается для этого Векселя. Дополнительные правила могут применяться в случае, если процент по Векселю с Плавающей ставкой основан на более, чем одном процентном индексе или если сумма основного долга по Векселю индексируется любым способом. Лица, намечающие покупку Векселей с Плавающей ставкой, должны тщательно просмотреть соответствующие Окончательные условия и должны проконсультироваться у своих налоговых консультантов в отношении последствий федерального подоходного налога США для владения и распоряжения такими Векселями.

Американские держатели могут выбрать вариант рассмотрения всех процентов по любому Векселю в качестве ПД и рассчитать сумму, включаемую в валовой доход в рамках метода постоянного результата, описанного выше. В целях реализации такого выбора, процентный доход включает в себя указанный процент, дисконт по приобретению, ПД, минимальный ПД, рыночный дисконт, минимальный рыночный дисконт и неуказанный процент, в откорректированном виде из-за любой амортизируемой облигационной премии или премии по приобретению. Американские держатели консультируются у своих налоговых консультантов в отношении данного выбора.

Краткосрочные Векселя

В случае Краткосрочных Векселей, в рамках положений о ПД, все платежи (включая весь указанный процент) будут включены в указанную цену погашения в срок погашения и, таким образом, американские держатели, в целом, будут подвергнуты налогообложению по дисконту вместо указанного процента. Дисконт будет равным превышению указанной цены погашения в срок погашения над ценой выпуска Краткосрочного Векселя, если только американский держатель не выберет опцию подсчитать данный дисконт с использованием налоговой основы вместо цены выпуска. В целом, физические лица и отдельные американский держатели краткосрочных Векселей, использующие кассовый метод учета, не должны включать начисленный дисконт в свои текущие доходы, если только они не выбирают опцию сделать так (но от них могут потребовать включить какой-либо указанный процент в доход, по его получении). Американские держатели, которые отчитываются о доходе в целях федерального подоходного налога США по метод начисления и отдельные другие держатели США должны начислить дисконт на краткосрочные Векселя (как обычный доход) на равномерной основе, если только выбор не был сделан, чтобы начислить дисконт в соответствии с методом постоянного результат, базирующимся на ежедневном наращении. В случае Держателя США, который не должен, и не выбирает, опцию включить дисконт в текущий доход, любая выручка, реализованная на продаже, обмене или изъятии из обращения краткосрочного Векселя будет, в целом, обычным доходом в пределах дисконта, начисленного с даты продажи, обмена или изъятия из обращения. В дополнение, американский держатель, который не выбирает опцию включения текущего начисленного дисконта в доход, может оказаться под требованием отсрочить вычеты за долю процентных затрат американского держателя с учетом любой задолженности, понесенной или продолжающей покупать или нести на себе данные Векселя.

Валютные дисконтные Векселя

ПД для любого периода начисления на Дисконтный Вексель, который выражен в иностранной валюте или определен по ссылке на нее, будет определяться для любого периода начисления в иностранной валюте и после этого конвертироваться в доллары США таким же образом, как указанный процент, начисленный американским держателем, руководствующимся базой начисления, как описывается в рамках Платежей процентного дохода. По получении суммы, относящейся к ПД (или в связи с выплатой процентного дохода или продажей или изъятием из обращения Векселя), держатель США признает выручку или убытки по иностранной валюте в сумме, определенной таким же образом, как процентный доход, полученный держателем на основе начисления, как описывается выше в разделе «Процент, выраженный в валюте».

Векселя, купленные по цене выше номинала

Американский держатель, который покупает Вексель за сумму, превышающую сумму всех оплачиваемых значений по Векселю после даты покупки, за исключением квалифицированного указанного процента, будет считаться как купивший Вексель «с премией» (по цене выше номинала) и не должен будет включать ПД, если таковой имеется, в доход. Американский держатель, в целом, может выбрать опцию амортизировать премию на оставшийся срок Векселя на основе метода постоянного результата как зачет в процентный доход при включении премии в доход в рамках метода обычного счета держателя США. В случае, когда Вексель выражается или определяется ссылкой на иностранную валюту, облигационная премия будет рассчитываться в единицах в иностранной валюте, а амортизируемая облигационная премия будет уменьшать процентный доход в единицах в иностранной валюте. Во время амортизированной облигационной премии возмещения по процентному доходу, обменная выручка или убыток (облагается налогом как обычный доход или убыток) реализуются в виде, измеренном разницей между обменными курсами в то время и во время приобретения Векселей. Любой выбор амортизации облигационной премии должен применяться ко всем облигациям (за исключением облигаций, процент на которые исключается из валового дохода), находящимся во владении у американского держателя в начале первого налогооблагаемого года, к которому применяется выбор или в дальнейшем приобретаемый держателем США, и является безотзывным без согласия Внутренней налоговой службы США. Специальные правила ограничивают амортизацию премии в случае конвертируемого долга. Облигационная премия по Векселю, находящемуся во владении Держателя США, которая не делает такой выбор, снизит выручку или увеличит убыток, признаваемые иным образом по размещении Векселя.

Продажа, Обмен или Изъятие из обращения

Налоговой базой держателя США в Векселе, в целом, будет его долларовая стоимость (как определено настоящим документом), увеличенным на сумму любого ПД, включенного в доход американского держателя с учетом Векселя и уменьшаемым (i) суммой любых платежей, которые не являются платежами по квалифицированным указанным процентам, и (ii) суммой любой амортизируемой облигационной премии, применяемой для уменьшения процента по Векселю. Долларовая стоимость Векселя, купленного с помощью иностранной валюты, в целом, будет долларовой стоимостью покупной цены на дату покупки или, в случае Векселей, продававшихся на рынке установленных ценных бумаг, как определяется в действующих Правилах Казначейства, и купленных американским держателем – сторонником кассового метода учета (или американским держателем, предпочитающим базу начисления, который выбирает так) в дату расчета за покупку. Держатель США, в целом, признает выручку или убыток по продаже или изъятию из обращения Векселя, равные разнице между суммой, реализованной по продаже или изъятию из обращения (меньше любого начисленного, но неоплаченного процента, который будет облагаться налогом как таковой) и налоговой основой Векселя. Сумма, реализованная на продаже или изъятии из обращения для суммы в иностранной валюте будет долларовым значением данной суммы на дату продажи или изъятия из обращения или, в случае Векселей, торгуемых на рынках установленных ценных бумаг, в рамках значения действующих Казначейских правил, проданные Держателем США, руководствующимся кассовым методом учета (или американским держателем, предпочитающим базу начисления, который так выбирает) в дату расчета за продажу. Выручка или убытки, признанные по продаже Векселя или его изъятию из обращения (за исключением выручки или убытка, который относится к ПД или к изменениям в обменных курсах, которые будут рассматриваться как обычный доход или убыток) будут приростом капитала или

капитальным убытком и будут долгосрочной капитальной выручкой или убытком, если Вексель будет удерживаться более одного года.

Выручка или убыток, признанные держателем США по покупке или изъятию из обращения Векселя, которые относятся к изменениям в обменных курсах, будут рассматриваться как обычный доход или убыток. Однако, обменная выручка или убыток учитываются только в пределах общей выручки или убытка, реализованных по транзакции. Выручка или убыток, реализованные Держателем США на покупку или изъятие из обращения Векселя, в целом, будет доходом или убытком американского происхождения. Более того, любой убыток, реализованный держателем США на данную продажу или изъятие из обращения, может быть распределен на доход иностранного происхождения путем перехода к источнику процентного дохода на Векселя. Перспективные инвесторы должны проконсультироваться у своих налоговых консультантов в отношении применений иностранного налогового кредита по продаже и изъятию из обращения Векселей.

Продажа, Обмен или Изъятие из обращения иностранной валюты

Иностранная валюта, полученная в качестве процентного дохода по Векселю или на его продаже или изъятии из обращения, будет иметь налоговую основу, равную ее долларовому значению на то время, когда этот процентный доход был получен или на время данной продажи или изъятия из обращения. Иностранная валюта, которая куплена в целом, будет иметь налоговую основу, равную долларовому значению этой иностранной валюты на дату покупки. Любые выручки или убытки, признаваемые по продаже или другом распоряжении иностранной валютой (включая ее применение для покупки Векселей или по обмену на доллары США) будут обычным доходом или убытком.

Двухвалютные Векселя

Американские держатели Векселей, которые обозначены в более, чем одной валюте или которые имеют одно или более невалютных обусловленных событий и обозначенные или в одной иностранной валюте или в более чем одной валюте, будут подчиняться специальным правилам налогового учета, применяемым к «Многовалютным Долговым ценным бумагам». В целом, от держателя будет требоваться применение «безусловный облигационный метод» в валюте обозначения Многовалютных Долговых ценных бумаг, которая в этих целях была бы преобладающей валютой Многовалютных Долговых ценных бумаг, как это определено Векселедателем. Описание оплаты основного федерального подоходного налога США, относящееся к держателям Двухвалютных Векселей, включая спецификацию преобладающей валюты, будет внесено, по требованию, в соответствующие Окончательные условия.

Индексированные Векселя и Векселя с обусловленными платежами

Налоговые последствия для держателя Индексированного Векселя по погашению, Индексированного Векселя по процентному доходу или Векселя с обусловленными платежами будут зависеть от факторов, включая особый индекс или индексы, используемые для определения платежей по такому Векселю и сумму, и время безусловных платежей по такому Векселю. Описание оплат основного федерального подоходного налога США в отношении держателей такого Векселя будет внесено, по требованию, в соответствующие Окончательные условия.

Другие Векселя

Описание оплат основного федерального подоходного налога США в отношении держателей Векселей с высоким процентным доходом, Векселей с низким процентным доходом, Векселей с повышением, Векселей с понижением, реверсивных Двухвалютных Векселей, опционных Двухвалютных Векселей, частично оплачиваемых Векселей и любого другого типа Векселей, которые Векселедатель, Доверительный собственник и любой Дилер или Дилеры могут согласовать для выпуска в рамках Программы, будет внесено, по требованию, в соответствующие Окончательные условия.

Подлежащая сообщению отчетность по транзакции

В рамках отдельных Казначейских правил США, американские держатели, которые участвуют в «подлежащих сообщению транзакциях» (как определено в правилах), должны приложить к своим налоговым декларациям по федеральному подоходному налогу США

пояснительную информацию в виде отчета по Форме 8886. Держатели США должны проконсультироваться у своих налоговых консультантов в отношении возможного обязательства заполнить Форму 8886 с учетом владения или распоряжения Векселями, или любой относящейся к этому транзакции, включая, но не ограничиваясь, распоряжение любой неамериканской валютой, полученной в качестве процентного дохода или в результате процедур по продаже или другого распоряжения Векселями.

Неамериканские держатели

В рамках действующего закона о федеральном подоходном налоге США с учетом ниже излагаемого обсуждения под заголовком «Резервное налоговое удержание и информационная отчетность в США», платежи процентного дохода (включая ПД) по Векселю для неамериканского держателя, в целом, не будут подчиняться федеральному подоходному налогу США, если только доход не связан в действительности с проведением таким неамериканским держателем торговли или бизнеса в Соединенных Штатах.

С учетом ниже излагаемого обсуждения под заголовком «Резервное налоговое удержание и информационная отчетность в США» любая выручка, полученная неамериканским держателем по продаже, обмену или изъятию из обращения Векселя, в целом, не будет подвержена федеральному подоходному налогу США, если только (i) выручка не связана в действительности с ведением этим неамериканским держателем торговли или бизнеса в США или (ii) в случае любой выручки, реализованной отдельным неамериканским держателем, он не присутствует в США уже 183 дня и более в налогооблагаемый год продажи, обмена или изъятия из обращения, а также, если только не удовлетворены отдельные другие условия.

Резервное налоговое удержание и информационная отчетность в США

Требования резервного налогового удержания и информационной отчетности применяются к отдельным платежам по основному долгу и процентному доходу обязательства и исходят из продажи и погашения обязательства отдельным некorporативным держателям Векселей, которые являются гражданами США. Информационная отчетность, в целом, будет применяться к платежам по основному долгу и процентному доходу обязательства, и исходить из продажи и погашения обязательства внутри Соединенных Штатов, или американским плательщиком или американским посредником, держателю (за исключением получателя с ненормированным рабочим днем, включая корпорацию, получатель денег, который не является гражданином США и который предоставляет применимое свидетельство, а также отдельные другие лица). Плательщик должен будет удержать резервное налоговое удержание на платежи, осуществленные внутри Соединенных Штатов, или американским плательщиком или американским посредником, по Векселю держателю Векселя, который является гражданином США, за исключением получателя с ненормированным рабочим днем, включая корпорацию, если держателю не удастся предоставить свой правильный идентификационный номер налогоплательщика или иным образом ему не удастся соответствовать требованиям резервного удержания или установить исключения из этих правил. Платежи внутри Соединенных Штатов или осуществляемые американским плательщиком или американским посредником по основному долгу и процентному доходу держателю Векселя, который не является гражданином США, не будут подчиняться требованиям резервного налогового удержания и информационной отчетности, если применимое свидетельство предоставлено держателем плательщику, и плательщик не имеет поводов или причин думать, что данное свидетельство является некорректным. Вплоть до 2010 года ставка резервного налогового удержания составляет 28%.

Вышеизложенное краткое описание не намерено составлять полный анализ всех налоговых последствий, относящихся к владению Векселями. Перспективные покупатели Векселей должны проконсультироваться у своих налоговых консультантов в отношении налоговых последствий в каждой частной ситуации.

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. Однако, любая выручка в отношении Векселей, которые допущены к специальной торговой площадке («Специальная торговая площадка») Регионального финансового центра Алматы будет подвержена казахстанскому подоходному налогу, за исключением выручки от продажи, осуществленной на Специальной торговой площадке физическим лицом, которое является нерезидентом Казахстана.

Оплаты процентного дохода от Банка Векселедателя для финансирования обязательств Векселедателя 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.

Оплаты процентного дохода неказахстанским держателям в рамках Гарантии, за исключением той, что вступила в силу с 1 января 2007 года, по Векселям, купленным на Специальной торговой площадке, будут подвержены удержанию казахстанского налога по ставке 15% и оплата вознаграждений и комиссионных будет подвергаться удержанию казахстанского налога по ставке 20%, соответственно, если только они не уменьшены действующими договорами об избегании двойного налогообложения. Банк будет согласен по Тростовому договору и Гарантии оплатить дополнительные суммы (как определено в Тростовом договоре) в отношении любого такого удержания, с учетом отдельных исключений, установленных в Условии 9. Смотрите «Сроки и условия Векселей».

Платежи, если таковые имеются, в рамках Гарантии держателю Векселя, имеющему право на льготы Казахстанского налогового договора, могут подвергаться уменьшенной ставке налогового удержания.

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 и 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. 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 Векселедателем 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 характеризуются повторно как собственный капитал в целях налогообложения.

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 Вексеledателе.

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 (i) 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 (ii) владеет правами приобретать, напрямую или косвенно, такое участие или (iii) 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.

Корпоративный подоходный налог и индивидуальный подоходный налог

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 25.5% (корпоративный подоходный налог со ставкой 20% применяется в отношении налогооблагаемых прибылей до 25 000 ЕВРО и 23.5% свыше 25 000 ЕВРО, первые две ссылки для 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, какая 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 (a) и (b) 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

(b) 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 прибылей 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

(b) 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/EG в отношении налогообложения дохода на сбережения. С 11 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.

ОТДЕЛЬНЫЕ ОПЛАТЫ ПО ЗАКОНУ США «О ПЕНСИОННОМ ОБЕСПЕЧЕНИИ НАЕМНЫХ РАБОТНИКОВ»

С учетом последующих обсуждений Векселя могут быть приобретены пенсионным фондом, организациями по разделению прибыли или другими системами выплат сотрудникам, которые подчиняются Заголовку I из Закона США «О пенсионном обеспечении наемных работников», пенсионными счетами физических лиц, планом Киу и другими планами, которые подчиняются Разделу 4075 Кодекса и наделяют правами, считающимися необходимыми для владения планом вышеуказанных активов (каждый «План получения прибыли»). Раздел 406 Закона США «О пенсионном обеспечении наемных работников» и Раздел 4975 Кодекса защищают План получения прибыли от вовлечения в отдельные транзакции с лицам, которые являются «заинтересованными сторонами» в рамках Закона США «О пенсионном обеспечении наемных работников» или «дисквалифицированными лицами» в рамках Кодекса с учетом вышеуказанного Плана получения прибыли. Нарушение данных правил «запрещенных транзакций» может привести к акцизному налогу или другим штрафам и обязательствам в рамках Закона США «О пенсионном обеспечении наемных работников» и Кодекса для таких лиц или хранителей Плана получения прибыли. В дополнение к этому, Заголовок I Закона США «О пенсионном обеспечении наемных работников» также требует от хранителей Плана получения прибыли с учетом Закона США «О пенсионном обеспечении наемных работников» осуществлять инвестиции, которые являются разумными, диверсифицированными и в соответствии с документами руководящего плана.

Приобретение или владение Векселями самим Планом получения прибыли или от его имени могло бы рассматриваться как придавшее толчок росту запрещенных транзакций, если Векселедатель, Гарант, Доверительный собственник, Дилеры, Регистратор или любые другие уважаемые дочерние структуры являются или становятся стороной, заинтересованной или дисквалифицированным лицом в отношении данного Плана получения прибыли. Отдельные освобождения от правил о запрещенных транзакциях могут быть применимы к покупке и владению Векселями со стороны Плана получения прибыли в зависимости от типа и обстоятельств, присущих хранителю плана, принимающему решение приобретать данные Векселя. Среди упоминаемых исключений имеются: Освобождение по запрещенному классу транзакций («ОЗКТ») 96-23, в отношении транзакций, осуществляемых «внутрифирменными управляющими активами», ОЗКТ 95-60, в отношении инвестиций, осуществляемых общими счетами страховой компании; ОЗКТ 91-38 в отношении инвестиций, осуществляемых банковскими коллективными инвестиционными фондами; ОЗКТ 90-1, в отношении инвестиций, осуществляемых объединенными отдельными счетами страховой компании; и ОЗКТ 84-14, в отношении транзакций, осуществляемых «квалифицированными профессиональными управляющими активами». В дополнение к этому, к классовым освобождениям, перечисленным выше, Закон о защите пенсий от 2006 года предоставляет предписанное законом освобождение в рамках Раздела 408(b)(17) Закона США «О пенсионном обеспечении наемных работников» и Раздела 4975(f)(10) Кодекса по запрещенным транзакциям между Планом получения прибыли и лицом или организацией, которые являются заинтересованной стороной в данном Плана получения прибыли только по причине предоставления услуг Плану получения прибыли (за исключением, заинтересованной стороны, которая является хранителем, или его дочерней компанией, которая имеет или выполняет дискреционное полномочие или контроль или оказывает услуги инвестиционного консультирования в отношении активов Плана получения прибыли, вовлеченных в транзакцию), предусматривается, что имеется адекватная оплата за транзакцию. Даже, если условия, установленные в одном или более освобождений, удовлетворены, охват освобождения, предоставляемого данными льготами, может или не может охватить все акты, которые могли бы быть истолкованы как запрещенные транзакции. Нет уверенности в том, что любая из этих льгот или любая другая льгота будут доступны в отношении любой частной транзакции, вовлекающей Векселя, а перспективные покупатели, которыми являются Планы получения прибыли, должны проконсультироваться у своих консультантов в отношении применимости любого такого освобождения.

Системы выплат сотрудникам, которые являются правительственными планами (как определено в Разделе 3(32) Закона США «О пенсионном обеспечении наемных работников»), отдельные церковные планы (как определено в Разделе 3(33) Закона США «О пенсионном обеспечении наемных работников») и иностранные планы не подчиняются требованиям Закона

США «О пенсионном обеспечении наемных работников», однако правительственные и иностранные планы могут подвергаться сопоставимым неамериканским, федеральным, Штатным или местным юридическим ограничениям.

Путем приобретения Векселя каждый покупатель и цессионарий будет считаться признавшим, предупрежденным и согласившимся с тем, что или (i) он не покупает Вексель с активами Плана получения прибыли или любым другим планом, подчиняющимся закону, который, по сути, похож на Заголовок I Закона США «О пенсионном обеспечении наемных работников» или Раздела 4975 Кодекса или (ii) приобретение, владение и распоряжение Векселем не даст толчок росту нелегитимным запрещенным транзакциям в рамках Раздела 406 Закона США «О пенсионном обеспечении наемных работников», Раздела 4975 Кодекса или любого другого значимого и похожего действующего закона.

Хранитель плана, рассматривающий покупку Векселей, должен проконсультироваться у своих юридических консультантов в отношении того, могли бы активы Векселедателя рассматриваться как план активов, возможности получения льготного освобождения от правил по запрещенным транзакциям, а также в отношении других вопросов и их потенциальных последствий.

ОГРАНИЧЕНИЯ ПЕРЕДАЧИ

По причине существования следующих ограничений, инвесторам рекомендуется проконсультироваться с юрисконсультантом до того, как делать какое либо предложение, перепродавать или иным способом передавать какой-либо Вексель.

Векселя, выпущенные по Правилу 144А

От любого покупателя выгоды, получаемой бенефициаром по Векселям, выпущенным в соответствии с Правилу 144А, по факту принятия доставки данного Базового проспекта и Векселей, потребуется представить, согласовать и подтвердить, что:

(i) Он является (А) квалифицированным институциональным покупателем в значении Правила 144А, (В) приобретает Векселя самостоятельно или в распоряжение такого квалифицированного институционального покупателя и (С) данный субъект уведомлен о том, что реализация Векселей для него осуществляется согласно Правилу 144А.

(ii) Векселя, предлагаемые только в виде транзакции, не включают какие-либо открытое предложение в США в значении Закона о ценных бумагах, и Векселя, предложенные по настоящему документу не регистрировались и не будут регистрироваться согласно Закону о ценных бумагах, и они не могут быть предложены повторно, перепроданы, обременены или иным способом переданы, кроме случаев, когда имеются определения, изложенные ниже.

(iii) Он либо (а) не приобретает Векселя (или процентный доход по ним) согласно плану по активам в соответствии с «Планом вознаграждения работников», как определено в Разделе 3(3) Закона о пенсионном обеспечении США от 1974г., с внесенными изменениями («ERISA»), указанном в Разделе I ERISA «планом», обозначенным в Разделе 4975 Кодекса законов о налогообложении от 1986г., с внесенными изменениями («Кодекс»), определенным в Разделе 4975 Кодекса, либо государственным или зарубежным планом, указанным в законе, по существу идентичному Разделу I ERISA, или Разделу 4975 Кодекса, (b) либо приобретает, удерживает и депонирует Векселя (или процентный доход по ним), что не повлечет за собой не освобождаемую от налогов запрещенную транзакцию согласно Разделу 406 ERISA, Разделу 4975 Кодекса или любому, в основном идентичному, применимому закону.

(iv) Евронота, выпущенная по правилу 144А и любые окончательные сертификаты акции, выпущенные при переводе процентного дохода в евроноты, выпущенные по Правилу 144А, должны содержать данные с указанием следующих факторов, кроме случаев, когда Векселедатель не определил иные условия в соответствии с применимым законом:

«НАСТОЯЩИЙ ВЕКСЕЛЬ (ВКЛЮЧАЯ ЛЮБУЮ ВЫГОДУ, ПОЛУЧАЕМУЮ БЕНЕФИЦИАРОМ ПО НЕМУ) И ГАРАНТИЯ ПО ВЕКСЕЛЮ НЕ БЫЛА ЗАРЕГИСТРИРОВАНА И НЕ БУДЕТ РЕГИСТРИРОВАТЬСЯ, И ЕСЛИ ВЕКСЕЛЬ БЫЛ ИЗНАЧАЛЬНО ВЫПУЩЕН ПРИ ОСВОБОЖДЕНИИ ОТ РЕГИСТРАЦИИ, В СООТВЕТСТВИИ С УСЛОВИЯМИ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ США, С ВНЕСЕННЫМИ ИЗМЕНЕНИЯМИ («ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ»), ОН НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕН, РЕАЛИЗОВАН, ОБРЕМЕНЕН ИЛИ ИНЫМ СПОСОБОМ ПЕРЕДАН ПРИ ОТСУТСТВИИ ТАКОЙ РЕГИСТРАЦИИ ИЛИ ПРИМЕНИМОЙ ПРИВИЛЕГИИ СОГЛАСНО НАСТОЯЩЕМУ ДОКУМЕНТУ. ВЛАДЕЛЕЦ ДАННОГО ВЕКСЕЛЯ ПО ФАКТУ ЕГО ПРИНЯТИЯ ИМ ПРЕДСТАВЛЯЕТ И СОГЛАШАЕТСЯ В ПОЛЬЗУ ВЕКСЕЛЕДАТЕЛЯ И ПОРУЧИТЕЛЯ О ТОМ, ЧТО (А) ВЕКСЕЛЬ МОЖЕТ БЫТЬ ПЕРЕПРОДАН, ОБРЕМЕНЕН ИЛИ ИНЫМ СПОСОБОМ ПЕРЕДАН ТОЛЬКО (1) ВЕКСЕЛЕДАТЕЛЮ ИЛИ ПОРУЧИТЕЛЮ, (2) СУБЪЕКТУ, КОТОРЫЙ, ПО ОБОСНОВАННОМУ МНЕНИЮ ПРОДАВЦА, СЧИТАЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ (СОГЛАСНО ОПРЕДЕЛЕНИЮ В ПРАВИЛЕ 144А ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ), И ТРАНЗАКЦИЯ СООТВЕТСТВУЕТ ТРЕБОВАНИЯМ ПРАВИЛА 144А, (3) ОФФШОРНАЯ ТРАНЗАКЦИЯ ОТВЕЧАЕТ ТРЕБОВАНИЯМ ПРАВИЛА 903 ИЛИ 904 ПРАВИЛА S ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ИЛИ (4) СООТВЕТСТВУЕТ ПОЛОЖЕНИЮ ОБ ОСВОБОЖДЕНИИ ОТ ТРЕБОВАНИЙ О РЕГИСТРАЦИИ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ПРЕДСТАВЛЕННЫХ В ПРАВИЛЕ 144 ДАННОГО ЗАКОНА, ЕСЛИ ПРИМЕНИМО, И ЛЮБОЙ ИЗ ТАКИХ СЛУЧАЕВ СООТВЕТСТВУЕТ ПРИМЕНИМОМУ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ ИЛИ ЛЮБОГО ДРУГОГО ОРГАНА ВЛАСТИ, А ТАКЖЕ (В) ВЛАДЕЛЕЦ, И КАЖДЫЙ ПОСЛЕДУЮЩИЙ ВЛАДЕЛЕЦ, ЕСЛИ ЭТО ПОТРЕБУЕТСЯ, БУДЕТ ИЗВЕЩАТЬ

ПОКУПАТЕЛЯ ДАННОГО ВЕКСЕЛЯ ОБ ОГРАНИЧЕНИЯХ ПЕРЕДАЧИ, УПОМЯНУТЫХ В ПУНКТЕ (А) ВЫШЕ».

«ОТ КАЖДОГО ПОКУПАТЕЛЯ И ПОЛУЧАТЕЛЯ ДАННОГО ВЕКСЕЛЯ (ИЛИ ПРОЦЕНТНОГО ДОХОДА ПО НЕМУ) ПОТРЕБУЕТСЯ ПРЕДСТАВИТЬ И ГАРАНТИРОВАТЬ, ЧТО (А) ОН НЕ ИСПОЛЬЗУЕТ (И В ТЕЧЕНИЕ ПЕРИОДА, КОГДА ОН ОБЛАДАЕТ ДАННЫМ ВЕКСЕЛЕМ ИЛИ ПРОЦЕНТНЫМ ДОХОДОМ ПО НЕМУ, НЕ БУДЕТ ИСПОЛЬЗОВАТЬ), И НЕ ДЕЙСТВУЕТ В ИНТЕРЕСАХ (И В ТЕЧЕНИЕ ПЕРИОДА, КОГДА ОН ОБЛАДАЕТ ДАННЫМ ВЕКСЕЛЕМ ИЛИ ПРОЦЕНТНЫМ ДОХОДОМ ПО НЕМУ, НЕ БУДЕТ ДЕЙСТВОВАТЬ В ИНТЕРЕСАХ) «ПЛАНА ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ РАБОТНИКОВ» СОГЛАСНО ОПРЕДЕЛЕНИЮ, ПРИВЕДЕННОМУ В РАЗДЕЛЕ 3(3) ЗАКОНА О ПЕНСИОННОМ ОБЕСПЕЧЕНИИ США ОТ 1974 ГОДА, С ВНЕСЕННЫМИ ИЗМЕНЕНИЯМИ («ERISA»), В СООТВЕТСТВИИ С РАЗДЕЛОМ I ERISA, «ПЛАНOM», ОПРЕДЕЛЕННЫМ Т УКАЗАННЫМ В РАЗДЕЛЕ 4975 КОДЕКСА ЗАКОНОВ О НАЛОГООБЛОЖЕНИИ США ОТ 1986 ГОДА, С ВНЕСЕННЫМИ ИЗМЕНЕНИЯМИ («КОДЕКС»), ОТ ЛИЦА ПОТРЕБУЕТСЯ ОСУЩЕСТВИТЬ КАКОЙ-ЛИБО ПЛАН АКТИВОВ, УПОМЯНУТЫХ ВЫШЕ, ИЛИ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ИЛИ ЗАРУБЕЖНЫЙ ПЛАН В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ, КОТОРЫЙ ПО СУЩЕСТВУ ИДЕНТИЧЕН РАЗДЕЛУ I ERISA ИЛИ РАЗДЕЛУ 4975 КОДЕКСА, ИЛИ (В) ПРИОБРЕТЕНИЕ, УДЕРЖИВАНИЕ И РАСПОРЯЖЕНИЕ ДАННЫМ ВЕКСЕЛЕМ (ИЛИ ИНТЕРЕСОМ ПО НЕМУ) НЕ ПОВЛЕЧЕТ ЗА СОБОЙ НЕ ОСВОБОЖДАЕМУЮ ОТ НАЛОГОВ ЗАПРЕЩЕННУЮ ТРАНЗАКЦИЮ СОГЛАСНО РАЗДЕЛУ 406 ERISA, РАЗДЕЛУ 4975 КОДЕКСА ИЛИ ЛЮБОГО, В ОСНОВНОМ ИДЕНТИЧНОГО, ПРИМЕНИМОГО ЗАКОНА».

(v) Векселедатель, Банк, Регистратор, Дилеры и их дочерние компании, и другие субъекты, должны полагаться на правдивость и точность вышеупомянутых заявлений, представленной информации и договоренностей, и если покупатель приобретает какие-либо Векселя на счет одного или нескольких квалифицированных институциональных покупателей, он представляет подтверждение о том, что он использует собственные инвестиционные намерения в отношении каждого такого источника финансирования, и что он имеет все полномочия на осуществление вышеупомянутых заявлений, представление информации и договоров от имени каждого такого источника финансирования.

Потенциальные покупатели настоящим извещаются о том, что продавцы Векселей вероятно могут полагаться на привилегии, вытекающие из положений Раздела 5 Закона о ценных бумагах, представленных в Правиле 144А.

Векселя, выпущенные по Правилу 144А

От любого покупателя выгоды, получаемой бенефициаром по Векселям, выпущенным по Правилу S вне Соединенных Штатов Америки, по факту принятия доставки настоящего Базового Проспекта и Векселей, выпущенных по Правилу S, требуется представить, согласовать и подтвердить, что:

(1) Он, во время приобретения Векселей, выпущенных по Правилу S, будет являться фактическим собственником данных Векселей, выпущенных по Правилу S, и (а) не является субъектом США, и располагается за пределами Соединенных Штатов Америки (в рамках, определенных в Правиле S), и (b) он не является дочерней компанией Векселедателя, Поручителя или субъекта, действующего от имени такой дочерней компании.

(2) Он осознает, что Векселя, выпущенные по Правилу S не были, и не будут регистрироваться в соответствии с Законом о ценных бумагах, и до истечения периода осуществления распределения, он не будет предлагать, продавать, обременять или иным способом передавать данные Векселя, кроме случаев с оффшорной транзакцией, в соответствии с Правилем 903 или Правилем 904 Положения S, и в любом случае в соответствии с любым применимым законодательством о ценных бумагах любого штата Соединенных Штатов Америки.

(3) Он осознает, что Векселя, выпущенные по Правилу S сберегательных облигаций серии EE будут подтверждены евронотой, выпущенной по Правилу S. Перед тем, как любой процентный доход по евроноте, выпущенной по Правилу S будет предложен, реализован, обременен или другим методом передан субъекту, который осуществляет доставку в форме процентного дохода по евроноте, выпущенной по Правилу 144В, от него потребуются представить Агенту по передаче письменное свидетельство (по форме, указанной в Агентском договоре) о соответствии с применимым законодательством о ценных бумагах.

(4) Он либо (а) не приобретает Векселя, выпущенные по Правилу S (или процентный доход по ним) согласно плану по активам в соответствии с «Планом вознаграждения работников», как определено в Разделе 3(3) Закона о пенсионном обеспечении США от 1974г., с внесенными изменениями («ERISA»), указанном в Разделе I ERISA «планом», обозначенным в Разделе 4975 Кодекса законов о налогообложении от 1986г., с внесенными изменениями («Кодекс»), определенным в Разделе 4975 Кодекса, либо государственным или зарубежным планом, указанным в законе, по существу идентичному Разделу I ERISA, или Разделу 4975 Кодекса, (b) либо приобретает, удерживает и депонирует Векселя (или процентный доход по ним), что не повлечет за собой не освобождаемую от налогов запрещенную транзакцию согласно Разделу 406 ERISA, Разделу 4975 Кодекса или любому, в основном идентичному, применимому закону.

(5) Он осознает, что Векселедатель, Банк, Регистратор, Дилер(ы) и их дочерние компании, и другие субъекты, должны полагаться на правдивость и точность вышеупомянутых заявлений, представленной информации и договоренностей, и соглашается с тем, что если любое их заявлений, представленной информации или договоренностей, считающееся как произведенное им путем приобретения им Векселей больше не является достоверным, он обязан немедленно известить Векселедателя, Банк, Регистратора, Дилера(ов). Если он приобретает какие-либо Векселя в качестве траст-агента или агента в пользу одного или нескольких инвесторов, он представляет подтверждение о том, что он использует собственные инвестиционные намерения в отношении каждого такого источника финансирования, и что он имеет все полномочия на осуществление вышеупомянутых заявлений, представление информации и договоров от имени каждого такого источника финансирования.

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

- (1) Поручитель и Векселедатель получили или получают все необходимые разрешения, одобрения и подтверждения в Казахстане и Нидерландах касательно Гарантии и любых сберегательных облигаций серии ЕЕ Векселей. Учреждение Программы было подтверждено и полностью принято резолюцией Совета Директоров Векселедателя 16 октября 2005г., а также решением общего собрания акционеров, проведенного 16 октября 2005г.. Увеличение границы программы было подтверждено и полностью принято резолюцией Совета Директоров Векселедателя (03) апреля 2007г. (на увеличение границ программы до 5 000 000 000 долларов США), а также решением общего собрания акционеров, проведенного (03) апреля 2007г. Увеличение границ программы было подтверждено резолюцией Совета Директоров Поручителя 16 марта 2007г. Резолюции Поручителя от акционеров Поручителя не требуется касательно основания Программы (включая предоставление Гарантии). Перед выпуском каких-либо Векселей по условиям Программы, необходимо получение резолюции Совета Директоров Векселедателя и Совета Директоров Поручителя на утверждение исполнения межфирменного договора о размещении депозита между Векселедателем и Поручителем в отношении Гарантии. A12.4.1.8
A13.4.12
- (2) В финансовых или коммерческих положениях Поручителя и его дочерних предприятий (i) отсутствуют существенные изменения, взятых в целом, после 31 декабря 2006г., или Векселедателя и его дочерних компаний, взятых в целом, после 31 декабря 2006г., и (ii) отсутствуют материалы, имеющие неблагоприятное изменение в перспективе деятельности Поручителя и его дочерних компаний, взятых в целом, или Попечителя и его дочерних компаний, взятых в целом, после 31 декабря 2006г. A9.7.1
A9.11.6
- (3) Ни Векселедатель, ни Поручитель не привлеклись или не были привлечены 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 Векселедатель и Поручитель), 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. A9.11.5
- (4) Ни Векселедатель, ни Поручитель не заключали какие-либо контракты о материальной ответственности за пределами обычного курса их деятельности, который мог привести к возложению на них обязательств или сумм, подлежащих к возмещению, которые существенно влияют на их возможность осуществлять выплаты по Векселям. A9.12
- (5) ТОО Deloitte, расположенное по адресу: Казахстан, г.Алматы, ул.Фурманова, 240, провела аудит и представила отчет о полной аудиторской проверке по сводной консолидированной отчетности Поручителя за годовые периоды, заканчивающиеся на даты 31 декабря 2006, 2005 и 2004г.г. A9.2.1
A9.11.3.1
- (6) По мере выпуска в обращение любых сберегательных облигаций серии ЕЕ Векселей (и подготовке перевода рассматриваемых документов на английский язык, если они не на английском языке), копии следующих документов могут быть получены бесплатно в указанных офисах Попечителей и основных посредников в платежах в обычные рабочие часы и дни (за исключением субботы, воскресенья и праздничных дней): A9.14
A9.14(c)
- годовые сводные консолидированные отчеты Поручителя за годовые периоды, заканчивающиеся на даты 31 декабря 2006, 2005 и 2004г.г.; A9.11.3.1
 - последний годовой отчет и годовые сводные консолидированные отчеты Поручителя, подготовленные в соответствии с IFRS(международными стандартами финансовой отчетности) (публикуются ежегодно); A9.11.3.3
 - последние промежуточные сводные консолидированные отчеты с полной аудиторской проверкой Векселедателя за годовые периоды, подготовленные в соответствии с IFRS; A9.14(c)

- годовой отчет и годовые финансовые отчетности Векселедателя, подвергнутые аудиторской проверке, заканчивающиеся на даты 31 декабря 2006 и 2005г.г. A9.11.3.1
 - последние годовые отчеты и годовые финансовые отчетности Векселедателя, подвергнутые аудиторской проверке (публикуются ежегодно); и A9.14(a)
 - структурные документы Векселедателя и Поручителя
- а также копии следующих документов будут доступны для проверки в указанных офисах Попечителей и основных посредников в платежах в обычные рабочие часы и дни (за исключением субботы, воскресенья и общественных праздничных дней):
- документ об учреждении доверительной собственности, касающийся Векселей (включая формы евронот и окончательных сертификатов акции); A6.4.1
 - каждый комплект Заключительных условий по Вексям, перечисленный в регламентированном рынке; и

- Агентский договор.

Каждый комплект Заключительных условий по Вексям, перечисленный в Официальном Списке, и допущенный к торговле на Регламентированном рынке, будет также опубликован через Службу Регламентированных новостей открытой компании с ограниченной ответственностью «Лондонская фондовая биржа».

- (7) Векселедатель не предполагает предоставлять любую информацию по транзакциям после выпуска ценных бумаг, касающуюся Векселей. A12.7.5
- (8) Векся были допущены для клиринга через системы Euroclear и Clearstream, Люксембург и DTC. Общий код и Международный Идентификационный Номер акции (ISIN) и (если применимо) номер CUSIP, а также идентификационные номера любой другой соответствующей клиринговой системы по каждой сберегательной облигации серии EE Векселей будут определены в соответствующих Заключительных условиях. В дополнение к этому, может быть оформлено заявление для получения Векселей, выпущенных по Правилу 144A, установленных как пригодные для торговли в системе PORTAL.
- (9) Настоящий Базовый проспект должен быть опубликован через Службу Регламентированных новостей открытой компании с ограниченной ответственностью «Лондонская фондовая биржа».

