



U.S.\$350,000,000

KAZKOMMERTS INTERNATIONAL B.V.**7%, Старшие Ноты сроком погашения в 2009 году
Безусловно и Безотзывно Гарантированные****АО «КАЗКОММЕРЦБАНК»****Цена: 98.967 процентов плюс накопленный процент с 3 Ноября 2004г.**

Kazkommerts International B.V. (“Эмитент”), финансовая компания, зарегистрированная в Голландии, предлагает Ноты с процентной ставкой 7 процентов годовых. Проценты по Нотам будут выплачиваться 3 мая и 3 ноября каждого года, начиная с 3 мая 2005 года, Сроком погашения Нот является 3 ноября 2009 года. Ноты не подлежат погашению до срока погашения, за исключением действия в результате возникновения определенных изменений в применимом налоговом законодательстве. Эмитент полностью принадлежит АО Казкоммерцбанк («Банк» или «Гарант»), акционерному обществу, зарегистрированному в Республике Казахстан.

Гарант безусловно и безвозвратно гарантирует надлежащую и своевременную оплату всех сумм, которые становятся подлежащими оплате в любое время в отношении Нот. Ноты и Гарантии расцениваются равнозначно по праву платежа всем существующим и будущим необеспеченным и не субординированным обязательствам Эмитента и Гаранта, соответственно.

Была подана заявка на листинг Нот на Люксембургской Фондовой Бирже. После выпуска, будет составлено заявление на включение Нот в листинг на Казахстанской Фондовой Бирже.

Инвестирование в Ноты сопряжено с риском. См. «Факторы Риска», начало на стр. 16

Ноты не были зарегистрированы по Закону США о Ценных Бумагах от 1933 года, с внесенными поправками, или любым законом о ценных бумагах. Соответственно, Ноты будут предложены для продажи и проданы в Соединенных Штатах Америки «квалифицированным институциональным покупателям», как определено Правилем 144А Закона о Ценных Бумагах, и за пределами Соединенных Штатов Америки только не гражданам США согласно Регламента S Закона о Ценных Бумагах. Предполагаемые покупатели, являющиеся квалифицированными институциональными покупателями по настоящему документу уведомляются, о том, что продавец Нот может рассчитывать на освобождение от положений Раздела 5 Закона о Ценных Бумагах, Правило 144А. Описание определенных ограничений по переводу Нот дано в разделе «Уведомление Инвесторам».

Объединенные Лид Менеджеры предполагают предоставить покупателям бухгалтерский процент по Нотам, предложенным и проданным в соответствии с Регламентом S посредством Euroclear bank S.A/N.V. как оператора Euroclear System (далее - “Euroclear Operator”) и Clearstream Banking (“Clearstream Luxembourg”), анонимного общества и процент по Нотам, предложенным и проданным согласно Правила 144А посредством Depository Trust Company (“DTC”), в каждом случае на или около 3 ноября 2004 года.

*Совместные Регистраторы.***ING Financial Markets****UBS INVESTMENT BANK**

1 ноября 2004 года

Предполагаемые инвесторы должны полагаться только на информацию, содержащуюся в данном меморандуме. Ни Банк, ни Эмитент не уполномочивал никого на предоставление предполагаемым инвесторам любой информации, иной чем в данном меморандуме. Банк и Эмитент, Менеджеры, не осуществляют предложения данных ценных бумаг в любой юрисдикции, где данное предложение не разрешено. Вам не следует полагать, что информация, содержащаяся в данном меморандуме, верна на любую дату, иную чем указано на первой странице меморандума.

Осуществив все разумные запросы, Банк и Эмитент подтверждают, что меморандум содержит всю информацию в отношении их, Нот и Гарантии, которая важна в данном деле и предложении Нот, и предоставлении Гарантии, что информация, содержащаяся в данном меморандуме правдива и правильна по всем основным аспектам и не вводит в заблуждение, что мнения, ожидания и намерения, высказанные в данном документе правдивы и искренне поддерживаются, и что нет других фактов или вопросов, упущенных из данного меморандума (i) которая была или является необходимой дает возможность инвесторам и их инвестиционным консультантам осуществить осведомленную оценку активов Банка и обязательств, финансового состояния, прибыли и убытков и обзор, и инвестиции в Ноты или (ii) упущение которого, сделало или сделает любое утверждение в данном документе, вводящим в заблуждение по основным аспектам или (iii) в контексте эмиссии и предложения Нот явилось или является фактом разглашения по данному документу. Банк и Эмитент принимают ответственность за информацию, содержащуюся в данном меморандуме.

Данный меморандум был подготовлен Банком и Эмитентом только для использования в отношении предполагаемого предложения ценных бумаг, описанных в данном меморандуме. Данный меморандум является персональным для каждого лица, которому делается предложение, и не заменяет предложения другому лицу или общественности для подписки или приобретения ценных бумаг. Распространение данного меморандума любому другому лицу, иному чем предполагаемый инвестор и любому лицу, нанятому для консультации подобному предполагаемому инвестору в отношении его покупки не является полномочным, и любое разглашение его содержания, без предварительного письменного согласия Банка и Эмитента, запрещено.

Менеджеры не делают никаких утверждений или разрешений, ясных или подразумеваемых, касательно правильности и полноты информации, содержащейся в данном меморандуме. Ничто в данном меморандуме не является или не рассматривается как обещание или утверждение Менеджеров касательно прошлого или будущего. Банк и Эмитент предоставили информацию, содержащуюся в данном меморандуме. Менеджеры независимо не проверяли никакую информацию, содержащуюся в данном документе (финансовую, юридическую или иную) и не несут ответственности за точность и полноту любой подобной информации.

Ноты подлежат ограничениям по передаче и перепродаже и не могут быть переданы или проданы, за исключением разрешения согласно Закона о ценных бумагах и других применимых законов о ценных бумагах в соответствии с регистрацией или освобождением. В качестве предполагаемого покупателя, вам следует осознавать, что возможно вам потребуется взять финансовый риск по данной инвестиции на неопределенный период времени. Обратитесь к Разделам данного меморандума под названием «План Распространения» и «Форма Нот и ограничения по передаче».

При вынесении инвестиционного решения. Предполагаемые инвестора должны полагаться на их собственное изучение Банка и условий предложения, включая преимущества и риски. Предполагаемые инвестора не должны толковать, что либо в данном меморандуме как юридический, бизнес или налоговый совет. Каждому предполагаемому инвестору следует посоветоваться с его собственным консультантом по необходимости для того, что бы принять инвестиционное решение и определить разрешено ли юридически купить ценные бумаги согласно применимой правовой инвестиции или подобного закона или положения.

В данном меморандуме, Банк и Эмитент полагаются и ссылаются на информацию и статистику относительно банковского сектора Казахстана. Банк и Эмитент получили данную маркетинговую информацию из независимых изданий по индустрии и общедоступной информации. Банк и Эмитент считают, что данные источники надежным, они не проверяли информацию сами и не гарантируют точность и полноту данной информации.

СООБЩЕНИЕ ТОЛЬКО ДЛЯ ЖИТЕЛЕЙ ШТАТА NEW HAMPSHIRE

НИ ТОТ ФАКТ, ЧТО СВИДЕТЕЛЬСТВО О РЕГИСТРАЦИИ ИЛИ ЗАЯВЛЕНИЕ НА ЛИЦЕНЗИЮ БЫЛО ЗАПОЛНЕНО В СООТВЕТСТВИИ С ГЛАВОЙ 421-В ОБНОВЛЕННОГО УСТАВА ШТАТА NEW HAMPSHIRE (ОБНОВЛЕННЫЙ УСТАВ), НИ ТОТ ФАКТ, ЧТО ЦЕННАЯ БУМАГА ДЕЙСТВЕННО ЗАРЕГИСТРИРОВАНА ИЛИ ЧЕЛОВЕК ЛИЦО ЛИЦЕНЗИРОВАНО В ШТАТЕ NEW HAMPSHIRE, НЕ ОЗНАЧАЕТ, ЧТО ГОСУДАРСТВЕННЫЙ СЕКРЕТАРЬ НАХОДИТ КАКОЙ-ЛИБО ДОКУМЕНТ, ЗАПОЛНЕННЫЙ ПО ГЛАВЕ 421-В ОБНОВЛЕННОГО УСТАВА, ПРАВДИВЫМ, ПОЛНЫМ И НЕ ВВОДЯЩИМ В ЗАБЛУЖДЕНИЕ. НИ ЛЮБОЙ ТАКОЙ ФАКТ НИ ФАКТ ТОГО ЧТО ОСВОБОЖДЕНИЕ ИЛИ ИСКЛЮЧЕНИЕ ДОСТУПНО ДЛЯ ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ СДЕЛКИ НЕ ОЗНАЧАЕТ ЧТО ГОСУДАРСТВЕННЫЙ СЕКРЕТАРЬ ДАЛ ОЦЕНКУ ДОСТОИНСТВАМ ИЛИ АДЕКВАТНОСТИ ИЛИ РЕКОМЕНДОВАЛ ИЛИ ОДОБРИЛ ЦЕННУЮ БУМАГУ ИЛИ ТРАНЗАКЦИЮ. ПРЕДСТАВЛЕНИЕ, ПРЯМОЕ ИЛИ КОСВЕННОЕ, ЛЮБОМУ ПОТЕНЦИАЛЬНОМУ ПОКУПАТЕЛЮ, ЗАКАЗЧИКУ ИЛИ КЛИЕНТУ, КАКОГО-ЛИБО УТВЕРЖДЕНИЯ, КОТОРОЕ НЕ СООТВЕТСТВУЕТ ПОЛОЖЕНИЯМ НАСТОЯЩЕГО ПАРАГРАФА, ЯВЛЯЕТСЯ НЕЗАКОННЫМ.

СОДЕРЖАНИЕ

Доступная информация	5
Информация третьих сторон	5
Представление финансовой и другой информации	5
Долгосрочные утверждения	6
Краткий обзор	8
Краткий обзор Условий.....	10
Краткий обзор Финансовой Информации.....	12
Факторы риска	16
Эмитент	21
Использование средств	23
Обменные ставки и контроль за обменом валютой.....	24
Капитализация Банка.....	25
Некоторая Финансовая и Другая информация	26
Комментарии и Анализ Менеджмента по Результатам Деятельности и Финансовому Состоянию	29
Описание Бизнеса	55
Некоторая Статистическая и Прочая Информация	63
Менеджмент	80
Сделки со Связанными Сторонами	83
Основные Акционеры	84
Банковского Сектор в Казахстане	86
Условия и положения Нот	88
Форма Нот и Ограничения по их Перемещению	101
Подписка и Продажа	106
Налогообложение	109
Исполнение Иностранных Судебных Решений	114
Юридические Вопросы	114
Независимые Аудиторы	114
Общая Информация	115
Индекс к Финансовой Отчетности	116

В связи с предложением ING Bank N.V., London Branch может от имени своих менеджеров воздействовать на сделки, которые стабилизируют или поддерживают рыночную цену Нот на уровнях, указанных выше, которые могут в противном случае превалировать на открытом рынке. Такие транзакции могут быть выполнены в соответствии с применимыми правилами и положениями. Такая стабилизация, если будет иметь место, может быть прервана в любое время.

ДОСТУПНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Ни Эмитент, ни Банк не обязаны предоставлять периодические отчеты согласно Разделу 13 или 15 Закона о ценных бумагах США 1934г. и изменений к нему. Однако, в виду того, что любые Ноты или Гарантии являются «блокированными ценными бумагами» в рамках значения, данного Правилу 144(a)(3) Закона о ценных бумагах, в любое время, когда Эмитент не исключен от требования предоставления отчетов согласно Правилу 12g3-2(b), обнародованному согласно Закону о ценных бумагах и не подлежит и в согласии с отчетными требованиями Раздела 13 или 15(d) Закона о ценных бумагах, Эмитент будет предоставлять, за свой счет, любому держателю или подлинному владельцу Нот или любому подлинному бенефициару по Гарантии или любому перспективному покупателю, назначенному держателем или подлинным собственником, по требованию такого держателя или подлинного собственника, любую информацию, требуемую к предоставлению согласно Правилу 144A(d)(4) Закона о ценных бумагах.

ИНФОРМАЦИЯ ТРЕТЬИХ СТОРОН

Рыночные данные и определенные прогнозы по отрасли, использованные в данном проспекте эмиссии, были получены путем внутренних обзоров, отчетов и исследований, по мере необходимости, а также исследования рынка, общедоступной информации и отраслевых публикаций, подготовленных третьими сторонами. Отраслевые публикации в основном указывают, что информация, содержащаяся в них, была получена из источников, заслуживающих доверия, но точность и полнота такой информации не гарантируются. Информация, содержащаяся в данном документе под заголовками «Обзор отрасли», «Регулирование банковского сектора Казахстана» и «Приложение А – Республика Казахстан» были извлечены из документов и других публикаций, выпущенных и представленных с разрешения различных официальных и других общественных и частных источников, включая участников рынка ценных бумаг и финансового сектора в Казахстане; однако, единообразие во взглядах между такими источниками в отношении такой информации, представленной в данном документе, не обязательно. Более того, внутренние обзоры, оценки и исследования рынка, являясь заслуживающими доверия, не были независимо подтверждены и ни Банк, ни Эмитент не делают какого-либо заявления о точности такой информации и они не проверяли такую информацию независимо. Банк и Эмитент, однако, несут ответственность за правильное воспроизведение такой информации.

Если только иное не указано, макроэкономические данные, которые представлены в данном проспекте эмиссии были взяты из статистики, опубликованной Национальным Статистическим Агентством Казахстана («НСА»).

ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ И ДРУГОЙ ИНФОРМАЦИИ

Банк ведет бухгалтерский учет в Тенге в соответствии с законодательством Республики Казахстан и положениями Национального Банка Республики Казахстан («НБРК»). Сводные финансовые отчетности Банка по состоянию на 31 декабря 2003, 2002 и 2001 гг. и другая финансовая информация, которая включена в настоящий проспект меморандума, подготовлены в соответствии с Международными Финансовыми Стандартами Отчетности («МФСО»). Сокращенная консолидированная финансовая отчетность Банка за шесть месяцев, закончившихся 30 Июня 2004 и 2003 гг., включенная в настоящий меморандум, является неаудированной. По мнению руководства Банка, данная сокращенная консолидированная отчетность включает все корректировки, состоящие из обычных повторяющихся корректировок, необходимых для справедливого представления результатов за охваченные периоды. Инвесторы не должны полагаться на внутренние результаты, поскольку они являются индикативными результатами, которые Банк может ожидать за полный год.

Банк публикует проверенную сводную годовую финансовую отчетность в соответствии с МФСО. А также публикует непроверенную сводную промежуточную финансовую отчетность в соответствии с МФСО. В соответствии с датским законодательством Эмитент должен опубликовывать предписанную уставом годовую финансовую отчетность, которая регистрируется в коммерческом реестре в Роттердаме. Копии проверенной и предписанной уставом финансовой отчетности Эмитента доступны на бесплатной основе в зарегистрированном офисе банка, выплачивающего по поручению и за счет компании проценты и дивиденды. Эмитент не предоставляет промежуточную финансовую отчетность.

Некоторые данные в финансовой информации были округлены и, в результате чего, итоговые цифры настоящего проспекта меморандума могут несущественно различаться с точными арифметическими суммами чисел, предшествующих им.

В настоящем проспекте меморандума:

- «Банк» и «Гарант» означает АО «Казкоммерцбанк» и, где позволяет контекст, основные консолидированные дочерние компании Kazkommerts International B.V., АО «Казкоммерц Секьюритиз», АО «Казкоммерц Полис», АО «Казкоммерц Инвест» и АО Казкоммерцбанк Киргизстан, а также КБ Москоммерцбанк, который контролируется Банком;
- «Базельское Соглашение» означает Соглашение о капитале, принятое в 1988 году Базельской Комиссией о Регулировании и надзоре банковской деятельности;
- «СНГ» означает Содружество Независимых Государств;
- «БРК» означает Банк Развития Казахстана;
- «ЕБРР» означает Европейский Банк Реконструкции и Развития;
- «ЕС» означат Европейский Союз;
- «НБРК» означает Национальный Банк Республики Казахстан;
- «Положения НБРК» означает положения, издаваемые НБРК;
- «НСА» означает Казахстанское Национальное Статистическое Агентство;
- «ОЭСР» означает Организация Экономического Сотрудничества и Развития;
- «Тенге» или «КЗТ» является Казахстанским Тенге, официальной валютой Казахстана;
- «Соединенные Штаты» или «США» означает Соединенные Штаты Америки;
- «Евро» означает единая валюта Государств-Членов, участвующих в третьей стадии Европейского Экономического и Монетарного Союза согласно Конвенции устанавливающей Европейское Сообщество, с поправками время от времени; и
- «US\$» и «долл. США» означает законную валюту Соединенных Штатов Америки.

Исключительно для удобства читателя, данный циркуляр представляет неаудированные переводы определенных сумм, выраженных в Тенге, в доллары США по определенным ставкам. До 2002 года, Банк переводил свою финансовую отчетность с Тенге в доллары США по официальным ставкам, публикуемых Национальным Банком РК. Начиная с 2002 года, Банк, совместно с другими Казахстанскими банками, выбирает обменную ставку, которая должна использоваться при переводе своей финансовой отчетности.

Не было сделано никаких представлений о том, что суммы в Тенге или долларах США в данном циркуляре могли быть конвертированы в доллары США или Тенге, если имело место случая, по какой-либо определенной ставке или вовсе не конвертированы.

ДОЛГОСРОЧНЫЕ УТВЕРЖДЕНИЯ

Определенные утверждения, включенные в данный циркуляр, могут составлять долгосрочные утверждения, которые включают ряд рисков и сомнений. Такие определенные долгосрочные утверждения могут быть определены путем использования долгосрочной терминологии такой как «предполагается», «ожидается», «может», «вероятно», «намеревается», «будет», «будет продолжен», «ищет», «приблизительно», или «предупреждает», или подобные выражения или негативные из этого или других вариантов или сопоставимой терминологии. Данные долгосрочные утверждения включают все вопросы, не являющиеся историческими фактами. Они появляются в ряде мест по всему циркуляру и включают утверждения в отношении намерений Банка, предположений или текущих ожиданий касательно, за исключением других вещей, операционных результатов Банка, финансовых условий, ликвидности, перспектив, роста, стратегии и отраслей, в которых он работает. По своей сущности, долгосрочные утверждения включают риски и сомнения, потому что они относятся к случаям и зависят от обстоятельств, которые могут или не могут иметь место в будущем. Вы должны знать, что долгосрочные утверждения не являются гарантией будущего исполнения и что фактические результаты Банка от операционной деятельности, финансового положения и ликвидности, а также развития отрасли, в которой он работает, могут существенно отличаться от тех, сделанных или предложенных в долгосрочных утверждениях, содержащихся в данном циркуляре. Кроме того, если результаты операционной деятельности, финансовое состояние и ликвидность Банка, а также развитие отрасли, в которой он осуществляет свою деятельность, стабильны и соответствуют долгосрочным утверждениям, содержащимся в настоящем проспекте эмиссии, такие результаты и развитие могут не быть показательными результатами и развитием будущих периодов. Важные факторы, которые могут повлечь такие различия включают, но не ограничиваются:

- ожидаемый рост корпоративного, розничного, страхового, инвестиционного бизнеса Банка, диверсификация его депозитной базы;
- ожидания от воздействия проектов, предпринятых для улучшения эффективности затрат и усиления роста доходов; и
- оценка и финансовые цели по увеличению и диверсификации структуры ссудного портфеля Банка.

Факторы, могущие повлиять на такие долгосрочные утверждения включают, кроме всего прочего:

- общие экономические и деловые условия;

- спрос на услуги Банка;
- конкурентные факторы в тех отраслях, где Банк и его клиенты конкурируют;
- изменения законодательства;
- изменения налоговых требований, включая изменение налоговых ставок, новые налоговые законы и пересмотр интерпретации налогового законодательства;
- неустойчивость процентных ставок и других условий рынков капитала, включая неустойчивость обменных курсов валюты;
- экономические и политические условия на международных рынках, включая правительственные изменения, военные действия и ограничение перемещения капитала через границы; и
- время, воздействие и другие неопределенные факторы будущих действий.

Разделы настоящего проспекта эмиссии, названные «Факторы Риска», «Комментарии и анализ менеджмента по результатам деятельности и финансовому состоянию», «Описание бизнеса», и «Некоторая статистическая и другая информация» содержат более полное описание факторов, которые могут в будущем повлиять на деятельность Банка и отрасли в которой Банк осуществляет свою деятельность. В свете этих рисков, неопределенности и предположений, долгосрочные события, описанные в настоящем проспекте эмиссии могут не произойти.

Ни Банк ни Эмитент не принимают никаких обязательств по публичному обновлению или публичному пересмотру любых долгосрочных утверждений, которые могут возникнуть в результате новой информации, будущих событий или по другой причине. Все последующие письменные или устные долгосрочные утверждения, относящихся к Банку, Эмитенту или лицам, выступающим от их лица, ясно и полностью ограничиваются предостерегающими утверждениями, со ссылкой на вышеизложенное и содержащееся где бы то ни было в настоящем проспекте эмиссии.

КРАТКИЙ ОБЗОР

Следующий обзор освещает значительные аспекты деятельности Банка и проспект Нот, но должен читаться вместе со всем проспектом эмиссии, включая историческую аудированную финансовую отчетность Банка и связанных Нот, встречающимися где-либо в данном проспекте эмиссии, до принятия инвестиционного решения. Необходимо также внимательно изучить информацию, содержащуюся в «Факторах риска».

Банк

Основанный в 1990 году, Казкоммерцбанк является крупнейшим частным банком Казахстана по размеру общих активов на 30 Июня 2004 года, обслуживающим юридические и частные лица и предоставляющим прочие услуги. По итогам шести месяцев, закончившихся 30 Июня 2004 года, чистая прибыль Банка составила 5,264 млн. тенге, активы составили 522,475 млн. тенге и акционерный капитал –50,772 млн. тенге.

Основной деятельностью Банка традиционно является прием депозитов и предоставление ссуд и кредитов в тенге и иностранной валюте. Банк также предлагает широкий спектр услуг по обслуживанию текущих счетов клиентов, таких как платежи, дебитные и кредитные карточки, инкассирование, а также розничный банкинг. По состоянию на 30 Июня 2004г. помимо своего головного офиса, Банк располагал 22 универсальными филиалами в Казахстане и 56 РКО, хотя Банк предполагает сокращение количества РКО согласно своей программе рационализации. Банк также имеет иностранное представительство в Лондоне и иностранный дочерний банк в Кыргызстане. По состоянию на 30 Июня 2004г. объем розничных депозитов клиентов Банка составил 77,640 млн. тенге, заметно увеличившись с 3,180 млн. тенге розничных депозитов Банка на конец 1999г. По мнению Банка, его депозитная база в настоящее время является крупнейшей среди других казахстанских банков. С конца 2002г. кредиты Банка физическим лицам выросли приблизительно с 12,234 млн. тенге до 42,834 млн. тенге по состоянию на 30 Июня 2004г.

Посредством коммерческого банковского бизнеса, Банк предоставляет продукты и услуги преимущественно средним и крупным казахстанским и международным компаниям, осуществляющим свою деятельность в Казахстане, включая торговое и структурное финансирование, проектное финансирование, услуги интернет банкинга и управления активами, а также краткосрочное кредитование и другие общие банковские услуги. В соответствии с политикой Банка по поддержанию высокого уровня ликвидности, он обычно предоставляет кредиты со средними сроками до 18 месяцев для корпоративных клиентов, а также предоставляет долгосрочное финансирование в зависимости от доступных в настоящее время ресурсов. Банк также организывает синдицированные кредиты с иностранными банками для своих основных корпоративных клиентов в Казахстане и предоставляет финансирование крупным корпоративным клиентам в соседних странах, в России и Кыргызстане. По состоянию на 30 Июня 2004г. общий ссудный портфель Банка составил 401,909 млн. тенге.

Кроме банковских услуг Банк оказывает прочие финансовые услуги. Он является основным участником рынка ценных бумаг и валютного рынка Казахстана. Банк имеет право проводить сделки, включая продажу, покупку и хранение ценных металлов, включая золото и серебро, согласно генеральной Банковской лицензии. В 2001г. Банк начал предоставлять услуги доверительного управления своим корпоративным и розничным клиентам.

Эмитент

Эмитентом является полностью принадлежащая Банку дочерняя компания, которая была зарегистрирована 1 октября 1997 года в соответствии с законодательством Нидерландов, основной целью которой является привлечение средств для Банка.

Кредитные рейтинги

Банк имеет кредитные рейтинги от трех рейтинговых агентств: Fitch Ratings (“Fitch”), Moody’s Investor Service (“Moody’s”) и Standard and Poor’s Rating Services, подразделение McGraw Hill Companies (“Standard & Poor’s”).

Текущие рейтинги Банка следующие:

Fitch	Moody's	Standard & Poor's
Долгосрочный – ВВ	Долгосрочный долговой рейтинг в иностранной валюте – Вaa2	Долгосрочный – ВВ-
Краткосрочный – В	Рейтинг финансовой силы – D	Краткосрочный – В
Прогноз – Стабильный	Прогноз – Позитивный	Прогноз – Позитивный

Нотам был присвоен рейтинг ВВ от Fitch, Вaa2 от Moody's и ВВ- от Standard & Poor's.

Кредитный рейтинг по ценной бумаге не является рекомендацией покупать, продавать или удерживать ценные бумаги и может быть отменен, отозван или изменен присвоившим его рейтинговым агентством.

**АДРЕС БАНКА: КАЗАХСТАН, Г. АЛМАТЫ, 480060, УЛ. ГАГАРИНА, 135Ж, ТЕЛЕФОН БАНКА:
+7 3272 585 111.**

КРАТКИЙ ОБЗОР УСЛОВИЙ

Нижеследующий краткий обзор описывает основные условия Нот и Гарантии. Для более детального описания Нот и Гарантии смотрите разделы «Условия Нот» и «Форма Нот и Ограничения по Перемещению».

Эмиссия	U.S.\$350,000,000 номинальная сумма по ставке 7 процентов срок до 2009 года.
Проценты и Даты процентных выплат	Процентная ставка по Нотам составляет 7 процентов годовых. Проценты по Нотам будут начисляться с 3 ноября 2004 года и выплачиваться полугодовыми платежами на даты выплаты процентов, приходящиеся на 3 мая и 3 ноября каждого года, начиная с 3 мая 2005 года.
Статус	<p>Ноты являются прямыми, общими, безусловными и необеспеченными обязательствами Эмитента, которые рассматриваются и будут рассматриваться, как равные между собой обязательства, и, по крайней мере, равными среди всех прочих будущих и настоящих обязательств Эмитента, в отношении права получения платежа, за исключением только тех обязательств, которые могут быть привилегированными в соответствии с обязательными к выполнению положениями применимого законодательства. Смотрите раздел «Условия Нот – Статус Нот и Гарантии».</p> <p>Обязательства Гаранта по Гарантии представляют собой прямые, общие, безусловные обязательства Гаранта, за исключением предусмотренного данным документом, необеспеченными обязательствами Гаранта, которые рассматриваются и будут рассматриваться, как равные между собой обязательства, и, по крайней мере, равными среди всех прочих будущих и настоящих обязательств Гаранта, в отношении права получения платежа, за исключением только тех обязательств, которые могут быть привилегированными в соответствии с обязательными к выполнению положениями применимого законодательства.</p>
Гарантия	Гарант обязуется безотзывно и безоговорочно гарантировать должную и своевременную выплату всех сумм, подлежащих выплате Эмитентом по Нотам.
Негативные обязательства	И Эмитент и Гарант соглашаются с тем, что до тех пор пока какое-либо количество Нот находится в обращении, они не создадут или не разрешат создавать своим дочерним компаниям (в случае с Эмитентом) или своим крупным дочерним компаниям (в случае с Гарантом) какие-либо права на залог, обременение или другое обеспечение (за исключением предусмотренного в отношении Гаранта Разрешенного обеспечения, как определено в Условии 4) по или в отношении любых их соответствующих обязательств, активов или доходов для обеспечения любой Финансовой Задолженности (как определено в Условии 4), если Ноты или Гарантия не обеспечены одинаково и соразмерно с другой такой Финансовой Задолженностью или иным образом не обеспечены. Смотрите раздел «Условия Нот – Негативный залог».
Определенные договоренности:	<p>Ноты и Доверительное Соглашение содержат определенные договоренности, включая, без ограничений, договоренности в отношении следующих пунктов:</p> <ul style="list-style-type: none">(i) ограничения на сделки по цене ниже справедливой рыночной,(ii) ограничения по выплате дивидендов. Смотрите раздел «Условия Нот - Условие 5»

Налогообложение	<p>Все платежи Эмитента по Нотам будут сделаны без удержания голландских налогов у источника. Смотрите раздел «Налогообложение – Налогообложение в Нидерландах».</p> <p>Выплаты процентов Банком Эмитенту для финансирования обязательств Эмитента производить платежи по Нотам подлежат обложению налога у источника в Казахстане по ставке 10% в соответствии с казахстанско-нидерландским соглашением об избежании двойного налогообложения. Платежи процентов по Гарантии будут подлежать обложению налогом у источника в Казахстане по ставке от 15% до 20%, за исключением случаев снижения ставки согласно применимому соглашению о снижении двойного налогообложения. Смотрите раздел «Налогообложение – Налогообложение в Казахстане».</p> <p>В случае, если любые налоги, пошлины, обложения, или государственные удержания наложены, собраны, получены или удержаны в Нидерландах или Казахстане или в какой-либо их административно-территориальной единице или каким либо их уполномоченным органом, имеющими полномочия взимать налоги с платежей по основному долгу и процентам в отношении Нот (включая выплаты Гаранта по Гарантии), Эмитент (в зависимости от ситуации) или Гарант, в случае необходимости, будет, в зависимости от определенных условий и ограничений, выплачивать дополнительные суммы держателю любой Ноты для того, чтобы чистая сумма выплаты по основному долгу и процентам по такой Ноте после удержания такого налога или в его счет по такому платежу или в результате такого платежа, была не меньше, чем та, которая предусмотрена к выплате по такой Ноте на тот момент. Смотрите раздел «Условия Нот – Условие 9».</p>
Регулирующее законодательство	Ноты, Гарантия и Доверительное Соглашение будут регулироваться и толковаться в соответствии с законодательством Англии.
Листинг	Была сделана заявка на листинг Нот на Фондовой Бирже Люксембурга. После осуществления эмиссии Гарант подаст заявку на включение Нот в листинг на Казахстанской Фондовой Бирже
Ограничения по переводу в США	Ноты и Гарантия не были зарегистрированы и не будут регистрироваться в соответствии с Законом о ценных бумагах и, за исключением определенных случаев, не могут предлагаться или продаваться в США кроме как покупателям, подпадающим под категорию квалифицированных институциональных покупателей по сделкам, не подлежащим регистрации по Закону о ценных бумагах согласно Правилу 144A. Смотрите раздел «Форма Нот и ограничения по переводу».
Использование средств	Поступления будут размещены Эмитентом в Банке в соответствии с Депозитным Соглашением и будут использованы Банком для выдачи кредитов казахстанским компаниям и на общепанковские цели Банка. Смотрите раздел «Использование средств».
Платежи и расчеты	<p>Нотам присвоены следующие идентификационные номера:</p> <p>Ноты по Правилу S: Код ISIN XS0204868995 CUSDIP N48272 AE 3 Общий Код 020486899</p> <p>Ноты по Правилу 144A Код ISIN US48666FAE07 CUSDIP 48666F AE 0</p> <p>Потенциальные инвесторы должны внимательно рассмотреть определенные риски, описанные в разделе «Факторы Риска» на стр. 16</p>

КРАТКИЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ

Нижеследующая таблица содержит краткую историческую информацию из аудированной консолидированной отчетности Банка по состоянию на и за годы, закончившиеся 31 Декабря 2003г., 2002г. и 2001г., которая была аудирована ТОО Deloitte & Touche, Казахстан, Казахстанской национальной практикой Deloitte Touche Tohmatsu, в дальнейшем именуемое DTT. DTT является Swiss Verein и каждое из его национальных практик является отдельным и независимым юридическим лицом. Краткая информация за шесть месяцев 2004 года, закончившихся 30 июня 2004 года основана на неаудированной сокращенной консолидированной финансовой отчетности, подготовленной Банком. Инвесторы не должны полагаться на внутренние результаты как индикативные результаты, которые Банк может ожидать за полный год. Финансовая отчетность Банка была подготовлена в соответствии с МСБУ и выражена в тенге.

Исключительно для удобства читателя, Банк перевел краткую информацию о доходах за шесть месяцев 2004 года, закончившихся 30 июня 2004г. и за год, закончившийся 31 декабря 2003г. в доллары США по курсу 1.00 доллар США = 138.59 тенге и 1.00 доллар США = 149.54, соответственно, а также краткую балансовую информацию по состоянию на 30 июня 2004 г. и 31 декабря 2003г. по курсу 1.00 доллар США = 136.45 тенге и 1.00 доллар США = 144.22 тенге, соответственно.

Нижеследующая краткая консолидированная финансовая и другая информация должна читаться потенциальными инвесторами совместно с информацией, содержащейся в разделах «Выборочная финансовая и другая информация», «Капитализация», «Комментарии менеджмента и Анализ финансовых условий и результатов деятельности», консолидированной финансовой отчетностью Банка, и сокращенной консолидированной финансовой отчетности, а также соответствующих комментариев к ним, содержащихся в данном проспекте эмиссии.

	На 30 Июня			На 31 Декабря			
	2004	2004	2003	2003	2002	2001	
	(тыс. Долл. США)	(млн. тенге)		(тыс. долл. США)	(млн. тенге)		
Отчет о прибылях и убытках:							
Процентные доходы	171,838	23,815	15,121	234,762	35,106	24,501	17,871
Процентные расходы	(84,133)	(11,660)	(8,331)	(124,541)	(18,624)	(11,258)	(7,888)
Чистый процентный доход до формирования резерва на возможные потери по ссудам	87,705	12,155	6,790	110,221	16,482	13,243	9,983
Формирование резервов на возможные потери по ссудам	(38,711)	(5,365)	(3,184)	(39,372)	(5,887)	(7,342)	(4,572)
Чистый процентный доход	48,994	6,790	3,606	70,849	10,595	5,901	5,411
Чистый (убыток)/ прибыль по операциям с торговыми ценными бумагами	(1,623)	(225)	509	(2,120)	(317)	936	1,500
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	6,956	964	560	10,706	1,600	1,207	1,386
Доходы по услугам и комиссии полученные	33,271	4,611	3,516	56,171	8,400	5,792	3,850
Расходы по услугам и комиссии уплаченные	(5,354)	(742)	(698)	(8,923)	(1,334)	(1,126)	(589)
Чистый (убыток)/ прибыль от инвестиционных вложений в ценные бумаги	65	9	(79)	(317)	(47)	3,916	(55)
Дивиденды полученные	101	14	371	2,557	382	447	38
Прочие доходы	3,578	496	354	8,228	1,239	433	283
Чистый непроцентный доход	36,994	5,127	4,533	66,362	9,923	11,605	6,413
Операционные доходы	85,988	11,917	8,139	137,211	20,518	17,506	11,824
Операционные расходы	(31,763)	(4,402)	(3,641)	(59,978)	(8,969)	(7,956)	(6,120)
Операционная прибыль	54,225	7,515	4,498	77,233	11,549	9,550	5,704
Формирование резервов на возможные потери по прочим операциям	895	124	(77)	(1,807)	(270)	(1,327)	(526)
(Расходы)/ доходы от участия в ассоциированных компаниях	(116)	(16)	94	(135)	(20)	34	389
Прибыль до налогообложения и доли меньшинства	55,004	7,623	4,515	75,291	11,259	8,257	5,567
Расходы по налогу на прибыль	(14,157)	(1,962)	(105)	(13,988)	(2,092)	(276)	(278)
Чистая прибыль до вычета доли меньшинства	40,847	5,661	4,410	(61,303)	9,167	7,981	5,289
Доля меньшинства	(2,864)	(397)	(97)	(2,718)	(406)	(2)	-
Чистая прибыль	37,983	5,264	4,313	58,585	8,761	7,979	5,289

	На 30 Июня			На 31 Декабря			
	2004	2004	2003	2003	2003	2002	2001
	(тыс. Долл. США)	(млн. тенге)		(тыс. долл. США)		(млн. тенге)	
Активы:							
Касса и остатки в национальных (центральных) банках	126,852	17,309	17,305	197,508	28,485	19,395	11,478
Драгоценные металлы	-	-	-	2,081	300	-	-
Ссуды и средства, предоставленные банкам, за вычетом резервов на потери по ссудам	203,012	27,701	60,450	267,528	38,583	43,451	17,613
Торговые ценные бумаги	596,783	81,431	81,034	494,696	71,201	21,279	13,395
Ценные бумаги, приобретенные по соглашениям РЕПО, за вычетом резервов на потери	65,988	9,004	-	18,086	2,608	2,267	-
Производные финансовые инструменты	264	36	-	107	15	7	-
Ссуды, предоставленные клиентам, за вычетом резервов на потери по ссудам	2,764,712	377,245	193,435	1,962,713	283,063	175,249	145,124
- ценные бумаги в наличии для продажи	469	64	160	954	138	5,539	169
- ценные бумаги, удерживаемые до погашения	557	76	16	225	32	17	331
Инвестиции в ассоциированные компании	960	131	316	1,014	146	286	1,774
Основные средства, за вычетом накопленного износа	44,580	6,083	5,259	40,687	5,868	3,448	2,344
Нематериальные активы, за вычетом накопленной амортизации	3,049	416	586	3,023	436	608	528
Прочие активы, за вычетом резервов на потери	21,832	2,979	5,851	23,342	3,366	3,215	1,588
Итого активы	3,829,058	522,475	364,411	3,010,964	434,241	274,761	194,344
Обязательства и капитал:							
<i>Обязательства:</i>							
Ссуды и средства, полученные от банков	615,310	83,959	32,672	528,511	76,222	54,663	43,191
Ценные бумаги, проданные по соглашениям РЕПО	54,364	7,418	-	258,291	37,251	-	1,563
Производные финансовые инструменты	139	19	-	6	1	2	-
Счета клиентов	1,304,940	178,059	171,167	1,051,098	151,589	141,372	111,007
Выпущенные долговые ценные бумаги	1,191,726	162,611	100,955	681,136	98,233	30,317	-
Прочие привлеченные средства	19,897	2,715	4,298	24,445	3,525	4,651	5,248
Дивиденды к выплате	2,374	324	340	3	1	1	1,236
Прочие обязательства	70,341	9,598	9,192	58,263	8,403	5,548	4,726
Субординированный заем	162,309	22,147	8,671	60,553	8,733	6,060	2,950
Всего обязательства	3,421,400	466,850	327,295	2,662,306	383,958	242,614	169,921
Доля меньшинства	35,566	4,853	360	32,621	4,704	81	-
<i>Собственный капитал:</i>							
Уставный капитал	29,454	4,019	3,500	27,867	4,019	3,500	3,498
Премия к акциям	69,285	9,454	5,473	65,549	9,453	5,473	5,465
Резерв переоценки основных средств	5,672	774	723	3,951	570	7	8
Нераспределенная прибыль	267,681	36,525	27,060	218,670	31,537	23,086	15,452
Всего собственный капитал	372,092	50,772	36,756	316,037	45,579	32,066	24,423
Всего обязательства и собственный капитал	3,829,058	522,475	364,411	3,010,964	434,241	274,761	194,344

	На 30 Июня		На 31 Декабря		
	2004	2003	2003	2002	2001
Составные ключевые коэффициенты					
(Неаудированные)					
(проценты, если не указано иное)					
Доходность акционерного капитала ⁽¹⁾	21.9	25.1	22.6	28.2	25.3
Чистая прибыль на обычную акцию в Тенге	13.2	13.5	25.9	25.9	18.4
Операционные расходы/Операционный доход до начисления провизий	25.5	32.2	34.0	32.0	37.3
Операционные расходы/Операционный доход после провизий	36.9	44.7	43.7	45.4	51.8
Эффективная ставка резервирования по ссудам клиентам	6.1	7.6	6.3	7.4	7.4
Коэффициенты прибыльности⁽²⁾					
Чистая процентная маржа (т.е. чистый процентный доход до начисления провизий на потери по ссудам, как процент от средних процентных активов)	5.7	4.9	5.2	7.2	8.0
Чистая процентная маржа, как процент от средних активов, приносящих процентный доход	3.2	2.6	3.3	3.2	4.4
Операционные расходы, как процент от чистой процентной маржи, до формирования провизий на возможные убытки по кредитам	36.2	53.6	54.4	60.1	61.3
Операционные расходы, как процент от средних итоговых активов	1.9	2.3	2.6	3.8	4.3
Прибыль после налогообложения, как процент от средних итоговых активов	2.4	2.8	2.6	3.8	3.7
Прибыль после налогообложения, как процент от среднего акционерного капитала	21.4	29.9	22.9	27.6	28.2
Коэффициенты баланса					
Депозиты как процент от итоговых активов	34.1	47.0	34.9	51.5	57.1
Итого чистые ссуды клиентам, как процент от общей суммы активов	72.2	53.1	65.2	63.8	74.7
Итого капитал, как процент от общей суммы активов	10.6	10.1	11.6	11.7	12.6
Ликвидные активы, как процент от клиентских счетов ⁽³⁾	71.2	89.6	82.9	61.2	34.5
Ликвидные активы, как процент от обязательств до одного месяца	108.3	174.3	111.1	131.1	64.1
Коэффициенты адекватности капитала⁽⁴⁾					
Собственный капитал	16.9	16.7	16.4	16.4	17.2
Капитал 1-го уровня	11.3	11.5	13.5	14.0	11.1
Коэффициенты качества активов:⁽⁵⁾					
Недействующие ссуды как процент от общего объема ссуд	1.4	1.1	0.8	1.2	0.8
Недействующие ссуды как процент от общего объема ссуд и гарантий	1.2	0.9	0.7	1.0	0.7
Провизии на потери по ссудам как процент от действующим ссудам	442.7	690.6	777.4	606.2	962.2
Макроэкономические данные:					
Индекс потребительских цен (за 12 месяцев)	6.6	6.8	6.8	6.6	6.4
Реальный ВВП (изменения в течение года)	Н/Д	Н/Д	9.2	9.5	13.5
<p>(1) Расчеты основаны на средних за период остатках открытия и закрытия</p> <p>(2) Средние цифры основаны на средних ежедневных остатках.</p> <p>(3) Ликвидные активы включают наличность и активы с НБК, межбанковские кредиты (сроком менее одного месяца), торговые ценные бумаги и ценные бумаги по договорам РЕПО.</p> <p>(4) Рассчитаны в соответствии с требованиями Базель, действующими на текущий момент</p> <p>(5) Для определения недействующих ссуд по методике Банка, смотрите “Некоторая финансовая и другая информация—Недействующие ссуды и Политика начисления провизий.”</p>					

ФАКТОРЫ РИСКА

До принятия инвестиционного решения касательно Нот, вы должны тщательно проанализировать всю информацию, содержащуюся в настоящем проспекте эмиссии, включая следующие факторы риска, связанные с инвестициями в казахстанские компании в целом и в ценные бумаги, гарантированные Банком, в частности. Риски и неопределенность, описанные ниже - это не все, с чем сталкивается Банк. Дополнительные риски и неопределенность, неизвестные до сих пор Эмитенту или Банку, или которые в настоящее время они считают несущественными, могут также нанести вред деятельности Банка. Потенциальные инвесторы должны уделить определенное внимание тому, что Банк регулируется законами и нормативными актами Республики Казахстан, которые могут отличаться от юридической практики в других странах.

Риски, относящиеся к Республике Казахстан

Инвесторы на развивающихся рынках, таких как Казахстан, должны быть осведомлены о том, что эти рынки подвержены более высокому риску, нежели более развитые рынки, включая, в отдельных случаях, значительные законодательные, экономические и политические риски. Инвесторы также должны иметь в виду, что развивающиеся экономики, и в том числе Казахстан, подвержены быстрым изменениям и что информация, содержащаяся в данном Циркуляре, может стать устаревшей относительно быстро. Соответственно, инвесторы должны особенно внимательно относиться к оценке существующих рисков и должны решить для себя насколько оправданы такие инвестиции в свете этих рисков. В целом, инвестиции в развивающиеся рынки подходят только для опытных инвесторов, которые полностью осознают значительность существующих рисков, при этом инвесторам необходимо получить консультации своих юридических и финансовых советников, прежде чем осуществлять инвестиции в Ноты.

Банк зависит от общей политической ситуации и региональных рисков

Казахстан стал независимым суверенным государством в 1991 году в результате распада бывшего Советского Союза. С тех пор в Казахстане произошли значительные перемены, поскольку был предпринят переход от однопартийной политической системы и централизованной командной экономики к рыночно ориентированной демократической модели. Этот переход сопровождался политической неопределенностью и напряженностью, рецессией в экономике с высокой инфляцией и нестабильностью местной валюты и быстрыми, но до конца не завершенными изменениями в законодательстве.

С 1992 года Казахстан активно следовал программе экономических реформ, целью которой стало создание свободной рыночной экономики посредством приватизации государственных предприятий и уменьшения государственного регулирования экономики, и Казахстан преуспел в этом отношении больше чем большинство стран СНГ. Однако, как и для любой другой страны с переходной экономикой, не может быть полной уверенности в том, что указанные реформы, проводимые в Казахстане, равно как и любые другие реформы, упомянутые где-либо в данном Циркуляре, будут продолжаться или что эти реформы достигнут всех или каких-либо из целей, для которых они проводятся.

Казахстан зависит от соседних государств в отношении доступа к мировым рынкам для своих главных экспортных товаров, включая нефть, сталь, медь и зерно. Казахстан, таким образом, зависит от хороших отношений со своими соседями для обеспечения своего экспорта. В январе 1995 года Казахстан, Россия, Кыргызстан и Беларусь, с присоединившимся к ним в 1999 году Таджикистаном, заключили таможенный союз, который помимо прочего, обеспечивает отмену торговых тарифов между этими государствами. Казахстан также предпринял ряд других шагов по развитию региональной экономической интеграции. Правительство Казахстана проводит политику, направленную на дальнейшую экономическую интеграцию в рамках СНГ, одна из целей которой обеспечить доступ к экспортным маршрутам. Однако, осложнение доступа к этим маршрутам, может ухудшить экономическую ситуацию в Казахстане.

Кроме того, как и прочие страны Центральной Азии, Казахстан может быть подвержен влиянию военной операции предпринятой в Афганистане Соединенными Штатами и международной коалицией в ответ на террористические атаки, произошедшие в сентябре 2001 года в Соединенных Штатах. Кроме того, продолжение военной акции со стороны коалиции США и Великобритании против иракского режима также может повлиять на мировую экономику и политическую стабильность в других странах. В частности, страны Центральной Азии, такие как Казахстан, которые экономически зависят от экспорта нефти и нефтепродуктов, импорта оборудования и значительных иностранных инвестиций в инфраструктуру, могут быть подвержены негативному влиянию в результате колебаний цен на нефть и их затяжного снижения или приостановлению инфраструктурных проектов в результате политической и экономической нестабильности в занятых в этих проектах странах, таких как Турция, которая является основным партнером по инфраструктурным проектам в Центральной Азии.

Банк зависит от макроэкономической ситуации и политики обменных курсов в Казахстане и странах региона.

Поскольку Казахстан очень сильно зависит от экспорта и цен на экспортные товары, Азиатский финансовый кризис, произошедший в начале 1998 года, а также российский кризис, случившийся во второй половине 1998 года, оказал на него негативное влияние, которое обострили проблемы связанные с падением цен на основные экспортные товары. Ввиду того, что на экономику Казахстана негативно повлияли низкие цены на товары и всеобщая экономическая нестабильность в мире, Правительство активизировало экономическую реформу, увеличило усилия по привлечению иностранных инвестиций и диверсификации экономики. Однако, несмотря на эти усилия, низкие цены на промышленные товары и слабый спрос на экспортных рынках все еще могут негативно воздействовать на экономику Казахстана в будущем.

Правительство Казахстана начало проведение рыночных экономических реформ в 1992 году, включая выполнение значительной приватизационной программы, поощрение высокого уровня прямых иностранных инвестиций, особенно в нефтегазовый сектор и внедрение развитой законодательной базы. Несмотря на неоднозначный прогресс в этом отношении, за последние 10 лет Казахстан проделал большой путь по трансформации экономики. С середины 1994 года Правительство твердо придерживалось программы макроэкономической стабилизации, целью которой было снижение инфляции, снижение фискального дефицита и увеличение золотовалютных резервов. Согласно данным Национального Статистического Агентства, если в 1998 году ВВП снизился на 1.9% вследствие азиатского и российского финансовых кризисов, то в 1999 году он начал восстанавливаться, следуя введению плавающего курса тенге в апреле того же года и за год вырос на 2.7% в реальном исчислении и превысил курс полного года. В соответствии с данными НСА ВВП продолжил рост в 2001 году в реальном исчислении, увеличившись на 13.5% в 2001г., на 9,5% в 2002г. и на 9,2% в 2003г.

Тенге является конвертируемой для операций по текущим счетам, хотя и не является полностью конвертируемой валютой за пределами Казахстана. Между 1991 годом, когда Казахстан начал осуществление перехода к рыночной экономике, и апрелем 1999 года, НБК осуществлял политику управляемого обменного курса, позволяя при этом общей тенденции обменного курса отражать состояние рынка, используя официальные интервенции на валютном рынке, нацеленные на недопущение колебаний курса. Однако ослабление экспортных рынков в 1998 году и в начале 1999 года оказали существенное влияние на политику управляемого обменного курса Казахстана, а официальные валютные интервенции на валютном рынке привели к существенному снижению золотовалютных резервов. В ответ на эту ситуацию, НБК вынужден был сократить расходы, предпринять меры, направленные на увеличение доходов и в апреле 1999 года ввел свободно плавающий тенге. Тенге обесценился на 64.6% по отношению к американскому доллару по данным на 31 Декабря 1999 года, по сравнению с 10.7% на 31 Декабря 1998 года. В течение 2001-2002гг. Тенге в целом оставался стабильным с годовым обесценением в размере от 3.3% до 3.8%. В 2003г. Тенге усилил свои позиции против доллара США и подорожал более чем на 7%. Согласно НБК, в течение первой половины 2004 года, Тенге подорожал на 5,07 процентов по отношению к Доллару США.

Хотя Национальный Банк заявлял, что у него нет планов по возврату к политике управляемого валютного курса, политика НБК в будущем может измениться, и любое решение по поддержке обменного курса может оказать негативное влияние на финансовую систему и экономику Казахстана.

Деятельность Банка зависит от проведения дальнейших рыночно ориентированных экономических реформ в Казахстане и введения новых реформ.

Проведение Правительством Казахстана приватизационной программы обуславливалось потребностью в значительных инвестициях во многие предприятия. Отдельные предприятия, являющиеся, по мнению Правительства, стратегически важными были исключены из приватизационной программы, в то время как основная масса предприятий в ключевых секторах была приватизирована, в том числе произошла частичная или полная продажа крупных предприятий производителей нефти и газа, добывающих компаний и национальной коммуникационной компании. Однако потребность в значительных инвестициях во многие сектора казахстанской экономики остается, и до сих пор существуют сферы, в которых экономическая активность частного сектора все еще ограничена неадекватной деловой инфраструктурой. Кроме того, объем не денежных транзакций в экономике, и размер черного рынка негативно влияют на выполнение реформ и препятствуют эффективному сбору налогов. Правительство объявило, что оно намерено решать эти проблемы посредством совершенствования процедур банкротства, улучшения инфраструктуры бизнеса и налогового администрирования и продолжать приватизационный процесс. Однако реализации этих мер в короткие сроки может не произойти и какие-либо позитивные результаты, если таковые будут, могут быть получены только в среднесрочной перспективе.

Законодательная и регулирующая база Казахстана менее развита, чем в большинстве западных стран, что может негативно повлиять на деятельность Банка

Несмотря на то, что с начала 1995 года вступило в силу большое количество законов, включая переработанный налоговый кодекс, законы, относящиеся к иностранным инвестициям, регулированию

банковского сектора и другие законы, касающиеся фондовых бирж, экономических партнерств и компаний, реформы государственных предприятий и приватизации, законодательная база Казахстана находится на ранней стадии развития, в сравнении со странами с устоявшейся рыночной экономикой. Кроме того, чиновники правовой системы и Правительства в Казахстане могут не быть полностью независимыми от внешних социальных, экономических и политических сил, и существуют примеры сделанных недобросовестных платежей. Судебные решения бывает трудно предсказать, а административные решения зачастую бывают непоследовательными. Далее, в связи с многочисленными неясностями в коммерческом законодательстве Казахстана, в частности, в налоговом законодательстве, налоговые органы могут произвольно интерпретировать налоговые обязательства и таким образом ставить под вопрос предыдущие интерпретации, тем самым, усложняя установление и определение дополнительных налоговых обязательств и штрафов компаний. В результате этих неясностей, а также недостатка установленной системы прецедентов и непоследовательности интерпретации законов, налоговые риски, связанные с осуществлением деятельности в Казахстане значительно выше рисков в юрисдикциях с более развитой налоговой системой. Правительство Казахстана заявляет, что оно верит в продолжающуюся реформу процессов корпоративного управления и обеспечит дисциплину и прозрачность в корпоративном секторе для поддержки роста и стабильности. Однако, не может быть гарантий того, что Правительство продолжит такую политику или что такая политика, будучи продолжена, в конечном счете, будет успешной. Следовательно, предсказать воздействие будущего развития законодательной базы на бизнес Банка и его перспективы практически невозможно.

Риски, относящиеся к Банку

Быстрый рост Банка подвергает его дополнительным рискам.

Чистый средний ссудный портфель Банка увеличился на 24% в 2003г. и составил 197.7 млрд. тенге против 159.4 млрд. тенге годом ранее. В течение первых шести месяцев 2004 года, средний чистый ссудный портфель вырос на 53,8% по сравнению со средним чистым ссудным портфелем за год, закончившийся 31 Декабря 2003г. Значительный рост объема ссудного портфеля увеличил кредитные риски банка и потребует продолжительного улучшения мониторинга менеджментом Банка кредитного качества и адекватности его уровней провизий, посредством программы кредитного риск менеджмента. Темпы роста, которые банк переживал в последние годы, также требуют от банка привлекать и удерживать значительное количество квалифицированного персонала и соответствующим образом обучать новый персонал, не только осуществлять мониторинг качества активов, но также обеспечивать доступ к соответствующим гибким ресурсам фондирования. Кроме того, введение относительно новых продуктов, таких как ипотечные кредиты с фиксированной ставкой и кредитование малого и среднего бизнеса, требуют не только навыков кредитной оценки и персонал, но также соответствующие системы управления рисками, некоторые из которых в настоящее время отсутствуют в банке. Например, для митигирования своего процентного риска, Банк главным образом опирается на относительно короткие средние сроки. Однако, по мере удлинения средних сроков своего ссудного портфеля, банку будет необходимо внедрять более сложные техники управления этого риска, и здесь нет гарантий, что Банк будет это делать на постоянной основе, если вообще будет. Неспособность успешно управлять ростом и развитием, а также сохранять качество своих активов и/или гибкость в отношении ресурсов фондирования может иметь существенный негативный эффект на результаты деятельности Банка и его финансовое состояние.

Концентрация ссудного портфеля Банка подвергает его большему риску дефолта его крупнейших заемщиков.

Банк будет стремиться диверсифицировать свой портфель и сократить концентрацию своих ссуд. По состоянию на 30 Июня 2004г. 20 крупнейших заемщиков Банка составили 26.5% его чистого кредитного портфеля против 30.3% по состоянию на 31 Декабря 2003г., 33.4% по состоянию на 31 Декабря 2002г. и 39.5% по состоянию на 31 Декабря 2001г. Несмотря на то, что размер этого сокращения частично отражает ограниченное количество корпоративных ссуд высокого качества в Казахстане, Банк намерен сконцентрироваться на кредитном качестве и развивать финансовый и управленческий контроль за мониторингом этих кредитных рисков. Неспособность достижения этой цели может оказать отрицательный эффект на операции, ликвидность, результаты деятельности и финансовое положение Банка в целом.

Недостаток статистической, корпоративной и финансовой информации в Казахстане может снизить точность оценки Банком кредитного риска, что может увеличить его риск дефолта заемщика.

Существующая в Казахстане система сбора и публикации статистической информации, относящейся к казахстанской экономике в целом или к отдельным секторам экономики, корпоративной или финансовой информации относящейся к компаниям и прочим экономическим субъектам, не является настолько полной и всеобъемлющей, как та, что существует во многих странах с развитой рыночной экономикой. Таким образом, статистическая, корпоративная и финансовая информация, включая аудированную финансовую отчетность, доступная Банку в отношении к его потенциальным корпоративным заемщикам или прочим клиентам ограничена, что делает оценку рисков, включая оценку залогового имущества, более трудной задачей. Хотя Банк обычно производит оценку чистой реализованной стоимости залога, на основе которой он определяет

применяемую ставку резервирования и залоговые требования, отсутствие дополнительной статистической, корпоративной и финансовой информации может снизить точность оценки Банком кредитных рисков. Это может увеличить риск дефолта заемщика и снизить вероятность того, что Банк сможет реализовать обеспечение по соответствующему кредиту или что принятый в обеспечение залог будет иметь соразмерную стоимость.

В сотрудничестве с другими казахстанскими коммерческими предприятиями и кредитным рейтинговым агентством Experian, в 2004г. Банк учредил кредитное рейтинговое бюро в Казахстане для предоставления информации о потенциальных заемщиках. Однако, кредитное рейтинговое бюро не является развитым бизнесом и информация, которую оно предоставляет может не быть точной или достаточной, и в таком случае Банк будет как и ранее иметь ограниченную информацию, на базе которой будет основывать свои кредитные решения.

Банк сталкивается со значительной конкуренцией, которая в будущем может усилиться

Банк, как и прочие казахстанские банки, подвержен конкуренции со стороны как местных, так и иностранных банков. По состоянию на 30 Июня 2004 года общее количество банков, исключая НБРК, в Казахстане составляло 36 банков, 16 из которых являются банками с иностранным участием, включая дочерние банки иностранных банков. Хотя Банк уверен в том, что он обладает устойчивыми позициями на рынке для успешной конкуренции в банковском секторе Казахстана за счет его относительно большой капитализации и размеру активов, относительно низкой стоимости депозитной базы и диверсифицированной клиентской базы, он испытывает конкуренцию со стороны нескольких существующих и потенциальных участников казахстанского банковского сектора.

Регулирование банковского сектора Казахстана может негативно повлиять на деятельность Банка, а существующее законодательство может быть не настолько развито как в западных странах.

В сентябре 1995 года НБРК ввел четкие правила и пруденциальные требования по операциям и адекватности капитала банков в соответствии с рекомендациями Совета Директоров НБРК. Кроме того, НБРК подготовил план институционального развития для ведущих казахстанских банков, включая Банк. Согласно данному плану, банки обязаны вести свою финансовую отчетность в соответствии с МСФО и начать применять нормы Базельского Комитета в течение периода, определенного НБРК на основе индивидуального подхода. Они также обязаны стать участниками системы страхования депозитных вкладов и проводить ежегодный аудит с участием одной из публичных аудиторских компаний, одобренных НБРК. Вслед за изменениями законодательства в июле 2003 года, было сформировано Агентство по регулированию и надзору за финансовыми рынками и финансовыми организациями («АНФР»), которое с 1 Января 2004 года взяло на себя функции по надзору и регулированию финансового сектора, ранее осуществляемые НБК. Основная задача АНФР заключается в регулировании и надзоре за финансовым рынком и финансовыми институтами. Смотрите «Банковский сектор Казахстана». Кроме того, Правительство Казахстана может ввести дополнительные законы или политику, включая налогообложение, процентные ставки, инфляцию, контроль за валютнообменными операциями или могут принять иные меры, которые могут иметь негативный эффект на бизнес, ликвидность, финансовое положение или результаты деятельности Банка или которые могут негативно отразиться на рыночной стоимости и ликвидности Нот.

Несмотря на Правила НБК, потенциальные инвесторы должны понимать, что регулирующие стандарты, применяемые к банкам Казахстана, надзор и принудительные меры, применяемые регулирующими органами, могут отличаться от тех, что применяются к банковским операциям в странах с более развитой регуляторной системой. В результате, инвесторы могут не воспользоваться всеми защитами таких других стран. Смотрите раздел «Риски относящиеся к Казахстану - Законодательная и регулирующая база в Казахстане менее развита, чем в большинстве западных стран».

Предложенная реформа Международной системы адекватности капитала может увеличить затраты на заимствования Банка.

В 2001г. Базельский Комитет опубликовал предложение по новой системе адекватности капитала, которое заменяет предыдущий Capital Accord, выпущенный в 1988 году. В отношении взвешивания риска применяемого для суверенных государств, Базельский Комитет предлагает заменить существующий подход системой, которая бы использовала как внешние, так и внутренние кредитные оценки для определения взвешивания рисков. Предполагается, что такой подход также будет применен, напрямую или косвенно и в различных степенях, к взвешиванию рисков банков, инвестиционных компаний и корпораций. В случае их принятия, новые правила потребуют от финансовых институтов кредитующих казахстанские банки быть объектом более высоких требований к капиталу как результат кредитного рейтинга риска Казахстана. В результате этого, Банк наряду с другими казахстанскими банками, может быть подвержен более высокой стоимости заимствований, которые могут негативно повлиять на бизнес, ликвидность, финансовое положение или результаты деятельности Банка.

Успех Банка зависит от дальнейшей работы ключевых сотрудников.

Рост и развитие Банка обусловлено в частности знаниями и опытом небольшого количества менеджеров старшего звена. Потеря этих людей по любой причине может нанести существенный вред бизнесу Банка, результатам его деятельности и финансовому положению. С ростом бизнеса Банка его успех будет зависеть в большей степени от его способности привлекать и сохранять дополнительных сотрудников, имеющих навыки в этом бизнесе. Банк продолжает стремиться привлекать и сохранять новых ключевых сотрудников. Банковская система – относительно новая отрасль в Казахстане и число опытных банковских менеджеров в этой стране ограничено. Банк полагает, что за услуги таких людей развился высокий уровень конкуренции. В настоящее время Банк полагает, что он успешно привлеч обученных и мотивированных сотрудников и менеджеров, однако он может быть не в состоянии делать это в будущем.

Факторы риска, относящиеся к инвестициям в Ноты

Хотя было подано заявление на включение Нот в листинг Люксембургской Фондовой Биржи, первичного рынка для Нот практически не существует.

После листинга активный торговый рынок для Нот может не развиваться и не сохраниться. Кроме того, ликвидность любого рынка Нот будет зависеть от количества держателей Нот, интереса со стороны дилеров ценных бумаг на рынке Нот и других факторов. Если активный торговый рынок для Нот не сможет развиваться или существовать, это может иметь существенный негативный эффект на ликвидность и торговую цену Нот.

Торговая цена Нот может быть нестабильной.

В последние годы фондовые рынки испытали значительные колебания цен. Эти колебания зачастую не были связаны с операционной деятельностью компаний, чьи ценные бумаги торгуются на таких фондовых рынках. Рыночные колебания наряду с неблагоприятными экономическими условиями негативно повлияли на рыночную цену многих ценных бумаг и могут повлиять на рыночную цену Нот.

В частности, рынки ценных бумаг, несущие риски развивающихся рынков, такие как риски связанные с Казахстаном, могут быть неустойчивыми. Риски таких ценных бумаг в разной степени подвергаются влиянию экономических условий и условий рынка ценных бумаг других стран с развивающимся рынком. Несмотря на то, что в разных странах экономические условия отличаются друг от друга, реакция инвесторов на события в одной стране могут повлиять на ценные бумаги эмитентов в других странах, включая Казахстан. В последнем квартале 1997г. некоторые рынки Юго-восточной Азии испытали серьезный финансовый шок, который возымел цепной эффект на другие развивающиеся рынки. В августе 1998г. Правительство Российской Федерации объявило мораторий на выплату определенных долговых обязательств Российских компаний и провело реструктуризацию определенных краткосрочных внутренних суверенных инструментов. Хотя этот мораторий истек в ноябре 1998г., экономическое и финансовое положение России остается неопределенным и могут произойти события, которые повлекут за собой нестабильность, имевшую место на мировых финансовых рынках в 1997-1998гг. Любая такая нестабильность может негативно повлиять на ликвидности рынка, или ценах на Ноты.

ЭМИТЕНТ

История

Эмитентом является голландская компания, чье законное месторасположение находится в Роттердаме, и которая была зарегистрирована 1 Октября 1997 года. Ее номер в коммерческом реестре 24278506.

Капитализация и задолженность

Эмитент является 100 %-ной дочерней компанией Банка. Нижеследующая таблица содержит данные о капитализации Эмитента по состоянию на 30 июня 2004 года:

	На 30 Июня 2004г.	
	(Тыс. Евро) (неаудированные)	(тыс. долл. США)
Долгосрочный долг:	995,885	1,210,000
Акционерный капитал:		
Акционерный капитал, состоящий из 40 обычных акций, номинальной стоимостью 450 евро за акцию	18	22
Нераспределенная прибыль	<u>2,515</u>	<u>3,056</u>
Всего акционерный капитал	<u>2,533</u>	<u>3,078</u>
Всего капитализация	<u><u>998,418</u></u>	<u><u>1,213,078</u></u>

За исключением выпуска Нот в капитализации Эмитента не произошло никаких существенных изменений с 30 июня 2004 года. Общая капитализация Эмитента не была изменена с целью отражения выпуска и продажи Нот. Ни одно из долгосрочных обязательств Эмитента не подлежит конвертации или обмену на акции Эмитента.

Бизнес

Эмитент был создан с целью, помимо прочего, привлечения средств для Банка. Вследствие этого, Эмитент не имеет сотрудников. В будущем Эмитент может заключать другие финансовые соглашения в подобных целях. Эмитент имеет одну 100 %-ную дочернюю компанию, Kazkommerts International Limited, компанию с ограниченной ответственностью, учрежденную на Каймановых островах. На настоящую дату, эта дочерняя компания еще не начала функционировать и поэтому не имеет сотрудников.

В 2002г. Эмитент выпустил Ноты на сумму 200 млн. долларов США, по ставке 10.125% сроком до 2007г. двумя траншами – 150 млн. долларов США и 50 млн. долларов США. В 2003 г. Эмитент выпустил Ноты на сумму 500 млн. долларов США по ставке 8.5% сроком до 2013 г. двумя траншами 350 млн. долларов США и 150 млн. долларов США. 19 декабря 2003 года Эмитент и Банк подписали соглашение с синдикатом банков по привлечению срочного кредита в размере 300 млн. долларов США, состоящего из двух траншей: сроком на один и два года, соответственно. В апреле 2004г. Эмитент выпустил Ноты на сумму 400 млн. долларов США, купон 7,875 процентов, сроком до 2014 года и в августе 2004 года, с целью расширения инвесторской базы Банка, Эмитент и Банк подписали соглашение с синдикатом банков из стран Азии и Среднего Востока по привлечению срочного кредита в размере 150 млн. долларов США сроком на один год. Все упомянутые привлеченные средства безотзывно и безусловно гарантированы Банком.

Кроме того, в Декабре 2002г. Эмитент получил платеж в размере 33 млн. долларов США (5,143 млн. тенге) от OJSC Central Asian Industrial Holdings N.V. (CAIH) (панее Central Asian Industrial Investments N.V.), компании, зарегистрированной на Голландских Антильских островах, аффилированной с Банком, который был размещен Эмитентом на депозит в Банке и заложен в качестве обеспечения по ссуде, выданной Банком Каракудукмунай, казахстанской компании связанной с CAIH. Эмитент был использован в качестве посредника для данного депозита для того, чтобы сделка соответствовала применимому законодательству Казахстана. Эмитент не несет прямых обязательств по данной ссуде. В случае если Каракудукмунай не сможет выполнять платежные обязательства по данной ссуде, депонированные средства будут использованы для полного удовлетворения таких обязательств. Эмитент получает процентное вознаграждение от Банка по сумме депозита по ставке восемь процентов годовых, из которых он затем выплачивает около 7 % CAIH. Несмотря на то, что в балансе Эмитента депозит отражен как кредит от третьего лица, Эмитент не обязан выплачивать что-либо CAIH по данному соглашению, до того, как он получит соответствующий платеж от Банка. Смотрите «Сделки со связанными сторонами».

Эмитент больше не имеет невыполненных обязательств, включая заимствования, гарантии или условные обязательства, на дату настоящего инвестиционного меморандума.

Не существует никаких юридических или арбитражных разбирательств, включая любое такое разбирательство, которое еще не закончено или угрожает Эмитенту, и о которых он знает, в которых задействован Эмитент, которые могут оказать или оказали с 30 Июня 2004 года значительное влияние на финансовое состояние Эмитента.

Финансовая отчетность

В соответствии с законодательством Нидерландов, Эмитент обязан публиковать ежегодную финансовую отчетность, которая должна быть представлена в коммерческий реестр в Роттердаме. Согласно требованиям НБРК, отчетность зарубежных дочерних компаний казахстанских банков должна быть аудирована независимым аудитором, в связи с чем Эмитент привлек компанию Mazars для проведения аудита финансовой отчетности. Аудит финансовой отчетности Эмитента за 2001, 2002 и 2003 гг. уже завершен. Финансовая отчетность Эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2003 года включена в настоящий меморандум. Копии аудированной финансовой отчетности Эмитента за эти годы, а также последняя опубликованная отчетность Эмитента и любые отчеты аудиторов относящихся к ним, доступны для изучения и копии этих документов могут быть получены в любой рабочий день в течение обычных рабочих часов по адресу зарегистрированного офиса Эмитента и в установленных офисах Основного Платежного Агента и Платежного Агента в Люксембурге. Эмитент не предоставляет промежуточную финансовую отчетность. Эмитент является дочерней компанией Банка, консолидированной в его финансовую отчетность.

Менеджмент

В настоящее время Эмитент имеет двух директоров, Андрея Игоревича Тимченко в возрасте 28 лет, являющегося Управляющим директором Банка, и Equity Trust Co. N.V. ("Equity Trust"), являющейся компанией с ограниченной ответственностью, зарегистрированной в Нидерландах, которая действует как Управляющий директор для Эмитента.

Общая информация

Служебный адрес Эмитента - Schouwburgplein 30-34, 3012 CL Роттердам, Нидерланды. Служебный адрес господина Тимченко – улица Гагарина 135 ж, Алматы, 480060, Казахстан. Административные услуги Эмитенту предоставляет компания Equity Trust, чей служебный адрес - Schouwburgplein 30-34, 3012 CL Роттердам, Нидерланды.

Эмитент получил все необходимые согласия, одобрения и разрешения в Нидерландах в связи с выпуском Нот и исполнением своих обязательств, связанных с ними.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ

Поступления Эмитенту от продажи Нот составят 345,264,500 долларов США, из которых Эмитент заплатит определенные расходы в связи с выпуском Нот. Остаток будет размещен Эмитентом в качестве депозита в Банке и будут использованы Банком для предоставления займов казахстанским юридическим лицам и для других общих банковских целей.

ОБМЕННЫЕ КУРСЫ И КОНТРОЛЬ ЗА ОБМЕНОМ ВАЛЮТОЙ

Обменные курсы

Валютой Казахстана является Тенге, который был введен в Ноябре 1993г. До 5 Апреля 1999г. НБК придерживался системы управляемого плавающего курса, однако в Апреле 1999г. НБК и правительство Казахстана публично объявили о прекращении интервенций на валютный рынок с целью поддержки Тенге, тем самым позволяя обменному курсу плавать свободно. В результате этого, Тенге девальвировал с уровня 88 тенге за доллар США до этого события достиг уровня около 130 тенге за доллар США в Мае 1999. С тех пор Тенге в целом продолжал снижаться в номинальном выражении против доллара США, пока не укрепил свои позиции против доллара США в 2003г. и первой половине 2004г.

Следующая таблица приводит уровни на конец периода, средние высокие и низкие уровни Тенге, выраженных в Тенге и основанных на обменных курсах тенге/доллар США Казахстанской Фондовой Биржи, по сведениям НБК:

	<u>На конец периода</u>	<u>Средние⁽¹⁾</u>	<u>Высокие</u>	<u>Низкие</u>
<u>Год, закончившийся 31 Декабря</u>				
1999.....	138.25	120.09	142.21	84.20
2000.....	145.40	142.26	145.40	138.59
2001.....	150.94	146.92	150.94	145.05
2002.....	155.85	153.49	156.29	151.31
2003.....	143.33	149.45	155.89	143.33
<u>Месяц</u>				
31 марта 2004.....	138.93	139.65	142.91	138.41
30 июня 2004.....	136.06	137.19	138.92	136.00
30 сентября 2004.....	134.29	134.30	134.36	134.28

(1) Средние из промежуточных ставок, по данным НБК на каждый день в течение соответствующего периода

Вышеуказанные курсы могут отличаться от фактических курсов, используемых при подготовке консолидированной финансовой отчетности Банка и другой финансовой информации, изложенной в данном информационном меморандуме. Добавление этих обменных курсов не имеет целью предложить, что суммы в Тенге фактически представляют такую же сумму в долларах США или что такие суммы могли быть конвертированы в доллары США по любому отдельному курсу.

Контроль за обменным курсом

Казахстан принял условия параграфов 2, 3 и 4 Статьи VIII Устава МВФ, и следовательно, согласился не вводить или увеличивать каких-либо ограничений обменного курса, вводить или изменять любой установленный порядок множественных обменных курсов, вступать в какие-либо двусторонние соглашения, нарушающие Статью VIII или налагать любые ограничения на импорт. В соответствии со Статьей VIII в 1996г. было принято новое валютное законодательство. Согласно этому законодательству все операции текущего счета, включая перевод дивидендов, процентов и другого инвестиционного дохода, могут быть осуществлены без ограничений. Только операции по оттоку статьи капитала должны лицензироваться или регистрироваться НБК. Приток капитала регистрируются и отслеживаются только для статистических целей, но не ограничены.

В последнее время Казахстан значительно либерализовал регулирование валютных операций. С мая 2003г. отменяет лицензирование для инвестирования в ценные бумаги иностранных эмитентов, лицензирование приобретения более 50 % голосующих прав в компаниях, инкорпорированных в странах ОЭСР и открытие частными лицами банковских счетов в странах ОЭСР. НБК намерен далее либерализовать правила лицензирования в течение последующих нескольких лет.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ БАНКА

Следующая таблица дает представление о консолидированной капитализации Банка по состоянию на 30 Июня 2004 года, приведенная таким образом, чтобы отразить выпуск и размещение Нот:

	На 30 Июня 2004 года			
	Фактически		Приведено	
	(тыс. долл. США) ⁽¹⁾	(млн. тенге) (Неаудированные)	(тыс. долл. США) ⁽¹⁾	(млн. тенге)
Обязательства				
Старшие долгосрочные обязательства ⁽²⁾	1,447,182	197,468	1,793,567	244,732
Субординированные долгосрочные обязательства ⁽³⁾	162,309	22,147	162,309	22,147
Итого обязательства	<u>1,609,491</u>	<u>219,615</u>	<u>1,955,876</u>	<u>266,879</u>
Собственный акционерный капитал				
Простые акции	25,365	3,461	25,365	3,461
Привилегированные акции	4,089	558	4,089	558
Уставный капитал	29,454	4,019	29,454	4,019
Премии по акциям	69,285	9,454	69,285	9,454
Резервы от переоценки	5,672	774	5,672	774
Резервы из прибыли	267,681	36,525	267,681	36,525
Итого собственный акционерный капитал	<u>372,092</u>	<u>50,772</u>	<u>372,092</u>	<u>50,772</u>
Общая капитализация	<u>1,981,583</u>	<u>270,387</u>	<u>2,327,968</u>	<u>317,651</u>

- (1) См. «Предоставление финансовой и прочей информации» для информации по обменному курсу доллар/тенге, используемой для расчета сумм в долларах США и см. «Обменные курсы» для исторических данных по обменному курсу.
- (2) Долгосрочные обязательства представлены обязательствами, которые подлежат уплате по истечении одного года и не являются субординированными.
- (3) В декабре 2002г. Банк зарегистрировал выпуск субординированных нот на сумму 7,5 млрд. тенге по ставке 8 % сроком до 2009г. На 30 Июня 2004г. объем размещенных Банком Нот составил 3,788 млн. тенге, Ноты были размещены преимущественно среди пенсионных фондов на внутреннем рынке. Субординированные долгосрочные обязательства включают также субординированный кредит предоставленный DEG на сумму 12.3 млн. долларов США, внутренние субординированные облигации сроком до 2007 года на сумму 0,4 млн. долларов США и субординированные ноты сроком до 2007 года, купонная ставка 11% на сумму 19.8 млн. долларов США. Субординированный долгосрочный долг также включает субординированный кредит от Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KgaA на сумму 101,9 млн. долларов США сроком погашения в 2014 году, выданный за счет выпуска Субординированные Нот Участия с купонной ставкой 7,375%, сроком до 2014 года.

На 30 Июня 2004г. зарегистрированный акционерный капитал Банка составил 5 млрд. долларов США, который представлен 500 млн. акций с номинальной стоимостью 10 тенге за штуку, из которых 375 млн. являются простыми голосующими акциями и 125 млн. являются привилегированными не голосующими акциями. На ту же дату выпущенный и уплаченный акционерный капитал Банка составлял 4,019,021,550 тенге, состоящий из 346,138,969 простых голосующим акций и 55,763,186 привилегированных не голосующих акций. Каждая привилегированная акция дает право ее владельцу на получение фиксированного годового дивиденда в размере 0,04 долларов США. Если такие дивиденды не выплачиваются, держателям привилегированных акций предоставляется право голоса пока все начисленные дивиденды и дивиденды к выплате не выплачиваются в полной мере. Привилегированные акции не могут быть конвертированы в простые акции.

С 30 Июня 2004г. капитализация Банка не претерпела значительных изменений, за исключением выпуска Нот.

НЕКОТОРАЯ ФИНАНСОВАЯ И ДРУГАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Последующая таблица содержит краткую историческую финансовую информацию из аудированной консолидированной финансовой отчетности Банка по состоянию на и за годы, закончившиеся 31 Декабря 2003, 2002, 2001, 2000 и 1999гг., которые были аудированы ТОО Deloitte and Touche Казахстан. Финансовая отчетность Банк была подготовлена в Тенге и в соответствии с МСФО.

Исключительно для удобства читателя, Банк перевел краткую информацию о доходах за шесть месяцев 2004 года, закончившихся 30 июня 2004г. и за год, закончившийся 31 декабря 2003г. в доллары США по курсу 1.00 доллар США = 138.59 тенге и 1.00 доллар США = 149.54, соответственно, а также краткую балансовую информацию по состоянию на 30 июня 2004 г. и 31 декабря 2003г. по курсу 1.00 доллар США = 136.45 тенге и 1.00 доллар США = 144.22 тенге, соответственно.

Нижеследующая краткая консолидированная финансовая и другая информация должна читаться потенциальными инвесторами совместно с информацией, содержащейся в разделах «Выборочная финансовая и другая информация», «Капитализация», «Комментарии менеджмента и Анализ финансовых условий и результатов деятельности», консолидированной финансовой отчетностью Банка, и сокращенной консолидированной финансовой отчетности, а также соответствующих комментариев к ним, содержащихся в данном проспекте эмиссии.

	На 30 Июня			На 31 Декабря			
	2004	2004	2003	2003	2003	2002	2001
	<i>(тыс. Долл. США)</i>	<i>(млн. тенге)</i>		<i>(тыс. долл. США)</i>		<i>(млн. тенге)</i>	
	<i>(Неаудированные)</i>	<i>(Неаудированные)</i>					
Отчет о прибылях и убытках:							
Процентные доходы	171,838	23,815	15,121	234,762	35,106	24,501	17,871
Процентные расходы	(84,133)	(11,660)	(8,331)	(124,541)	(18,624)	(11,258)	(7,888)
Чистый процентный доход до формирования резерва на возможные потери по ссудам	87,705	12,155	6,790	110,221	16,482	13,243	9,983
Формирование резервов на возможные потери по ссудам	(38,711)	(5,365)	(3,184)	(39,372)	(5,887)	(7,342)	(4,572)
Чистый процентный доход	48,994	6,790	3,606	70,849	10,595	5,901	5,411
Чистый (убыток)/ прибыль по операциям с торговыми ценными бумагами	(1,623)	(225)	509	(2,120)	(317)	936	1,500
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	6,956	964	560	10,706	1,600	1,207	1,386
Доходы по услугам и комиссии полученные	33,271	4,611	3,516	56,171	8,400	5,792	3,850
Расходы по услугам и комиссии уплаченные	(5,354)	(742)	(698)	(8,923)	(1,334)	(1,126)	(589)
Чистый (убыток)/ прибыль от инвестиционных вложений в ценные бумаги	65	9	(79)	(317)	(47)	3,916	(55)
Дивиденды полученные	101	14	371	2,557	382	447	38
Прочие доходы	3,578	496	354	8,228	1,239	433	283
Чистый непроцентный доход	36,994	5,127	4,533	66,362	9,923	11,605	6,413
Операционные доходы	85,988	11,917	8,139	137,211	20,518	17,506	11,824
Операционные расходы	(31,763)	(4,402)	(3,641)	(59,978)	(8,969)	(7,956)	(6,120)
Операционная прибыль	54,225	7,515	4,498	77,233	11,549	9,550	5,704
Формирование резервов на возможные потери по прочим операциям	895	124	(77)	(1,807)	(270)	(1,327)	(526)
(Расходы)/ доходы от участия в ассоциированных компаниях	(116)	(16)	94	(135)	(20)	34	389
Прибыль до налогообложения и доли меньшинства	55,004	7,623	4,515	75,291	11,259	8,257	5,567
Расходы по налогу на прибыль	(14,157)	(1,962)	(105)	(13,988)	(2,092)	(276)	(278)
Чистая прибыль до вычета доли меньшинства	40,847	5,661	4,410	(61,303)	9,167	7,981	5,289
Доля меньшинства	(2,864)	(397)	(97)	(2,718)	(406)	(2)	-
Чистая прибыль	37,983	5,264	4,313	58,585	8,761	7,979	5,289

	На 30 Июня			На 31 Декабря			
	2004	2004	2003	2003	2003	2002	2001
	(тыс. Долл. США) (Неаудир ованные)	(млн. тенге) (Неаудированные)		(тыс. долл. США)		(млн. тенге)	
Активы:							
Касса и остатки в национальных (центральных) банках	126,852	17,309	17,305	197,508	28,485	19,395	11,478
Драгоценные металлы	-	-	-	2,081	300	-	-
Ссуды и средства, предоставленные банкам, за вычетом резервов на потери по ссудам	203,012	27,701	60,450	267,528	38,583	43,451	17,613
Торговые ценные бумаги	596,783	81,431	81,034	494,696	71,201	21,279	13,395
Ценные бумаги, приобретенные по соглашениям РЕПО, за вычетом резервов на потери	65,988	9,004	-	18,086	2,608	2,267	-
Производные финансовые инструменты	264	36	-	107	15	7	-
Ссуды, предоставленные клиентам, за вычетом резервов на потери по ссудам	2,764,712	377,245	193,435	1,962,713	283,063	175,249	145,124
- ценные бумаги в наличии для продажи	469	64	160	954	138	5,539	169
- ценные бумаги, удерживаемые до погашения	557	76	16	225	32	17	331
Инвестиции в ассоциированные компании	960	131	316	1,014	146	286	1,774
Основные средства, за вычетом накопленного износа	44,580	6,083	5,259	40,687	5,868	3,448	2,344
Нематериальные активы, за вычетом накопленной амортизации	3,049	416	586	3,023	436	608	528
Прочие активы, за вычетом резервов на потери	21,832	2,979	5,851	23,342	3,366	3,215	1,588
Итого активы	3,829,058	522,475	364,411	3,010,964	434,241	274,761	194,344
Обязательства и капитал:							
<i>Обязательства:</i>							
Ссуды и средства, полученные от банков	615,310	83,959	32,672	528,511	76,222	54,663	43,191
Ценные бумаги, проданные по соглашениям РЕПО	54,364	7,418	-	258,291	37,251	-	1,563
Производные финансовые инструменты	139	19	-	6	1	2	-
Счета клиентов	1,304,940	178,059	171,167	1,051,098	151,589	141,372	111,007
Выпущенные долговые ценные бумаги	1,191,726	162,611	100,955	681,136	98,233	30,317	-
Прочие привлеченные средства	19,897	2,715	4,298	24,445	3,525	4,651	5,248
Дивиденды к выплате	2,374	324	340	3	1	1	1,236
Прочие обязательства	70,341	9,598	9,192	58,263	8,403	5,548	4,726
Субординированный заем	162,309	22,147	8,671	60,553	8,733	6,060	2,950
Всего обязательства	3,421,400	466,850	327,295	2,662,306	383,958	242,614	169,921
Доля меньшинства	35,566	4,853	360	32,621	4,704	81	-
<i>Собственный капитал:</i>							
Уставный капитал	29,454	4,019	3,500	27,867	4,019	3,500	3,498
Премия к акциям	69,285	9,454	5,473	65,549	9,453	5,473	5,465
Резерв переоценки основных средств	5,672	774	723	3,951	570	7	8
Нераспределенная прибыль	267,681	36,525	27,060	218,670	31,537	23,086	15,452
Всего собственный капитал	372,092	50,772	36,756	316,037	45,579	32,066	24,423
Всего обязательства и собственный капитал	3,829,058	522,475	364,411	3,010,964	434,241	274,761	194,344

	На 30	На 31 Декабря		
	Июня	2003	2002	2001
	2004			
<i>(Неаудированные)</i>				
Составные ключевые коэффициенты				
<i>(проценты, если не указано иное)</i>				
Доходность акционерного капитала ⁽¹⁾	21.9	22.6	28.2	25.3
Чистая прибыль на обычную акцию в Тенге	13.2	25.9	25.9	18.4
Операционные расходы/Операционный доход до начисления провизий	25.5	34.0	32.0	37.3
Операционные расходы/Операционный доход после провизий	36.9	43.7	45.4	51.8
Эффективная ставка резервирования по ссудам клиентам	6.1	6.3	7.4	7.4
Коэффициенты прибыльности⁽²⁾				
Чистая процентная маржа (т.е. чистый процентный доход до начисления провизий на потери по ссудам, как процент от средних процентных активов)	5.7	5.2	7.2	8.0
Чистая процентная маржа, как процент от средних активов, приносящих процентный доход	3.2	3.3	3.2	4.4
Операционные расходы, как процент от чистой процентной маржи, до формирования провизий на возможные убытки по кредитам	36.2	54.4	60.1	61.3
Операционные расходы, как процент от средних итоговых активов	1.9	2.6	3.8	4.3
Прибыль после налогообложения, как процент от средних итоговых активов	2.4	2.6	3.8	3.7
Прибыль после налогообложения, как процент от среднего акционерного капитала	21.4	22.9	27.6	28.2
Коэффициенты баланса				
Депозиты как процент от итоговых активов	34.1	34.9	51.5	57.1
Итого чистые ссуды клиентам, как процент от общей суммы активов	72.2	65.2	63.8	74.7
Итого капитал, как процент от общей суммы активов	10.6	11.6	11.7	12.6
Ликвидные активы, как процент от клиентских счетов ⁽³⁾	71.2	82.9	61.2	34.5
Ликвидные активы, как процент от обязательств до одного месяца	108.3	111.1	131.1	64.1
Коэффициенты адекватности капитала⁽⁴⁾				
Собственный капитал	16.9	16.4	16.4	17.2
Капитал 1-го уровня	11.3	13.5	14.0	11.1
Коэффициенты качества активов:⁽⁵⁾				
Недействующие ссуды как процент от общего объема ссуд	1.4	0.8	1.2	0.8
Недействующие ссуды как процент от общего объема ссуд и гарантий	1.2	0.7	1.0	0.7
Провизии на потери по ссудам как процент от недействующим ссудам	442.7	777.4	606.2	962.2
Обменные курсы, использованные в финансовой отчетности Банка: (KZT/U.S.\$1.00)				
На конец периода				
Средний за период ⁽⁶⁾				
Макроэкономические данные:				
Индекс потребительских цен (за 12 месяцев)	6.6	6.4	6.6	6.4
Реальный ВВП (изменения в течение года)	Н/Д	9.2	9.5	13.5

(1) Расчеты основаны на средних за период остатках открытия и закрытия

(2) Средние цифры основаны на средних ежедневных остатках.

(3) Ликвидные активы включают наличность и активы с НБК, межбанковские кредиты (сроком менее одного месяца), торговые ценные бумаги и ценные бумаги по договорам РЕПО.

(4) Рассчитаны в соответствии с требованиями Базель, действующими на текущий момент

(5) Для определения недействующих ссуд по методике Банка, смотрите “Некоторая финансовая и другая информация—Недействующие ссуды и Политика начисления провизий.”

(6) Среднемесячный курс является средним арифметическим ежедневных курсов Банка за месяц. Среднегодовой курс является средним арифметическим 12 среднемесячных курсов.

КОММЕНТАРИИ И АНАЛИЗ МЕНЕДЖМЕНТА ПО РЕЗУЛЬТАТАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОМУ СОСТОЯНИЮ

Следующий анализ должен рассматриваться в совокупности с аудированной финансовой отчетностью, представленной в настоящем циркуляре. Данный анализ включает прогноз, основанный на предположениях относительно будущей деятельности Банка. Фактические результаты деятельности Банка могут существенно отличаться от результатов, содержащихся в таком прогнозе.

Введение

Основанный в 1990 году, на 30 Июня 2004 года Банк являлся крупнейшим частным универсальным банком в Казахстане по размеру активов, обслуживающим юридические и частные лица и предоставляющим прочие услуги. По итогам шести месяцев, закончившихся 30 Июня 2004 года, чистая прибыль Банка составила 5,264 миллиона тенге, активы - 522,475 миллионов тенге и акционерный капитал – 50,772 миллионов тенге.

Финансовая отчетность Банка по состоянию на 31 декабря 2003, 2002 и 2001 годов и за годы, оканчивающиеся на указанные даты составлена в соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета и аудирована ТОО Deloitte&Touche. Финансовая отчетность является консолидированной и, за 2003 год, включает результаты деятельности Банка и его дочерних компаний: АО «Казкоммерц Секьюритиз», АО «Казкоммерц Полис», АО «Казкоммерцбанк Кыргызстан», Kazkommerts International B.V., АО «Казкоммерц Инвест», а также ООО КБ «Москоммерцбанк», который не является дочерним банком, но контролируется Банком.

Анализ финансовой отчетности Банка на 31 декабря 2003, 2002 и 2001гг. и за годы, оканчивающиеся на указанные даты, если только не будет указано обратное, основан на консолидированной финансовой отчетности Банка на и за годы, оканчивающиеся на такие даты. Данный анализ, поскольку он ссылается на средние значения, был основан на анализ средних ежедневных балансов, отраженных в финансовой отчетности Банка, подготовленной в соответствии с МСБУ.

Анализ результатов деятельности и финансового состояния Банка за шесть месяцев, закончившихся 30 Июня 2004 года, основан на неаудированной консолидированной краткой промежуточной отчетности Банка за шесть месяцев, закончившихся 30 Июня 2004 и 2003гг., подготовленной в соответствии с МСБУ, и выражен на базе постоянного соответствия аудированной годовой финансовой отчетности, включенной в настоящий Циркуляр.

Экономика Казахстана

Обзор

Казахстан был признан Европейским Союзом и США страной с рыночной экономикой. Казахстан прошел через серьезную масштабную экономическую трансформацию с момента получения независимости. Реальный ВВП, который сократился на 38,6% в период с 1990 года до 1995 года, возможно вырастит по грубым оценкам на подобную же сумму, значительно поддерживаемый плавающим курсом тенге в апреле 1999 года и последующей девальвацией, улучшением глобальной экономической конъюнктуры и повышением товарных цен за период.

Добыча полезных ископаемых является самым большим сектором Казахстанской экономики, что делает страну чрезмерно зависимой от мировых рыночных цен на минеральные ресурсы. Следовательно, главной задачей, с которой сталкивается Казахстан, в долгосрочной перспективе состоит в диверсификации своей экономики и увеличении доли в добавленной стоимости в цепи добавленных стоимостей.

Валовой Внутренний Продукт

Черный рыночный сектор составляет существенную часть казахстанской экономики, и Национальное Агентство по Статистике (НАС) делает поправки к данным по ВВП в соответствии с практикой, утвержденной МВФ, для отражения этой разницы. Например, поправки, сделанные на основе оценки НАС размер черного рынка (включая сектор домашних хозяйств) составил свыше 35,0% от ВВП в том году. Другие аналитики, однако, предоставили даже большие оценки по вкладу черной рыночной экономики.

Следующая таблица представляет выборочную информацию о ВВП Казахстана за указанные периоды.

	На конец года 31 декабря						
	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Номинальный ВВП (млн. тенге) ¹	4,449,800	3 747 200	3 250 593	2 599 902	2 016 456	1 733 264	1 672 143
Реальный ВВП (%), в сравнении с прошлым годом)	9,2	9,5	13,5	9,8	2,7	(1,9)	1,7
Реальный ВВП на душу населения (тенге) ¹	297,844	252,263	219 170	174 854	135 088	114 991	109 045
Население (млн., среднегодовой показатель)	14,94	14,83	14,82	14,84	14,9	15,0	15,2

Источник: НСА и НБК

Прирост реального ВВП за период, преимущественно был в результате системных реформ (включая ценовую и торговую либерализацию, а также приватизацию), иностранных инвестиций (особенно в нефтяной, газовой отраслях и в цветной металлургии), и увеличения сельскохозяйственного производства, устойчивых товарных цен за последние годы и плавающего курса тенге в апреле 1999 года.

Отраслевая структура ВВП

Следующая таблица представляет отраслевую структуру номинального ВВП за указанные периоды:

	На конец года 31 декабря						
	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
	(доля в ВВП, в процентах)						
Промышленность	29,5	29,3	37,0	31,9	28,2	24,4	21,4
Строительство	6,2	6,1	5,5	5,3	4,8	4,9	4,2
Сельское хозяйство	7,3	7,9	8,7	8,7	9,9	8,6	11,4
Транспортные средства и телекоммуникации	12,1	11,5	11,2	12,0	12,0	13,9	11,7
Торговля	12,1	12,0	12,1	12,6	13,6	15,2	15,6
Другое ¹	32,8	33,2	31,8	29,5	31,5	33,0	35,7
Итого	100	100	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Источник: НСА

(1) Включает финансы, непроемственный сектор: медицина, образования, культура, оборону и правительство, также как и налоги

За последние годы структура ВВП Казахстана изменилась: доли сельского хозяйства уменьшаются, а доли промышленности увеличиваются на более чем 50% с 1997г.

Добыча и производство углеводородов (т.е. нефти, газа и газового конденсата) и минералов являются самыми значительными отраслями экономики Казахстана. Экспорт углеводородов и минералов составил 65% общего экспорта в первые шесть месяцев 2004 года и в течение всего 2003 года.

Инфляция

В годовом исчислении, индекс потребительских цен снизился с 1,258,3% в конце 1994 года до 6,8% к концу декабря 2003 года, несмотря на то, что за этот период продолжалось инфляционное давление, преимущественно за счет плавающего курса тенге и повышения товарных цен.

Следующая таблица представляет годовой прирост инфляции потребительских и цен производителя за указанные периоды.

	На 30 Июня		На 31 декабря					
	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Потребительские цены	6,6	6,8	6,6	6,4	9,8	17,8	1,9	11,2
Цены производителя	9,4	5,9	11,9	(14,1)	19,4	57,2	(5,5)	11,7

Источник: НСА, НБК

Текущий счет

Согласно данным НБК, дефицит текущего счета Казахстана за 2002 год составил 843,4 миллионов долларов США и 1,209.3 миллионов долларов в 2001 в сравнении с положительным сальдо в размере 563,1 миллионов долларов США в 2000. Дефицит текущего счета в 2003 году составил 39 млн. долларов США. В первом квартале 2004 года, положительное сальдо текущего счета составило 313,5 млн. долларов США.

Счет операций с капиталом и финансами

Дефицит текущего счета был компенсирован притоком прямых иностранных инвестиций. Положительное сальдо по счетам с капиталом и финансами в 2000 составил 1,016,5 миллионов долларов США, отразился положительным сальдо платежного баланса, составив 585,1 миллионов долларов США. В 2001 году, прямые иностранные инвестиции в размере 4,556.6 миллионов долларов США результативали в виде положительного сальдо на счете капитала и финансовом счете платежного баланса в размере 2,428.7 млн. долларов США. В 2002 году прямые иностранные инвестиции составили 4,106.5 миллионов долларов США и нашли отражение в положительном сальдо на счете капитала и финансовом счете платежного баланса в размере 1,239.2 миллионов долларов США. В 2003 году, прямые иностранные инвестиции составили 4,607 млн. долларов США, и положительное сальдо счета капитала и финансов платежного баланса составило 2,755.2 млн. долларов США. В первом квартале 2004 года, прямые иностранные инвестиции составили 1,287 млн. долларов США, и положительное сальдо счета капитала и финансов платежного баланса составило 370.7 млн. долларов США.

Критические Принципы Бухгалтерского Учета

Результаты деятельности Банка и финансовое состояние, представленные в финансовой отчетности, комментариях к финансовой отчетности, выборочной статистической и другой информации, фигурирующей в данном Проспекте Эмиссии, в большей степени зависят от принципов бухгалтерского учета Банка.

Основные принципы бухгалтерского учета Банка описываются в Комментарии 3 к финансовой отчетности. Банк определил следующие принципы бухгалтерского учета, которые, по мнению Банка, являются наиболее критическими для понимания результатов деятельности и финансового состояния Банка. Данные критические принципы бухгалтерского учета требуют субъективного и комплексного решения руководства в вопросах, которые по своей сути неясны. Влияние и любые ассоциированные риски в отношении критических принципов бухгалтерского учета на деятельность Банка обсуждаются в настоящем разделе, где эти принципы влияют на финансовые результаты Банка, представленные в данном Проспекте Эмиссии.

Начисление резервов на возможные потери по ссудам.

Определение возможных потерь Банка по ссудам требует от руководства принятия решений и оценок на основании периодического анализа ссудного портфеля, с учетом среди прочих факторов, текущего экономического состояния, структуры кредитного портфеля, опыт по прошлым потерям по ссудам, независимые оценки, справедливой стоимости обеспечения, лежащего в основе кредита, способности клиентов Банк платить, выборочных ключевых финансовых показателей и других факторов, которые, по мнению руководства, являются важными. В силу природы решений, принятых руководством, фактические результаты могут отличаться от рассчитываемых оценок и предположений, которые могут иметь существенное влияние на стоимость активов и пассивов и другие результаты деятельности, а также финансовое состояние Банка. Если фактические потери по ссудам выше или рыночные условия менее привлекательны, чем те, которые прогнозируются руководством, могут потребоваться дополнительные начисления.

Финансовые инструменты

1 января 2001 года Банк принял МСБУ 39 «Финансовые Инструменты: Одобрение и Расчет». Это не привело к каким-либо крупным изменениям финансовых результатов. Однако, поскольку для большинства финансовых инструментов Банка, не существует доступного рынка, от руководства Банка требуется осуществление оценок для определения справедливой стоимости таких инструментов, основываясь на текущих экономических условиях и характерных данному инструменту рисках.

По состоянию на 30 июня 2004 года и 31 декабря 2003, 2002 и 2001гг. следующие методы и оценки были использованы Банком для оценки рыночной стоимости каждого класса финансовых инструментов, для которых возможно оценить такую стоимость:

- *Касса и остатки в НБК, а также ссуды и средства, предоставленные банкам* – для этих краткосрочных инструментов, сумма по данной статье является обоснованной оценкой справедливой стоимости.

- *Торговые ценные бумаги* – такие ценные бумаги указываются по справедливой стоимости
- *Кредиты клиентам* – справедливая стоимость кредитного портфеля Банка основывается на характеристиках кредита и процентной ставки по каждой отдельной ссуде в каждом секторе банковского портфеля.
- *Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи* – такие ценные бумаги первоначально отражаются по стоимости, приближенной к справедливой стоимости данного расчета. Справедливая стоимость определяется со ссылкой на активный рынок для таких ценных бумаг, на основе публичных котировок или котировок внебиржевого рынка. Для некотируемых ценных бумаг справедливая стоимость определяется со ссылкой на рыночные цены ценных бумаг с аналогичным кредитным риском и/или сроком погашения, в других случаях со ссылкой на долю в оценочном акционерном капитале инвестируемой компании. При отсутствии таких котировок, используются оценки руководства.
- *Ценные бумаги, удерживаемые до погашения* – такие ценные бумаги указываются по стоимости и с учетом приращения и амортизации премий и дисконтов, для приближения к справедливой стоимости
- *Инвестиции* – инвестиции в ассоциированные компании отражаются с использованием метода капитала.
- *Ссуды и средства, полученные от банков и счета клиентов* - сумма по данной статье является обоснованной оценкой справедливой стоимости.
- *Счета клиентов* – объем краткосрочных депозитов и текущих счетов является обоснованной оценкой справедливой стоимости. Справедливая стоимость долгосрочных счетов клиентов определяется на основе моделей процентных ставок, использующих процентные ставки по депозитам с аналогичным уровнем кредитного риска и сроками на отчетную дату без значительных отклонений от суммы.
- *Выпущенные долговые ценные бумаги* – выпущенные долговые ценные бумаги отражаются по номинальной стоимости. Премии и дисконты амортизируются в течение всего существования инструмента, в то время как не амортизированные остатки зачитываются и отражаются в других активах и других пассивах.

Департамент Казначейства Банка вносит первоначальные рекомендации относительно классификации, однако окончательное определение принимается Комитетом по Активам.

Забалансовые обязательства

Банк участвует в определенных финансовых инструментах с забалансовым риском в обычной деятельности для удовлетворения требованиям клиентов. Эти инструменты, которые включают гарантии, аккредитивы, форвардные контракты и контракты по опционам, включают переменные степени кредитного риска и не отражаются в балансе Банка. На 30 июня 2004г. Банк выпустил неоплаченных гарантий на общую сумму 20,498 млн. тенге, открыл неоплаченных аккредитивов на общую сумму 32,637 млн. тенге, и форвардных контрактов (валютных, с ценными бумагами и сделок СВОП) на общую сумму 17,219 млн. тенге. На 31 декабря 2003 и 2002 гг. Банк выпустил неоплаченных гарантий на общую сумму 22,769 млн. тенге и 18,951 млн. тенге соответственно, открыл неоплаченных аккредитивов на общую сумму 23,409 млн. тенге и 18,466 млн. тенге соответственно, и форвардных контрактов на общую сумму 17,193 млн. тенге и 3,604 млн. тенге, соответственно. Максимальный риск Банка к кредитным потерям по гарантиям и аккредитивам отражен в контрактной сумме этих транзакций. Поскольку ожидается, что многие обязательства истекут без выплат, общая сумма необязательно представляет собой требования денежных средств в будущем. Провизии на потери по условным обязательствам признаются, когда Банк имеет юридическое или подразумеваемое обязательство в результате событий прошлых периодов, и существует вероятность того, что потребуется отток ресурсов воплощающих экономические преимущества для урегулирования обязательства и может быть сделана достоверная оценка такого обязательства.

Договорные обязательства

На 30 июня 2004 года провизии на потери по условным обязательствам составляли 1,390 млн. тенге в сравнении с 1,881 млн. тенге по состоянию на 30 июня 2003 года. На 31 декабря 2003 года провизии на потери по условным обязательствам составляли 1,426 млн. тенге в сравнении с 1,790 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2002 года.

Следующая таблица отражает обязательства и условные обязательства Банка в Тенге со сроком истечения на 30 июня 2004 года:

	<u>До 1</u> <u>месяца</u>	<u>1-3</u> <u>месяца</u>	<u>3 мес.</u> <u>- 1 год</u>	<u>1-5 лет</u>	<u>Свыше</u> <u>5 лет</u>	<u>ИТОГО</u>
Гарантии	784	2,883	7,970	6,049	2,811	20,497
Аккредитивы	16,169	3,614	10,326	2,528	-	32,637
Форвардные контракты	13,046	-	239	-	-	13,285

Банк использует такой же кредитный контроль и управленческие принципы в исполнении забалансовых обязательств как для балансовых операций.

Результаты от операций за шесть месяцев, закончившихся 30 Июня 2004 года в сравнении с шестью месяцами, закончившимися 30 Июня 2003 года

Чистый доход

Рост чистого дохода в 2003 году продолжился и в 2004 году, за шесть месяцев, закончившихся 30 Июня 2004 года, чистая прибыль выросла на 22% с 4,313 млн. тенге за первые шесть месяцев 2003 года до 5,264 млн. тенге за аналогичный период 2004 года. За тот же период, операционная прибыль выросла на 67.1% с 4,498 млн. тенге до 7,515 млн. тенге. В течение первой половины 2004 года, Банк восстановил провизии, начисленные ранее на потери по прочим операциям, но зафиксировал небольшой убыток от участия в ассоциированных компаниях. В результате этого, чистая прибыль до налогообложения и интереса меньшинства выросла на 68.9% в первые шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2004 года по сравнению с аналогичным периодом 2003 года, с 4,515 млн. тенге до 7,624 млн. тенге. Тем не менее, расходы Банка на подоходный налог также выросли за период главным образом, в результате изменений Казахстанского налогового законодательства в части вычетов провизий.

Процентный доход

Нижеследующая таблица содержит данные относительно процентного дохода Банка и его роста в годовом исчислении за годы, закончившиеся 31 Декабря 2003г. и 2002г.:

	На 30 Июня		
	2004	2003	Рост
	(млн. тенге)		(проценты)
Проценты по ссудам, предоставленным клиентам	20,521	13,647	50.4
Проценты по ссудам и средствам, предоставленным банкам	646	573	12.7
Проценты по долговым ценным бумагам	2,648	901	193.9
Всего	23,185	15,121	57.5

В течение этого периода, итого процентные доходы выросли на 57.5%, главным образом, в результате 54%-ного роста средних процентных активов с 278.3 млрд. тенге на 30 Июня 2003 до 428.7 млрд. тенге на 30 Июня 2004 года, вместе с ростом средней процентной ставки с 10.9% до 11.1% в течение аналогичного периода.

Процентные расходы

Нижеследующая таблица содержит данные по процентным расходам Банка за шесть месяцев, закончившихся 30 Июня 2004 и 2003гг.:

	На 30 июня	
	2004	2003
	(млн. тенге)	
Процентные расходы по счетам клиентов	3,580	3,882
Проценты по ссудам и средствам, предоставленным банками	1,583	1,006
Процентные расходы по выпущенным долговым ценным бумагам	5,719	2,874
Процентные расходы по прочим обязательствам	778	569
Всего	11,660	8,331

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2004 года, процентные расходы выросли на 40.0% по сравнению с аналогичным периодом, с 8,330 млн. тенге до 11,660 млн. тенге. Этот рост был связан со значительным (50.8%) увеличением средних процентных обязательств с 261,437 млн. тенге на 30 Июня 2003г. до 394,215 млн. тенге на аналогичную дату 2004 года. Процентные расходы по клиентским депозитам уменьшились на 7.8% в результате уменьшения процентных ставок по депозитам. В первом полугодии 2004 года, процентные расходы по выпущенным долговым ценным бумагам увеличились на 99.0% в результате выпуска старших нот в размере 400,000,000 долларов США и субординированных нот в размере 100,000,000

долларов США в Апреле 2004г. Процентные расходы по ссудам и средства, полученным от банков, увеличились на 57.5% в течение шести месяцев, закончившихся 30 Июня 2004 года, в сравнении с аналогичным периодом 2003 года, в результате привлечения синдицированных заимствований и увеличения межбанковских депозитов.

Следующая таблица содержит данные по средней стоимости по депозитов Банка за шесть месяцев, закончившихся 30 Июня 2004 и 2003гг.:

	На 30 Июня	
	2003г.	2002г.
Депозиты в тенге	(проценты)	
Срочные депозиты	9.2	11.2
Депозиты до востребования	0.8	0.8
Депозиты в иностранной валюте		
Срочные депозиты	5.4	6.2
Депозиты до востребования	0.5	0.9

Резервы на потери по ссудам

Резервы на возможные потери по ссудам выросли на 68.5% по состоянию 30 Июня 2004 по сравнению с 30 Июня 2003 года, с 3,184 млн. тенге до 5,365 млн. тенге, несмотря на то, что валовой ссудный портфель вырос на 33.0% с 302,132 млн. тенге на конец 2003 года до 401,909 млн. тенге на 30 Июня 2004 года. В результате этого, эффективная ставка резервирования по клиентским кредитам снизилась с 6.3% по состоянию на 31 Декабря 2003 года до 6.1% по состоянию на 30 июня 2004 года. Это снижение является результатом улучшения экономических условий в течение периода. Руководство Банка считает, что текущий уровень резервирования адекватен для данных экономических условий, но не ожидает дальнейшего снижения этого уровня. Восстановление ранее списанных ссуд снизилось на 69.0% с 680.5 млн. тенге по состоянию на 30 Июня 2003г. до 211.0 млн. тенге на 30 Июня 2004г.

Средний объем просроченных ссуд, включая недействующие ссуды клиентам, вырос с 4,237 млн. тенге за первое полугодие 2003г. до 6,452 млн. тенге за первое полугодие 2004г. Средний объем просроченных ссуд, включая недействующие ссуды клиентам в иностранной валюте, вырос на 33.1% с 3,229 млн. тенге до 4,299 млн. тенге за аналогичный период.

Чистый непроцентный доход

Чистый непроцентный доход за шесть месяцев, закончившихся 30 Июня 2004 года, увеличился на 13.1% по сравнению с аналогичным периодом 2003 года, с 4,534 млн. тенге до 5,127 млн. тенге. Такое увеличение связано, главным образом, с ростом доходов в виде комиссий, в особенности комиссий за утверждение кредитов, кроме того, наряду с ростом общеэкономической деятельности, выросли объемы операций с платежными карточками и операций с наличностью, а также комиссии за организацию заимствований. Кроме того, произошел 72.2%-ный рост доходов от операций с иностранной валютой, в связи с тем, что растущая волатильность обменного курса представляет для Банка дополнительные торговые возможности. Доходы от торговых операций с ценными бумагами упали с 509 млн. тенге за первое полугодие 2003 года до 225 млн. тенге за первое полугодие 2004 года.

Банк зафиксировал убытки по операциям с торговыми и инвестиционными ценными бумагами за шесть месяцев, закончившихся 30 Июня 2004 года в размере 216 млн. тенге по сравнению с чистым доходом от операций с ценными бумагами в размере 431 млн. тенге за аналогичный период 2003 года.

Доходы в виде комиссий выросли на 31.1% за шесть месяцев, закончившихся 30 Июня 2004г. по сравнению с аналогичным периодом 2003г., с 3,516 млн. тенге до 4,611 млн. тенге. Комиссии по операциям с кредитными карточками выросли на 47.7% с 262.2 млн. тенге до 387.9 млн. тенге за аналогичный период.

В течение первого полугодия 2004 года, Банк комиссии по операциям с ценными бумагами и иностранной валютой составили 512.6 млн. тенге, что на 14.7% больше, чем за аналогичный период 2003 года. Комиссии за переводные операции и услуги обналичивания увеличились на 19.6% и 35.1%, соответственно, с 772.3 млн. тенге и 885.6 млн. тенге до 923.5 млн. тенге и 1,196 млн. тенге. Рост в части переводных операций обусловлен общим ростом бизнеса Банка и его клиентской базы, хотя рост комиссий от операций по обналичиванию сдерживается снижением тарифов Банка за обналичивания, в связи с растущей конкуренцией со стороны других коммерческих банков в этой области.

Условные обязательства и ссудный портфель Банка увеличились на 30.6% за шесть месяцев, закончившихся 30 Июня 2004г. по сравнению с концом 2003 года, с 348.3 млн. тенге до 455.0 млн. тенге. В результате этого, комиссионные доходы банка, полученные по гарантиям и аккредитивам увеличились на 6.4% с 753.2 млн. тенге за первое полугодие 2003 года до 801.1 млн. тенге за первое полугодие 2004г.,

соответственно. Резервы на возможные потери по ссудам в отношении гарантий и аккредитивов также уменьшились с 1,426 млн. тенге до 1,390 млн. тенге за аналогичный период, т.е. снизились на 2.5%.

Прочие доходы

Прочие доходы выросли с 354 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 Июня 2003г до 496 млн. тенге за аналогичный период 2004г., что произошло, главным образом, в результате роста страховых премий, полученных Казкоммерц Полис, которые выросли с 256 млн. тенге до 364 млн. тенге в 2004 году.

Операционные расходы

Операционные расходы выросли на 20.9% за шесть месяцев, закончившихся 30 Июня 2004г. по сравнению с аналогичным периодом 2003г., с 3,642 млн. тенге в 2003г. до 4,402 млн. тенге. Расходы на персонал продолжают представлять главную часть операционных расходов, а именно 39.6% всех операционных расходов, и увеличились на 14.5% с 1,524 млн. тенге до 1,745 млн. тенге. Банк намерен, где возможно контролировать численность сотрудников и улучшать операционную эффективность. Так, численность сотрудников Банка сократилось с 3,493 на конец 2003 года до 3,254.

Расходы на амортизацию и износ выросли на 28.4% за шесть месяцев, закончившихся 30 Июня 2004г. по сравнению с аналогичным периодом 2003г., с 489 млн. тенге до 628 млн. тенге, что связано с инвестициями Банка в сеть по обслуживанию клиентов.

Расширение бизнеса Банка в течение шести месяцев, закончившихся 30 Июня 2004г. в сравнении с аналогичным периодом 2003г. также привело к росту других операционных расходов. Выплаты НДС выросли на 9.6% с 93.3 млн. тенге до 102.3 млн. тенге наряду с ростом комиссионного дохода, связанного с НДС. Командировочные расходы и расходы на телекоммуникации также выросли на 6.0% и 27.7%, соответственно, с 111.4 млн. тенге и 126.3 млн. тенге до 118.1 млн. тенге и 161.3 млн. тенге, соответственно.

В связи с упразднением таможенных сборов на импорт банкнот, в первой половине 2004г. не выплачивались таможенные пошлины. Взносы Банка в Фонд Гарантирования Депозитов («Фонд») уменьшились на 10.6% и составили 145.5 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 Июня 2004г. по сравнению с 162.7 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 Июня 2003г. Это связано с сокращением ставок взносов за срочные депозиты после того, как в конце 2003 года были введены взносы в отношении депозитов до востребования. Поскольку в депозитной базе Банка преобладают срочные депозиты их общая ставка взноса снизилась. Расширение филиальной сети банка и обновление сети клиентского обслуживания привело к увеличению расходов Банка на аренду с 88.6 млн. тенге до 176.0 млн. тенге.

Налогообложение

Обязательный корпоративный налог в Казахстане составляет 30%. За шесть месяцев, закончившихся 30 Июня 2004 г. эффективный налоговый расход, понесенный Банком, составил 2.3% по сравнению с 25.7% за шесть месяцев, закончившихся 30 Июня 2003г. Эффективная ставка налога в первой половине 2004г. была выше чем за аналогичный период 2003г., главным образом в результате изменений налогового законодательства Казахстана в части вычетов провизий.

Расходы Банк по налогам увеличились с 105.2 млн. тенге в первой половине 2003г. до 1,962 млн. тенге в первой половине 2004г. Руководство Банка считает, что во второй половине 2004г. эффективная ставка налога останется на приблизительно прежнем уровне, чуть ниже уровня обязательной ставки в размере 30%, в связи с тем, что некоторые виды доходов, такие как доходы от продажи казначейских ценных бумаг, освобождены от выплаты налогов.

После проверки проведенной налоговыми органами Казахстана в мае 2004 года, Банк был обложен дополнительными налогами и штрафами свыше 4,009 млн. тенге. Такое обложение стало результатом расхождения мнений касательно отнесения на вычеты резервов на потери по ссудам. Банк считает, сделанные вычеты в отношении резервов на потери по ссудам правомерными, и произвел такое отнесение на вычеты после получения официальных разъяснений, до подачи на соответствующие возвраты. Соответственно, Банк оспаривает такое обложения и штрафы, и инициировал судебный процесс с целью изъятия такого обложения и штрафов. Несмотря на то, что первый этап процесса Банка в Городском Суде Астаны не увенчался успехом, Банк подал заявление в Верховный Апелляционный Суд для пересмотра решения. Любое решение Верховного Апелляционного Суда может быть далее оспорено в Верховном Суде Казахстана. Руководство Банка продолжает считать, что Банк выплатил все налоги в полном размере и не будет создавать резервы в результате таких обложений.

Результаты от операций за год, закончившийся 31 Декабря 2003 года в сравнении с годом, закончившимся 31 Декабря 2002 года

Чистый доход

Нижеследующая таблица представляет собой основные показатели чистого дохода Банка по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов.

	На 31 Декабря		Изменения (%)
	2003	2002 (пересмотренный)	
	В миллионах тенге		в процентах
Процентные доходы	35,106	24,501	43,3
Процентные расходы	(18,624)	(11,258)	65,4
Чистый процентный доход до начисления провизий на потери по ссудам	16,482	13,243	24,5
Провизии на потери по ссудам	(5,887)	(7,342)	(19,8)
Комиссии	7,066	4,666	51,4
Доход от ценных бумаг	(364)	4,852	(107,5)
Чистый реализованный и нереализованный доход от валютных операций	1,600	1,207	32,6
Дивиденды полученные	382	447	(14,5)
Прочий доход	1,239	433	186,1
Чистый непроцентный доход	9,923	11,605	(14,5)
Операционные расходы	(8,969)	(7,956)	12,7
Провизии на потери по прочим операциям	(270)	(1,327)	(79,7)
Акционерный доход от ассоциированных компаний	(20)	34	(158,8)
Налог на прибыль (расход)/возврат	(2,092)	(276)	658
Доля меньшинства	(406)	(2)	20,200
Чистый доход	8,761	7,979	9,8

В 2003г. чистый доход Банка увеличился с 7,979 млн. тенге в 2002г. до 8,761 млн. тенге, то есть вырос на 9,8% по сравнению с данными 2002 года. Этот рост произошел прежде всего в результате увеличения чистого процентного дохода после создания провизий на возможные убытки на 79,5% в 2003 году (с 5,901 млн. тенге до 10,595 млн. тенге). В то же время операционный доход вырос на 17,2% с 17,506 млн. тенге в 2002 году до 20,518 млн. тенге в 2003 году. Операционная прибыль в 2003 году составила 11,549 млн. тенге по сравнению с 9,550 млн. в 2002 году, т.е. рост в годовом исчислении составил 20,9%.

Процентные доходы

Нижеследующая таблица содержит данные относительно процентного дохода Банка и его роста в годовом исчислении за годы, закончившиеся 31 Декабря 2003г. и 2002г.:

	На 31 декабря		Изменение
	2003	2002 (пересмотренный)	
	млн. тенге		проценты
Проценты по ссудам, предоставленным клиентам	29,749	23,044	29,1
Проценты по ссудам, предоставленным банкам, и депозитам в банках	1,527	346	341,3
Проценты по торговым ценным бумагам	3,830	1,111	244,7
Всего	35,106	24,501	43,3

Процентный доход за 2003 год увеличился на 43,3% или на 10,605 млн. тенге до 35,106 млн. тенге с 24,501 млн. тенге в 2002 году в основном за счет процентного дохода по ссудам клиентам и по торговым ценным бумагам, удерживаемых Банком.

Среднегодовые процентные ставки, взимаемые Банком по ссудам в его портфеле, в течение 2003г. и 2002г. представлены ниже:

	На 31 декабря	
	2003	2002
	Проценты	
Ссуды клиентам в тенге ¹	14.9	13.7
Ссуды клиентам в иностранной валюте ¹	14.3	14.0
Итого ссуды клиентам ¹	14.4	13.9
Ссуды банкам в тенге ²	4.1	5.2
Ссуды банкам в иностранной валюте ²	3.1	3.1
Итого ссуды банкам	3.1	3.2
Ценные бумаги в тенге	5.1	6.2
Ценные бумаги в иностранной валюте	6.4	9.3
Итого ценных бумаг	5.8	8.6

Несмотря на то, что процентные доходы по ссудам клиентов продолжают занимать в структуре процентных доходов основную часть, их доля в 2003 году снизилась до 84.7% в сравнении с 94.0% в 2002 году. За 2003 год рост процентных доходов по ссудам клиентов составил 29.1%. Это связано с ростом среднего ссудного портфеля в 2003 году по сравнению с 2002 годом на 23,8% (с 169,8 млрд. тенге в 2002 году до 210,3 млрд. тенге в 2003 году) при одновременном увеличении средних процентных ставок по ссудам клиентам с 13.9% в 2002 году до 14.4% в 2003 году.

Чистый ссудный портфель Банка по состоянию на 31 декабря 2003 г. вырос на 61,6% с 175,3 млрд. тенге в 2002 году до 283,1 млрд. тенге. В структуре ссудного портфеля продолжают преобладать чистые ссуды в иностранной валюте (75.9% составляют ссуды в долларах США), доля ссуд в тенге незначительно снизилась и составила 21.1% ссудного портфеля в 2003 году, по сравнению с 24.4% в 2002 году. В 2003 году 75.9% доли средних объемов ссуд клиентам в иностранной валюте были выданы в долларах США.

За 2003 год процентный доход по ссудам и средствам, предоставленным банкам, увеличился до 1,527 млн. тенге в сравнении с 346 млн. тенге в 2002 году. Данное увеличение в основном связано с увеличением средних объемов кредитов и депозитов в других банках, чистых от провизий, с 9,4 млрд. тенге в 2002 году до 47,6 млрд. тенге в 2003 году.

Процентный доход от торговых ценных бумаг, который состоит из процентного дохода по портфелю торгуемых ценных бумаг Банка, увеличился с 1,111 млн. тенге в 2002 году до 3,830 млн. тенге в 2003 году. Рост обусловлен увеличением среднего портфеля ценных бумаг с 12,9 млрд. тенге в 2002 году до 66,2 млрд.

¹ Включают действующие ссуды клиентам до создания провизий на возможные убытки по кредитам

² Ссуды другим банкам и депозиты в других банках до создания провизий

тенге в 2003 году, частично компенсируя снижение среднего дохода по торгуемым ценным бумагам с 8.6% в 2002 году до 5.8% в 2003 году.

Процентные расходы

Нижеследующая таблица содержит данные по процентным расходам Банка в 2003г и 2002г.:

	2003	31 декабря	Рост, %
		2002	
		<i>млн. тенге</i>	
Процентные расходы по счетам клиентов	7,773	6,880	13
Проценты по ссудам и средствам, предоставленным банками	1,911	1,940	(1.5)
Процентные расходы по выпущенным долговым ценным бумагам	8,578	2,083	311.8
Процентные расходы по другим обязательствам	362	355	2
Всего	18,624	11,258	65.4

Процентные расходы за 2003 год увеличились по сравнению с 2002 годом на 65.4% (на 7,4 млрд. тенге), или с 11,3 млрд. тенге до 18,6 млрд. тенге, соответственно. Рост произошел в результате значительного увеличения средних объемов процентных обязательств на 69.4%, с 172,0 млрд. тенге в 2002 году до 291,4 млрд. тенге в 2003 году. Средние ставки составили 6.6% в 2002 году и 6.4% в 2003 году. В 2003г. структура процентных расходов Банка претерпела значительные изменения. В 2002 году значительную часть всех процентных расходов занимали расходы по счетам клиентов (61.1%), и всего 18.5% составляли расходы по выпущенным Банком долговым ценным бумагам. В 2003 году почти половину процентных расходов занимают расходы по выпущенным долговым ценным бумагам (46.1%) и 41.7% приходится на расходы по счетам клиентов.

Следующая таблица содержит данные по средней стоимости по Банковским депозитам в 2003 и 2002гг.:

	31 декабря	
	2003г.	2002г.
Депозиты в тенге		
Срочные депозиты.....	10.5	9.6
Депозиты до востребования.....	0.7	1.1
Депозиты в иностранной валюте		
Срочные депозиты.....	6.2	7.8
Депозиты до востребования.....	0.8	1.1
Итого срочные депозиты.....	7.0	8.1
Итого депозиты до востребования.....	0.7	1.1

Процентные расходы по счетам клиентов увеличились за 2003 год на 13% и составили 7,773 млн. тенге, по сравнению с 6,880 млн. тенге за 2002 год. Рост обусловлен увеличением среднего объема депозитов до востребования с 32,387 млн. тенге в 2002 году до 43,711 млн. тенге в 2003 году и среднего объема срочных депозитов с 81,007 млн. тенге в 2002 году до 106,948 млн. тенге в 2003 году, частично компенсируя снижение ставок по срочным депозитам с 8.1% в 2002 году до 7.0% в 2003 году и по депозитам до востребования с 1.1% до 0.7%. Такой рост по депозитам клиентов отражается в стратегии Банка в увеличении базы фондирования за счет срочных депозитов от корпоративных и розничных клиентов.

Чистый процентный доход

Следующая таблица содержит данные по чистому процентному доходу до формирования резервов на потери по ссудам Банка в 2003 и 2002гг.:

	31 декабря		Рост
	2003	2002	
	<i>млн. тенге</i>		<i>проценты</i>
Процентный доход	35,106	24,501	43,3
Процентный расход	(18,624)	(11,258)	65,4
Чистый процентный доход до формирования резервов на потери по ссудам	16,482	13,243	24.5

Чистая процентная маржа (чистый процентный доход до формирования резервов на потери по ссудам к средним процентным активам) снизился с 7.2% в 2002 году до 5.2% в 2003 году. Такое сокращение обусловлено ростом средних процентных активов в 2003г. на 72.% по сравнению с 2002г., а также

увеличением чистого процентного дохода до формирования резервов на потери по ссудам. В результате уменьшения провизий на потери по ссудам с 7,342 млн. тенге в 2002г. до 5,887 млн. тенге в 2003г., чистый доход, включая расходы на формирование резервов на потери по ссудам, составил 10,595 млн. тенге в 2003г. по сравнению с 5,901 млн. тенге в 2002г. Коэффициент чистого процентного дохода к средним процентным активам увеличился до 3.3% в 2003г с 3.2% в 2002г.

Резервы на потери по ссудам

В 2003г. общий ссудный портфель Банка увеличился на 59,6% (с 189,3 млрд. тенге на конец 2002г. до 302,1 млрд. тенге на конец 2003г.). В результате улучшения качества ссудного портфеля объем ассигнования в резервы на потери по ссудам клиентам в 2003 году снизился до 5,694 млн. тенге. По состоянию на 31 декабря 2003г. эффективная ставка начисления провизий на потери по ссудам сократилась до 6,3% по сравнению с 7,4% по состоянию на 31 Декабря 2002г. Это сокращение может быть обусловлено улучшением общего экономического положения в Казахстане, а также общим улучшением качества ссудного портфеля Банка.

Средние просроченные ссуды, включая недействующие ссуды клиентам, остались относительно неизменными в небольшом увеличении с 4,213 млн. тенге в 2002 году до 4,394 млн. тенге в 2003 году. Средние недействующие кредиты клиентам в иностранной валюте снизились на 16,0% с 3,543 млн. тенге в 2002 году до 2,975 млн. тенге в 2003 году несмотря на увеличение общего кредитования клиентов в иностранной валюте в 2003 году. Средние провизии на возможные убытки по кредитам увеличились с 10,373 млн. тенге в 2002 году до 12,566 млн. тенге в 2003 году, главным образом за счет увеличившихся провизий в отношении кредитов клиентам в иностранной валюте в 2003 году. Восстановление ранее списанных провизий по ссудному портфелю увеличилось на 30,6% с 1,215 млн. тенге в 2002г. до 1,586 млн. тенге в 2003г. См. раздел «Выборочная Статистическая и Прочая информация – Недействующие кредиты и политика формирования провизий».

Чистый непроцентный доход

Чистый непроцентный доход за 2003 год составил 9,923 млн. тенге, сократился на 14.5% с 11,605 млн. тенге в 2002 году. Снижение произошло за счет снижения доходов от операций с ценными бумагами, что было немного компенсировано ростом комиссионных и прочих доходов.

Комиссии. Комиссионные доходы увеличились на 45% с 5,792 млн. тенге в 2002г. до 8,400 млн. тенге в 2003г. Банк считает, что это увеличение произошло за счет роста продаж финансовых продуктов в результате маркетинговой кампании Банка в 2003г. по кросс-продаже продуктов Банка состоятельным клиентам, а также корпоративным клиентам со средним уровнем дохода. Кроме того, это увеличение комиссий является результатом увеличения общего объема операций Банка, несмотря на уменьшение маржи по комиссиям в результате ужесточения внутренней конкуренции. Комиссии за услуги по клиентским расчетам увеличились на 27,2%, комиссии за кассовое обслуживание – на 28,1%, комиссии за документарные операции – на 32,9%, комиссии за пользование банковскими карточками – на 54,5% и прочие комиссии Банка, которые включают инкассацию, чековые операции и комиссии за ведение счета, увеличились на 93,5% от периода к периоду.

Комиссии, выплаченные увеличились на 18,5% в 2003г. до 1,334 млн. тенге с 1,126 млн. тенге в 2002г. Наибольшую долю (30% или 396 млн. тенге) в общей сумме комиссий уплаченных составляют комиссии по международным заимствованиям. Кроме того, 22.8% представляют собой расходы по обслуживанию банковских карточек, которые по сравнению с 2002 годом возросли на 32.7%. Комиссии, выплаченные банкам-корреспондентам увеличились на 15.2% в 2003г., комиссии по операциям с валютой и ценными бумагами – на 34.2%, и комиссии, выплаченные по документарным операциям увеличились на 73.6% в 2003г.

Доход по операциям с ценными бумагами. В течение 2003 года Банк занимался наращиванием торгового портфеля ценных бумаг, совершая большее число операций с ценными бумагами чем в 2002г., рост составил 230%. В 2002г. Банк реализовал значительный объем чистого дохода от продажи торговых ценных бумаг, которые он был вынужден продать в результате ограничений введенных НБ РК на операции с российскими суверенными облигациями. В 2003г. Банк зафиксировал убыток по торговым и инвестиционным ценным бумагам в размере 364 млн. тенге по сравнению с чистым доходом в размере 4,852 млн. тенге, зафиксированным в 2002г.

Убыток Банка по ценным бумагам, годным для продажи составили 47 млн. тенге в 2003г. по сравнению с 3,916 млн. тенге в 2002г. Эта статья включает нереализованный доход по ценным бумагам годным для продажи в 2003г., являющийся результатом переоценки акций, удерживаемых Казкоммерц Секьюритиз. Значительный нереализованный доход от ценных бумаг, годных для продажи в 2002г. появился в результате того, что капитальные инвестиции Банка в ABN AMRO Bank Kazakhstan были переклассифицированы в категорию ценных бумаг годных для продажи. В результате этой переклассификации, чистые нереализованные доходы в 2002г. составили 1,560 млн. тенге. Кроме того, в 2002г. Банк произвел переоценку

своей доли в капитале АО «Эйр Казахстан», которую Банк приобрел посредством обмена задолженности на акции, с нуля до 2,391 млн. тенге. Переоценка является частью реструктуризации АО «Эйр Казахстан», проводимой правительством Казахстана, согласно которому правительство выплатило Банку 2,391 млн. тенге за 50% долю Банка в АО «Эйр Казахстан» в начале 2003г.

В 2003 году Банк признал убытки по ценным бумагам годным для продажи в размере 88 млн. тенге, которые в первую очередь образовались в результате убытка в размере 171 млн. тенге, от продажи акций АО ABN AMRO Bank Казахстан, который был частично перекрыт доходами по другим ценным бумагам годным для продажи. Смотрите Комментарий 9 к консолидированной финансовой отчетности банка, далее в этом проспекте.

Чистый реализованный и нереализованный доход по операциям с иностранной валютой. Тенге оставался относительно стабильным в течение последних трех лет, в течение которых он девальвировал на 3,8% до 3,9% в 2001 и 2002гг. против доллара США, и усилил свои позиции против доллара США в 2003 году, на более чем 7%. Изменения обменных курсов валюты повлекли за собой увеличение маржи и объема валютных операций Банка в 2003г. В результате этого чистый доход Банка от операций с иностранной валютой увеличился и составил 1,419 млн. тенге в 2003г. против 640 млн. тенге в 2002г.

В связи с неопределенностью, возникшей на валютном рынке, Банк сохранил незначительную открытую позицию в 2003г. Соответственно, чистое изменение валютной позиции Банка составило 182 млн. тенге в 2003г. против 567 млн. тенге в 2002г. Банк заключает сделки по обмену иностранной валюты за своих клиентов. Кроме того, Банк зарабатывает на операциях тенге/доллар США. Банк сохраняет за свой счет открытые валютные позиции только в тенге и долларах США.

Полученные дивиденды. В 2003г. Банк получил дивиденды на сумму 382 млн. тенге, главным образом от своих инвестиций в ABN AMRO Bank Kazakhstan, по сравнению с 447 млн. тенге в 2002г.

Прочий доход. В 2003г. Банк признал прочих доходов на сумму 1,239 млн. тенге, против 433 млн. тенге в 2002г., т.е. рост составил 186.1%. После консолидации АО «Казкоммерц Полис» с финансовой отчетностью Банка, страховые премии АО «Казкоммерц Полис» являлись основной статьёй прочих доходов, премии увеличились с 335 млн. тенге в 2002г. до 1,049 млн. тенге в 2003г. (т.е. в 3 раза), что по мнению Банка, является результатом продолжающегося развития страхового рынка Казахстана.

Операционные расходы. Операционные расходы Банка увеличились на 12,7% с 7,956 млн. тенге в 2002г. до 8,969 млн. тенге в 2003г. Банк осуществляет жесткий контроль расходов, который, по его мнению, позволил сократить операционные расходы до 43.7% от операционного дохода после начисления провизий в 2003г. с 45.4% в 2002г. Процентная доля операционных расходов от средних активов сократилась в 2003г. до 2.6% с 3.8% в 2002г.

Основной частью операционных расходов Банка являются расходы по оплате труда, которые в 2003 году составили 46% от общих операционных расходов по сравнению с 52.5% в 2002 году. Расходы по оплате труда в 2003 году (включая годовую премию) составили 4,129 млн. тенге при 4,178 млн. тенге в 2002 году, т.е. меньше прошлого года на 1.2%. Такое снижение обусловлено главным образом за счет изменения в применимых обменных ставках во время периода. Общее количество сотрудников Банка увеличилось на 6.8% с 2,850 человека на 31 декабря 2002 года до 3,044 человек на 31 декабря 2003 года.

В 2003 году амортизационные отчисления увеличились на 56.6% и составили 979 млн. тенге при 625 млн. тенге в 2002 году. Данное увеличение связано с ростом средних основных и нематериальных активов в 2003 году на 52.5%, включая приобретение резервных серверов для поддержки банковской информационной Equation и расширение сети банкоматов с 199 штук на начало 2003 года до 230 штук на конец 2003 года. Удельный вес расходов на амортизацию в общей сумме операционных расходов составляет 10.9%.

При том, что Банк продолжал расширять свою клиентскую базу (средние депозиты клиентов увеличились на 32.9% в 2003 году, до 150,659 млн. тенге с 113,394 млн. тенге в 2002 году), выплаты Банка в Казахстанский Фонд гарантирования (страхования) вкладов (депозитов) физических лиц в 2003 году снизились на 12.2%, с 353 млн. тенге в 2002 году до 310 млн. тенге в 2003 году, в результате снижения ставки отчислений в фонд.

В 2003 году расходы на рекламу выросли на 21.5%, с 312 млн. тенге в 2002 году до 379 млн. тенге в 2003 году, в связи с активной рекламной кампанией по продвижению банковских продуктов в течение года.

Расходы на содержание основных средств, включающие в себя расходы по содержанию и ремонту собственных и арендованных зданий, мебели, компьютерной и прочей техники, расходы на страхование имущества, в 2003 году составили 443 млн. тенге при 242 млн. тенге в 2002 году. Основная сумма в этих расходах, 247 млн. тенге, уплачена за услуги по сервисному обслуживанию и обеспечению деятельности банковской информационной системы Equation.

Затраты на НДС выросли на 8.1% до 253 млн. тенге в 2003 году с 234 млн. тенге в 2002 году за счет увеличения общего объема операций в течение данного периода.

Увеличение операций на рынке капитала, а также региональное развитие вызвали рост расходов по аренде, коммуникационным, командировочным расходам, охране зданий и содержанию автотранспорта. Коммуникационные затраты увеличились на 19% до 262 млн. тенге в 2003 году по сравнению с 220 млн. тенге в 2002 году, составив около 3% от общей суммы расходов. Расходы на аренду выросли на 29.5% с 160 млн. тенге в 2002 году до 207 млн. тенге в 2003 году в связи с открытием ряда новых отделений по обслуживанию клиентов в регионах, расположенных в арендованных зданиях. Затраты на командировки увеличились на 6.7% до 270 млн. тенге в 2003 году по сравнению с 253 млн. тенге в 2002 году, составив 3% от общей суммы операционных расходов. Затраты на содержание охраны и автотранспорта увеличились на 34.9% с 212 млн. тенге в 2002 году до 286 млн. тенге в 2003 году.

В 1999 году Правительство ввело таможенную пошлину в размере 1.0% на импорт наличной иностранной валюты, а в мае 2003 года оплата таможенной пошлины отменена. В результате в 2003 году Банк затратил на оплату таможенной пошлины 20 млн. тенге, в сравнении с расходами в сумме 89 млн. тенге в 2002 году.

Банк выплатил на 30.6% больше налогов (не включая корпоративный подоходный налог и НДС) в 2003 году, чем в 2002 году. Причиной более высокого уровня налогов в 2003 году была уплата аукционных сборов при реализации залогового имущества. При общей сумме налогов 182 млн. тенге аукционные сборы составили 103 млн. тенге.

Налогообложение. Обязательный корпоративный налог в Казахстане составляет 30%. В 2002г. эффективный налоговый расход, возникший у Банка, составлял 3.3% по сравнению с 18.6%-ным эффективным налогом в 2003г. Эффективные ставки налога ниже ставки обязательного налога, в основном за счет определенного дохода (включая доход по торговым операциям с государственными ценными бумагами и по долгосрочным кредитам), который по казахстанскому налоговому законодательству не облагается налогом. Эффективная ставка налога в 2003г. была выше чем в 2002г. главным образом вследствие изменений налогового законодательства в части вычетов провизий.

Годовые результаты деятельности по состоянию на 31 декабря 2002 года в сравнении с 31 декабря 2001 года.

Чистый доход

Нижеследующая таблица представляет собой основные показатели чистого дохода Банка по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов.

	На конец года, 31 Декабря		
	2002 (пересмотренный)	2001 (пересмотренный)	Изменения (%)
	В миллионах тенге, кроме процентов		
Процентные доходы	24,501	17,871	37,1
Процентные расходы	(11,258)	(7,888)	42,7
Чистый процентный доход до начисления провизий на потери по ссудам	13,243	9,983	32,6
Провизии на потери по ссудам	(7,342)	(4,572)	60,6
Чистый непроцентный доход	11,605	6,413	80,9
Комиссии	4,666	3,261	43,1
Доход от ценных бумаг	4,852	1,445	235,8
Чистый доход от валютных операций	1,207	1,386	(12,9)
Дивиденды полученные	447	38	1,076.3
Прочий доход	433	283	53,0
Операционные расходы	(7,956)	(6,120)	30,0
Провизии на потери по прочим операциям	(1,327)	(526)	152,8
Акционерный доход от ассоциированных компаний	34	389	(91,3)
Налог на прибыль (расход)/возврат	(276)	(278)	(0,7)
Доля меньшинства	(2)	-	-
Чистый доход	7,979	5,289	50,9

Чистый доход Банка после уплаты налогов и доли меньшинства в 2002 году увеличился на 50.9% по сравнению с 2001г., вырос с 5,289 млн. тенге в 2001г. до 7,979 млн. тенге в 2002г. Рост чистого дохода в 2002г. произошел в основном вследствие увеличения операционного дохода с 11.824 млн. тенге в 2001 г. до 17.506

млн. тенге в 2002г., что главным образом было вызвано полученными доходами от переоценки доли Банка в АО «Эйр Казахстан», а также в АБН АМРО Банк Казахстан в результате реклассификации доли в «ценные бумаги, предназначенные для продажи». Операционная прибыль Банка выросла на 67.4% и составил в 2002г. 9,550 млн. тенге по сравнению с 5,704 млн. тенге в 2001г.

Процентные доходы

Следующая таблица содержит данные относительно процентного дохода Банка и его роста в годовом исчислении за 2002г. и 2001г.:

	31 декабря		
	2002	2001	Рост
	млн. тенге		проценты
Проценты по ссудам клиентам	23,044	15,843	45.4
Проценты по ссудам и авансам, предоставленным банкам	346	712	(51.4)
Проценты по ликвидным ценным бумагам	1,111	1,316	(15.6)
Итого	24,501	17,871	37.1

Среднегодовые процентные ставки, взимаемые Банком по ссудам в его портфеле, в течение 2002г. и 2001г. приводятся ниже:

	31 декабря	
	2002	2001
	проценты	
Ссуды клиентам в тенге	13.7%	13.0%
Ссуды клиентам в иностранной валюте	14.0%	15.6%
Ссуды банкам в тенге	5.2%	7.5%
Ссуды банкам в иностранной валюте	3.0%	5.5%
Ценные бумаги в тенге	6.2%	6.9%
Ценные бумаги в иностранной валюте	9.3%	11.5%

В 2002 г. процентный доход вырос по сравнению с 2001г. на 37.1% с 17,871 млн. тенге до 24,501 млн. тенге, что, в основном, явилось результатом увеличения среднего объема выданных ссуд клиентам на 59.3% с 106,577 млн. тенге в 2001г. до 169,812 млн. тенге в 2002 году (до формирования провизий). Процентный доход по ссудам клиентам возрос на 45.4%, увеличившись до 23,044 млн. тенге в 2002 году с 15,843 млн. тенге в 2001 году, при снижении процентных ставок по ссудам клиентам в иностранной валюте и увеличении тарифных ставок в тенге. Чистый ссудный портфель увеличился на 20,8% в 2002 году до 175,249 млн. тенге с 145,124 млн. тенге в 2001 году. Банк поддерживал свою политику сохранения большей части своего ссудного портфеля в иностранной валюте в 2002 году (преимущественно долларах США), а доля ссуд в тенге в значительной степени не изменилась и составила 24.4% от ссудного портфеля в 2002г., по сравнению с 25.2% в 2001г.. В 2002 году средние ссуды в иностранной валюте составили 77.2% от общего среднего ссудного портфеля по сравнению с 75.6% в 2001г.

В 2002г. процентный доход по ссудам и авансам, предоставленным банкам снизился на 51.4% до 346 млн. тенге в сравнении с 712 млн. тенге в 2001г. Данное понижение в основном связано с понижением процентных ставок по овернайту с 5,6% до 3,3%, а также уменьшением средних процентных ставок по депозитам. Большинство межбанковских лимитов Банка установлены сроком до 3х месяцев.

Процентный доход по операциям с ликвидными ценными бумагами уменьшился в 2002г. на 15.6% до 1,111 млн. тенге с 1,316 млн. тенге в 2001г. вследствие падения средних процентных ставок с 10,4% в 2001г. до 8,6% в 2002г. Средний портфель ликвидных ценных бумаг значительно не изменился и при этом увеличился на 1,2% с 12,698 млн. тенге в 2001г. до 12,855 млн. тенге в 2002г.

Процентные расходы

Нижеследующая таблица содержит данные по процентным расходам Банка за 2002 и 2001 года:

	31 декабря		
	2002	2001	Рост (%)
	Млн. тенге		
Процентные расходы по счетам клиентов	6,880	4,521	52.2
Процентные расходы по ссудам и авансам, предоставленным банками	1,940	2,267	(14.4)
Процентные расходы по выпущенным долговым обязательствам	2,083	763	173.2
Процентные расходы по другим обязательствам	355	337	5.2
Итого	11,258	7,888	42.7

Несмотря на снижение средней стоимости фондирования в 2002г. до 6.2% в сравнении с 6.4% в 2001г., процентные расходы увеличились на 42.7%, с 7,888 млн. тенге в 2001 году до 11,258 млн. тенге в 2002 году, в результате значительного увеличения депозитов, размещенных в Банке в 2002г. Средние обязательства выросли на 46,9% с 117,145 млн. тенге в 2001г. до 172,036 млн. тенге в 2002г.

В 2002г. Банк увеличил счета своих клиентов с 111,007 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2001г. до 141,372 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2002г., вызывая при этом рост процентных расходов на счета клиентов на 52,2% в 2002г. Доля средних счетов клиентов в общих средних активах сравнительно не изменилась и составила 53.8% в 2002г. по сравнению с 53.1% в 2001г.

Процентные расходы по ссудам и авансам, предоставленными банками, уменьшились на 14.4% с 2,267 млн. тенге в 2001г. до 1,940 млн. тенге в 2002г. несмотря на падение процентных ставок по корреспондентским счетам с 2.3% в 2001г. до 1.6% в 2002г. Средний остаток на корреспондентских счетах вырос на 69,8% с 397 млн. тенге в 2001г. до 674 млн. тенге в 2002г. Несмотря на увеличение средней стоимости межбанковских заимствований с 6.8% в 2001 году до 7.0% в 2002 году, Банк увеличил свои краткосрочные межбанковские заимствования на 2,3% до 3,844 млн. тенге в 2002г. с 3,758 млн. тенге в 2001г. Такое увеличение имело место главным образом благодаря возросшим требованиям к краткосрочному фондированию в 2002г. в результате возросшего использования клиентами кредитов по овердрафтам, включая ряд крупных корпоративных клиентов, которые использовали средства по овердрафтам для предоплаты своих налоговых обязательств. Банк также воспользовался снижением процентных ставок по долгосрочным кредитам с 8,4% в 2001г. до 7,0% в 2002г. и увеличил средний объем своих долгосрочных заимствований на 26,7% с 23,955 млн. тенге в 2001г. до 30,357 млн. тенге в 2002г.

В то время как в мае 2001г. Банк, через Эмитента, погасил свои ноты в сумме 100 млн. долларов США по ставке 11.25% годовых сроком погашения в сентябре 2001г. и свои облигации внутреннего займа в размере 30 млн. долларов США по ставке 10.0% годовых сроком погашения в 2001г, Эмитент в 2002 году выпустил ноты на сумму 200 млн. долларов США по ставке 10,125% годовых и сроком оплаты в 2007 году, двумя траншами на сумму 150 и 50 млн. долларов США в мае и декабре соответственно. В результате процентный расход Банка по выпущенным долговым ценным бумагам увеличился на 173.2% с 763 млн. Тенге в 2001 году до 2,083 млн. тенге в 2002 году. См. раздел «Управление Активами и Пассивами – Фондирование и ликвидность». Следующая таблица содержит данные по средней стоимости депозитов, размещенных в Банке по состоянию на конец 2002 и 2001гг.:

	31 декабря	
	2002г.	2001г.
	проценты	
Депозиты в тенге		
Срочные депозиты	9.6	11.7
Депозиты до востребования	1.1	1.5
Депозиты в иностранной валюте		
Срочные депозиты	7.8	8.2
Депозиты до востребования	1.1	1.6

Средние процентные ставки по всем депозитам в 2002 году упали. Средняя процентная ставка по депозитам до востребования снизилась до 1.1% в 2002 году с 1.6% в 2001г., в то время как средняя процентная ставка по срочным депозитам упала до 8.1% с 8.5% за аналогичный период. Средняя процентная ставка по срочным депозитам в тенге снизилась с 11.7% в 2001г. до 9.6% в 2002г., а средняя процентная ставка по депозитам в иностранной валюте снизилась с 8.2% до 7.8% в том же периоде. Срочные депозиты Банка – это преимущественно счета в иностранной валюте. По состоянию на 31 декабря 2002г. корпоративные срочные депозиты в иностранной валюте составляли 71.1% от общего числа корпоративных срочных

депозитов, а розничные срочные депозиты в иностранной валюте составляли 92.5% от общего числа розничных срочных депозитов.

Чистый процентный доход

Следующая таблица содержит данные по чистому процентному доходу Банка в 2002 и 2001гг.:

	31 декабря		Рост (%)
	2002	2001	
	<i>млн. тенге</i>		
Процентный доход	24,501	17,871	37.1
Процентный расход	(11,258)	(7,888)	42.7
Чистый процентный доход до формирования резервов на потери по ссудам	<u>13,243</u>	<u>9,983</u>	32.7

Чистая процентная маржа снизилась с 8.0% в 2001г. до 7.2% в 2002г, в результате снижения в процентных ставках. В дополнение, в результате роста ссудного портфеля Банка резервы на возможные потери по ссудам увеличились с 4,572 млн. тенге в 2001г. до 7,342 млн. тенге в 2002г. В результате этого доля чистого процентного дохода после создания резервов на потери по ссудам от средних процентных активов снизилась с 4.0% в 2001г. до 3.2% в 2002г.

Резервы на потери по ссудам

В 2002 г. общий ссудный портфель Банка увеличился на 20.7% с 156,796 млн. тенге в 2001г. до 189,265 млн. тенге в 2002г. Отражением этого явился рост совокупных резервов на потери по ссудам на 69.8% в 2002г., которые составили 7,420 млн. тенге в сравнении с 4,370 млн. тенге в 2001г.

Банк восстановил 125 млн. тенге по ссудам и кредитам банкам в 2002г. по сравнению с резервами на сумму 202 млн. тенге в 2001г. Это восстановление явилось результатом перераспределения Банком своих ссуд и кредитов банкам, находящимся в странах ОЭСР в 2002г. вслед за увеличением ссуд и кредитов банкам, находящимся не в странах ОЭСР (включая Казахстанские и Российские банки) в 2001г., что потребовало создания большего количества резервов. Восстановление резервов по ранее списанным ссудам клиентам сократились на 12.5% с 1,388 млн. тенге в 2001г. до 1,215 млн. тенге в 2002г.

По состоянию на 31 декабря 2002г. процент резервирования на потери по ссудам клиентам остался на уровне 31 декабря 2001 года и составил 7.4% от общего ссудного портфеля Банка.

Чистый непроцентный доход

Чистый непроцентный доход возрос на 80.9% с 6,413 млн. тенге в 2001г. до 11,605 млн. тенге в 2002г. Данный рост в значительной степени был вызван успешной маркетинговой кампанией в 2002г., нацеленной на «перекрестную» продажу продуктов Банка клиентам с высокими, а также средними доходами. Тем самым, это способствовало увеличению комиссий по финансовым продуктам, предлагаемым таким клиентам.

Комиссии. Полученный доход по комиссиям увеличился на 50.4% с 3,850 млн. тенге в 2001г. до 5,792 млн. тенге в 2002 г. Этот рост явился результатом увеличения объемов операций, несмотря на уменьшение комиссий вследствие возросшей конкуренции на внутреннем рынке. Комиссии по клиентским расчетным операциям, по операциям с кредитными и дебитными карточками и документарным операциям возросли на 98.5%, 72,0% и 152.8% соответственно в 2002 году. Комиссии за кассовые услуги – на 23.1% и другие комиссии, которые включают комиссии за операции по инкассации, комиссии за операции с чеками и за ведение счетов, увеличились на 8.6%.

В то время как услуги Банка продолжали расти в 2002г. расходы, связанные с комиссиями также росли. Комиссии, выплаченные в 2002г. увеличились на 91.2% с 589 млн. тенге в 2001г. до 1,126 млн. тенге в 2002г. Основной причиной увеличения комиссионных расходов в 2002 году явилось значительное увеличение на 46.0% комиссий, выплаченных банкам-корреспондентам, увеличение в 3.8 раза комиссий, выплаченных по документарным операциям, и увеличением на 79,3% комиссий, выплачиваемых за операции с кредитными и дебитными карточками. Комиссии по международным заимствованиям выросли на 246.9% с 141 млн. тенге в 2001 году до 489 млн. тенге в 2002 году в результате увеличения объема международных заимствований

Доход по операциям с ценными бумагами. Чистая реализованная прибыль по операциям с ликвидными ценными бумагами увеличилась в 2002 г. на 8.9% с 491 млн. тенге в 2001 г. до 534 млн. тенге. Нереализованная прибыль по операциям с ликвидными ценными бумагами в 2002г. уменьшилась до 402 млн. тенге в сравнении с 1,010 млн. тенге в 2001г. в результате ограниченных операций с российскими суверенными еврооблигациями, имеющие высокую доходность.

Нереализованная прибыль Банка по ценным бумагам, предназначенным для продажи, составила 3,916 млн. тенге по сравнению с убытком в размере 54 млн. тенге в 2001г. Потери в 2001г. были вызваны в основном переоценкой незначительной доли АО Казкоммерц Секьюритиз. Значительная прибыль по ценным бумагам, предназначенным для продажи, в 2002 году была вызвана реклассификацией доли Банка в ABN AMRO Bank Kazakstan в ценные бумаги, предназначенные для продажи, что привело к чистой нереализованной прибыли в размере 1,560 млн. Тенге, а также переоценкой доли Банка в АО «Эйр Казахстан», которая была получена посредством частичного обмена долговых обязательств на акции компании с нуля до 2,391 млн. тенге.

В 2001г. у Банка был убыток по ценным бумагам, предназначенным для продажи, на сумму 1.4 млн. тенге. В основном, причиной убытка в 2001году явилась продажа доли Банка в АО «Экскаватор» в 2001г. В 2002 г. по ценным бумагам, предназначенным для продажи, реализованной прибыли или убытков не было.

Чистый реализованный и нереализованный доход по операциям с иностранной валютой. Продолжительная и относительная стабильность обменного курса тенге в 2001-2002 гг. (тенге девальвировал на 3.8 % в 2002 г. по сравнению с 3.9% в 2001 г.) вызвала понижение торговой маржи и уменьшение неустойчивости по операциям Банка в иностранной валюте. В результате чистый доход по операциям с иностранной валютой понизился на 12.3% в 2002г. с 730 млн. тенге в 2001г. до 640 млн. тенге в 2002 г.. Банк ожидал в 2002 г. увеличение объемов торговли с иностранной валютой в результате снижения таможенных пошлин на ввоз наличной иностранной валюты с 0.4% в 2001г. до 0.2% в 2002г., однако такого понижения не произошло.

В течение 2001г. и 2002г. Банк удерживал длинную позицию в долларах США. В результате чего чистый нереализованный доход понизился с 656 млн. тенге в 2001 г. до 567 млн. тенге в 2002 г.

Доля в доходах аффилированных компаний. Доля в доходах аффилированных компаний уменьшилась на 91.3% и составила 34 млн. тенге в 2002г. по сравнению с 389 млн. тенге в 2001г., в основном вследствие переклассификации доли Банка в капитале АБН АМРО Банк Казахстан как ценных бумаг годных к продаже.

Полученные дивиденды. В 2002г. Банк получил 447 млн. тенге в качестве дивидендов, в основном по своим инвестициям в АБН АМРО Банк Казахстан по сравнению с 38 млн. тенге по ценным бумагам, которыми владели Банк и АО Казкоммерц Секьюритиз в 2001 г.

Прочий доход. Прочие доходы Банка выросли на 53.0% с 283 млн. тенге в 2001 г. до 433 млн. тенге в 2002г. Вслед за приобретением ОАО «Казкоммерц Полис» в 2000г., АО «Казкоммерц Полис» было консолидирован с Банком в год, оканчивающийся 31 декабря 2001г. После консолидации АО «Казкоммерц Полис» в финансовую отчетность Банка, страховые премии ОАО «Казкоммерц Полис» были основной статьей прочих доходов и увеличились с 206 млн. тенге в 2001 г. до 335 млн. тенге в 2002 г., выросли на 62,6%, вследствие продолжительного развития страхового рынка в Казахстане.

Операционные расходы

Операционные расходы, состоящие из заработной платы и связанных социальных отчислений, амортизации, рекламы, связи и других расходов, увеличились на 30% в 2002г. до 7,956 млн. тенге в 2002г. с 6,120 млн. тенге в 2001. Банк придерживается строгой политики по контролю расходов, что позволило сократить операционные расходы до 45.4% от операционного дохода 2002г. в сравнении с 51.8% в 2001г. Операционные расходы как доля от средних активов также улучшились до 3.8% в 2002 году с 4.3% в 2001 году.

Основной частью операционных расходов Банка являются расходы по оплате труда, которые в 2002 г. составили 52.5% от общих операционных расходов по сравнению с 47.6% в 2001 г. Расходы по оплате труда в 2002г. возросли на 43.4% с 2,914 млн. тенге в 2001г. до 4,178 млн. тенге в 2002 г.. Увеличение доли расходов по штату в общих расходах соответствует 19.1%-ному росту количества работников Банка в 2002г. 2,850 в конце 2002г.). Увеличение также обусловлено ростом премиальных выплат некоторым работникам, тем самым, отражая изменение в политике Банка с 2002г., согласно которой Банк отныне учитывает премии в тот год, к которому они относятся, а не в котором они выплачиваются. Премиальные выплаты составили 758 млн. тенге в 2002 г., составляя 151 млн. тенге, выплачиваемых в 2001 г. и 607 млн. тенге, начисленных в 2002 г. и выплачиваемых в 2003 г. Значительная часть заработной платы работников привязана к доллару США, вследствие чего расходы по штату чувствительны к изменениям в стоимости Тенге, однако относительная стабильность тенге по отношению к доллару в 2001 и 2002 гг. означала, что валютные колебания оказали незначительное влияние на штатные затраты в эти годы.

Расходы на амортизационные отчисления выросли на 21.1% и составили 625 млн. тенге в 2002г. по сравнению с 516 млн. тенге в 2001г. вследствие 24.7-ного роста чистых основных средств и нематериальных активов в 2002г., включая приобретение и установку банковской информационной системы Equation DBA и расширение сети банкоматов.

По мере того как Банк продолжил расширять свою клиентскую базу (средние депозиты клиентов увеличились на 49.5% в 2002 г. с 75,864 млн. тенге в 2001 г. до 113,394 млн. тенге), страховые выплаты Банка по депозитам в Казахстанский фонд гарантирования (страхования) вкладов (депозитов) физических лиц увеличились на 149.9 % в 2002 г. и составили 353 млн. тенге по сравнению с 141 млн. тенге в 2001 г.

Расходы на рекламу выросли на 7.8% с 289 млн. тенге в 2001г. до 312 млн. тенге в 2002г., поскольку Банк продолжил осуществление своей экспансии на внутреннем рынке. Расходы по содержанию основных средств увеличились на 83,3% и составили 242 млн. тенге в 2002г. по сравнению с 132 млн. тенге в 2001 г., что частично было вызвано завершением внедрения информационной Equation DBA в 2002 г. Затраты на содержание транспорта, обучение и стационарные расходы также увеличились в 2002 г. на 27.2% и 60.6 % соответственно, наряду с ростом бизнеса Банка.

Вслед за введением нового Налогового Кодекса в 2002 г. некоторые финансовые услуги, оказываемые Банком, были освобождены от НДС или им был присвоен нулевая ставка НДС, что позволило Банку понизить затраты на НДС на 8.7% с 256 млн. тенге в 2001 г. до 234 млн. тенге в 2002г. несмотря на увеличение общего объема операций в течение данного периода. Затраты на связь практически не изменились в 2002 г. немного уменьшившись до 220 млн. тенге по сравнению с 223 млн. тенге в 2001 г. Увеличение операций на рынке капитала, а также региональное развитие вызвали рост командировочных расходов на 24.1% в 2002 г. до 253 млн. тенге с 204 млн. тенге в 2001 г.

Затраты на благотворительность и спонсорство уменьшились на 13.8% с 183 млн. тенге в 2001 г. до 158 млн. тенге в 2002 г.

В 1999г. Правительство ввело таможенные пошлины в размере 1.0% на импорт наличной иностранной валюты. В конце 2000г. эти пошлины были снижены до 0.4% и в 2002г. до 0.2%. В результате этого таможенные пошлины, уплаченные Банком за импорт иностранных банкнот, снизились на 54.2% с 195 млн. тенге в 2001г. до 89 млн. тенге в 2002г.

Банк выплатил на 15.5% меньше налогов (не включая корпоративный подоходный налог и НДС) в 2002 г. чем в 2001 г. Причиной более высокого уровня налогов в 2001 г. был единовременный налог на дивиденд в размере 96 млн. тенге, полученные от АБН АМРО Банк Казахстан в 2001 г.

Налогообложение

Обязательный корпоративный налог в Казахстане составляет 30%. В 2002г. эффективный налоговый расход, возникший у Банка, составил 3.3% по сравнению с 5%-ным эффективным налогом в 2001г. Эффективные налоговые ставки значительно ниже ставки обязательного налога, в основном за счет определенного дохода (включая доход от изменения чистой денежной позиции, по операциям с государственными ценными бумагами и по долгосрочным кредитам), который по казахстанскому налоговому законодательству не облагается налогом. Существуют также определенные различия между международными и казахстанскими стандартами бухгалтерского учета в отношении начисления отсроченного налога, возникающего вследствие различий между казахстанскими и международными стандартами резервирования. Смотрите раздел «Некоторая статистическая и другая информация – Политика создания резервов и недействующие ссуды».

Финансовое положение по состоянию на 30 Июня 2004г. и 31 Декабря 2003г.

Общие Активы

На 30 Июня 2004г. суммарные активы Банка составили 522.5 млрд. тенге, увеличившись на 20.3% по сравнению с этим показателем на 31 Декабря 2003г. В течение 2003г. общие активы Банка выросли на 159.4 млрд. тенге, или 58%, с 274.8 млрд. тенге на конец 2002г. до 434.2 млрд. тенге на конец 2003г. Рост за первые шесть месяцев 2004г. был главным образом связан с 61.5%-ным ростом ссудного портфеля Банка.

По состоянию на 30 Июня 2004г. чистый объем выданных ссуд клиентам составил 377.2 млрд. тенге, 33.3%-ный рост сверх такого объема на 31 Декабря 2003г. Чистый объем выданных ссуд составил 283.1 млрд. тенге на конец 2003г., по сравнению с 175.2 млрд. тенге на конец 2002г.

По состоянию на 30 Июня 2004г. портфель ценных бумаг составил 81.4 млрд. тенге, 14.3%-ное увеличение сверх аналогичного показателя на 31 Декабря 2003г. Портфель ценных бумаг вырос на 44.5 млрд. тенге с 31 Декабря 2002г. до 31 Декабря 2003г., или на 166%, и на конец 2003г. объем торговых ценных бумаг Банка составил 71.2 млрд. тенге.

По состоянию на 30 Июня 2004г. наличность и остатки на счетах НБК, Национального Банка Кыргызстана и Центрального Банка РФ, уменьшились до 17.3 млрд. тенге, с 28.5 млрд. тенге на 31 Декабря 2003г., т.е. уменьшились на 39.2%. Это снижение произошло главным образом, вследствие сезонности, поскольку увеличение клиентских остатков на конец года повлекло за собой сокращение резервов. В течение

2003г. Банк активно приобретал ценные бумаги иностранных корпоративных эмитентов, и также ценные бумаги и ноты, выпущенные Правительством Казахстана, во исполнение обязательств перед ЕБРР, по увеличению ликвидности активов Банка. Наличность и остатки на счетах НБК, Национального Банка Кыргызстана и Центрального Банка РФ увеличились на 9.1 млрд. тенге, или 46.9%, с конца 2002 до конца 2003гг.

По состоянию на 30 Июня 2004г. банк не располагал драгоценными металлами по сравнению с 300 млн. тенге по состоянию на 31 Декабря 2003г.

По состоянию на 30 Июня 2004г., объем ценных бумаг по операциям РЕПО, удерживаемых Банком, составил 9.0 млрд. тенге по сравнению с 2.6 млрд. тенге по состоянию на 31 Декабря 2003г., т.е. увеличился на 245% в связи с тем, что привлеченные в результате выпуска облигаций и синдицированных кредитов ресурсы, для проведения таких сделок на внутреннем и международном рынках.

По состоянию на 30 Июня 2004г. основные средства Банка увеличились с 5.9 млрд. тенге по состоянию на 31 Декабря 2003 г. до 6.1 млрд. тенге, т.е. на 3.7%. В 2003г. развитие и рост Банка, выраженные ростом числа филиалов и сотрудников, привел к увеличению основных средств Банка на 2.4 млрд. тенге, или 70.2% с конца предшествующего года.

По состоянию на 30 Июня 2004г. ссуды и средства, предоставленные банкам, составили 27.7 млрд. тенге, уменьшившись на 28.2% по сравнению с концом 2003г. в результате 56.7%-ного уменьшения межбанковского кредитования, в то время как остатки на корреспондентских счетах в других банках увеличились на 265% или 9.2 млрд. тенге. С 2002 по 2003гг., ссуды и средства, предоставленные банкам, уменьшились на 4.9 млрд. тенге, или на 11.2%, в результате сокращения остатков на корреспондентских счетах в других банках в размере 7.5 млрд. тенге, что являлось периодическим сокращением в размере 68.5%. Межбанковские ссуды выросли на 2.9 млрд. тенге, или 8.7%.

По состоянию на 30 Июня 2004г. средние активы Банка составили 465.3 млрд. тенге, увеличившись на 32.6% сверх суммы по состоянию на 31 Декабря 2003г. С 2002 по 2003гг. средние активы Банка увеличились на 140 млрд. тенге, или 66.5%, с 210.7 млн. тенге до 350.8 млн. тенге. Увеличение в течение первых шести месяцев 2004г. произошло в результате 53.8%-ного роста среднего чистого ссудного портфеля, что в абсолютном выражении составило 106.4 млрд. тенге. Увеличение в 2003г., главным образом, обусловлено дополнительными ссудами клиентам, поскольку средний клиентский ссудный портфель вырос на 38.3 млрд. тенге, или 24%. Кроме того, банковский торговый портфель ценных бумаг вырос на 23.7 млрд. тенге с конца 2003г. до конца первого полугодия 2004г. и на 53.3 млрд. тенге с конца 2002г. до конца 2003г. Средние процентные активы Банка увеличились на 35.2% с 31 Декабря 2003г. до 30 Июня 2004г. и на 72% с 31 Декабря 2002г. до 31 Декабря 2003г.

Суммарные обязательства

По состоянию на 30 Июня 2004г. суммарные обязательства составили 466.8 млрд. тенге, увеличившись на 21.6% сверх аналогичной цифры на 31 Декабря 2003г. Этот рост произошел вследствие увеличения фондирования за счет выпуска международных еврооблигаций и межбанковских займов. В течение 2003г. обязательства Банка увеличились на 58.3% до 384.0 млрд. тенге с 242.6 млрд. тенге на конец 2002г. Рост в 2003г. произошел за счет роста процентных обязательств.

С 31 Декабря 2003г. по 30 Июня 2004г., объем выпущенных долговых ценных бумаг вырос на 65.5% вследствие выпуска Эмитентом в апреле 2004г. Нот в размере 400 млн. долларов США по ставке 7.875% сроком до 2014г. По состоянию на 30 Июня 2004г., выпущенные ценные бумаги включают векселя на сумму 14.2 млрд. тенге, выпущенные КБ «Москоммерцбанк». С 2002 по 2003гг. объем выпущенных долговых ценных бумаг увеличился на 224% в связи с выпуском Эмитентом Нот в размере 500 млн. долларов США по ставке 8.5% сроком до 2013г. Эти ноты были выпущены двумя траншами – 350 млн. долларов США в апреле 2003г. и 150 млн. долларов США в мае 2003г. Обязательства Банка по состоянию на 31 Декабря 2003г. включали 1.7 млрд. тенге российских векселей, выпущенных КБ «Москоммерцбанк».

Субординированные ноты и ноты, деноминированные в тенге, выпущенные Банком с 2004 и 2003гг. классифицированы в его балансе как субординированный долг. По состоянию на 30 Июня 2004г. субординированный долг Банка составил 22.1 млрд. тенге, представляя 153.6%-ный рост по сравнению с 31 Декабря 2003г. Этот рост произошел, главным образом, в результате привлечения в апреле 2004г. субординированного кредита на сумму 100 млн. долларов США по ставке 7.375% годовых сроком до 2014г. По состоянию на 31 Декабря 2003г. субординированный долг Банка составил 8.7 млрд. тенге, что представляет 44.1%-ный рост по сравнению с 31 Декабря 2002г. В декабре 2002г. Банк выпустил вторую эмиссию индексированных нот в размере 7.5 млрд. тенге, сроком до 2009г. с первоначальной процентной ставкой 8%. Эти ноты были предложены инвесторам в январе 2003г.

По состоянию на 30 Июня 2004г. ссуды, полученные от банков составили 83.9 млрд. тенге, увеличившись на 10.1% по сравнению с аналогичной цифрой на 31 Декабря 2003г, что произошло в результате получения средств по линии ЕБРР для финансирования контрактов клиентов Банка. Средства, полученные от банков

увеличились на 39.4% с 54.7 млрд. тенге на конец 2002г. до 76.2 млрд. тенге на конец 2003г. В декабре 2003г. Банк привлек синдицированный кредит в размере 300 млн. долларов США. Синдицированный кредит был привлечен двумя траншами – 110 млн. долларов США, сроком до 2005г. по ставке 2.0% сверх ставки ЛИБОР и 190 млн. долларов США сроком до 2004г. по ставке 1.5% сверх ставки ЛИБОР.

По состоянию на 30 Июня 2004г., счета клиентов составили 178.1 млрд. тенге, или 17.5%-ный рост сверх аналогичной цифры на 31 Декабря 2003г. В 2003г. счета клиентов выросли на 10.2 млрд. тенге по состоянию на 31 Декабря 2003, или на 7.2% по сравнению с 31 Декабря 2002г. По состоянию на конец 2003г. счета клиентов составили 151.6 млрд. тенге, по сравнению с 141.4 млрд. тенге на конец 2002г.

По состоянию на 30 Июня 2004г. объем ценных бумаг, проданных по операциям обратного РЕПО составил 7.4 млрд. тенге, сократившись на 80.1% по сравнению с 31 Декабря 2003г, когда этот показатель составлял 37.2 млрд. тенге. На конец 202г. Банк не имел обязательств по операциям обратного РЕПО.

Средние обязательства банка в течение первой половины 2004г. увеличились на 33.2% и составили 411.9 млрд. тенге. Это произошло, главным образом, вследствие выпуска долговых ценных бумаг (произошло увеличение средних обязательств по выпущенным ценным бумагам на 53.5%). В 2003г. средние обязательства Банка выросли до 309.2 млрд. тенге (представляя 7.0%-ный рост в сравнении с 127.4 млрд. тенге на конец 2002г.). По состоянию на 30 Июня 2004г. средние процентные обязательства Банка увеличились на 35.3% по сравнению с 31 Декабря 2003г. и составили 394.2 млрд. тенге. В 2003г. средние процентные обязательства Банка увеличились на 69.4% по сравнению с 2002г., в основном, в результате выпуска дополнительных долговых ценных бумаг (рост средних обязательств в размере 70%), роста средних межбанковских заимствований (на 42.7%) и увеличения средних счетов клиентов на 32.9%. По состоянию на 30 Июня 2004г. средние срочные депозиты и депозиты до востребования составили 110.3 млрд. тенге и 50.5 млрд. тенге, соответственно, рост по сравнению с 31 Декабря 2003г. составил 32.0% и 35%, соответственно.

Капитал

По состоянию на 30 Июня 2004г. собственный капитал Банка увеличился на 11.4% и составил 50.8 млрд. тенге по сравнению с аналогичным показателем на 31 декабря 2003г. Это увеличение обусловлено в первую очередь увеличением нераспределенной прибыли. По состоянию на 31 Декабря 2003г. акционерный капитал увеличился на 42.1% до 45.6 млрд. тенге, по сравнению с 32.1 млрд. тенге на 31 Декабря 2002г. В 2003г. Совет Директоров ЕБРР принял решение приобрести акции Банка и, в Августе 2003г., ЕБРР выкупил 15% выпущенных простых акций Банка путем подписки на новые акции. С 2003г. представитель ЕБРР заседает в Совете Директоров Банка с целью улучшения корпоративного управления Банка и достижения большей прозрачности процесса принятия решений. На конец 2003г. финансовая отчетность КБ «Москоммерцбанк» была консолидирована с отчетностью Банка и с этой даты Банк координирует и имеет существенное влияние на деловую деятельность КБ «Москоммерцбанк», который в настоящее время является стратегическим партнером Банка в России. Кроме того, Банк подал заявление в НБК на получение лицензии для приобретения КБ «Москоммерцбанк» и намеревается занять места в его Совете Директоров. В течение первого полугодия 2004г. средний капитал Банка вырос на 28.5% по сравнению с 31 Декабря 2003г. и составил 49.1 млрд. тенге. В течение 2003г. средний капитал Банка увеличился на 32.2% по сравнению с его средним капиталом в 2002г.

По состоянию на 30 Июня 2004г. собственный капитал Банка, рассчитанный в соответствии с требованиями Базеля, составил 74.7 млрд. тенге, включая капитал первого уровня в размере 49.6 млрд. тенге, увеличившийся на 23.1% по сравнению со значением 31 Декабря 2003г. По состоянию на 31 Декабря 2003г. собственный капитал Банка, рассчитанный в соответствии с требованиями Базеля, составил 60.6 млрд. тенге, включая капитал первого уровня в размере 49.7 млрд. тенге. На 30 Июня 2004г., коэффициент адекватности капитала первого уровня и коэффициент адекватности общего капитала в соответствии с Базельским договором составили 11.3% и 16.9% соответственно. На 31 Декабря 2003г. коэффициент адекватности капитала первого уровня и коэффициент адекватности общего капитала составили 13.5% и 16.4% соответственно.

Следующая таблица содержит нормативные коэффициенты Банка, рассчитанные в соответствии с требованиями Национального Банка Казахстана по состоянию на указанные даты:

	Минимальные Требования НБРК	На 30 Июня	На 31 Декабря	
		2004	2003	2002
Минимальный уставный капитальный фонд (тенге) (1)	Не менее 2,000 млн. тенге(2)	4,019 млн. тенге	4,019 млн. тенге	3,500 млн. тенге
(Неаудированные) (проценты, если не указано иное)				
Показатели адекватности капитала				
K1 – капитал I уровня к активам, взвешенным по риску	Не менее 6%	7.7	7.0	6.8
K2 – собственный капитал к общим активам, взвешенным по риску	не менее 12%	13.7	12.6	12.4
K4 – Текущий коэффициент ликвидности	Больше 30%	142.7	91.0	78.2
K5 – краткосрочный коэффициент ликвидности	Больше 50%	128.6	78.0	95.8
Требования к резервам	Не менее 6% от средних остатков на клиентских счетах	14.4	21.5	13.5
K6 – отношение инвестиций банка в основные активы и нефинансовые активы к собственному капиталу	Не более 50%	10.7	13.1	15.9
Максимальная совокупная чистая открытая валютная позиция (4)	50% собственного капитала банка (3)	23.8	7.8	1.4
Максимальная валютная позиция в долларах США (5)*	30% собственного капитала банка (3)	26.7	15.7	2.5
Максимальная валютная позиция в российских рублях (6)*	15% собственного капитала банка (3)	0.02	0.8	0.9
Максимальная валютная позиция в белорусских рублях (2003г.) и киргизский сом (2002г.) (7)*	5% собственного капитала банка (3)	1.4	0.3	0.0
Максимальный совокупный кредитный риск на связанные стороны (включая балансовые и забалансовые ссуды)	100% собственного капитала банка (3)	4.7	9.0	11.2
Коэффициент размещения средств во внутренние активы	не менее 100%	217.5	188.5	150.2
Максимальный кредитный риск на одного заемщика:	в процентах от собственного капитала			
	(3)			
- связанным сторонам	10%	2.1	5.6	5.4
- другие заемщики	25%	18.6	22.4	23.9
- непокрытые кредиты	10%	8.1	2.5	4.2

(1) В соответствии с законодательством Казахстана “уставный капитал” означает капитал, который должен быть предоставлен для учреждения компании или банка. Уставный капитал Банка может быть сформирован только путем денежных взносов. Заемные средства не могут быть использованы в качестве взноса.

(2) Для вновь создаваемых коммерческих банков второго уровня и банков с филиалами.

(3) По определению НБРК, «собственный капитал» означает сумму капитала 1-го уровня и капитала 2-го уровня (но не более чем капитал 1-го уровня) за вычетом инвестиций в собственный капитал организаций. Капитал 1-го уровня - это сумма акционерного капитала плюс премии по акциям плюс резервы, сформированные за счет прибыли за минусом нематериальных активов, и капитал 2-го уровня - это текущая прибыль за период плюс переоценка резервов плюс общие провизии (в размерах, не превышающих 1.25% активов, взвешенных по риску) плюс субординированный долг (но не более 50% капитала 1-го уровня).

(4) Чистая валютная позиция

(5) Открытая валютная позиция (короткая или длинная) в валютах стран с рейтингом А или выше и Евро

(6) Валютная позиция в валютах стран с рейтингом выше В, но ниже А

(7) Валютная позиция в валютах стран с рейтингом ниже В или без рейтинга.

Управление активами и пассивами

Банк ищет пути контроля за размером и уровнем стабильности процентных ставок и обменных курсов, чтобы минимизировать эффект данных рисков на уровень доходности и гарантировать существование достаточной ликвидности для удовлетворения потребностей фондирования. Банк также стремится поддержать ликвидный бухгалтерский баланс, включая достаточные объемы тенговых и валютных вкладов до востребования, чтобы удовлетворить потребность в наличных средствах корпоративных клиентов и минимизировать потенциальные проблемы по краткосрочной ликвидности.

Выпуск Эмитентом в первой половине 2004г. еврооблигаций на сумму 400 миллионов долларов США со сроком погашения в 2014г. привело к увеличению удельного веса долговых ценных бумаг до 31.8% от объема процентных обязательств на 30 Июня 2004г. по сравнению с 25.1% на конец 2003г. Этот выпуск также удлинил средние сроки фондирования Банка.

Как часть стратегии Банка по увеличению сроков фондирования, Банк преследует политику удлинения сроков своих активов в соответствии со сроками привлеченных средств для снижения риска, связанного с изменениями процентных ставок. Где возможно, Банк стремится связать кредиты со своими основными источниками фондирования путем участия в специальных программах инициированных НБРК, Министерством Финансов РК и международными финансовыми институтами. Банк также стремится увеличить и продлить сроки розничных срочных депозитов.

Банк проводит мониторинг и управляет активами и пассивами через Комитет по Управлению Активами и Пассивами («КУАП»), который возглавляет Председатель Правления Банка и включает в себя четырех Управляющих Директоров, а также Директора Казначейства. КУАП проводит заседания по крайней мере дважды в неделю с целью обзора состояния активов и пассивов на основе информации, включающей сроки истечения, процентные ставки и доходность; размер инвестиционного портфеля Банка и чистой позиции Банка по иностранной валюте. Банковские казначейские операции и инвестиционные стратегии также планируются на заседаниях КУАП.

Сроки истечения

Руководство Банка осуществляет мониторинг сроков истечения активов и пассивов Банка с целью обеспечения их соответствия стратегии Банка, определяемой преобладающими условиями на рынке, а также обеспечения достаточной ликвидности и их соответствия лимитам, установленным НБРК. КУАП пересматривает положение Банка еженедельно и дает рекомендации по любым изменениям, которые необходимо провести в Банке.

Указанная ниже таблица дает краткий обзор активов и пассивов Банка по срокам истечения на 30 Июня 2004г. и содержит определенную информацию о чувствительности процентной ставки. Таблица предполагает, что Банк способен торговать своими государственными ценными бумагами, а также бумагами иностранных государств на рынке и поэтому учитывает их в качестве активов со сроком погашения до одного месяца, а не долгосрочными активами с установленными сроками погашения.

	До 1 месяца	1- 3 месяце в	От 3 месяце в до года	От 1 до 5 лет	Более 5 лет	Провизи и на возможн ые потери	Итого
(миллионы тенге, если не указано иное)							
Активы							
Ссуды и средства, предоставленные банкам, нетто	18,925	5,294	3,737	-	-	(374)	27,583
Ценные бумаги торгового портфеля	4,965	10,851	37,605	23,655	3,702	—	80,778
Ссуды, предоставленные клиентам, нетто	30,391	22,791	115,842	139,589	81,940	(24,664)	365,888
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	—	—	64	—	—	—	64
Ценные бумаги по соглашениям РЕПО	8,700	15	266	—	—	—	8,981
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	7	18	51	—	—	—	76
Итого активы, приносящие процентный доход	62,988	38,969	157,565	163,244	85,642	(25,038)	483,370
	17,307	—	—	—	—	—	17,307
Касса и средства в НБРК	10	18	9	—	—	—	36
Производные финансовые инструменты	—	—	—	—	131	—	131
Инвестиции в ассоциированные компании	—	—	—	—	6,083	—	6,083
Основные средства, нетто	—	—	—	—	415	—	415
Нематериальные активы, нетто	5,800	1,195	3,147	1,817	194	—	—
Начисленные проценты	798	222	1,227	822	—	(89)	2,981
Итого активы	86,903	40,404	161,949	165,883	92,465	(25,127)	522,475
Обязательства							
Средства и кредиты, полученные от банков	8,612	6,288	13,812	8,441	74	—	37,227
Выпущенные долговые ценные бумаги	241	180	13,600	28,489	117,485	—	159,996
Счета клиентов	93,334	22,621	38,669	20,049	614	—	175,288
Прочие привлеченные средства	3	39	1,704	480	436	—	2,662
РЕПО	7,414	—	—	—	—	—	7,414
Синдицированные кредиты	5,458	—	25,926	15,010	—	—	46,393
Субординированный долг	—	—	—	4,403	17,433	—	21,836
Итого обязательства, по которым осуществляется процентный расход	115,062	29,129	93,711	76,872	136,042	—	450,816
Производные финансовые инструменты	19	—	—	—	—	—	19
Прочие обязательства	1,546	501	457	4,790	—	2,302	9,597
Начисленные проценты	392	643	3,149	1,074	837	—	6,094
Дивиденды к выплате	—	324	—	—	—	—	324
Итого обязательства	117,019	30,597	97,317	82,736	136,879	2,302	466,850
Разрыв по срокам между активами и пассивами	(52,074)	9,840	63,854	86,372	(50,400)	—	—
Кумулятивный разрыв по срокам между активами и пассивами	(52,074)	(42,234)	21,620	107,992	57,592	—	—

По состоянию на 30 Июня 2004г. кумулятивный разрыв по срокам Банка был отрицательным за период в один месяц в сумме 52,074 млн. тенге и положительным в целом в размере 57,592 млн. тенге.

Насмотря на то, что относительные сроки активов и обязательств Банка дают определенное представление о чувствительности Банка к движению процентных ставок, этот показатель не является точным, т.к. он не принимает во внимание частоту, с которой Банк способен переоценить свои активы и обязательства. Тем не менее, положительный разрыв по срокам означает, что рост процентных ставок, в целом, будет иметь положительный эффект на чистый процентный доход. Банк считает, что чувствительность Банка к изменениям процентных ставок значительно уменьшилась в связи с возможностью при определенных обстоятельствах переоценить определенные ссуды, которые истекают в течение одного года и свыше одного года. Кроме того, значительная доля ссудного портфеля, со сроками истечения свыше одного года финансируются долгосрочным фондированием, привлеченным по фиксированным ставкам. Тем не менее, в случае если средние сроки ссудного портфеля Банка увеличатся, без соответствующего увеличения средних сроков обязательств, Банк будет в большей степени подвержен процентному риску. В таком случае, Банк возможно будет вынужден вводить новые техники оценки рисков.

	<u>До 1</u> <u>месяца</u>	<u>1- 3</u> <u>месяцев</u>	<u>От 3</u> <u>месяцев</u> <u>до года</u>	<u>От 1 до</u> <u>5 лет</u>	<u>Более 5</u> <u>лет</u>	Провиз ии на возмож ные потери	<u>Итого</u>
	(миллионы тенге, если не указано иное)						
Внебалансовые обязательства							
Кредиторская задолженность по форвардным сделкам	(13,047)	—	(239)	—	—	—	(13,285)
Дебиторская задолженность по форвардным сделкам	<u>13,063</u>	—	<u>248</u>	—	—	—	<u>13,311</u>
Разрыв по срокам между активами и пассивами	<u>16</u>	—	<u>9</u>	—	—		
Кумулятивный разрыв по срокам между активами и пассивами	<u>16</u>	<u>16</u>	<u>25</u>	<u>25</u>	<u>25</u>		
Агрегированный кумулятивный разрыв по срокам между активами и пассивами, по балансу и внебалансу	<u>(52,058)</u>	<u>(42,218)</u>	<u>21,645</u>	<u>108,018</u>	<u>57,618</u>		

Фондирование и ликвидность

По состоянию на 30 Июня 2004г. 52.5% обязательств Банка были со сроком погашения менее одного года, в то время как процентное соотношение активов со сроком менее одного года составляло 55.4%. Банк полагает, что займы с меньшими или такими же сроками как соответствующие источники финансирования обеспечивают стабильность и гибкость финансирования. Управление активами и пассивами позволило Банку поддерживать разумные уровни ликвидности в течение первой половины 2004 года.

В течение последних нескольких лет Банк получил финансирование от ряда коммерческих банков и международных финансовых институтов. Некоторые наиболее важные из них представлены ниже.

С 1994 года Банк участвовал в ряде специальных программ подготовленных и спонсированных НБРК и Министерством Финансов РК, а также международными финансовыми институтами, как ЕБРР, Международный Банк Реконструкции и Развития, Исламский Банк Развития, Kreditanstalt Wiederaufbau и Азиатский Банк Развития.

Банк и Эмитент использовали внутренний и международный рынки капиталов для привлечения фондирования. Например:

- в 1998 году Эмитент выпустил Ноты на сумму 100 млн. долларов США с процентной ставкой 11.25% сроком до 2001 году, первый выпуск еврооблигаций казахстанского корпоративного эмитента.
- В сентябре 1999 года Банк выпустил внутренние облигации на сумму 30 миллионов долларов США, которые были погашены в сентябре 2001 года.
- В 2000г. Банк выпустил субординированные еврооблигации на сумму 19,8 миллионов долларов США с погашением в 2007 году по ставке 11.0%.

- В 2002г. Эмитент привлек 200 млн. долларов США путем выпуска Нот сроком до 2007 года по ставке 10.125%. Ноты сроком до 2007г. были привлечены двумя траншами – 150 млн. долларов США и 50 млн. долларов США.
- В мае и декабре 2003г., соответственно, Банк привлек 500 млн. долларов США путем выпуска Нот сроком до 2013г. по ставке 8.5% двумя траншами – 350 млн. долларов США и 150 млн. долларов США; и
- В апреле 2004г. Эмитент привлек 400 млн. долларов США путем выпуска Нот сроком до 2014г. по ставке 7.875% и одновременно Банк привлек 100 млн. долларов США путем выпуска банком поврежденным Нот с участием в кредите по ставке 7.375%, средства от которых были предоставлены Банку в виде субординированного кредита сроком на 10 лет.

В 2001 году Банк подписал семилетний кредит с DEG, который был впоследствии конвертирован в субординированный заем в апреле 2002 года.

В сентябре 2002 года Банк подписал 4-летнее кредитное соглашение с ЕБРР на сумму 50 млн. долларов США. Кредит был структурирован в 2 траншах: 30 млн. долларов США со сроком 4 года, предоставленный ЕБРР и 20 млн. долларов США, предоставленный синдикатом коммерческих банков на срок 4 года с опционом досрочного погашения, по требованию ЕБРР, по истечении 2 лет. Дополнительно к данному кредиту ЕБРР по состоянию на 31 декабря 2003 года предоставил Банку 53.8 млн. долларов США в форме различных кредитов.

Кроме того, Банк выпустил субординированные ноты на сумму 1,325 млн. тенге держателям привилегированных акций вместо дивидендов в декабре 2002 года.

В апреле 2003 года Банк подписал кредитное соглашение с ING на сумму 45 миллионов долларов США с целью финансирования Государственной Продовольственной Корпорации. Привлеченные средства были размещены Эмитентом в Банке в качестве срочного депозита. 7 Июля 2004г. кредит был полностью погашен.

Банк привлек свой первый синдицированный кредит в 1997 году, с тех пор Банк был активным на рынке синдицированных кредитов, тем самым получив и выплатив в целом 12 международных синдицированных кредитов.

Предполагаемые капитальные затраты Банка в основном относятся к инвестициям в новые технологии. Банк полагает, что эти затраты будут финансированы, и сумма таких затрат зависит от чистого дохода Банка.

Приведенная ниже таблица дает информацию об определенных коэффициентах ликвидности тенге для Банка на указанную дату:

	На 30	На 31 Декабря		
	Июня	2003	2002	2001
	2004			
	(Неаудированные)	(проценты)		
Ликвидные активы/всего активы	24.3	28.9	31.5	19.7
Ликвидные активы/всего депозиты	71.2	82.9	61.2	34.5
Ликвидные активы /обязательства до 1 месяца	108.3	111.1	131.1	64.1
Ссуды клиентам, нетто, как процент от итоговых активов	72.2	65.2	63.8	74.7
Ссуды клиентам, нетто, как процент от клиентских счетов	211.9	186.7	124.0	130.7
Ссуды клиентам, нетто, как процент от капитала	678.2	562.9	545.1	594.2

Банковская база фондирования состоит в основном (38.1%) из срочных и счетов до востребования, а также выпущенных долговых ценных бумаг. Эта структура положительно влияет на издержки фондирования и улучшает банковскую ликвидность. По состоянию на 30 Июня 2004г. депозиты до востребования составляли 46.0% клиентских счетов Банка, оставшиеся были представлены срочными депозитами.

Банку удалось значительно увеличить базу розничных депозитов, а также срочных депозитов по состоянию на 30 Июня 2004г. по сравнению с 31 Декабря 2003г. За этот период общие клиентские счета выросли со 151,589 млн. тенге до 178,059 млн. тенге или на 17.5 %. Банк намерен далее повысить фондирование со стороны местного рынка посредством увеличения объема срочных депозитов, которые Банк рассматривает как стабильный источник краткосрочного и среднесрочного фондирования.

По состоянию на 30 Июня 2004г. депозиты физических лиц составили 44% общих клиентских счетов. Банк считает, что расширение его географического присутствия, а также спектра предлагаемых им услуг, наряду с улучшением их качества, приведет к росту розничных депозитов. В соответствии со своей розничной стратегией, Банк полагает, что посредством расширения спектра услуг, и предоставления более сложных

продуктов, как электронный банкинг, кредитные и дебитные карточки, зарплатные проекты, оплата коммунальных услуг, управление активами, страховые продукты для физических лиц, он сможет привлечь новых клиентов и улучшить возможность предложения большого пакета банковских продуктов. Смотрите раздел “Описание Бизнеса – Банковские Услуги – Банковские Услуги Физическим Лицам”.

Управление операциями с иностранной валютой

Тенге оставался относительно стабильным по отношению к доллару в 2001г. и в 2002г. (девальвация Тенге по отношению к доллару составила 3.8 % и 3.9 % соответственно). В 2003 году тенге укреп по отношению к доллару США и повысился в цене на более, чем 7%. Аналогичная тенденция прослеживалась в первой половине 2004 года и Тенге укрепился более чем на 5%. Банк поддерживает короткую позицию в рамках требований НБРК с целью минимизации возможных потерь от любого продолжительного укрепления тенге против доллара США.

Следующая таблица отражает валютные позиции Банка на указанные даты:

	На 30	На 31 Декабря		
	Июня	2003	2002	2001
	2004			
	(Неаудируемые)	(проценты)		
Длинные (короткие) позиции, нетто (в миллионах долларов США)	(143.4)	(65.6)	(1.2)	67.1
Как процент от уставного капитала	(26.2)	(15.6)	(0.6)	41.3
Как процент от суммы обязательств	(4.2)	(2.5)	(0.1)	5.9

НБРК регулирует и тщательно следит за чистой открытой валютной позицией банков. Согласно требованиям НБ РК коэффициент чистой совокупной открытой банковской валютной позиции не может превышать 50% капитала и открытой позиции в одной валюте стран с суверенным рейтингом не ниже «А» по Standard&Poogs не может превысить 30% от его капитала. Открытая короткая позиция для любой валюты страны с суверенным рейтингом ниже «А» (Standard&Poog’s) ограничена 15% от капитала и соответствующая открытая длинная позиция ограничена 5%-и капитала Банка.

Валютные активы включают все валютные счета, принадлежащие банку и полную стоимость форвардных контрактов. Валютные обязательства включают все валютные счета, содержащиеся в банке и полную стоимость форвардных контрактов. На еженедельных собраниях КУАП следит за чистой открытой позицией в иностранной валюте и дает соответствующие рекомендации по стратегии Банка.

Казначейские операции

Основной целью казначейских операций Банка является достижение эффективного управления ликвидностью, процентными ставками и рыночными рисками посредством операций на денежном, фондовом рынках, таким образом сокращая чувствительность к иностранной валюте и издержкам фондирования. Банковские казначейские операции состоят в основном из спот торговли тенге и иностранной валютой, торговли государственными ценными бумагами и валютных своп и форвардных сделок для целей хеджирования. Из-за недостатка развитой базы и торговых и расчетных механизмов на производном рынке в Казахстане плюс неразвитая природа банковского сектора, торговля с фьючерсами, опционами и форвардами в иностранной валюте происходит редко.

На конец первого полугодия 2004 года объем среднего торгового портфеля ценных бумаг увеличился на 14.4% до 84.4 млрд. тенге по сравнению с 71.2 млрд. тенге в 2003г. Данный рост стал, главным образом, результатом управления избыточной тенговой ликвидности Банка, полученной от увеличения клиентских счетов, которая была направлена на увеличение пакета Казначейских векселей и нот, выпущенных НБК. Большинство портфеля торговых ценных бумаг состоит из высоколиквидных инструментов международных и самых прочных казахстанских эмитентов, а также государственных бумаг.

ОПИСАНИЕ БИЗНЕСА

Основанный в 1990 году, Банк является крупнейшим частным, универсальным банком в Казахстане по размеру активов на 30 июня 2004 и предоставляет услуги корпоративным клиентам и физическим лицам. По состоянию на конец шестого месяца, заканчивающегося на 30 июня 2004 года, чистый доход Банка составил 5,264 млн. тенге, активы были равны 522,475 млн. тенге, а акционерный капитал составил 50,772 млн. тенге.

Основной деятельностью Банка традиционно является прием депозитов и предоставление ссуд и кредитов в тенге и иностранной валюте. Банк также предлагает широкий спектр услуг по обслуживанию текущих счетов клиентов, таких как платежи, дебетные и кредитные карточки, инкассовые услуги, а также розничное (банковское) финансирование и овердрафты. По состоянию на 30 июня 2004г. помимо своего головного офиса, Банк располагал 22 универсальными филиалами в Казахстане и 56 РКО, хотя Банк предполагает сокращение количества РКО согласно своей программе рационализации. Банк также имеет иностранное представительство в Лондоне и иностранный дочерний банк в Кыргызстане. По состоянию на 30 июня 2004г. объем розничных депозитов клиентов Банка составил 77,640 млн. тенге, заметно увеличившись с 3,180 млн. тенге розничных депозитов Банка на конец 1999г. По мнению Банка, его депозитная база в настоящее время является крупнейшей среди других казахстанских банков. С конца 2001г. потребительские кредиты Банка выросли приблизительно с 12,234 млн. тенге до 42,834 млн. тенге по состоянию на 30 июня 2004г.

Банк выпускает кредитные и дебетные карточки VISA и EuroPay/MasterCard и его дебитные кредитные карты обеспечивают доступ к системам Cirrus/Maestro. По состоянию на 30 июня 2004 года в обращении находились 276,003 карточек Банка. Банк также является уполномоченным агентом по распространению карточек American Express и Diners Club и стал первым банком в Казахстане, выпустившим в 2002 году чип карты стандарта EMV, комбинирующие чип и магнитную ленту для безопасности. Также, Банк стал первым банком в Казахстане сертифицирующим обслуживание чип карт стандарта EMV через пос-терминалы. Кроме того, располагает разветвленной сетью банкоматов, и на 30 июня 2004г. число банкоматов составило 270 и число пос-терминалов – 852. Банк также стал первым местным банком, который предоставляет своим клиентам услуги телефонного банкинга и интернет банкинга.

В 2003 году Банк прошел сертификацию по карточному обслуживанию согласно протокола 3D-Secure. Протокол 3D-Secure был разработан Visa International при поддержке MasterCard International для защиты финансовых операций от мошенничества через Интернет. В настоящий момент, Банк является единственным банком, развивающим данное направление бизнеса. Для удобства и безопасности его клиентов, кто проводит операции через Интернет, Банк также выпускает виртуальные карточки.

Кроме того, Банк поддерживает Казкоммерцбанк Кыргызстан, свой дочерний банк в Кыргызстан, который становится ассоциируемым членом Visa International и был сертифицирован для выпуска платежных карт.

Посредством коммерческого банковского бизнеса, Банк предоставляет продукты и услуги преимущественно средним и крупным казахстанским и международным компаниям, осуществляющим свою деятельность в Казахстане, включая торговое и структурное финансирование, проектное финансирование, услуги интернет банкинга и управления активами, а также краткосрочное кредитование и другие общие банковские услуги. В соответствии с политикой Банка по поддержанию высокого уровня ликвидности, он обычно предоставляет кредиты со средними сроками до 18 месяцев для корпоративных клиентов, а также предоставляет долгосрочное финансирование в зависимости от доступных в настоящее время ресурсов. Банк также организывает синдицированные кредиты с иностранными банками для своих основных корпоративных клиентов в Казахстане и предоставляет финансирование крупным корпоративным клиентам в соседних странах, в России и Кыргызстане. По состоянию на 31 Декабря 2003г. общий ссудный портфель Банка составил 302,132 млн. тенге и 401,909 тенге на 30 июня 2004 года.

Кроме банковских услуг Банк оказывает прочие финансовые услуги. Он является основным участником рынка ценных бумаг и валютного рынка Казахстана. Банк имеет право проводить сделки, включая продажу, покупку и хранение ценных металлов (включая золото и серебро), а также проводить определенные операции с деривативами согласно генеральной Банковской лицензии. В 2001г. Банк начал предоставлять услуги по управлению активами своим корпоративным и розничным клиентам.

Стратегия

Стратегия Банка включает в себя удерживание позиций лидирующего банка и провайдера финансовых услуг, увеличивая при этом доходность через управляемый рост и увеличенную операционную эффективность. Для осуществления этой стратегии Банк намерен сосредоточиться на следующем:

- *Расширить свое географическое присутствие.* Банк стремится расширить свое географическое присутствие, в первую очередь путем экспансии в другие страны СНГ, при этом сохраняя свою лидирующую позицию в Казахстане. В Сентябре 2002г. Банк приобрел контрольный пакет акций в АО Казкоммерцбанк Кыргызстан, офисы которого расположены в Бишкеке и Ош, и совместно с ЕБРР Банк проводит финансирование малых и средних предприятий по Программе ЕБРР по поддержке малого и среднего бизнеса. Банк имеет оперативный контроль и консолидирует для целей финансовой отчетности, а также собирается приобрести контрольный пакет акций в коммерческом банке Москоммерцбанк, небольшом российском банке, расположенном в Москве, с которым в настоящее время подписан стратегический альянс. Банк считает, что экспансия в другие страны внутри региона будет способствовать лучшему обслуживанию клиентов, которые осуществляют свою деятельность в таких странах и привлечению крупных региональных клиентов.
- *Расширение банковских услуг.* Банк также будет фокусироваться на расширении спектра своих услуг корпоративного и розничного банкинга:
 - Корпоративные банковские услуги. Банк намерен расширить свою корпоративную клиентскую базу и улучшить качество своего ссудного портфеля. Кроме того, он будет стремиться увеличить пропорционально кредитование компаний нефтегазового сектора, пищевой промышленности, сектора строительства, телекоммуникаций, коммерческую торговлю, горной промышленности, металлургии и другие, которые Банк определил в качестве секторов с потенциалом роста. С целью диверсификации своего портфеля, Банк будет стремиться увеличивать кредитование предприятий малого и среднего бизнеса. Для оценки рисков различных секторов Банк сформировал группу рыночных исследований.
 - Персональные банковские услуги. Банк продолжит прилагать усилия для расширения персонального банковского бизнеса, определив в качестве целевого сегмента клиентов с высоким и средним уровнем дохода, тот сегмент рынка, который, по мнению Банка, является недоработанным розничными конкурентами Банка. Банк намерен привлекать и сохранять этих клиентов путем предоставления современных продуктов, таких как платежные услуги, прямые дебетовые платежи, обмен валюты и надежная сеть банкоматов, а также высокий уровень персонального обслуживания клиентов. Банк считает, что посредством обслуживания таких богатых клиентов, он имеет больше возможностей продавать продукты с высокой маржой и улучшить кросс-продажи небанковских продуктов, таких как страхование и пенсионные услуги.
- *Улучшение информационных систем управления и операционной эффективности.* Банк работал над улучшением операционной эффективности путем организационной реструктуризации и инвестиций в человеческие ресурсы и информационные технологии. Как часть такой стратегии Банк нанял сотрудников, имеющих опыт работы с иностранными банками и компаниями. В 2002г. Банк полностью завершил введение унифицированной системы, соединяющей все филиалы в режиме реального времени. Банк намерен продолжить введение более передовых информационных систем, включая систему управления взаимоотношениями с клиентами, основанную на CRM Siebel, Колл Центр, систему реинжиниринга бизнес процессов, основанную на Oracle и интернет-банковские системы.
- *Улучшение базы фондирования.* Банк намерен увеличить свою базу фондирования от рынков капитала, включая выпуски субординированного и основного долга, программу секьюритизации активов, сотрудничество с многосторонними финансовыми организациями и иностранными экспортно-кредитными агентствами и путем увеличения своей рыночной доли по размеру депозитов от компаний и, в частности, от розничных клиентов. В будущем Банк также планирует увеличить свой капитал. Это позволит Банку диверсифицировать источники фондирования, уменьшая стоимость фондирования и увеличивая его сроки для поддержания предполагаемого роста активов.
- *Выход на другие рынки финансовых услуг.* Инфраструктура казахстанского рынка ценных бумаг, включая законодательную базу, все еще развивается. Для использования ожидаемых возможностей на этом рынке Банк предпринимает шаги для накопления дальнейшего опыта и позиционирует себя, среди прочих вещей, через деятельность дочерних компаний АО “Казкоммерц Секьюритиз” и АО “Казкоммерц Полис, которые предоставляют услуги по страхованию”.

История

Банк был основан 12 июля 1990 года как акционерное общество “Медеу Банк” в соответствии с законодательством Советской Социалистической Республики Казахстан для осуществления разных видов деятельности в банковском секторе. После обретения Казахстаном независимости, АО «Медеу Банк» был перерегистрирован под именем "Казкоммерцбанк" и 21 октября 1991 года получил банковскую лицензию от НБРК. Номер банковской лицензии, выданной НБРК - No. 48. Номер государственной регистрации как юридического лица в Министерстве Юстиции 4466-1910-АО.

В апреле 1994 года Банк слился с другим коммерческим банком, образованным в Казахстане, и в том же году было выкуплено управление Банком. В Июне 2003, ЕБРР подписал Соглашение об участии в акционерном капитале с Банком и в последующем выкупил 15.0% выпущенных простых акций Банка. Банк имеет представительство в Лондоне, и с Сентября 2002 г., Банк владеет контрольным пакетом акций кыргызского банка АО «Казкоммерцбанк Кыргызстан».

Корпоративная структура

Нижеследующая схема раскрывает детали основных дочерних компаний Банка и других прямых и косвенных в аффилированных структурах на дату настоящего циркуляра:



Основные дочерние компании банка (за исключением Эмитента), над которыми Банк имеет управленческий контроль:

- *АО Казкоммерц Секьюритиз*, дочерняя компания в полном владении Банк, была образована для оказания инвестиционных услуг как местным, так и зарубежным клиентам и для участия в проектах по приватизации и других сделках. Компания занимается операциями инвестиционного банкинга и является ведущим андеррайтером местных корпоративных нот. Несмотря на то, что рынок ценных бумаг Казахстана относительно мал, Банк полагает, что основание бизнес позиций на рынке ценных бумаг даст Банку преимущество в связи с ожидаемым ростом данного рынка, по мере развития страны и создаст Банк в качестве узнаваемого и опытного имени в инвестиционном банкинге. Его юридический адрес: ул. Горная 500, Алматы, 480020, Казахстан.
- *АО Страховая компания Казкоммерц Полис* является одной из лидирующих страховых компаний в Казахстане, которая была приобретена Банком в 2000 году. Казкоммерц Полис в основном занимается страхованием имущества и несчастных случаев для персональных и коммерческих клиентов. Банк стремится предоставлять «перекрестные» продукты Казкоммерц Полиса своим клиентам. Банк на данный момент владеет 65% долей в компании. В первые шесть месяцев 2004 года, чистая прибыль компании составила 370 млн. тенге в сравнении с 289 млн. тенге за первые шесть месяцев 2003 года. Ее юридический адрес: ул. Сатпаева 24, Алматы, 480013, Казахстан.
- *АО Казкоммерцбанк Кыргызстан*. АО Казкоммерцбанк Кыргызстан имеет филиалы в Бишкеке и Оше. Казкоммерцбанк владеет 73.97% акционерного капитала Казкоммерцбанк Кыргызстан. Казкоммерцбанк Кыргызстан был образован в 1989 году в качестве АО Кыргызавтобанк и в 2002 году Казкоммерцбанк приобрел 72,4% акций в этом банке за 244 млн. тенге. В тот же год он был переименован в АО Казкоммерцбанк Кыргызстан. По состоянию на 31 декабря 2003 года Банк увеличил свою долю в капитале Казкоммерцбанк Кыргызстан до 73,97%. На 30 июня 2004 года, его активы и акционерный капитал составили 2,426 млн. тенге и 364 млн. тенге соответственно, в сравнении с 1,565 млн. тенге и 315,4 млн. тенге соответственно в 2003 году. На 30 июня 2004 года, чистая прибыль Казкоммерцбанк Кыргызстан составила 55,2 млн. тенге в сравнении с 18,6 млн. тенге за первые шесть месяцев 2003 года. Его юридический адрес: ул. Исанова 42, Бишкек, 720017, Кыргызская Республика.
- *АО Казкоммерц-инвест*. Основан в июле 2003 года с целью оказания инвестиционных и консультационных услуг. Kazkommerts Invest был консолидирован в финансовую отчетность Банка в конце 2003 года. Банк полагает, что оказание инвестиционных и консультационных услуг помогает ему развивать отношения с лицами с высоким доходом, а также укрепить отношения с существующими клиентами. Данная компания была образована в июле 2003 года с уставным капиталом в 315 млн. тенге. За шесть месяцев 2004 года прибыль компании составила 21,4 млн. тенге. Убытки компании за 2003 год составили 6,7 млн. тенге. Ее юридический адрес: ул. Горная 500, Алматы, 480020, Казахстан.
- *АО Москоммерцбанк*. Банк обладает эксклюзивным правом на приобретение акций Москоммерцбанка. В 2002 году Банк подписал соглашение о партнерстве с предшественником Москоммерцбанка, согласно которому Банк контролирует операции Москоммерцбанка. Москоммерцбанк помогает Банку путем привлечения клиентов в России. На данный момент, Москоммерцбанк не имеет лицензии на

осуществление розничных операций. Чистая прибыль КБ Москоммерцбанк составила 253,2 млн. тенге на 30 июня 2004 года. Все активы и капитал КБ Москоммерцбанк на конец 2003 года были равны 16,9 млрд. тенге 4,0 млрд. тенге соответственно. На 30 июня 2004 года активы и капитал составили 34,4 млрд. тенге и 4,1 млрд. тенге соответственно. Его юридический адрес: Гнездииковский переулок 1, строение 2, Москва, 125009, Российская Федерация.

- *Пенсионный фонд Улар-Умит.* Банк имеет второстепенное участие в фонде, который, по оценкам Банка, является вторым крупнейшим пенсионным фондом в Казахстане по стоимости управляемых активов. Банк полагает, что участие в этом фонде представляет Банку возможность предоставления клиентам «перекрестных» продуктов. Его юридический адрес: пр. Абая 115А, Алматы, 480008, Казахстан.

По мере того, как Банк расширяет свои корпоративные и розничные услуги, менеджмент Банка предполагает, что деятельность Банка будет разделена на три основные подразделения с целью ускорения операций и повышения конкурентоспособности:

-Управления Корпоративного Инвестиционного Банкинга будет отвечать за управление операциями, связанными с наличными средствами, э-банкинг, структурное финансирование и корпоративные финансовые продукты для международных и отечественных компаний, пенсионных фондов.

-Управление Коммерческого Банкинга будет заниматься вопросами по обеспечению оборотного капитала, капитальным затратам, а также инструментам торгового финансирования для малых и средних предприятий.

-Управление Потребительского Банкинга будет способствовать привлечению депозитов населения и обеспечивать потребительские и ипотечные кредиты, а также предлагать услуги по управлению активами для клиентов с высоким и средним уровнем доходов.

Банковские услуги

Корпоративные банковские услуги

Банк предоставляет коммерческие банковские продукты и услуги преимущественно средним и крупным казахстанским и международным компаниям, осуществляющим свою деятельность в Казахстане. С 2001 года Банк с целью диверсификации предлагаемых продуктов применяет метод классификации корпоративных клиентов на основе годового объема продаж. Корпоративные клиенты с продажами 0,5 млн. долл. США и менее классифицируются как “малого размера”, корпоративные клиенты с продажами между 0,5 млн. долл. США и 10 млн. долл. США классифицируются как “среднего размера”, и корпоративные клиенты с продажами более 10 млн. долл. США как “крупного размера”. Основные продукты, предлагаемые корпоративным клиентам, включают торговое финансирование и кредиты в тенге и иностранной валюте, преимущественно в долларах США и Евро, а также другие общие банковские услуги. В соответствии с политикой Банка поддержания высокого уровня ликвидности, Банк предоставляет кредиты со сроком до 18 месяцев для корпоративных клиентов, а также осуществляет долгосрочное финансирование в соответствии с имеющимися источниками фондирования, гарантирую, что такие кредиты позволяют досрочно погашать или индексировать процентные ставки. Банк участвует в организации синдицированных займов с иностранными банками ведущим корпоративным клиентам в Казахстане, которые сильно заинтересованы в таких сделках.

Основными целями Банка касательно операций по кредитованию являются диверсификация риска через разные секторы экономики с целью снижения подверженности колебаниям в определенных индустриях, улучшения качества ссудного портфеля. Основными отраслями, кредитуемыми Банком, являются торговля (которая увеличилась с 57,557 млн. тенге в 2003 г. до 85,456 млн. тенге и составила 21.3% от общего ссудного портфеля Банка на 30 июня 2004 года) и строительство (которое увеличилось с 35,166 млн. тенге в 2003 г. до 51,315 млн. тенге на 30 июня 2004 и составило 12.8% кредитного портфеля Банка на ту же дату). Также, Банк увеличил кредитный риск на розничное кредитование до 10.7% от своего кредитного портфеля за шесть месяцев 2004 года по сравнению с 10.1% в конце 2003 года, на транспорт и коммуникацию до 8,1% от кредитного портфеля с 4,8% соответственно за тот же период и в каждом случае, до создания резервов на возможные убытки и переоценки. Банк также планирует увеличить долю на рынке средних заемщиков, который он рассматривает как зону с высоким потенциалом роста. Банк имеет группу по исследованию рынка при Департаменте Управления Рисками, которая осуществляет оценки секторального риска и активно ищет возможности в целевых индустриях. Департамент Маркетинга Банка, занимается изучением рынка, следит за развитием продуктов и маркетингом продуктов.

Кроме того, Банк осуществляет финансирование крупных корпоративных клиентов в соседних странах, в России и Кыргызстане. На 30 июня 2004 кредитный риск Москоммерцбанка и АО Казкоммерцбанк Кыргызстан корпоративным клиентам России и Кыргызстана как процент кредитного портфеля, а также выпущенные гарантии и аккредитивы составили 5% и 0.5% соответственно.

Банковские Услуги Физическим Лицам

Банк предлагает своим розничным клиентам традиционные депозитные счета. Кроме того, Банк предлагает потребительские кредиты, главным образом ипотечные кредиты, которые относятся к имуществу в основных городах Казахстана. Кредитование сконцентрировано в этих областях, так как их рынок имущества более развит, что упрощает оценку имущества. Банк также предлагает потребительские кредиты на покупку автомобилей, а также персональные кредиты для клиентов, которые отвечают определенному уровню дохода. В дополнение к существующей филиальной сети Банка некоторые филиалы будут постепенно открываться в основном в регионах, которые, как считает Банк, обладают высоким потенциалом роста. В долгосрочной перспективе ожидается, что эта стратегия увеличит срочные депозиты Банка и увеличит доходы от комиссий и тарифов на розничные продукты.

В 2003 году и за первую половину 2004 года, Банк продолжил свою розничную политику по развитию розничной сети в Казахстане. Сеть включает «ВИП-центры», которые фокусируются на клиентах, имеющих депозиты на сумму 50,000 долларов США или владеющих золотой кредитной картой с оборотом свыше 3,000 долларов США в месяц. Банк также целится на клиентов, представляющих средний класс с депозитами на сумму между 1,000 долларов США и 50,000 долларов США. Отдельные филиалы Банка обслуживают массового клиента; однако, Банк на данный момент не открывает новых счетов для депозитов на сумму менее 500 долларов США и минимальная сумма, которая должна храниться на счете, составляет 100 долларов США. По состоянию на 30 июня 2004 года, розничные депозиты составили 44% от всех клиентских депозитов Банка, где депозиты лиц с высоким доходом составили 53,8% от розничных депозитов.

В 2003 году Банк продолжил политику по предложению пакета продуктов для привлечения новых клиентов. Платежные карточки как дополнительная услуга предложены всем клиентам. Эти карточки главным образом являются EuroPay International и VISA, а также дебитных карточек Citrus, Maestro и VISA Electron. На 30 июня 2004 года, было выпущено свыше 276,003 карточек, общее количество которых выросло на более чем 60,000 с 31 декабря 2002 года. AIG, ведущая страховая компания, предоставляет услуги страхования держателям карточек Банка в Казахстане и за рубежом. Несмотря на то, что кредитные карточки не используются так массивно как в некоторых странах, Банк полагает, что этот рынок продолжит расти и что в настоящий момент он является одним из лидеров на рынке по объему операций с карточками.

На 30 июня 2004 года, Банк имел 270 банкоматов в городах Казахстана и планирует установить еще 50 к концу года. Банк полагает, что его сеть банкоматов является второй крупнейшей в Казахстане. Банк стремится привлечь клиентов в свою банкоматную сеть путем поддержания высокой пропорции операционных машин и расположением их в городах с высоким уровнем населения. Соответственно, Банк придерживается политики расположения банкоматов в местах, где возможно 24-часовое обслуживание, в сравнении с конкурентами и считает, что Банк поддерживает достаточное количество банкоматов для хорошего обслуживания имеющегося количества выпущенных карточек. Банк взимает определенную плату за каждое снятие с карточки, включая держателей счетов в Банке. Банк намеревается возместить начальную стоимость банкоматов в течение 3-х лет после инсталляции, что по мнению Банка сравнительно быстрый период окупаемости.

Кроме того, Банк имеет 852 ПOC-терминалов, находящихся в розничных магазинах, где клиенты магазинов могут оплачивать свои покупки используя Банковские кредитные карточки.

Также, Банк является первым банком в Казахстане, который начал предлагать клиентам услуги телебанкинга и интернет банкинга. В настоящее время системы находятся на первоначальном этапе развития, и Банк не ожидает большого спроса на эти услуги в краткосрочной перспективе, в особенности на услуги интернет банкинга, так как персональные компьютеры являются дорогим товаром в Казахстане и не доступны каждому. Текущие банковские интернет услуги включают доступ к информации о счетах и оплате по счетам. Услуги телебанкинга ограничены получением информации об остатках на счетах и оплате за телефон. Около 30,000 клиентов могут использовать данную услугу для оплаты своих мобильных телефонов и коммунальных счетов.

Стратегия Банка предусматривает агрессивную кросс-продажу услуг страхования, а также пенсионных и других услуг. Банк предлагает комиссии своим менеджерам в зависимости от продаж продуктов страхования, а также предлагает комиссии менеджерам, занимающимся страхованием за кросс-селлинг банковских продуктов.

Другие банковские и финансовые услуги

Банк уполномочен проводить другие операции, включая продажу, покупку и хранение драгоценных металлов (включая золото и серебро), а также проведение некоторых продуктов по дериватам в соответствии с общей банковской лицензией Банка. В 2001 году Банк начал предлагать трастовые услуги корпоративным и розничным клиентам, которые в основном связаны с доверительным управлением наличностью и активами.

Банк совершает операции с ценными бумагами от лица своих клиентов. Банк не занимается какими-либо продажами ценных бумаг с правом собственности. Кроме того, каждый трейдер ценных бумаг Банка имеет лимит продаж, который контролируется бэк-офисом Банка.

Филиальная деятельность и технология

Филиальная Деятельность

На 30 июня 2004 года филиальная сеть Банка, в дополнение к Головному Офису, состояла из 22 филиалов в основных промышленных регионах Казахстана, включая Астану, Актау, Джезказган, Усть-Каменогорск, Павлодар и Караганду.

Все филиалы предоставляют как индивидуальные услуги, так и корпоративные банковские услуги. Деятельность каждого филиала подлежит внутреннему регулированию и контролю со стороны Головного Банка. Каждый филиал имеет ограничения по кредитованию, и директора филиалов и кредитные офицеры регулярно отчитываются перед Кредитным Комитетом Головного Банка. Все филиалы также проходят ежегодную аудиторскую проверку. Смотрите раздел «Некоторая статистическая и прочая информация – Кредитная политика и Процедуры кредитования». Координация и планирование деятельности филиалов и внутренний контроль осуществляются Коммерческой Дирекцией Филиальной Сети, которая проводит мониторинг деятельности и финансовых результатов филиалов и отвечает за развитие региональной политики и стратегии расширения Банка.

В дополнение к расширению филиальной сети Банк увеличивает расчетные операции путем селективного учреждения расчетно-кассовых центров в небольших городах и деревнях, находящихся вблизи от городов, где функционируют филиалы. По состоянию на 30 июня 2004 года у Банка было 56 расчетно-кассовых центров в Казахстане. С целью поддержания международной деятельности в 1999 году Банка были открыты представительства в Лондоне, Великобритании, и в Бишкеке, Кыргызстан. Кроме того, Банк приобрел контрольный пакет акций в АО Казкоммерцбанк Кыргызстан в сентябре 2002г, после чего представительство в Бишкеке было закрыто.

Банк проводит программу реорганизации организационной структуры в Головном Банке и филиалах, которая, как предполагается, увеличит операционную эффективность и понизит избыток персонала в Банке. Развиваются руководство по набору персонала, квоты по данной программе и новая программа по управлению трудовыми ресурсами для улучшения качества банковского персонала. Банк также имеет в наличии программы внутреннего и внешнего тренинга и программы по ротации кадров, необходимые для улучшения навыков и способностей сотрудников продавать пакеты банковских продуктов. Банк ожидает, что данные меры и полное внедрение программы Equation DBA в 2002 году во всем Банке поможет расширить объем определенных банковских продуктов для корпоративных и частных клиентов, таких как кредитные карточки, дебитные карточки и сети банкоматов в некоторых регионах, вследствие недостатка квалифицированных кадров и компьютерной сетевой инфраструктуры.

Безопасность

В сотрудничестве с внешними консультантами, Банк внедрил процедуры безопасности во всех точках деятельности. Каждый новый филиал рассматривается Департаментом Безопасности на предмет соответствия политике и процедурам Банка. Все филиалы Банка имеют системы видеонаблюдения, в то время как каждый банкомат контролируется камерой.

Банк поддерживает жесткую политику против отмывания денег. В рамках этой политики, каждый новый клиент с высоким уровнем дохода должен быть рекомендован уже существующим VIP-клиентом. Банк проводит интервью по каждому клиенту, а также проводит расследование помимо получения информации, требуемой НБРК. Все кандидаты должны предоставлять идентификационные документы включая налоговые идентификационные номера.

Технология

В 2002г. Банк внедрил банковскую информационную систему западного типа Equation DBA для обслуживания межбанковской, корпоративной и розничной деятельности. Банк полностью перешел на пользование Equation DBA и ликвидировал Интегрированную Банковскую Систему в конце 2002г. Банк полагает, что введение Equation DBA значительно улучшит возможности и эффективность информационной системы в отношении управления риском при казначейских операциях, управления активами и пассивами, управления кредитными операциями и ликвидностью, а также финансовых отчетов по международным стандартам.

Более того, с целью улучшения эффективности, Банк постепенно внедряет современные технологии, такие как CRM Siebel и Call Center, Workflow Oracle и интернет-банкинг.

Система программного обеспечения Банка имеет отдельный источник питания и оснащена аварийным резервированием и средствами защиты данных. Все данные копируются на резервный сервер ежедневно.

Банк изучает возможность автоматизации системы управления рисками. Банк полагает, что затраты на автоматизированную систему управления рисками, внедренную по заказу, не оправданы, принимая во внимание текущий размер и потребности Банка. Однако, Банк может внедрить такую систему в будущем по мере расширения бизнеса.

Имущество

Банк имеет и арендует здания/помещения в Казахстане, где он владеет головным офисом, филиалами и расчетно-кассовыми отделами. В частности, Банк имеет офисное здание, общая площадь которого примерно равна 10,460 кв.м. и которое расположено по адресу ул. Гагарина 135ж, Алматы. На 30 июня 2004 года, балансовая стоимость этого здания составляла 953.7 миллиона тенге и чистой балансовой стоимости в размере 887.0 миллионов тенге. Помимо этого, Банк имеет и арендует помещения, филиалы, расчетно-кассовые отделы, бюро по обмену валют, банкоматы, квартиры, гаражи, склады и другие удобства и оснащение в 20 других городах Казахстана. Банк обычно арендует имущество на срок от шести месяцев до семи лет. На 30 июня 2004 года, общая балансовая стоимость имущества Банка, включая головной офис в Алматы, равнялась 9.5 миллиардам тенге.

Банк застраховал свое имущество в Алматы от утери или ущерба, возникающих от пожара, несчастного случая и умышленного причинения вреда. Эти полисы содержат подлежащие вычету 735,000 тенге.

Конкуренция

Банк полагает, что конкуренция на целевых рынках в основном основана на бренде и качестве услуг. Хотя Банк считает, что у него хорошее позиционирование в казахстанском банковском секторе, будучи самым крупным банком (по активам) в Казахстане и обладая сравнительно низкой базовой стоимостью депозитов и диверсифицированной клиентской базой, перед ним стоит конкуренция со стороны ряда существующих участников банковского сектора в Казахстане. На 30 июня 2004 года существовало 36 действующих банка в Казахстане, исключая НБРК. Они могут быть разделены на четыре группы: крупные местные банки, включая Банк, Народный Сберегательный Банк и Банк ТуранАлем; банки, находящиеся в государственном владении, включая Жилстройсбербанк и Банк Развития Казахстана; дочки иностранных банков, как ABN AMRO Банк Казахстан, Ситибанк Казахстан и HSBC Казахстан, а также некрупные местные банки.

Банк ТуранАлем считается Банком основным конкурентом Банка. Банк ТуранАлем образовался в результате слияния, инициатором которого было Правительство, двух государственных банков, Туран Банка и Алем Банка, в апреле 1997 года. Государственный пакет ТуранАлем Банке был продан на аукционе в марте 1998 за 72 миллиона долларов США группе казахстанских инвесторов. На 30 июня 2004 года, ТуранАлем являлся вторым по величине частным банком по размеру активов и третьим по величине банком по размеру капитала в Казахстане после Банка и Банка Развития Казахстана. У него была вторая по величине рыночная доля на рынке депозитов.

Широкая сеть филиалов Народного Сберегательного Банка Казахстана также известного как ХСБК делает его основным конкурентом Банка в отношении розничных банковских операций. ХСБК также является ведущим участником на местном первичном рынке ценных бумаг. В ноябре 2001 года государственный пакет в размере одной трети в Народном Банке был продан местным инвесторам.

В 2001 году Правительство Казахстана учредило Банк Развития Казахстана (БРК) для развития промышленных проектов в Казахстане и для обеспечения долгосрочного финансирования проектов внутри Казахстана. Уставной капитал БРК составил 200 миллионов долларов США; он являлся крупнейшим банком в Казахстане по капиталу до августа 2003 года. Вне банковского сектора БРК не считается конкурентом Банка, так как у него нет лицензии на обслуживание депозитов юридических и физических лиц и на предоставление расчетных услуг. Кроме того, в будущем Банк планирует совместно с БРК финансировать определенные проекты в рамках коммерческой банковской деятельности.

Citibank Казахстан был учрежден в 1998 году и агрессивно увеличивал рыночную долю в корпоративном банкинге.

В то время как дочерние банки иностранных банков не предоставляют в настоящее время конкуренции местным банкам и не активны в розничном банковском секторе. Банк полагает, что такие банки, некоторые из которых обладают значительно большими ресурсами и дешевой базой финансирования чем Банк, станут основными долгосрочными конкурентами Банка в корпоративном банковском секторе. Иностранные банки также приносят международный опыт по обслуживанию клиентов и нацелены на лучших корпоративных клиентов казахстанских банков, а также на иностранные компании.

Сотрудники

На 30 июня 2004 года, Банк имел 3,254 сотрудника, из которых около 1,465 работали в филиалах. Количество сотрудников на 31 декабря 2003г было 3,493.

На данный момент, не существует каких-либо профсоюзов в Банке. Банк не испытывал никаких забастовок или других задержек в работе, возникающих в результате трудовых споров.

Судебные разбирательства

Банк, на данный момент, не вовлечен в какое-либо, а также он не осведомлен о каком-либо грозящем, судебном или административном разбирательстве, которое может иметь материальное неблагоприятное воздействие на финансовое состояние или результаты деятельности Банка. Время от времени, однако, Банк бывает вовлечен в судебные и административные разбирательства, которые не оказывают существенного влияния на ведение бизнеса.

НЕКОТОРАЯ СТАТИСТИЧЕСКАЯ И ПРОЧАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Средние балансы

Следующая таблица дает представление о средних балансах Банка, рассчитанных на основе: средних ежедневных балансов Банка за период, заканчивающийся 31 декабря 2002 года; средних ежедневных балансов Банка и средних ежедневных балансов Казкоммерцбанка Кыргызстан и Москоммерцбанка за шесть месяцев, закончившихся 30 Июня 2004 и за период, заканчивающийся 31 декабря 2003 года.

	За 30 июня		За год, закончившийся 31 декабря			
	2004		2003		2002	
	Средний остаток	Средняя процентна я ставка	Средний остаток	Средняя процентн ая ставка	Средний остаток	Средняя процентн ая ставка
	<i>(млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>	<i>(млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>	<i>(млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>
	<i>Неаудированные данные</i>					
Активы						
Ссуды и депозиты						
фин.учреждениям (нетто)	30,564	4.0	47,320	3.2	9,194	3.3
Ссуды и депозиты						
фин.учреждениям	31,051	4.0	47,628	3.1	9,426	3.2
- в тенге	7,075	3.4	2,822	4.1	568	5.2
- в валюте	23,976	4.2	44,806	3.1	8,858	3.1
- резервы по ссудам	(487)		(308)		(232)	
- в тенге	(29)		(6)		(23)	
- в валюте	(458)		(302)		(209)	
Корсчет в НБ	3,253		3,122		2,723	
- в тенге	2,627		3,059		2,674	
- в валюте	626		63		49	
Ценные бумаги	89,842	5.9	66,169	5.8	12,855	8.6
- в тенге	53,104	5.1	31,454	5.1	2,880	6.2
- в валюте	36,738	7.0	34,715	6.4	9,975	9.3
Ссуды клиентам (нетто)	304,076	13.5	197,709	15.0	159,439	14.5
- доходные ссуды	318,931	12.9	205,881	14.4	165,599	13.9
- в тенге	51,238	14.4	43,343	14.9	38,059	13.7
- в валюте	267,693	12.6	162,538	14.3	127,540	14.0
- недействующие и						
просроченные кредиты	6,452		4,394		4,213	
- в тенге	2,153		1,419		670	
- в валюте	4,299		2,975		3,543	
- резервы по ссудам	(21,307)		(12,566)		(10,373)	
- в тенге	(5,611)		(3,689)		(3,935)	
- в валюте	(15,696)		(8,877)		(6,438)	
Наличность	8,870		8,204		6,430	
- в тенге	3,896		3,579		2,793	
- в валюте	4,974		4,625		3,637	
Счета НОСТРО	4,225	1.3	5,882	0.5	2,842	1.6
- в тенге	242	0.0	196	—	129	—
- в валюте	3,983	1.4	5,686	0.6	2,713	1.7
Основные средства минус						
амортизация	6,090		5,513		3,614	
- в тенге	5,910		5,367		3,614	
- в валюте	180		146		—	
Инвестиции	2,003		3,221		2,731	
- в тенге	2,003		3,000		2,731	
- в валюте			221		—	
Прочие активы	16,335		13,614		10,894	
- в тенге	5,705		4,230		6,865	
- в валюте	10,630		9,384		4,029	
В С Е Г О	465,258	10.2	350,754	10.0	210,722	11.6
- в тенге	128,313	8.1	94,774	8.6	57,024	9.5
- в валюте	336,945	11.1	255,980	10.5	153,698	12.4

	На 30 июня		На 31 декабря			
	2004		2003		2002	
	Средний остаток	Средняя процентн ая ставка	Средний остаток	Средняя процентн ая ставка	Средний остаток	Средняя процентн ая ставка
(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)	
	(неаудированные данные)					
Обязательства и акционерный капитал						
Депозиты клиентов до востребования	50,507	0.7	43,711	0.7	32,387	1.1
- в тенге	30,692	0.8	23,566	0.7	17,173	1.1
- в валюте	19,815	0.5	20,145	0.8	15,214	1.1
Срочные депозиты клиентов	110,271	6.2	106,948	7.0	81,007	8.1
- в тенге	23,814	9.2	18,234	10.5	12,041	9.6
- в валюте	86,457	5.4	88,714	6.2	68,966	7.8
Счета ЛОРО	945	2.0	1,656	1.8	674	1.6
- в тенге	628	0.7	391	1.4	266	1.4
- в валюте	317	4.6	1,265	1.9	408	1.8
Краткосрочные межбанковские кредиты	16,212	2.8	9,021	2.6	3,844	7.0
- в тенге	1,022	3.6	499	4.2	1,325	11.5
- в валюте	15,190	2.8	8,522	2.5	2,519	4.6
Долгосрочные займы от банков и финансовых институтов	81,023	5.0	39,779	4.3	30,357	7.0
- в тенге			52	9.7	—	—
- в валюте	81,023	5.0	39,727	4.3	30,357	7.0
Прочие привлеченные средства	3,128	7.5	4,238	7.1	5,221	6.8
- в тенге		0.0	254	0.9	192	—
- в валюте	3,128	7.5	3,984	7.5	5,029	7.0
Ценные бумаги, выпущенные в обращение	132,129	8.7	86,061	10.0	18,546	8.8
- в тенге	3,006	7.0	—	—	—	—
- в валюте	129,123	8.7	86,061	10.0	18,546	8.8
Прочие обязательства	17,690		17,794	—	9,788	—
- в тенге	6,617		3,601	—	3,581	—
- в валюте	11,073		14,193	—	6,207	—
ИТОГО обязательств	411,905	5.7	309,208	6.0	181,824	6.2
- в тенге	65,779	4.1	46,597	4.5	34,579	4.3
- в валюте	346,126	6.0	262,611	6.3	147,245	6.6
Акционерный капитал и Фонды	49,093		38,212	—	28,898	—
- в тенге	49,093		38,212	—	28,898	—
- в валюте			0	—	—	—
Доля меньшинства	4,260		3,334			
- в тенге			0			
- в валюте	4,260		3,334			
В С Е Г О	465,258	5.0	350,754	5.3	210,722	5.3
- в тенге	114,872	2.3	84,809	2.5	63,477	2.3
- в валюте	350,386	5.9	265,945	6.2	147,245	6.6
Средний обменный курс тенге/доллар США	138.59		149.54		153.41	

Активы

На 30 июня 2004 года общие активы Банка составляли 522,475 млн. тенге, отражая их рост на 20,3% по сравнению с 31 декабря 2003 года. Следующая таблица дает информацию об основных группах активов Банка по состоянию на указанные даты:

	на 30 июня		на 31 декабря			
	2004		2003		2002	
	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)
Портфель ценных бумаг и инвестиции в акции						
Тенге	59,437	11.4	29,430	6.8	14,601	5.3
Валюта	22,265	4.2	42,087	9.7	12,520	4.6
Всего	81,702	15.6	71,517	16.5	27,121	9.9
Касса и средства в Национальных (Центральных) Банках						
Тенге	11,513	2.2	22,315	5.1	8,613	3.1
Валюта	5,795	1.1	6,470	1.5	10,782	3.9
Всего	17,308	3.3	28,785	6.6	19,395	7.0
Ссуды и средства, предоставленные банкам						
Тенге	1,612	0.3	1,790	0.4	122	—
Валюта	26,463	5.1	37,208	8.6	43,499	15.8
Резервы на потери по ссудам	(374)	(0.1)	(415)	(0.1)	(170)	(0.1)
Всего	27,701	5.3	38,583	8.9	43,451	15.7
Операции «Обратное РЕПО» с ценными бумагами						
Тенге	2,543	0.5	587	0.1	2,313	0.8
Валюта	6,461	1.2	2,021	0.5	—	—
Резервы на потери	—	—	—	—	(46)	—
Всего	9,004	1.7	2,608	0.6	2,267	0.8
Ссуды и средства, предоставленные клиентам						
Тенге	63,828	12.2	63,548	14.6	46,217	16.8
Валюта	338,081	64.7	238,584	55.0	143,048	52.1
Резервы на потери по ссудам	(24,664)	(4.7)	(19,069)	(4.4)	(14,016)	(5.1)
Всего	377,245	72.2	283,063	65.2	175,249	63.8
Другие активы	9,514	1.8	9,685	2.2	7,278	2.6

На 30 июня 2004 года, структура активов Банка претерпела некоторые изменения в сравнении со структурой на конец 2003 года. Крупнейшим компонентом в структуре активов Банка остались Ссуды клиентам, которые в процентном соотношении ко всем активам, составили 72,2% и 65,2% от всех активов по состоянию на 30 июня 2004 года и 31 декабря 2003 года соответственно, в то время как доля торгового и инвестиционного портфеля сократилась с 16,5% до 15,6%. Ссуды и кредиты банкам, включая операции по РЕПО соглашениям, также сократились с 9,5% до 7%.

Следующая таблица отражает средний чистый процентный доход, доходность, маржу и спрэд за годы за шесть месяцев, заканчивающиеся 30 июня 2004 года и на 31 декабря 2003 и 2002 годов.

	За шесть месяцев, закончившихся		
	30 июня	За год, закончившийся 31 декабря	
	2004	2003	2002
	(млн. долларов США)		
Средние процентные активы	3,093	2,120	1,202
Процентный Доход	344	235	160
Чистый процентный доход	175	110	86
Доходность ⁽¹⁾ (проценты)	11.1	13.3	13.3
Маржа ⁽²⁾ (проценты)	5.7	5.2	7.2
Спрэд ⁽³⁾ (проценты)	5.2	4.7	6.3

1 Процентный доход как процентное отношение к средним процентным активам.

2 Чистый процентный доход как процентное отношение к средним процентным активам.

3 Средняя ставка по процентным активам минус средняя ставка по процентным обязательствам.

Торговые и инвестиционные ценные бумаги

Портфель ценных бумаг Банка вырос, по отношению к 31 декабря 2003, на 14,3% на 30 июня 2004 года и составил 81,6 млрд. тенге, в сравнении с 71,4 млрд. тенге на конец 2003 года. Основной рост произошел в торговом портфеле Банка, который вырос на 14,4% и на 10,2 млрд. тенге. Этому способствовало повышение доходности новых эмиссий казначейских обязательств, превышающей доходность межбанковских размещений. Так, по состоянию на 30 июня 2004 года, увеличился объем Нот Национального Банка Казахстана на 104% и сумму 46,4 млрд. тенге в сравнении с 22,7 млрд. тенге на конец 2003 года. Объем Казначейских обязательств Министерства Финансов Республики Казахстан поднялся до 12,6 млрд. тенге с 6,1 млрд. тенге на конец 2003 года (отражая рост в 108,5%); объем евробондов Министерства Финансов Республики Казахстан сократился на 10,1% и составил 5,8 млрд. тенге по состоянию на 30 июня 2004 года. Банк продолжает инвестировать средства в ценные бумаги надежных казахстанских компаний и муниципальные облигации, таким образом, портфель таких ценных бумаг немного упал на 14,1%, и составил 8,5 млрд. тенге в первой половине 2004 года в сравнении с 9,9 млрд. тенге на конец 2003 года. Портфель корпоративных и муниципальных ценных бумаг, выпущенных в Российской Федерации вырос на 400,0% и составил 6,5 млрд. тенге на 30 июня 2004 года в сравнении с 1,3 млрд. тенге на конец 2003 года.

Портфель ценных бумаг, предназначенные для продажи и удерживаемые до погашения, является незначительным. Следующая таблица показывает структуру ценных бумаг, находящихся у Банка, а также инвестиции в ассоциированные компании, на указанные даты:

	На	На 31 декабря	
	30 июня	2003	2002
	2004		
	(млн. тенгес)		
	(неаудированные)		
Ценные бумаги	81,571	71,371	26,835
Ценные бумаги торгового портфеля	81,431	71,201	21,279
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	64	138	5,539
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	76	32	17
Инвестиции в ассоциированные компании	131	146	286
Итого торговый и инвестиционный портфель а ассоциированными компаниями	81,702	71,517	27,121

Средний объем торгового портфеля вырос на 35,8% и составил 89,8 млрд. тенге за шесть месяцев 2004 года с 66,2 млрд. тенге в 2003 году, несмотря на небольшое увеличение средневзвешенных процентных ставок с 5,8% в 2003 году до 5,9% в первой половине 2004 года.

Приведенная ниже таблица показывает структуру среднего торгового портфеля долговых ценных бумаг и средние процентные ставки за годы, заканчивающиеся 31 декабря 2003 года и 2002 года:

	На 30 июня		На 31 декабря			
	2004		2003		2002	
	(млн. тенге)	(Средневзвешенная процентная ставка, %.)	(млн. тенге)	(Средневзвешенная процентная ставка, %.)	(млн. тенге)	(Средневзвешенная процентная ставка, %.)
	(неаудированные)					
Ноты НБ РК	43,112	5.1	26,817	5.0	1,435	5.8
Корпоративные облигации	16,814	8.5	11,725	9.8	4,711	11.0
Долгосрочные и среднесрочные ноты Казначейства США	9,470	5.5	4,387	6.0	1,119	6.9
Еврооблигации иностранных государств	7,037	5.8	12,498	4.7		
Еврооблигации Министерства Финансов Казахстана	5,862	2.6	6,458	3.0	3,766	6.0
Еврооблигации Kazkommerts International B.V	5,853	6.8	3,559	8.0	237	9.0
Местные муниципальные облигации	730	9.1	475	8.1	153	8.7
Краткосрочные ноты Казначейства США	504	5.2	250	5.5	326	5.9
Еврооблигации Министерства Финансов Российской Федерации	260	15.4	-	-	-	-
Субфедеральные облигации Российской Федерации	200	23.2	-	-	-	-
Евроноты Министерства Финансов Российской Федерации	-	-	-	-	1,108	11.0
Итого	<u>89,842</u>	5.9	<u>66,169</u>	5.8	<u>12,855</u>	8.4

Ссудный портфель банка

Мониторинг ссудного портфеля

Следующая таблица отражает информацию по размеру кредитного портфеля Банка на 30 июня 2004 года:

	Общая ссудная задолженность	Сумма основного долга (U.S.\$)	Начисленный процент (неаудированные)	Процент от общего ссудного портфеля (%)
Свыше U.S.\$10 млн.	650,451,260	641,957,455	8,493,805	22.1
От U.S.\$5 до U.S.\$10 млн.	477,230,691	461,003,358	16,227,333	16.2
от U.S.\$1 до U.S.\$5 млн.	840,181,981	800,802,786	39,379,195	28.5
до U.S.\$1 млн.	978,973,131	959,845,300	19,127,831	33.2
Итого	<u>2,946,837,063</u>	<u>2,863,608,899</u>	<u>83,228,164</u>	<u>100</u>

Ссуды и средства, предоставленные банкам

По состоянию на 30 июня 2004 года, ссуды и средства, предоставленные банкам, за минусом провизии, снизились на 28.2% до 27,7 млрд. тенге с 38,6 млрд. тенге на 31 декабря 2003 года. Доля их в общих активах снизилась с 8.9% на конец 2003 года до 5.3% на 30 июня 2004 года. В общем, объем ссуд и средств, предоставленных банкам, был представлен краткосрочными депозитами в долларах США в других банках. Банк предпринял консервативный подход, депонируя средства в других банках. Средства обычно размещаются на короткие сроки в рамках одобренных лимитов, если только депозиты не обеспечены

государственными ценными бумагами или денежными средствами. В частности, основной объем ссуд и средств, предоставленных банкам, были депонированы на срок менее трех месяцев.

Начисленные провизии на возможные потери по ссудам и средствам, предоставленных банкам, упали на 9.8% и составили 374,0 млн. тенге по сравнению с 414,6 млн. тенге в 2003 году.

Касса и средства в Национальных Банках Казахстана и Кыргызстана, в Центральном Банке России упали на 39.3% с 28,785 млрд. тенге в 2003 году до 17,3 млрд. тенге на конец первой половины 2004 года.

Следующая таблица дает разбивку по валютам средств, размещенных на корреспондентских счетах по состоянию на 30 июня 2004 года, 31 декабря 2003 и 2002 годов.

	<u>30 июня</u>	<u>На 31 декабря</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(млн. тенге)		
	(Неаудированные)		
Корреспондентские счета	12,696	3,478	11,021
тенге	114	8	22
валюте	12,582	3,470	10,999
Ссуды и депозиты банкам	15,379	35,520	32,600
тенге	1,498	1,782	100
валюте	13,881	33,738	32,500
Резервы на потери по ссудам	(374)	(415)	(170)
Ссуды и средства банкам, нетто	27,701	38,583	43,451

Ссуды, аккредитивы и гарантии

Банк предлагает широкий спектр банковских продуктов, включая займы, торговое финансирование, аккредитивы и гарантии. Следующая таблица раскрывает структуру риска банка по займам и условным обязательствам по состоянию на 30 июня 2004 года и 31 декабря 2003 и 2002 годов:

	<u>На 30 июня</u>	<u>На 31 декабря</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(млн. тенге)		
	(неаудированные)		
Ссуды			
Ссуды и средства клиентам	402,096	302,316	189,462
Резервы по переоценке	(187)	(184)	(197)
Резервы на потери по условным обязательствам	(24,664)	(19,069)	(14,016)
Ссуды и средства клиентам, нетто	377,245	283,063	175,249
Условные обязательства			
Гарантии	20,498	22,769	18,951
Аккредитивы	32,637	23,409	18,466
Резервы на потери по условным обязательствам	(1,390)	(1,426)	(1,790)
Всего условных обязательств, нетто	51,745	44,752	35,627
Всего ссуд и условных обязательств, нетто	<u>428,990</u>	<u>327,815</u>	<u>210,876</u>

Следующая таблица содержит информацию по всем гарантиям Банка на сумму 20,498 млн. тенге и 22,769 млн. тенге по состоянию на 30 июня 2004 года и 31 декабря 2003 года соответственно, выраженных в долларах США:

	На 30 июня 2004		На 31 декабря 2003	
	Сумма (долл. США)	Процент от общей стоимости (%)	Сумма (долл. США)	Процент от общей стоимости (%)
	(Неаудированные)			
Больше 10 млн.	14,830,971	9.9	53,756,065	34.1
От 5 до 10 млн.	17,291,762	11.5	27,031,211	17.1
От 1 до 5 млн.	60,727,186	40.4	31,922,639	20.2
До 1 млн.	57,370,903	38.2	45,169,137	28.6
Итого	150,220,822	100.0	157,879,052	100.0

Банк предоставляет финансирование в различных целях, не смотря на то, что основной объем приходится на финансирование оборотного капитала со сроком погашения в двенадцать месяцев или менее. Однако, учитывая увеличение спроса на финансирование с более долгими сроками от существующих клиентов, Банк намерен увеличить свое финансирование капитальных расходов, при условии, что банк сможет соответствовать своей базе фондирования с более долгими сроками финансирования через увеличение объема заимствований и срочных депозитов.

Следующая таблица подразделяет ссудный портфель Банка до создания провизий на возможные убытки по кредитам по целям финансирования по состоянию на 30 июня 2004 года и 31 декабря 2003 года:

	На 30 июня		на 31 декабря 2003	
	(млн. тенге)	(доля в %)	(млн. тенге)	(доля в %.)
	(Неаудированные)			
Пополнение оборотных средств	131,404	32.7	118,094	39.1
Покупка основных средств	61,482	15.3	44,285	14.7
Строительство, ремонт	59,558	14.8	36,937	12.2
Покупка недвижимости	34,148	8.5	27,914	9.2
Инвестиции в акции иных компании	16,075	4.0	21,844	7.3
Торговое финансирование	19,201	4.8	14,253	4.7
Пополнение оборотных средств	80,228	20.0	38,989	12.9
Провизии по переоценке	(187)	(0.1)	(184)	(0.1)
ИТОГО	401,909	100.0	302,132	100.0

Структура банковского ссудного портфеля по секторам экономики

В 2003г. Банк увеличил кредитование компаний торговли, строительства, потребительское кредитование, сельского хозяйства, пищевой промышленности, транспорта и коммуникаций, сектора гостиницы и общественное питание и добычи руды и металлургии, машиностроения. Кроме того, банк предполагает предоставление финансирования средним компаниям, которые выступают в качестве субподрядчиков или обслуживают компании, которые осуществляют крупные международные проекты в Казахстане.

Таблица, приведенная ниже, поясняет структуру банковского ссудного портфеля по секторам экономики по состоянию на 30 июня 2004 года и на 31 декабря 2003 и 2002 года:

	На 30 июня		На 31 декабря			
	2004		2003		2002	
	(млн. тенге)	(доля в %)	(млн. тенге)	(доля в %)	(млн. тенге)	(доля в %)
	(Неаудированные)					
Торговля	85,456	21.3	57,557	19.1	31,849	16.8
Топливо-энергетическая промышленность	40,560	10.1	50,154	16.6	43,279	22.9
Строительство	39,626	9.9	34,861	11.5	29,065	15.4
Сельское хозяйство	51,315	12.8	35,166	11.6	13,429	7.1
Кредитование физических лиц ⁽¹⁾	42,834	10.7	30,385	10.1	13,645	7.2
Пищевая промышленность	26,457	6.6	22,100	8.0	16,799	8.9
Транспорт и телекоммуникации	32,560	8.1	14,369	4.8	8,217	4.3
Гостиницы и общественное питание	13,395	3.3	14,499	4.8	4,572	2.4
Металлургия и добывающая промышленность	12,754	3.2	10,410	3.4	6,047	3.2
Операции с недвижимостью	10,200	2.5	5,985	2.0	6,537	3.5
Медицина	1,569	0.4	1,510	0.5	1,334	0.7
Финансовый сектор ⁽²⁾	12,859	3.2	1,344	0.4	3,766	2.0
Культура и искусство	1,722	0.4	2,067	0.7	2,363	1.2
Машиностроение	10,134	2.5	5,018	1.7	2,334	1.2
Другое	20,655	5.1	16,891	5.6	6,226	3.3
Резервы по переоценке	(187)	(0.1)	(184)	(0.1)	(197)	(0.1)
Итого	<u>401,909</u>	<u>100.0</u>	<u>302,132</u>	<u>100.0</u>	<u>189,265</u>	<u>100.0</u>

(1) Содержит главным образом кредиты розничным клиентам

(2) Содержит главным образом кредиты к компаниям, предлагающие финансовые услуги

В то время, как общий ссудный портфель Банка вырос на 33.0% с 31 декабря 2003 года по 30 июня 2004 года, кредиты торговым компаниям увеличились на 48.5%, увеличивая их долю в общем ссудном портфеле до 21.3%. Кредитование строительных компаний увеличилось до 45,9% и составило 12,8% доли в ссудном портфеле в сравнении с 11,6% на конец 2003 года благодаря развитию крупномасштабных строительных проектов в Астане, Алматы и Атырау. Банк рассматривает сектор металлургии и горной промышленности в качестве одного из секторов, по которому ожидается увеличения заимствований в последующие годы. Тогда как, займы компаниям, занимающимся металлургией и горной промышленностью выросли на 22.5%, однако их доля в общем портфеле остается незначительной (3.2%).

Сектор нефти и газа представлен крупными казахстанскими компаниями, а также относительно небольшими развивающимися отечественными нефтедобывающими компаниями с существующей производственной инфраструктурой. Займы компаниям, занимающиеся металлургией и горной промышленностью, главным образом, предоставляются крупным компаниям, вовлеченным в производство качественных металлов на экспорт. В связи с их деятельностью, ориентированной на экспорт, банк предполагает, что подобные компании смогут противостоять внутреннему экономическому кризису и извлекут выгоду от улучшения состояния международной экономики.

Кредиты сельскохозяйственным компаниям увеличились на 13.7%, однако доля этих кредитов в общем ссудном портфеле Банка уменьшилась с 11.5% в 2003 году до 9.9% в первой половине 2004 года, это связано с тем, что рост общего ссудного портфеля значительно опережал рост займов сельскохозяйственным компаниям. Займы сельскохозяйственным компаниям главным образом предоставляются крупным интегрированным компаниям, которые вовлечены во все фазы производства и обработки зерна.

Доля кредитов пищевой промышленности в общем ссудном портфеле снизилась с 8.0% в 2003 году до 6.6% в первой половине 2004 год, несмотря на рост общей суммы кредитов в данный сектор на 19.7%. Кредиты компаниям настоящего сектора принципиально предоставляются крупным конгломератам с потенциальной экспортной способностью. Банк ограничивает свое присутствие в секторах экономики с высоким риском и фокусируется в основном на кредитовании частных предприятий и физических лиц или заемщиках с Правительственными гарантиями.

Структура ссудного портфеля по валютам

В связи с банковской политикой ограничить рисковую позицию к валютным колебаниям, основную часть ссудного портфеля Банка составляют кредиты в иностранной валюте, и значительная доля принадлежит облигациям в долларах США. По состоянию на 30 июня 2004г. кредиты в долларах США или индексированные в долларах США составили 81.5% от ссудного портфеля Банка, по сравнению с 76.0% в 2003 г. Кредиты в тенге остались на прежнем уровне на конец 2003 года, хотя их доля в ссудном портфеле упала до 15,9%, благодаря тому, что такие кредиты являются краткосрочными и обычно включают в себя условия по предоставлению Банку прав на повышение процентных ставок или требование досрочного погашения в случае девальвации тенге.

Ниже приведенная таблица дает информацию о ссудном портфеле Банка в разбивке по валютам по состоянию на 30 июня 2004 года, 31 декабря 2003 и 2002 гг.:

	На 30 июня		На 31 декабря			
	2004		2003		2002	
	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)
Тенге.....	63,954	15.9	63,665	21.1	46,329	24.5
Доллары						
США.....	327,674	81.5	229,470	76.0	137,242	72.5
Евро.....	6,814	1.7	6,704	2.2	5,798	3.1
Прочее.....	3,654	0.9	2,477	0.8	93	0
Резервы по переоценке	(187)	0	(184)	(0.1)	(197)	(0.1)
Итого	<u>401,909</u>	<u>100.0</u>	<u>302,132</u>	<u>100.0</u>	<u>189,265</u>	<u>100.0</u>

Сроки погашения ссуд кредитного портфеля

Структура ссудного портфеля Банка по срокам погашения в 2003, отражает значительное количество кредитов со сроком погашения более одного года в связи с ростом спроса на долгосрочное финансирование. Потенциальная рисковая позиция банка по отношению к подобным кредитам с более долгим сроком погашения является сбалансированной, отчасти, по срокам подобных займов, которые позволяют Банку потребовать досрочную выплату кредита и/или пересмотреть процентные ставки, посредством чего, минимизировать процентные и кредитные риски по подобным ссудам с более долгими сроками погашения.

На 30 июня 2004 г., объем ссуд со сроками погашения от одного до пяти лет увеличился с 124,3 млрд. тенге до 141,4 млрд. тенге, но их доля в ссудном портфеле снизилась с 41.1% до 35,2% за счет увеличения ссуд со сроком погашения более пяти лет с 39,9 млрд. тенге до 82,1 млрд. тенге, а их доля в общем ссудном портфеле увеличилась с 13,2% на конец 2003 года до 20,4% на 30 июня 2004 года.

Приведенная ниже таблица раскрывает структуру ссудного портфеля Банка по срокам кредитования по состоянию на 30 июня 2004 года, 31 декабря 2003 и 2002 годов:

	на 30 June		На 31 декабря			
	2004		2003		2002	
	(млн. тенге)	(доля в %.)	(млн. тенге)	(доля в %.)	(млн. тенге)	(доля в %.)
	(несаудированные)					
До 1 месяца	36,120	9.0	28,254	9.4	11,876	6.3
От 1 до 3 месяцев	23,826	5.9	20,273	6.7	16,251	8.6
От 3 месяцев до 1 года	118,450	29.5	89,424	29.6	48,509	25.6
От 1 года до 5 лет	141,441	35.2	124,318	41.1	100,266	53.0
Свыше 5 лет	82,259	20.5	40,047	13.3	12,560	6.6
Резервы по переоценке	(187)	(0.1)	(184)	(0.1)	(197)	(0.1)
Итого	401,909	100.0	302,132	100.0	189,265	100.0

Обеспечение ссудного портфеля

В целях снижения кредитного риска Банк требует от заемщиков обеспечение в различных формах, включая без ограничений внутренние ценные бумаги и коммерческие товары, недвижимость и депозиты, а также личные гарантии. Банк оценивает чистую стоимость реализации предоставленного обеспечения и регулярно следит за качеством принятого обеспечения. В случае снижения стоимости обеспечения, Банк запрашивает дополнительное обеспечение у заемщика. Кроме того, сроки кредитного соглашения обычно обеспечивают Банк возможностью гибкого регулирования процентной ставки или потребовать досрочной выплаты кредита или какой-либо его части, в случае изменения обстоятельств.

Следующая таблица содержит информацию в отношении кредитных сумм в процентах к объему обеспечения по типам обеспечения:

	Кредит/ Коэффициент стоимости, %
Акции	50
Основные средства	70
Гарантии от нефинансовых институтов	50
Товары	70
Недвижимость	80
Правительственные ценные бумаги	100
Гарантии от финансовых институтов	100
Денежные средства	100

Приведенная ниже таблица представляет собой анализ обеспеченных и необеспеченных ссуд, выданных Банком, и долю соответствующих кредитов к общему объему ссудного портфеля на 30 июня 2004 года, на 31 декабря 2003 и 2002 годов

	На 30 июня		на 31 декабря			
	2004		2003		2002	
	(млн. тенге)	(доля в %.)	(млн. тенге)	(доля в %.)	(млн. тенге)	(доля в %.)
Обеспеченные кредиты	367,883	91.5	290,012	96.0	180,516	95.4
Необеспеченные кредиты	34,213	8.5	12,304	4.1	8,946	4.7
Резервы по переоценке	(187)	0	(184)	(0.1)	(197)	(0.1)
Итого	401,909	100.0	302,132	100.0	189,265	100.0

Займы могут быть обеспечены залогом основных средств, гарантией, товарами, недвижимостью, акциями и депозитами. Банк применяет консервативный подход при оценке стоимости обеспечения и, если необходимо, приглашает независимых аудиторов для оценки.

Политика и процедуры кредитования

Кредитная политика банка и процедура одобрения кредита основаны на строгих правилах установленных НБК, и с учетом требований Базельского Комитета, поскольку затрагиваются кредитные риски. Краткое описание применимого законодательства вы можете найти в разделе «Регулирование Банковского сектора в Казахстане».

Согласно Банковской структуре одобрения, кредиты меньшего размера в основном выдаются филиалами, в то время как ссуды большего размера главным образом администрируются централизованно в Головном офисе Банка в г. Алматы. Банк проводит следующие кредитные комитеты:

- *Комитеты филиалов.* Каждый филиал Банка проводит кредитные комитеты, хотя полномочия этих комитетов сравнительно консервативны. За исключением Алматинского филиала каждый такой комитет уполномочен одобрять кредиты от 15,000 долларов США до 200,000 долларов США с учетом совокупного кредитного лимита от 400,000 долларов США до 12 млн. долларов США на каждый филиал, который зависит от размера филиала и опыта персонала. Алматинский филиал уполномочен кредитовать до 850,000 долларов США, с учетом совокупного кредитного лимита в размере 20 млн. долларов США.
- *Региональные комитеты.* Региональные кредитные комитеты покрывают центральный, южный, западный, восточный и северный регионы Казахстана. В каждом регионе Казахстана наблюдается относительно высокая концентрация отдельных секторов промышленности и, соответственно, региональные кредитные комитеты специализируются на таких отраслях. Например, Регион Центр первую очередь обслуживает сельскохозяйственную промышленность, Регион Восток в первую очередь обслуживает тяжелую обрабатывающую промышленность, Регион Запад обслуживает нефтегазовую промышленность, Регион Юг специализируется на кредитовании строительства и Регион Север обслуживает сельское хозяйство и строительство. Региональные комитеты отвечают за одобрение ссуд компаниям среднего размера, где предлагаемые ссуды превышают кредитные лимиты отдельных филиалов. Региональные кредитные комитеты имеют кредитный лимит в размере 500,000 долларов США до 750,000 долларов США на одного заемщика.

Комитеты Головного офиса. Головной офис Банка в Алматы проводит два кредитных комитета:

- Кредитный комитет Головного офиса. Этот комитет уполномочен одобрять кредиты в размере до 2 млн. долларов США, которые были инициированы филиалами, но превышают кредитные лимиты таких филиалов.
- Коммерческая Дирекция. В состав Коммерческой Дирекции входят Председатель Правления, семи управляющих директоров и советника Председателя Правления, и уполномочен утверждать отдельные кредиты в сумме до 25% общего капитала Банка.

При рассмотрении кредита соответствующий комитет получает советы и рекомендации от следующих подразделений:

- *Департамент Управления рисками.* Этот департамент рассматривает различные аспекты кредита. Аналитическая группа, специализирующаяся на промышленности, готовит рекомендацию по коммерческим кредитам основываясь на своей оценке бизнеса заемщика и/или проекта, к которому относится ссуда. Эта оценка принимает во внимание требуемую сумму денег и ожидаемый возврат для определения способности заемщика возратить кредит. Управление по оценке рисков в розничном кредитовании и других операционных рисков вовлечены в оценку рисков, мониторинг за потребительским кредитованием и оценки операционных рисков. Департамент управления рисками также есть имеет подразделение, которое вовлечено в мониторинг ссудного портфеля Банка и в процедуры и руководства по разработке кредитной политики Банка.
- *Департамент залогового обеспечения и реструктуризации долгов.* Банк требует обеспечения почти по всем кредитам. Работа Департамента залогового обеспечения и реструктуризации долгов заключается в том, чтобы предлагать анализ оценки в отношении предлагаемого залога.
- *Юридический.* Банк получает мнение в отношении предложенного кредита включая, в случае если это коммерческий кредит, подтверждение действительного существования компании заемщика, его права заключать кредитные сделки и предоставлять залог. Большинство этой работы выполняется Юридическим Департаментом Банка.
- *Департамент Безопасности.* Департамент безопасности обеспечивает информацию по активам, кредитной истории и репутации потенциальных заемщиков. В настоящее время Казахстан не обслуживается центральным кредитным бюро, и этот внутренний департамент создан для того, чтобы предоставлять Банк аналогичной кредитной информацией по потенциальным заемщикам.

Утверждение кредита в основном занимает две или три недели, но может занять до шести месяцев в зависимости от сложности кредита.

В первую очередь кредитный офицер присваивает кредиту категорию на основании финансового состояния заемщика и природы доступного залогового обеспечения. Эти категории таковы:

- A. Клиент в состоянии вернуть основную сумму долга и начисленный процент помимо его собственных оборотных средств и предполагается, что его финансовая позиция будет иметь поддержку в будущем
- B. Финансовое положение клиента стабильное и существует низкие риски, которые могут ухудшиться
- C. Существуют некоторые негативные аспекты, которые могут повлиять на способность клиента отвечать по своим платежным обязательствам
- D. Существуют серьезные и многочисленные аспекты, которые влияют на способность клиента отвечать по своим платежным обязательствам; и
- E. Финансовое положение клиента настолько плохое, что исполнение по своим платежным обязательствам маловероятно.

Затем кредиты классифицируются в зависимости от обслуживания долга клиентом по пяти категориям риска («Надежный», «Потенциально Надежный», «Неудовлетворительный», «Сомнительный» и «Убыточный») согласно следующей матрице:

Основная категория	Хорошее обслуживание долга	Неудовлетворительное обслуживание долга	Плохое обслуживание долга
A	Надежный	Потенциально надежный	Субстандартный
B	Потенциально надежный	Субстандартный	Сомнительный
C	Субстандартный	Сомнительный	Убыточный
D	Сомнительный	Убыточный	Убыточный
E	Убыточный	Убыточный	Убыточный

В этой матрице:

- «Хорошее обслуживание долга» означает, что суммы процента и основного долга выплачиваются вовремя и нет никаких признаков того, что оставшаяся часть кредита включает капитализированные суммы предыдущих заимствований. Эта категория также включает суммы просроченные менее чем на 15 дней.
- «Неудовлетворительное обслуживание долга» означает, что платежи основной суммы долга и процентов просрочены от 15 до 45 дней, или что этот выплата этого процента или основной суммы долга была продлена на период от 3х до 6ти месяцев, при отсутствии отсрочек по выплате процентов.
- «Плохое обслуживание долга» означает, что выплата основной суммы долга или процентов просрочена на более чем 45 дней, или что проценты и/или основная сумма долга были продлены на период более чем на 6ть месяцев. Кредиты, по которым должные проценты реорганизуются в новые кредиты, будут попадать в данную категорию также.

При оценке обслуживания долга, любой просроченный платеж, сумма которого в эквиваленте составляет более 10% суммы кредита, классифицируется как «неудовлетворительный», однако при условии, что возможны исключения, связанные с техническими задержками. Просроченные платежи, эквивалентные 20% суммы кредита классифицируются как «плохие».

Кредитный комитет Банка пересматривает кредиты каждые шесть месяцев или ежегодно, если это кредиты клиентам заслуживающим доверия. Проблемные кредиты передаются банковскому Комитету по проблемным кредитам, в состав которого входят представители Департамента Управления рисками, Департамента Проблемных кредитов и реструктуризации долга и Юридического Департамента. Кредиты могут быть переданы этому комитету на основании невыплаты процента или основной суммы долга или, в случае если по мнению Банка в финансовом состоянии заемщика произошли негативные изменения. Банк также проводит секторный анализ и обзор кредитования отдельных секторов если, по его мнению, компании в таких секторах могут сталкиваться с платежными трудностями в результате экономических или других факторов. Кроме того, в тех случаях, когда компания имеет сезонный бизнес, например, компании сельскохозяйственного сектора, кредиты пересматриваются в соответствующее время на протяжении сезона (в начале весны и в конце лета, в случае с сельскохозяйственными компаниями). Комитет принимает решение о наилучшем образе действия в отношении каждого кредита, переданного ему, который может включать судебные действия, урегулирование сумм долга или реструктуризацию или продление кредита. Поскольку большинство кредитов Банка обеспечены по соглашениям, которые предусматривают внесудебные процедуры взыскания, Комитет по проблемным кредитам может также принять решение о взыскании и реализации залогового обеспечения. Департамент оценки залогового обеспечения Банка может быть задействован в процесс поиска частного покупателя залога с согласия заемщика.

Ссуды физическим лицам подлежат стандартной процедуре одобрения. Кредитные менеджеры соответствующих филиалов обязаны собрать информацию и получить документацию от аппликанта в соответствии с оговоренными критериями и параметрами. Ссуды ограничиваются максимальным лимитом в зависимости от финансового состояния аппликанта, стабильности его будущих доходов, ликвидности и качества обеспечения. Эти лимиты устанавливаются Кредитным Комитетом Головного Банка. В ходе процедуры одобрения кредита, кредитный менеджер заверяет достоверность информации, предоставленной аппликантом, и просит Департамент Безопасности Банка проверить кредитную историю аппликанта. Кроме того, отдельная подгруппа Департамента оценки банковских рисков готовит расчетную модель кредита, применимую к ссуде, основанной на профиле заемщика, а в случае если это коммерческий кредит, на отрасли заемщика.

Недействующие кредиты и политика начисления провизий

Недействующие кредиты, включающие кредиты, по которым прекращено начисление процентов, составляют 2,453 млн. тенге или 0.81% от общего объема ссудного портфеля Банка на 31 декабря 2003 года по сравнению с 2,312 млн. тенге или 1.2% на 31 декабря 2002 года.

Начисление процентов по кредитам прекращается, когда проценты или основная сумма кредита к выплате остается не оплаченными в течение периода более 30 дней, за исключением случаев, когда все суммы по кредиту полностью обеспечены денежным залогом или залогом рыночных ценных бумаг, и согласно юридическим процедурам Банк приступает к реализации данного залога.

Определения в матрице классификации ссуд (смотрите « Политика и процедуры кредитования») используются при определении ставки начисления провизий. Данная ставка варьируется от двух процентов для кредитов категории «Надежный» до 100% для кредитов категории «Убыточный». Однако, если менеджмент полагает, что кредиты по категории «Неудовлетворительные», «Сомнительные» и «Убыточные» должным образом обеспечены адекватным залогом, то может применяться пониженная ставка начисления провизий. По этой причине общий уровень начисления провизий для промежуточных категорий риска может быть ниже номинальной ставки начисления провизий. Минимальный уровень провизий в два процента применяется ко всем кредитам, классифицируемым как «Неудовлетворительные», «Убыточные» или «Сомнительные», если кредит обеспечен залогом на полную сумму кредитования. Залог не учитывается при расчете провизий для кредитов категорий «Надежные» и «Потенциально надежные».

Политика Банка в отношении начисления провизий по МСФИ отличается от политики по начислению провизий НБК, где провизии создаются на потенциальные потери по кредитам и предоставленным средствам, основанным преимущественно на обслуживании долга заемщиком. Общие провизии не создаются для кредитов, по которым задержек в оплате не наблюдалось. Таким образом, согласно требованиям НБК, начисление провизий ориентируется на случай, то есть, полагается на недостаток своевременности выплаты процентов или основных сумм.

В нижеприведенной таблице представлена некоторая информация касательно политики Банка в отношении начисления провизий:

Категория риска	На 30 июня				На 31 декабря					
	2004				2003			2002		
	Ставка провизия м	Итого риска	Итого резерв ов	Резервы/риск и	Итого риска	Итого резерв ов	Резервы/риск и	Итого риска	Итого резерв ов	Резервы/риск и
(%)	(млн. тенге)	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(млн. тенге)	(млн. тенге)	(%)
Надежный	2.0	176,416	3,528	2.0	142,119	2,866	2.0	78,120	1,692	2.2
Потенциально надежный	5.0	159,538	7,970	5.0	105,790	5,286	5.0	65,369	3,604	5.5
Неудовлетворительный	20.0	40,491	3,441	8.5	27,363	1,764	6.4	38,231	4,431	11.6
Сомнительный	50.0	7,467	1,633	21.9	10,810	2,627	24.3	1,455	386	26.5
Убыточный	100.0	18,184	8,092	44.5	16,234	6,526	40.2	6,287	3,903	62.1
Резервы по переоценке		(187)			(184)			(197)		
								189,26		
Итого		401,909	24,664	6.1	302,132	19,069	6.3	5	14,016	7.4

Эффективная ставка резервов снизилась с 6.3% в конце 2003 года до 6.1% на 30 июня 2004 года, в результате улучшения качества ссудного портфеля в целом. Вырос объем «надежных» и «потенциально надежных» кредитов на 35.5%, и составил 335,9 млрд. тенге на 30 июня 2004 года по сравнению с 247,9 млрд. тенге на конец 2003 года. В связи с ростом данных кредитов изменилась структура ссудного портфеля. Так, доля «надежных» и «потенциально надежных» кредитов возросла с 82.1% в 2003 году до 83,6% в первой половине 2004 года. В то же время, объем «неудовлетворительных» кредитов увеличились на 48.0% и составил 10,1% от суммы общего ссудного портфеля на 30 июня 2004 года, в сравнении с 9.1% на конец 2003 года. Категории «убыточные» и «сомнительные» кредиты уменьшились на 5.2% на конец первой половины 2004 года и их доля от общего объема ссуд сократилась с 9,0% на конец 2003 года до 6.4% в первой половине 2004 года. В 2004 году было списано с баланса ссуд в объеме 0,7 млрд. тенге, в то время как в 2003 году – 2,2 млрд. тенге.

Прежде, согласно регулированию НБК, кредиты списывались с баланса по истечении 180 дней с момента образования задолженности суммы основного долга и процентов. Такая инструкция НБК была отменена начиная с 2004 года и поэтому Банк в настоящий момент находится в процессе выпуска внутренних процедур о политике списании кредитов.

Банк снизил долю общего кредитного риска двадцати крупнейших заемщиков с 30.3% от общего ссудного портфеля на конец 2003 года до 26.5% на 30 июня 2004 года. Банк надеется на дальнейшее уменьшение концентрации ссудного данных заемщиков посредством привлечения новых заемщиков средних и малых объемов.

Следующая таблица приводит информацию об убытках по кредитам, списаний и восстановлений по ранее списанным кредитам по состоянию на 30 июня 2004 года и 31 декабря 2003 и 2002 гг.

	На 30 июня	На 31 декабря	
	2004	2003	2002
	(тыс. долл. США)		
	(неаудированные)		
Резервы на потери по ссудам на начало периода	132,222	89,935	77,904
Резервы на потери по ссудам на конец периода	180,756	132,222	89,935
Списано	544	15,486	40,552
Восстановлено	1,547	11,004	7,795
Чистые списания	(1,003)	4,482	32,757
Коэффициент (%)	(1.53)	12	97
Обменный курс:	136.45	144.22	155.85

Следующая таблица отражает распределение резервов на потери по ссудам между юридическими и физическими лицами.

	За шесть месяцев, закончившиес я 30 июня	За год, закончившийся 31 декабря		
	2004	2003	2002	2001
	(неаудированные)			
	(тыс. долл. США)			
Юридические лица.....	170,334	124,728	87,766	76,099
Физические лица	10,422	7,494	2,699	1,805
Всего.....	180,756	132,222	89,935	77,904

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		За год, закончившийся 31 декабря		
	2004	2003	2002	2001	
	(неаудированные)		(%)		
Юридические лица.....	6.47	6.70	7.67	7.60	
Физические лица	3.32	3.19	3.51	4.06	
Всего.....	6.13	6.31	7.41	7.45	

Фондирование

Большая часть основы привлечения средств Банка представлена счетами корпоративных клиентов, которые по мнению менеджмента Банка, являются относительно нечувствительными к краткосрочным колебаниям рыночных процентных ставок. С 2001 года Банк также сумел увеличить свою розничную базу финансирования, которая стала важным источником привлечения средств. Розничное финансирование менее изменчиво, чем корпоративное привлечение средств, хотя и более дорогостоящее для Банка. Банк концентрирует свои усилия на обслуживании высоко обеспеченных частных лиц и пытается расширить рыночную долю массового розничного рынка. Доля счетов клиентов уменьшилась с 39.5% в 2003 г. до 38.1% за первые шесть месяцев 2004 г., в основном из-за увеличения долговых ценных бумаг с 27,8% до 39.5% за указанный период.

Другими важными источниками финансирования в 2003 году стали долговые ценные бумаги, когда Банк через Эмитента, выпустил ноты на сумму 500 млн. долларов США по ставке 8.5% со сроком погашения в 2013 году. Это положительно повлияло на сроки фондирования Банка значительно удлинив срок привлекаемых средств. Также, в течение 2003 года, Банк выпустил на внутреннем рынке 7-летние субординированные ноты с купоном 8% на сумму 27.6 млн. долларов США. Данные источники фондирования продолжают являться важными в 2004 году, поскольку Эмитент увеличил базу фондирования путем размещения нот на сумму 400 млн. долларов США по ставке 7,875% сроком погашения в апреле 2014 года, а Банк привлек субординированный займ через размещение нот на сумму 100 млн. долларов США по ставке 7,375% в том же месяце.

В структуре базы фондирования Банка в течение 2003 года, доля кредитов и привлеченных средств от банков сократилась с 29.6% до 19,6% (включая транзакции РЕПО). На 30 июня 2004 года, средний срок сделок РЕПО составил один месяц. В течение первых шести месяцев 2004 года, Банк продолжил использовать двухсторонние кредитные линии банков и международных финансовых институтов. Банк участвует в специальных программах, которые спонсируются правительством Казахстана и международными институтами, такими как ЕБРР, Азиатский Банк Развития, Исламский Банк Развития, ИБРР и МФК.

Нижеприведенная таблица приводит источники финансирования Банка по состоянию на 30 июня 2004 года, на 31 декабря 2003 и 2002 годов:

	На 30 июня		На 31 декабря			
	2004		2003	2002		
	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)
	(Неаудированные)					
Депозиты клиентов	178,059	38.1	151,589	39.5	141,372	58.3
Ссуды и средства привлеченные от банков	83,959	18.0	76,222	19.9	54,663	22.5
Ценные бумаги, проданные по договорам репо	7,418	1.6	37,251	9.7	-	-
Выпущенные векселя	14,202	3.0	1,717	0.4	-	-
Выпущенные долговые ценные бумаги	148,409	31.8	96,516	25.1	30,317	12.5
Субординированный долг	22,147	4.7	8,733	2.3	6,060	2.5
Прочие заемные средства	2,715	0.6	3,525	0.9	4,651	1.9
Прочие обязательства	9,617	2.1	8,404	2.2	5,550	2.3
Дивиденды к выплате акционерам	324	0.1	1	-	1	-
Итого обязательства	466,850	100.0	383,958	100.0	242,614	100.0

На 30 июня 2004 года объем депозитов увеличился на 17,5%, включая депозиты до востребования на 64%. Срочные депозиты сократились на 4,7% по сравнению с концом 2003 года, хотя срочные депозиты в долларах США остались на прежнем уровне, и составили 69,8 млрд. тенге по состоянию на 30 июня 2004 года в сравнении с 78,8 млрд. тенге на 31 декабря 2003 года. Срочные депозиты корпоративных клиентов, являющиеся краткосрочными депозитами, сократились на 10% с 29,9 млрд. тенге до 26,9 млрд. тенге за сравниваемый период, в результате изъятия средств клиентами на деловые цели. Розничные депозиты увеличились значительно на 1,4% с 76,5 млрд. тенге до 77,6 млрд. тенге. Снижение по пути в росте явилось результатом политики Банка в отношении сокращения процентных ставок. Доля срочных депозитов в общих счетах клиентов сократилась до 53,95% по состоянию на 30 июня 2004 года с 66,87% на 31 декабря 2003 года. Доля тенговых депозитов немного увеличилась с 33,16% от общего объема за минусом начисленных процентов в 2003 году до 33,63% в первой половине 2004 года в результате усиления Тенге и более выгодных процентных ставок по тенговым депозитам.

Следующая таблица представляет разбивку срочных депозитов и депозитов до востребования по различным валютам на 30 июня 2004 года, 31 декабря 2003 и 2002 годов:

	На 30 июня		На 31 декабря			
	2004		2003		2002	
	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)
Тенге:						
Депозиты до востребования	34,162	19.19	28,788	19.0	18,754	13.3
Срочные депозиты	24,792	13.92	20,424	13.5	17,105	12.1
	<u>58,954</u>	<u>33.11</u>	<u>49,212</u>	<u>32.5</u>	<u>35,859</u>	<u>25.4</u>
Иностранная валюта:						
Депозиты до востребования	46,550	26.14	20,375	13.4	19,901	14.1
Срочные депозиты	69,783	39.19	78,804	52.0	82,652	58.4
	<u>116,333</u>	<u>65.33</u>	<u>99,179</u>	<u>65.4</u>	<u>102,553</u>	<u>72.5</u>
Итого счета клиентов	<u>175,287</u>	<u>98.44</u>	<u>148,391</u>	<u>97.9</u>	<u>138,412</u>	<u>97.9</u>
Начисленный процент	<u>2,772</u>	<u>1.56</u>	<u>3,198</u>	<u>2.1</u>	<u>2,960</u>	<u>2.1</u>
Итого с начисленным процентом	<u><u>178,059</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>151,589</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>141,372</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

На 30 июня 2004 года депозиты двадцати крупнейших вкладчиков составляли 24,0% от общего количества депозитов, в сравнении с 24,6% в 2003 году. Хотя концентрация депозитов остается существенной, Банк уменьшил общую концентрацию внутреннего финансирования, привлекая малых и средних корпоративных клиентов, а так же благодаря существенному росту розничных депозитов.

Следующая таблица представляет структуру крупномасштабного фондирования Банка на 30 июня 2004 года, 31 декабря 2003 и 2002 годов:

	на 30 июня		На 31 декабря			
	2004		2003		2002	
	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)
Суды и средства, привлеченные от банков:						
Корреспондентские счета	950	1.1	6,088	7.6	449	0.8
Суды от банков	23,818	27.5	12,488	15.7	12,323	20.8
Депозиты от банков	1,897	2.2	2	-	6,499	11.0
Суды от международных финансовых институтов	16,355	18.9	14,370	18.0	12,009	20.2
Синдицированный кредит	40,939	47.2	43,274	54.3	23,383	39.4
Итого кредитов и авансов, полученных от банков						
Прочие заемные средства:	83,959	96.9	76,222	95.6	54,663	92.2
От Министерства Финансов						
От Фонда Поддержки малого бизнеса						
Итого другие заемные средства	780	0.9	913	1.1	1,609	2.7
Итого заемных средств	1,935	2.2	2,612	3.3	3,042	5.1
Суды и средства, привлеченные от банков:						
Корреспондентские счета	2,715	3.1	3,525	4.4	4,651	7.8
Суды от банков	86,674	100.0	79,747	100.0	59,314	100.0

МЕНЕДЖМЕНТ

Менеджмент

20 октября 2003 года Общее Собрание Акционеров Банка одобрило новый Устав Банка, который был приведен в соответствие с существующим законодательством Республики Казахстан, включая Закон «Об акционерных обществах», принятый в то время. В соответствии с действующим Уставом у Банка должен быть Совет Директоров, управляющий орган банка, Правление, являющееся исполнительным органом Банка, и Аудитор. Общее Собрание Акционеров избирает членов Совета Директоров. Совет Директоров, в свою очередь, избирает членов Правления. Совет Директоров представляет интересы акционеров, осуществляет общее управление Банком и одобряет стратегические и операционные планы. Совет Директоров не имеет исполнительной власти. Правление несет общую ответственность за управление текущими операциями Банка.

Совет Директоров

Совет Директоров Банка избирается ежегодно Общим Собранием Акционеров в количестве не менее 3, но не более 5 человек. Избранные директора выбирают Председателя из числа членов Совета Директоров. Члены Совета Директоров остаются в должности в течение 1 года, если не переизбраны на следующий срок. Любой член Совета Директоров может переизбираться неограниченное число раз. Полномочия Совета Директоров включают определение приоритетов деятельности Банка, одобрение стратегических и операционных планов развития Банка, принятие решений по созданию филиалов и представительств Банка, участие в создании или деятельности других компаний, о заключении крупных сделок, об одобрении операционного бюджета и проектов расходов на капитальные затраты. Совет Директоров должен одобрять все сделки со связанными сторонами.

Текущий состав Совета Директоров Банка включает следующих лиц:

Нуржан С. Субханбердин (39 лет) является Председателем Совета Директоров с сентября 2002 года. Г-н Субханбердин до этого был Председателем Правления Банка и занимал многочисленные другие позиции в Банке до назначения его на пост Председателя Совета в 1993 году. С 1991 года до 1993 год он занимал позицию Первого Заместителя Председателя Правления Банка. Г-н Субханбердин окончил экономический факультет Московского Государственного Университета (МГУ) и Казахского Государственного Университета (КГУ).

Даулет Х. Сембаев (69 лет) является Заместителем Председателя Совета Директоров и возглавлял пост Председателя Совета Директоров, а также Советника Председателя Правления с 1999 по 2002 года. Г-н Сембаев является бывшим Председателем Национального Банка РК, бывшим членом Парламента и бывшим Президентом Казахской Ассоциации Финансистов. Он также занимал другие позиции в разных правительственных органах и частных компаниях. В 1958 г. он окончил Казахский Горнодобывающий Институт по специальности Инженер.

Нина А. Жусупова (42 года) является членом Совета Директоров с сентября 2002 года. Г-жа Жусупова является Председателем Правления Банка. С августа 1995 года, она являлась Первым Заместителем Председателя, Директором Департамента бухгалтерского учета и Главным бухгалтером. Г-жа Жусупова окончила Алматинский Институт Народного Хозяйства. (АИНХ).

Аскар М. Алшинбаев (39 лет) является членом Совета Директоров с 2003 года. Он является бывшим Заместителем Председателя Правления Банка и в настоящий момент возглавляет представительство Банка в Лондоне. Г-н Алшинбаев является членом Совета Директоров компании «Petro Kazakhstan Inc.». Он окончил Казахский Политехнический Институт по специальности инженер.

Гейл Байске (50 лет). Г-жа Байске является членом Совета Директоров Банка с октября 2003 года. Г-жа Байске до прихода в Казкоммерцбанк занимала позицию Старшего Банкира в ЕБРР. Она также работала консультантом Всемирного Банка и Вице-президентом Chase Manhattan Bank. Г-жа Байске окончила Колумбийский Университет с дипломом доктора наук по политическим наукам, МРА по международным отношениям Принстонского университета и бакалавра гуманитарных наук по русскому языку Мидлбургского Колледжа.

Правление – Совет управляющих директоров

Правление должно включать не менее трех членов. Правление управляет делами банка на ежедневной основе. В частности, его компетенция включает менеджмент текущей деятельностью банка, принятие бизнес-

решений и все прочие вопросы, не отнесенные к исключительной компетенции Совета Директоров или Общего Собрания Акционеров. Правление собирается по мере необходимости.

Текущий состав Правления Банка включает следующих лиц:

Нина А. Жусупова (42 год) является членом Совета Директоров с сентября 2002 года. Г-жа Жусупова является Председателем Правления Банка. С августа 1995 года, она являлась Главным бухгалтером, Директором Департамента бухгалтерского учета и Первым Заместителем Председателя Правления. Г-жа Жусупова окончила Алматинский Институт Народного Хозяйства. (АИНХ).

Людмила П. Возлюбленная (47 лет) является Управляющим Директором с 1998 года. Ранее она занимала должность Начальника управления экономического анализа. Окончила математический факультет Новосибирского электротехнического института. Защитила кандидатскую диссертацию в Карагандинском политехническом институте.

Ермек Н. Шамуратов (48 лет) курирует Департамент информационных технологии и банковских карточек и является Управляющим Директором с 1998 года. Он ранее был Заместителем Председателя Правления Народного Банка, а также занимал другие должности в Народном Банке. Окончил математический факультет КГУ.

Айдар Б. Ахметов (36 года) управляет Департаментом корпоративных отношений №1 и является Управляющим Директором с 1998 года. Он ранее был Председателем Совета Директоров ABN Amro Asset Management. Окончил Алматинский Педагогический Институт Иностранных Языков по специальности преподаватель английского и немецкого языков и экономический факультет Казахской Академии Управления.

Нуржан Х. Бекшенов (31 лет) является Управляющим Директором с 1999 года. До этого он был Исполнительным Директором Банка и возглавлял юридическую компанию ТОО «Имашев и Партнеры». Окончил юридический факультет КГУ.

Александр В. Якушев (46 года) является Управляющим Директором с 1999 года. Он также является Директором Северного Регионального Директората. Он был Директором управления корреспондентских отношений стран СНГ и Балтии Банка. Окончил Институт иностранных языков им. Горького и Алматинский Институт Народного Хозяйства.

Бейбит Т. Апсенбетов (37 лет) курирует Департамент Розничного банкинга и является Управляющим Директором с 2002 года. Г-н Апсембетов – бывший Партнер ТОО «Делойт и Туш Казахстан». Окончил экономический факультет Ленинградского Государственного Университета. Г-н Апсембетов имеет лицензию уполномоченного аудитора в Казахстане.

Алмат К. Туртаев (35 года) курирует Департамент корпоративных отношений №3 и является Управляющим Директором с июня 2002 года. Г-н Туртаев ранее был Заместителем Председателя Эксимбанка Казахстан и советником Председателя Казахстанского Банка Развития. Г-н Туртаев окончил экономический факультет Санкт- Петербургского Института Экономики и Торговли.

Магжан М. Ауэзов (28 лет) курирует Департамент Управления Рисками и является Управляющим Директором с 2002 года. Г-н Ауэзов является бывшим Начальником Департамента ссудных продуктов в АБН АМРО Банке по Казахстану и до этого Директором Департамента торгового финансирования в том же банке. Он имеет степень бакалавра по специальности Международная Экономика, Университет Джорджтаун, Вашингтон ДК, диплом по специальности Международные Отношения, КазГУ, а также степень магистра по специальности Международное банковское дело и финансы, Колумбийский Университет, Нью-Йорк.

Андрей И. Тимченко (28 лет) является управляющим директором с 2003 года и возглавляет Департамент Финансовых Институтов Банка. Г-н Тимченко в прошлом был советником по налогам в компании Ernst&Young Almaty, с 1998 года занимал различные позиции в Банке. Он является Директором дочерних компаний Банка Kazkommerts International BV, Kazkommerts Finance 2 BV, Kazkommerts Capital 2 BV. Он имеет диплом по Праву Государственного Юридического Университета.

Денис Е. Федосенко (28 лет) является управляющим директором Банка с 2003 года и курирует Департамент казначейства в Банке. Г-н Федосенко работает в Банке с 1996 года и занимал различные позиции в департаменте казначейства. Он окончил Казахскую Государственную Академию Управления.

Эрик Ж.Балапанов (35 лет) является управляющим директором Банка с 2003 года и курирует Департамент корпоративных отношений №2 и №4. Г-н Балапанов в прошлом занимал руководящие позиции в Банке ТуранАлем, Алматинском Коммерческом Банке, Банке развития Казахстана. Он окончил Казахский Институт Рынка, аффилированный Казахской академией Управления.

Азат Б. Абишев (38 лет) курирует Департамент Безопасности и является Исполнительным Директором с 1998 года. Г-н Абишев был Заместителем Председателя Правления Управляющих Директоров и Главным Секретарем Правления. Он закончил экономический факультет Алматинского Института Народного Хозяйства и юридический факультет Карагандинской Высшей Школы Милиции.

Георгий Е. Гукасов (39 лет) возглавляет Административный Департамент и является Управляющим Директором с 2003 года. С 1998 года он занимал позицию Исполнительного Директора. Г-н Гукасов был Главным Административным Офицером Банка. Ранее он был генеральным директором ЗАО «Форекс», директором банка по операциям с наличными средствами. Окончил Карагандинский Политехнический Институт.

Следующая таблица содержит непогашенные остатки сумм основного долга по кредитам, выданным директорам по состоянию на 30 июня 2004 года.

	Непогашенные остатки сумм основного долга	
	В долл. США	В тыс. тенге
Г-н Нуржан С. Субханбердин	3,460,007	472,118
Г-н Александр В. Якушев	3,363,833	458,995
Г-н Азат Б. Абишев	837,985	114,343
Г-н Нуржан Бекшенов	830,011	113,255
Г-н Георгий Е. Гукасов	660,594	90,138
Г-н Андрей Тимченко	285,702	38,984
Г-н Бейбит Т. Апсембетов	225,760	30,805
Г-н Магжан Ауэзов	180,403	24,616
Г-н Аскар Алшимбаев	129,740	17,703
Г-н Айдар Б. Ахметов	95,786	13,070
Г-жа Людмила П. Возлюбленная	21,026	2,869
Г-н Алмат Туртаев	10,004	1,365
Г-н Ермек Н. Шамуратов	1,700	232
Г-жа Нина А. Жусупова	623	85
Всего	10,103,173	1,378,578

Более нет непогашенных кредитов или гарантий, выданных Банком любому из членов Совета Директоров или Правления или любой связанной с ними стороне. Все кредиты членам Совета Директоров и членам Правления указанные выше были одобрены Советом Директоров как сделки со связанными сторонами и процент составляет от 8 до 9 процентов годовых по сравнению с рыночной ставкой в 12 процентов годовых.

Компенсации Директоров и Старшего Управления

В 2003, общие аккумулированные компенсации, выплаченные членам Совета Директоров составили 55,9 млн. Тенге (эквивалент 373,588 долларов США) и общие аккумулированные компенсации выплаченные членам Правления составили 217,8 млн. Тенге (эквивалент 1,457,000 долларов США). Общие аккумулированные компенсации состоят из заработной платы и бонусов. Банк не поддерживает какого-либо опциона ценных бумаг или похожего плана.

СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Связанные стороны включают юридические и физические лица, являющиеся акционерами, дочерними компаниями или предприятиями под общим руководством или контролем Банка.

Следующая таблица содержит общий объем операций с связанными сторонами Банка по состоянию на 30 июня 2004 года и на 31 декабря 2003 года и общую сумму расходов и доходов, понесенных первые шесть месяцев на 30 июня 2004 года и за 2003 г.:

	На 30 июня	на 31
	2004	декабря
	2003	
	(млн.тенге)	
Кредиты и ссуды	2,147	2,619
Депозиты	2,429	2,395

Для описания кредитов, выданных членам Правления и Совета Директоров, а также Управляющим Директорам смотреть «Менеджмент».

Следующая таблица содержит процентные доходы и расходы Банка по операциям со связанными сторонами по состоянию на 30 июня 2004 года и 31 декабря 2003 и 2002 годов:

	На 30 июня	На 31 декабря	
	2004	2003	2002
	(тыс. тенге)		
Процентный доход	95,649	178,210	275,541
Процентный расход	90,364	145,829	99,341

По состоянию на 30 июня 2004 года, документарные аккредитивы и гарантии, выпущенные в пользу связанных сторон составили 0.0 тенге и 23,197 тыс. тенге соответственно. На 31 декабря 2003г. объем выданных гарантий за лиц, связанных с Банком особыми отношениями составил 27.1 млн. тенге, по сравнению с 27.3 млн. тенге на конец 2002 году. На конец 2003 года все аккредитивные сделки лиц, связанных с Банком особыми отношениями, были завершены. По состоянию на конец 2002 года их объем составлял 5.5 млн. тенге.

В течение первых шести месяцев 2004 года, объем покупки и продаж ценных бумаг со связанными сторонами составили 2.4 млн. тенге в сравнении с 391.9 млн. тенге в 2003 году и 67.6 млн. тенге в 2002 году.

По состоянию на 30 июня 2004 года, инвестиции Банка в капитал компаний, связанных с Банком, составил 130,672 тыс. тенге. Участие Банка в акционерном капитале связанных компаний равнялись 146.2 млн. тенге на 31 декабря 2003 года и 285.9 млн. тенге в 2002 году.

В 2003 и 2002гг. были начислены и выплачены дивиденды по привилегированным акциям в размере 324.1 млн. тенге и 346.6 млн. тенге соответственно.

ОСНОВНЫЕ АКЦИОНЕРЫ

Введение

С 1994 года большинство простых акций Банка находилось во владении и контролировалось высшим руководством Банка. По состоянию на 30 июня 2004 года, высшее руководство Банка напрямую и косвенно владело 50.5% выпущенных и оплаченных простых акций банка, владение 48.6% из которых осуществлялось через ЦАИК.

Простые и Привилегированные Акции Банка находятся в листинге “А” Казахстанской Фондовой Биржи. В июне 1997 года Банк запустил международную программу глобальных депозитарных расписок по Простым Акции (“ГДР”). Это было первым международным предложением депозитарных расписок, предпринятым казахстанской компанией. ГДР котируются на фондовых биржах Лондона и Стамбула, торгуются на фондовых биржах Берлина и Франкфурта, а также принимаются для торговли на ПОРТАЛ (PORTAL).

Основные акционеры

Следующая таблица излагает прямое и косвенное владение простыми акциями Банка по состоянию на 30 июня 2004 года (если только не указана другая дата):

- каждым лицом, кто, по информации Банка, прямо или косвенно владеет более 5% простыми акциями;
- каждым из членов Правления и Совета Директоров Банка; и
- всеми членами Правления и Совета Директоров в целом.

Кроме указанных случаев, прямое или косвенное владение включает право голосовать и распоряжаться простыми акциями Банка. Если какое-либо лицо имеет право на приобретение прямого или косвенного владения каких-либо акций путем использования опциона в течение 60 дней с Даты Владения, такое лицо считается прямым или косвенным владельцем этих акций. Также эти акции считаются оплаченными с целью определения доли простых акций, которыми владеет такое лицо. Эти акции не включаются в подсчете доли каких-либо других лиц.

Имя владельца	Прямое или косвенное владение	
	Кол-во акций	Процент ⁽¹⁾
Основные акционеры:		
ЦАИК ⁽²⁾	180,347,855	52.1
ЕБРР	51,921,189	15.0
Члены Правления и Совета Директоров: ⁽²⁾		
Нуржан Субханбердин ⁽³⁾	131,882,797	38.1
Нина Жусупова.....	13,186,317	3.8
Аскар Алшинбаев.....	8,073,091	2.3
Айдар Ахметов	5,920,098	1.7
Нуржан Бекшенов	5,920,098	1.7
Алмат Туртаев.....	5,920,098	1.7
Азат Абишев	4,036,726	1.2
Все директора как группа (7 лиц) ⁽²⁾	174,939,225	50.5

(1) На основании оплаченных простых акций. По состоянию на 30 Июня 2004 года было 346,129,779 выпущенных и оплаченных простых акций.

(2) ЦАИК является компанией, через которую руководство Банка владеет простыми акциями Банка. На Дату Владения, ЦАИК держал 168,507,659 (которые представляют 48.7% выпущенных акций) акций от имени высшего руководства Банка, указанного выше. Эти акции представляют все простые акции, которыми владеют вышеуказанные лица за исключением 6,431,566 простых акций, которыми напрямую владеет г-н Субханбердин. Помимо акций лиц, указанных выше, ЦАИК держал 11,840,196 простых акций, которыми владели бывшие директора Банка.

(3) По состоянию на 30 Июня 2004 г-н Субханбердин владел 125,451,231 (или 36.2%) простыми акциями Банка косвенно через ЦАИК и 6,431,566 (или 1.9%) – напрямую.

Помимо простых акций, на 30 июня 2004 года, Банк имел 55,763,184 оплаченных привилегированных неголосующих акций. Смотрите раздел “Капитализация”. Каждая привилегированная акция дает право владельцу акции получать фиксированный дивиденд в размере 0.04 долларов США. Если дивиденд не

выплачивается, владельцам привилегированных акций дается право голоса до тех пор, пока не выплачиваются все накопленные и причитающиеся к оплате дивиденды. Ни одна из привилегированных акций не может быть конвертирована в простую. По состоянию на 30 Июня 2004 ни одна из привилегированных акций не была в собственности у директоров Банка или у менеджеров старшего звена.

Соглашение Акционеров с ЕБРР

В связи с покупкой ЕБРР простых акций Банка в августе 2003 года, ЕБРР заключил Соглашение Акционеров от 6 июня 2003 года («Соглашение Акционеров») с Банком и тремя основными акционерами Банка Нуржаном Субханбердиным, Ниной Жусуповой и ЦАИК (вместе именуемые «Основные Акционеры») с целью определения прав и обязательств этих акционеров. Соглашение Акционеров предусматривает, помимо прочего, что условия данного соглашения будут оставаться в силе до тех пор, пока ЕБРР владеет простыми акциями Банка. Соглашение Акционеров предусматривает, что:

- ЕБРР имеет право назначить одного из членов Совета Директоров Банка;
- Основные Акционеры не будут голосовать в пользу решений, в результате которых, помимо прочего, вносятся изменения в устав Банка, изменяется, увеличивается или уменьшается его акционерный капитал или права относительно акций, предоставляются опционы, варранты или подобные права, которые могут быть конвертированы в акции Банка, предпринимаются шаги по ликвидации Банка, дается разрешение на материальное изменение в деятельности Банка или дается разрешение на продажу, аренду, перевод, распоряжение или приобретение существенной части активов Банка, в каждом случае без предварительного одобрения ЕБРР;
- Основные Акционеры имеют право на покупку любых простых акции Банка, которые находятся во владении ЕБРР в случае, если ЕБРР отчуждает такие акции;
- Основные Акционеры не могут продавать или переводить свои акции любому третьему лицу без предварительного согласия ЕБРР; и
- ЕБРР и Основные Акционеры имеют право на подписку на нововыпущенные акции Банка пропорционально своей существующей долей.

Соглашение Акционеров также включает некоторые ограничивающие обязательства Банка, схожие с ограничивающими обязательствами Банка по существующим кредитным соглашениям и/или требованиям НБК. Согласно условиям Соглашения Банк обязан предоставлять ЕБРР квартальную отчетность для того, чтобы ЕБРР имел возможность определить соблюдение Банком ограничивающих обязательств, оговоренных в соглашении.

Соглашение об Опционе «Пут»

Помимо Соглашения Акционеров, ЕБРР также заключил Соглашение об Опционе «Пут» от 6 июня 2003 года («Соглашение об Опционе «Пут»») с двумя основными акционерами Банка Нуржаном Субханбердиным и Ниной Жусуповой. Согласно Соглашению об Опционе «Пут», по истечении шести лет после того, как ЕБРР оплатил за акции Банка, ЕБРР имеет право потребовать, чтобы часть или все акции ЕБРР в Банке были приобретены г-ном Субханбердиным или, в случае если г-н Субханбердин не сможет выполнить своих обязательств купить эти акции, г-жой Жусуповой. Цена таких покупок будет определена в соответствии с формулой в Соглашении об Опционе «Пут». В определенных ограниченных случаях, ЕБРР может использовать свой опцион раньше.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР В КАЗАХСТАНЕ

Введение

С середины 1994 года Казахстан придерживается программы прямой макроэкономической стабилизации, комбинирующую узко бюджетную дисциплину, строгую монетарную политику и структурные экономические реформы, которые резко сократили инфляцию и снизили процентные ставки. Кроме того, Правительство Казахстана и НБК предпринимают структурные реформы в банковском секторе, направленные на развитие консолидации и улучшение всей жизнеспособности системы.

Законодательство, принятое в 1995 году, создало структуру текущего законодательства в Казахстанской банковской системе. Казахстан имеет двухуровневую банковскую систему, где НБК составляет первый уровень, а все остальные коммерческие банки – второй уровень. В целом, все кредитные институты в Казахстане лицензируются и регулируются НБК.

Национальный Банк Республики Казахстан

НБК является центральным банком Республики Казахстан, но подчиняется Президенту Республики Казахстан. Президент имеет право, *помимо прочего*, с одобрением Парламента, назначать или снимать с должности Председателя НБК и его Заместителей, утверждать годовой отчет НБК по рекомендации Председателя, утверждать концепцию и дизайн национальной валюты и запрашивать информацию от НБК. Г-н Сайденов был назначен на должность Председателя НБК в январе 2004 года, сменил на посту г-на Григория Марченко.

Основной задачей НБК является обеспечение внешней и внутренней стабильности национальной валюты. НБК также уполномочен развивать и проводить монетарную политику; организовывать банковские расчеты и систему обмена иностранной валюты с целью интеграции Казахстана в международную экономику и обеспечивать стабильность финансовой системы.

Основными органами управления НБК являются Правление и Совет Директоров. Правление, высший орган управления НБК, состоит из девяти членов, включая Председателя, пять других представителей НБК, представителя Президента Республики Казахстан и двух представителей Правительства.

Реформа банковского сектора началась в 1996 году с введением международных пруденциальных нормативов, таких как требования к адекватности капитала и коэффициенты ликвидности для контроля и защиты банковской системы, требования прозрачности к аудиту банков местными и международными аудиторами, введение бухгалтерского учёта, близкого к МСБУ, и программы по обучению персонала.

Для укрепления банковской индустрии, содействия стабильности и продвижения к общепринятой международной практики, в декабре 1996 года НБК выпустил Постановление, обязывающее коммерческие банки проектировать и принимать рекапитализацию и планы корпоративного роста с целью обеспечения принятия банками разумных планов и политики, увеличивающих их способность привлекать долгосрочных, частных инвесторов.

Департамент банковского надзора НБК специализируется на обеспечении финансовой платежеспособности, на защите вкладчиков и поддержке стабильной монетарной системы. Целями реформ, проведенных в 1996 году, являлись приведение надзора к международным стандартам и достижение более прозрачной картины по уровням капитализации банков и подверженности финансовым рискам. На сегодняшний день департамент создал инструкции для проведения банковских инспекций и анализа периодических отчетов, предоставленных коммерческими банками НБК (Агентство по Надзору).

Действующее с 1 января 2004 года, было создано новое Агентство Республики Казахстан по Надзору и Контролю за Финансовыми Рынками и Финансовыми Организациями (Агентство по Финансовому Надзору), которое, помимо других функций, несет ответственность в отношении банков Казахстана по следующим вопросам: предоставление разрешения на создание, выпуск лицензий на проведение деятельности, утверждение пруденциальных правил (напр. кредитные лимиты и лимиты по определенным видам сделок), а также надзор за операциями. Все из этих функций ранее выполнялись НБК. Данное изменение было проведено с целью предотвращения проблем и конфликтов, связанных с тем фактом, что НБК контролирует себя, так как он является ключевым игроком на финансовом рынке Казахстана. В качестве центрального банка страны, НБК продолжит регулировать деятельность банков в рамках вопросов, касающихся валюты и фискальной политики. Однако, Агентство по Финансовому Надзору полностью отдельно от НБК и докладывает напрямую Президенту.

НБК также тесно работает с местными банками для обеспечения общей жизнеспособности и платежеспособности банковской системы. В июле 1997 года, был принят ряд изменений в банковском законодательстве Казахстана, что предоставило банкам возможность диверсифицировать их деятельность в секторе финансовых услуг (например, управлять пенсионными и инвестиционными фондами и создавать лизинговые и страховые компании).

В декабре 1999 года была создана самофинансируемая внутренняя схема страхования депозитов, и по состоянию на конец июня 2004 года 33 банка стали участниками данной схемы.

В марте 2001 года было введено в действие новое законодательство в отношении владения акциями казахстанского банка. Владение десятью и более процентами (владение может быть независимым или совместным с другим юридическим лицом) теперь требует одобрения со стороны НБРК. Более того, иностранное юридическое лицо, владеющее десятью и более процентами акций казахстанского банка, должно иметь кредитный рейтинг, по меньшей мере такой же, как и Республика Казахстан.

Коммерческие банки

НБРК принял меры по усилению банковской системы и регулярно проверяет банки на соответствие показателям адекватности капитала (в соответствии с международными стандартами, установленными Базельским Соглашением), коэффициенту текущей ликвидности, максимальному риску на одного заемщика, максимальному риску на одного заемщика, связанного с банком особыми отношениями, максимальному вложению в основные средства и другие нефинансовые активы, условным обязательствам, и лимитам по операциям с иностранной валютой. К тому же, НБРК выпустил постановления по классификации проблемных активов и условным обязательствам (схожие с Инструкцией Всемирного Банка по Классификации Активов) и по резервам по потерям по ссудам.

По состоянию на 30 июня 2004 года в Казахстане за исключением НБК действует 36 банков. Коммерческие банки, действующие в Казахстане, можно разделить на четыре группы: крупные, включающие Банк, ХСБК и Банк ТуранАлем; государственные банки, включающие Жилстройбанк и Банк Развития Казахстана, дочерние банки западных банков, таких как АБН МРО Банк Казахстан, Ситибанк Казахстан, и небольшие банки. Банковский сектор был консолидирован в последние годы и текущее количество банков, действующих в Казахстане, представляет собой значительное сокращение с 210 банков в середине 1993 года. Данное снижение главным образом явилось результатом строгой политики НБК направленной на увеличение капитализации и ликвидности банковской системы. Имело место значительное сокращение ряда банков малых и средних размеров. Однако, в октябре 1996 года, Крамдс Банк, пятый крупнейший банк в Казахстане по активам, был ликвидирован НБК, поскольку нарушил пруденциальные нормативы и был объявлен банкротом.

Для того, чтобы иностранный банк смог открыть дочерний или совместный банк, в котором он бы имел более 50% акций, этот иностранный банк должен сначала проработать не менее 1 года в форме представительства в Казахстане. Ряд иностранных банков открыли свои представительства в Казахстане, такие как Дойчебанк АГ, Дрезднер банк АГ, Коммерцбанк АГ, ИНГ банк, Сосиете Женераль, Американ Экспресс Банк Лтд. и Банк Гезельшафт Берлин. Хотя дочерние иностранные банки в настоящий момент не представляют существенной конкуренции в розничном кредитовании, Банк считает, что такие банки уже стали его основными конкурентами в кредитовании корпоративных клиентов. Иностранные банки также принесли международный опыт в обслуживании клиентов и лучших корпоративных клиентов Казахстанских банков, а также иностранных компаний.

Иностранный капитал в банковском секторе

Либерализация экономики Казахстана в последние годы привела к тому, что ряд иностранных компаний, включая банки, начали свою деятельность в Казахстане через прямые инвестиции в капитал или другое участие в секторе банковских и финансовых услуг. Иностранные банки не имеют права на открытие филиала в Казахстане; для создания банка необходимо создание казахстанского юридического лица. Банк может создаваться в форме дочернего банка или совместного банка.

По соответствующему законодательству, «банк с иностранным участием» определяется как банк с иностранным владением более одной трети капитала. Банки с иностранным владением менее одной трети капитала, является местными банками. Так на 31 декабря 2003 года в Казахстане насчитывалось 16 банков с иностранным участием действующих в Казахстане, включая АБН АМРО Банк Казахстан, Ситибанк Казахстан и HSBC.

Ряд иностранных банков открыли свои представительства в Казахстане, такие как Dresdner Bank, Deutsche Bank, American Express Bank, Commerzbank и ING Bank и Банк Гезельшафт Берлин.

Тенденции сектора

Согласно НБК, общий капитал местных коммерческих банков увеличился на 44,9% в 2003 году, по состоянию на 1 января 2004 года, и составил около 1,6 млрд. долларов США. В течение данного периода, общие активы таких банков выросли на 46,6% и на 1 января 2004 года составили около 11,6 млрд. долларов США. В 2003 году совокупные обязательства банков выросли на 47,7% и составили около 10,3 млрд. долларов США на 1 января 2004 года, а их совокупный чистый доход вырос на 57,1%. Доля всех активов банков второго уровня от ВВП Казахстана на 31 декабря 2003 года составил 37,7% в сравнении с 30,6% на конец 2002 года.

УСЛОВИЯ И ПОЛОЖЕНИЯ НОТ

Нижеследующее (в зависимости от исправлений и за исключением утверждений, выделенных курсивом) представляет собой условия и положения Нот, которые будут вписаны в Сертификат Нот и приложены и (в зависимости от их условий) будут применяться к каждой Глобальной Ноте.

Настоящие Ноты представляют собой должным образом разрешенный выпуск на сумму 350,000,000 долларов США со ставкой 7 процентов, срок погашения в 2009 году (**“Ноты”** - данный термин должен включать, если иное не подразумевается контекстом, ссылку на любые дополнительные ноты, выпущенные согласно Условию 15 и образующие единую серию), они выпущены Kazkommerts International B.V. (**“Эмитент”**) и безусловно и безотзывно гарантированы АО Казкоммерцбанк (**“Гарант”**) согласно обязательству по гарантии (**“Гарантия”**) от 3 ноября 2004 года. Ноты составляют Тростовое Соглашение (**“Тростовое Соглашение”**) от 3 ноября 2004г. между Эмитентом, Гарантом и The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. (**“Трасти”**, данный термин должен включать всех его преемников, в качестве доверенных лиц по Тростовому Соглашению), в качестве Трасти для держателей Нот. Эмитент и Гарант вступили в Соглашение о Платежном Агенте (**“Агентское Соглашение”**) от 3 ноября 2004 года с Трасти, Citibank International plc в качестве Реестродержателя (**“Реестродержатель”**), Citibank N.A., в качестве основного платежного агента (**“Основной Платежный Агент”**) и другими платежными агентами, указанными в данном документе (именуемые вместе с Основным Платежным Агентом **“Платежные Агенты”**) и агентами по переводу (**“Агенты по переводу”**), указанными в данном документе. Реестродержатель, Платежные Агенты и Агенты по переводу совместно именуется в данном документе как **“Агенты”**, и данный термин и каждое определение, приведенные в данном документе включают любых последующих агентов, назначаемых в данном качестве время от времени в связи с Нотами и Гарантией.

Держатели Нот (**“Держатели Нот”**) связаны, и подчиняются и считается, что они получили уведомление обо всех условиях Нот, Агентского Соглашения, Гарантии и Тростового Соглашения. Определенные положения данных условий (**“Условия”**) изложены в кратком описании Нот, Тростовом Соглашении, Гарантии и Агентском Соглашении и подчиняются подробным положениям, указанным в данном документе. В настоящее время, копии Тростового Соглашения, Гарантии и Агентского Соглашения доступны для ознакомления в указанном офисе Основного Платежного Агента, и каждого Агента. Изначальные Агенты и их изначально указанные офисы перечислены ниже.

Ссылки на **“Условия”** являются, если иное не подразумевается контекстом, ссылками на нумерованные параграфы настоящих Условий.

1. ФОРМА, НОМИНАЛ И НАИМЕНОВАНИЕ

1.1 Форма и номинал

Ноты выпущены в определенной, полностью зарегистрированной форме с прилагаемым процентным купоном. Ноты выпускаются с минимальным номиналом 10,000 долларов США, или в другой сумме, выше этой суммы, которая будет целой составной в размере 1,000 долларов США (каждый номинал является **“уполномоченным номиналом”**). Для каждого Держателя Ноты будет выпущен Сертификат (каждый **“Сертификат Ноты”**) относительно зарегистрированного владения или владений Нот. Каждый Сертификат Ноты будет пронумерован по сериям с идентификационным номером, который будет записан в реестре (**“Реестр”**), и Эмитент обеспечит его ведение и поддержку Реестродержателем.

1.2 Право владения

Право владения на Ноты будет передано посредством и по факту регистрации в Реестре. В данных Условиях **“Держатель Нот”** и **“держатель”** означают Лицо (так как этот термин определен ниже), на чье имя зарегистрирована Нота в Реестре (или, в случае совместных держателей, на имя, указанное первым). Держатель любой Ноты будет (за исключением иных случаев, указанных судом компетентной юрисдикции или по требованию закона) считаться абсолютным владельцем для всех целей, независимо от того, является ли она просроченной, и вне зависимости от любого извещения о владении, доверии или любого интереса, любой надписи на ней, сделанной любым Лицом (кроме как должным образом исполненный трансферт в форме, индоссированной на ней) или любого извещения о любой предыдущей ее краже или утери, и никакое Лицо не будет нести ответственность за такое отношение к Держателю.

Как указано в данных Условиях, **“Лицо”** означает физическое лицо, корпорацию, фирму, товарищество, совместное предприятие, ассоциацию, не корпоративную организацию, трест или иное юридическое лицо, включая, без ограничения, любое государство или государственное агентство или иной субъект, имеющее или не имеющее статус отдельного юридического лица.

1.3 Права третьей стороны

Никакое лицо не имеет право оспаривать любое условие Нот согласно Акту о Контрактах (Права Третьих Сторон) 1999 года.

2. ПЕРЕВОД НОТ И ИХ ВЫПУСК

2.1 Перевод

Согласно Условиям 2 (4) и 2 (5), Нота может быть передана полностью или частично в разрешенном номинале при сдаче Сертификата Ноты, представляющего Ноту, вместе с формой передачи (включая любую сертификацию в соответствии с ограничениям по переводу, включенным в форму такого перевода), индоссированной на нем (**“Форма Перевода”**) при правильном заполнении и исполнении в конкретном офисе Реестродержателя или Агента по переводу, вместе с такими подтверждениями, которые Реестродержатель, или как это может случиться, такой Агент по переводу могут обоснованно потребовать для доказательства права владения передающего лица и полномочий лиц, которые исполнили Форму Перевода. Формы перевода можно получить у любого Агента по переводу, Реестродержателя и Эмитента по просьбе любого держателя. В случае трансферта только части Нот, представленных Сертификатом Ноты, ни передаваемая часть и ни непереверденный остаток не могут быть менее применимого разрешенного номинала, и новый Сертификат Ноты по такому остатку, непереверденному таким образом, будет выдан передающему лицу.

2.2 Доставка

Каждый новый Сертификат Ноты, выдаваемый при передаче любых Нот, должен в течение 5 Рабочих Дней (так как определен этот термин ниже) после должного оформления запроса на трансферт, быть доставлен в указанный офис Реестродержателя или, как это случится, любого Агента по переводу или (по запросу и на риск такого передающего лица) быть отправлен бесплатно для получающего лица через незастрахованную почту на такой адрес, который укажет получатель Нот, представленных таким Сертификатом Нот. В данном Условии 2 (2) **“Рабочий День”** означает день (кроме субботы и воскресенья), в который открыты и проводят операции коммерческие банки (включая дилинговые операции в инвалюте) в городах, в которых Реестродержатель и любой такой Агент по переводу имеют свои соответствующие указанные офисы.

2.3 Без оплаты

Регистрация или перевод Нот осуществляются без оплаты для держателя или получателя, но с оплатой (или против такого возмещения, предоставляемого держателем или получателем как этого потребуют Реестродержатель или соответствующий Агент по переводу) в отношении любого налога или иного сбора любого характера, которые могут быть наложены или установлены в связи с такой регистрацией или передачей.

2.4 Закрытые периоды

Никакой Держатель Ноты не может потребовать регистрации перевода Ноты в течение периода в 15 календарных дней, заканчивающийся на дату платежа по любой оплате основной суммы или процента относительно такой Ноты.

2.5 Правила по Переводу и Регистрации

Все передачи Нот и записи в Реестре будут совершены согласно подробным правилам относительно трансферта Нот, как указано в приложении в Агентскому Соглашению. Правила могут изменяться Эмитентом при предварительном письменном одобрении Реестродержателя и Агентов по переводу. Копия действующих правил будет выслана Реестродержателем или любым Агентом по переводу бесплатно любому Держателю Нот по его письменному запросу.

3. СТАТУС НОТ И ГАРАНТИЯ

3.1 Статус Нот

Ноты составляют прямые, общие, безусловные и (согласно Условию 4) необеспеченные обязательства Эмитента, которые ранжируются или будут ранжироваться на равной основе (*pari passu*) среди самих себя и по крайней мере на равной основе в праве оплаты по сравнению с другими настоящими и будущими несубординированными обязательствами Эмитента, кроме только таких обязательств, какие могут быть предпочтительны по обязательным положениям применимого законодательства.

3.2 Статус Гарантии

В Гарантии Гарант безусловно и безотзывно гарантирует должную и своевременную оплату всех сумм, которые подлежат оплате время от времени Эмитентом относительно Нот и Доверительного Соглашения. Обязательства Гаранта по Гарантии составляют прямые, общие, безусловные и (согласно Условию 4) непокрытые обязательства Гаранта, которые ранжируются или будут ранжироваться на равной основе (*pari passu*) среди самих себя и по крайней мере на равной основе в праве оплаты по сравнению с другими настоящими и будущими несубординированными обязательствами Эмитента, кроме только таких обязательств, какие могут быть предпочтительны по обязательным положениям применимого законодательства.

Гарант принял по Гарантии обязательство в том, что пока любая из Нот остается непогашенной (как обусловлено Доверительным Соглашением) он не предпримет любое действие для ликвидации или прекращения деятельности Эмитента и обеспечит, чтобы все время достаточные средства были доступны Эмитенту для удовлетворения своих обязательств, как и когда наступит срок их выполнения.

4. ОТКАЗ ОТ ЗАЛОГА

4.1 Отказ от залога Эмитента

До тех пор пока любая Нота остается непогашенной (как обусловлено в Доверительном Соглашении), Эмитент не допустит, и не разрешит любой из его Дочерних Компаний, чтобы она создала, причинила или разрешила возникновение или существование любого Права Кредитора на все или любую часть принятых ею обязательств, ее активов или доходов, настоящих и будущих, создания обеспечения по любой Задолженности за Заимствованные Средства Эмитента, любой такой Дочерней Компании или любого иного Лица или любой Гарантии по Задолженности в отношении такой Задолженности за Заимствованные Средства пока и если, в это же время или до того, обязательства Эмитента по Нотам обеспечены в равной степени и пропорционально (к удовлетворению Траксти) или Эмитент может получать выгоду от такого иного договора как это может быть одобрено Внеочередной Резолюцией (как обусловлено Доверительным Соглашением) Держателей Нот или как Траксти по своему усмотрению расценит, что в материальном плане это будет менее выгодно для Держателей Нот.

4.2 Отказ от залога Гаранта

До тех пор пока любая Нота остается непогашенной, Гарант не допустит, и не разрешит, чтобы любая его Материальная Дочерняя Компания создала, причинила или разрешила возникновение или существование любого Права Кредитора (кроме Разрешенного Права Кредитора) на все или любую часть принятых ими обязательств, их активов или доходов, настоящих и будущих, и не допустит создания обеспечения по любой Задолженности за Заимствованные Средства Гаранта, любой такой Дочерней Компании или любого иного Лица или любой Гарантии по Задолженности в отношении такой Задолженности за Заимствованные Средства пока и если, в это же время или до того, обязательства Гаранта по Доверительному Соглашению и Гарантии обеспечены в равной степени и пропорционально (к удовлетворению Траксти) или Гарант получает выгоду от такого иного договора как это может быть одобрено Внеочередным Решением (как обусловлено Доверительным Соглашением) Держателей Нот или как Траксти по своему усмотрению расценит, что в материальном плане это будет менее выгодно для Держателей Нот.

4.3 Некоторые определения

В целях данных Условий:

“Гарантия по Задолженности” означает в отношении любой Задолженности любого Лица, любое обязательство другого Лица оплатить такую Задолженность включая (без ограничения) (i) любое обязательство купить такую Задолженность, (ii) любое обязательство занять деньги, купить или подписаться на акции или иные ценные бумаги или купить активы или услуги в целях предоставления средств на оплату такой Задолженности, (iii) любую гарантию от убытков против последствий дефолта при оплате такой Задолженности и (iv) любое другое соглашение об ответственности за оплату такой Задолженности.

“Задолженность” означает любое обязательство (принятое как основное или в качестве поручительства) за оплату или возврат денег, в настоящем или будущем, фактическое или условное.

“Задолженность по Заимствованным Средствам” означает любую Задолженность любого Лица за или в отношении (i) заимствованных денег, (ii) сумм, полученных по любой кредитной линии, (iii) сумм, полученных в связи с покупкой любых нот или через выпуск облигаций, нот, долговых обязательств, ссудного капитала или схожих инструментов, (iv) суммы любого обязательства по лизингу или аренде контрактов о покупке, которые согласно общепринятым стандартам бухучета в юрисдикции регистрации арендатора, расцениваются как финансы или лизинг капитала, (v) суммы любого обязательства в отношении цены покупки за активы или услуги, оплата за которые отсрочена в основном в качестве средства заимствования или финансирования приобретения соответствующего актива или услуги и (vi) сумм, полученных по любой другой операции (включая любую форвардную продажу или договор покупки и продажу дебиторской задолженности или иных активов на основе “регресса”), имеющих коммерческий эффект заимствования.

“Существенная Дочерняя Компания” означает, в любое заданное время, любую Дочернюю Компанию Гаранта, чьи валовые активы или валовая выручка составляют по крайней мере 10% от консолидированных валовых активов, или, как это может получиться, консолидированной валовой выручки Гаранта и его консолидированных Дочерних Компаний и, в этих целях:

- 4.3.1 валовые активы и валовая выручка такой Дочерней Компании определяется по ее финансовым отчетам на самую последнюю дату (или, при их отсутствии, по ее самым последним финансовым данным руководства); и
- 4.3.2 консолидированные валовые активы и консолидированная валовая выручка Гаранта и его консолидированных Дочерних Компаний определяется по ее аудированным финансовым отчетам на самую последнюю дату.

Отчет или сертификат Аудиторов (как определено в Trust Deed) Гаранта (адресованный или нет на Трести и содержащий или нет монетарное или другое ограничение на ответственность Аудиторов), излагающий, что по их мнению Дочерняя компания Гарантора является или не является или являлась или не являлась в любое определенное время или в течение любого периода Материальной Дочерней компаний является, в отсутствие очевидной ошибки, конечным и связывающим для всех сторон; Трести имеет право полагаться на любой такой отчет или сертификат, подготовленный Аудиторами и не несет ответственности за любой убыток, произошедший в результате действия по любому такому отчету или сертификату, в зависимости от обстоятельств.

“Разрешенное Право Кредитора” означает любое Право Кредитора (i) предоставленное в пользу Гаранта любой Дочерней Компанией для обеспечения Задолженности за Заимствованные Деньги, которые являются задолженностью таких субъектов перед Гарантом, (ii) которые возникают в связи с любым решением об аресте, описью имущества в обеспечение долга или подобный судебный процесс в связи с судебными разбирательствами или в качестве обеспечения за расходы и затраты в любом таком судебном разбирательстве, до тех пор пока исполнение или иное принуждение имеют место и обеспеченные требования добросовестно оспариваются в приемлемых судебных процессах, (iii) являющееся залогом или правом на взаимозачет по действию закона в процессе текущего ведения бизнеса, включая без ограничения, любые права на зачет в отношении депозитов до востребования и срочных депозитов, находящихся в финансовых институтах и банковских залоговых прав в отношении имущества Гаранта, удерживаемых финансовыми институтами, (iv) происходящего в процессе текущего ведения бизнеса Гаранта или Дочерней Компании и (a) которые необходимы для того, чтобы Гарант или такая Дочерняя Компания соответствовали любому обязательному или стандартному требованию, наложенному на них банковским или другим регулирующим органом в связи с деятельностью Гаранта или такой Дочерней Компании или (b) ограниченное депозитами, размещенными на имя Гаранта или такой Дочерней Компании для покрытия обязательств клиентов Гаранта или такой Дочерней Компании, (v) на имущество, полученное (или считающееся полученным) по финансовому лизингу, или требованиям, вытекающим из использования или убытка или ущерба такому имуществу, при условии, что любое такое обременение обеспечивает только расходы по аренде и другие суммы, подлежащие оплате по такому лизингу, (vi) возникающее в связи с любым соглашением (или иными условиями), являющимися стандартными или обычными на соответствующем рынке (и не служащих для целей получения кредита или средств для операций Гаранта или любой Дочерней Компании), в связи с (a) контрактами, заключенными всецело и одновременно для продажи и покупки драгоценных металлов или ценных бумаг по рыночной цене, (b) созданием процентных депозитов и подобных ценных бумаг, связанных с процентными ставками и операциями по хеджированию инвалют и торговлей ценными бумагами или (c) дилинговыми операциями Гаранта в инвалюте или другими собственными торговыми операциями, включая, но не ограничиваясь, операциями РЕПО, (vii) возникающим из рефинансирования, продления, возобновления или рефинансирования любой Задолженности за Заимствованные Деньги, обеспеченной Правом Кредитора, либо существующей на или до даты выпуска Нот или разрешенной любым из вышеуказанных исключений, при условии, что Задолженность за Заимствованные Деньги в последующем обеспеченная таким Правом Кредитора, не превышает сумму изначальной Задолженности за Заимствованные Деньги и такое Право Кредитора не продлевается для покрытия любого имущества, подпадавшее до этого под такое Право Кредитора, (viii) предоставленное на или в отношении любого имущества, впоследствии приобретенного Гарантом или любой Дочерней Компанией для обеспечения цены покупки такого имущества или для покрытия Задолженности, созданной исключительно для финансирования приобретения такого имущества и оплаты расходов по транзакции, связанной с таким приобретением (за исключением Права Кредитора, созданного для подготовки такого приобретения), при условии, что максимальная сумма Задолженности за Заимствованные Деньги, обеспеченной таким Правом Кредитора не превышает цену покупки такого имущества (включая расходы по транзакции) или Задолженность была создана исключительно для цели финансирования приобретения такого имущества (ix) созданное или находящееся в силе в отношении любого имущества или активов (включая текущие и/или будущие доходы, счета к получению и другие платежи) Гаранта или любой Материальной Дочерней Компании, возникающее из секьюритизации такого имущества или активов или иной транзакции по структурному финансированию в отношении такого имущества или активов, где основным источником платежа по любым обязательствам, обеспеченным таким имуществом или активами являются средства такого имущества или активов (или где платеж по таким обязательствам иным образом обеспечен таким имуществом или активами) и где регресс к Гаранту и Материальным Дочерним компаниям в отношении таких обязательств не распространяется на дефолты

лиц, принявших на себя обязательства в отношении такого имущества или активов, при условии, что общая сумма таких обязательств, обеспеченных согласно данному пункту (х) в любое время (измеряя во время первоначального) не должно превышать суммы в любой валюте или эквивалента в других валютах 15% от ссуд, выданных клиентам до начисления провизий по потерям по ссудам (рассчитанных с ссылкой на аудированную консолидированную финансовую отчетность Гаранта на последнюю дату, подготовленную в соответствии с Международными Стандартами Бухгалтерского Учета) и, (xi) не включенное в любое из указанных выше исключений, в совокупности обеспечивающих Задолженность за Заимствованные Деньги с совокупной основной суммой, не превышающей в любое время 50,000,000 долларов США (или эквивалент в других валютах) на тот момент.

“Репо” означает соглашение об обратной покупке ценных бумаг или перепродаже или об обратном Репо или перепродаже, соглашение о займе ценных бумаг или любое соглашение, относящееся к ценным бумагам, которые по своему действию схожи с указанными выше и в целях данного определения, термин **“ценные бумаги”** означает любую долю капитала, акцию, долговое обязательство или иной долг или инструмент ценных бумаг, или иной дериватив, выпущенный любой частной или государственной компанией, любым правительством или агентством или любым наднациональным, международным или многоуровневым объединением или организацией.

“Право Кредитора” означает любой заклад, нагрузку, залог, обременение, право кредитора или иное обременение, обеспечивающее любое обязательство любого Лица или любой иной тип преимущественного договора, имеющего такой же эффект над любыми активами или поступлениями или выручкой такого Лица.

“Дочерняя Компания” означает в отношении любого Лица (**“Первое Лицо”**) на заданный момент, любое другое Лицо (**“Второе Лицо”**) (i) чьи операции и политика прямо или косвенно контролируются Первым Лицом или (ii) в котором Первое Лицо владеет прямо или косвенно более 50% капитала, голосующих акций или иных прав владения. Термин **“Контроль”** как он используется в данном определении, означает полномочия Первого Лица направлять руководство и политику Второго Лица, либо через владения акционерным капиталом, по договору или иным образом.

5. ОПРЕДЕЛЕННЫЕ УСЛОВИЯ

До тех пор пока любая Нота остается непогашенной:

5.1 Ограничения по определенным транзакциям

Ни Эмитент, ни Гарант не вступят, прямо или косвенно, в или допустят возникновение любой транзакции или серию транзакций (включая, без ограничения, продажу, покупку, обмен или лизинг активов, имущества или услуг), включающих совокупное рассмотрение, которое равняется или превышает сумму в размере 5,000,000 долларов США, если только такая транзакция или серия транзакций не совершены на условиях Справедливой Рыночной Стоимости.

В целях данного Условия термин **“Справедливая Рыночная Стоимость”** транзакции означает стоимость, полученную по конкурентной транзакции без принуждения между информированным и добровольным продавцом и информированным и добровольным покупателем. Отчет Аудиторов (как определено в Доверительном Соглашении) по Гаранту касательно Справедливой Рыночной Стоимости транзакции может считаться достаточным подтверждением для Тракста без необходимости дальнейшего изучения или поиска доказательств и, при доверии Тракста, эта информация должна считаться полной и обязательной для всех сторон.

5.2 Ограничения по оплате дивидендов

Гарант не будет выплачивать любые дивиденды, в наличной или иной форме, или совершать любые другие распределения (как в виде погашения, приобретения или иным образом) в отношении своего акционерного капитала (i) в любое время существования Случая Неисполнения (как определено Условием 10) или события, которое по прохождении времени или по представлении уведомления, или и того, и другого, будет составлять Случай Неисполнения или (ii) в любое время когда не имеет место такой Случай Неисполнения или событие, (a) чаще одного раза в месяц в течение любого календарного года или (b) в сумме, превышающей в совокупности 50% чистой прибыли Гаранта за период, по которому выплачиваются или распределяются дивиденды, рассчитанные по МСБУ, и в этих целях, сумма чистой прибыли Гаранта будет определяться на основе его аудированных финансовых отчетов за период, за который выплачиваются дивиденды. Предыдущее ограничение не применяется к (i) распределению Гарантом своих обыкновенных акций в связи с увеличением капитала, разрешенным Условием 5 (1) или (ii) выплате любых дивидендов по любым привилегированным акциям Гаранта.

5.3 Представление финансовой информации

Пока любые Ноты остаются непогашенными и являются **“ограниченными ценными бумагами”** согласно положениям Правила 144А (а) (3) Закона о Ценных Бумагах 1933 года (**“Закон о Ценных Бумагах”**), и

Эмитент и Гарант предоставят по просьбе держателя Нот или владельца процента по ним такому держателю или владельцу или перспективному покупателю Нот, назначенному таким держателем или владельцем, информацию, которую следует представить согласно Правилу 144А (d) (4) Закона о Ценных Бумагах и они будут соответствовать иным образом требованиям Правила 144А Закона о Ценных Бумагах, если на момент такой просьбы, Эмитент или Гарант не являются отчетной компанией согласно Раздела 13 или Раздела 15 (d) Закона США о Ценных Бумагах и Биржах 1934 года, как он был изменен, или как они были освобождены от требований по отчетности согласно Правилу 12g3 2 (b) этого Закона.

6. ПРОЦЕНТ

На каждую Ноту, начиная с 3 ноября 2004 года (“Дата Выпуска”) начисляется процент по ставке 7 процентов годовых («Процентная ставка»), подлежащий оплате 3 Мая и 3 ноября каждого года (каждая из этих дат является “Датой выплаты процентов”), согласно Условию 8. Каждый период, начинающийся на (и включая) Дату Выпуска или любую Дату Выплаты Процентов и заканчивающийся на (но исключая) следующую Дату Выплаты Процентов, называется “Процентным периодом”.

По каждой Ноте прекращается начисление процентов от даты окончательного погашения, если только, при сдаче соответствующего Сертификата Ноты, оплата основной суммы неправильно удержана или в ее оплате отказано, и в таком случае начисление процента будет продолжено по такой ставке (а также и после вынесения решения) до тех пор пока, в зависимости от того, что наступит раньше (а) соответствующий держатель не получит в соответствующий день все суммы по такой Ноте и (b) до дня, наступающего на семь дней позже после того, как Основной Платежный Агент или Трасти известят держателей о том, что они получили все причитающиеся суммы по Нотам до такого седьмого дня (за исключением случаев, когда происходит последующее неисполнение по оплате).

Сумма процентов к оплате по каждой Ноте за любой Процентный Период рассчитывается с применением Процентной Ставки к основной сумме такой Ноты, полученный результат делится на два и округляется до ближайшего цента (полцента округляется в сторону увеличения).

Если необходимо рассчитать процент за другой период, он рассчитывается на основе года, равного 360 дням и состоящем из 12 месяцев каждый по 30 дней и, в случае неполного месяца, на основе фактически истекших дней.

7. ПОГАШЕНИЕ, ПОКУПКА И ОТМЕНА

7.1 Окончательное погашение

Если Ноты не будут досрочно погашены или куплены или отменены, они будут погашены по основной сумме 3 ноября 2009 года, согласно Условию 8.

7.2 Погашение по налоговым причинам

Ноты могут погашены по выбору Эмитента полностью, но не частично, в любое время по предоставлении уведомления держателям нот не позднее 30 дней и не более 60 дней (данное уведомление является не отзываемым) по основной сумме, наряду с процентами, начисленными на определенную дату, зафиксированную для погашения, если непосредственно перед получения данного уведомления, Эмитент убеждает Трасти в том, что (а) (i) Эмитент обязан или будет обязан выплатить Дополнительные суммы, как предусмотрено или указано в Условии 9, в результате любых изменений, поправок, внесенных в законы или постановления Нидерландов или любое политическое подразделение или орган, уполномоченный облагать налогом согласно вышеуказанного, или любое изменение в применении или официальной интерпретации подобных законов и постановлений (включая, закрепление судом надлежащей юрисдикции), которые вступают в силу с или после 1 ноября 2004 года и (ii) данное обязательство не может быть отклонено Эмитентом, предпринимающим возможные обоснованные действия (b) (i) Гарант обязан или (в случае запроса, сделанного по Гарантии) становится обязанным выплатить Дополнительные суммы, как предусмотрено или указано в Условии 9 или в Гарантии, в зависимости от обстоятельств, или Гарант обязан или становится обязанным осуществить любое подобное удержание или отчисление подобного рода, указанного в Условии 9 или по Гарантии, в зависимости от обстоятельств, из любой суммы, выплачиваемой им Эмитенту, чтобы дать возможность Эмитенту осуществить выплату основной суммы и процентов в отношении Нот, так или иначе, в большей степени, чем требовалось бы, требуется осуществить платеж 1 ноября 2004 года, вследствие любого изменения или поправок, внесенных в законы или постановления Республики Казахстан или любое политическое подразделение или орган, уполномоченный облагать налогом согласно вышеуказанного, или любое изменение в применении или официальной интерпретации подобных законов и постановлений (включая, закрепление судом надлежащей юрисдикции), которые вступают в силу с или после 1 ноября года и (ii) данное обязательство не может быть отклонено Гарантом, предпринимающим возможные обоснованные действия; при условии, однако, что не будет предоставлено уведомление о погашении ранее, чем за 90 дней до ранней даты. На которую, Эмитент или Гарант будет должен выплатить подобные Дополнительные Суммы, или Гарант будет обязан осуществить подобное удержание или отчисление, если платеж в отношении Нот будет

просрочен, или (в зависимости от обстоятельств) требование по Гарантии было сделано позднее или (также по обстоятельствам Гарант будет обязан осуществить выплату Эмитенту, чтобы дать ему возможность осуществить выплату основной суммы и процентов, начисленных в отношении Нот, если подобные платежи по Нотам был просрочен. До публикации какого-либо уведомления о погашении в соответствии с данным Условием 7(2) Эмитент доставит или обеспечит доставку Траси (1) сертификата, подписанного обоими директорами Эмитента, указывающего, что Эмитент имеет право осуществлять подобное погашение и излагает заявление о фактах, показывающего, что предварительные условия по праву Эмитента таким образом погашать имели место (2) заключения независимых юридических консультантов по форме и содержанию, удовлетворяющим Траси с признанной репутацией, относительно того, что Эмитент или, в зависимости от обстоятельств, Гарант обязаны или будут обязаны выплатить подобные Дополнительные Суммы или (в зависимости от обстоятельств) Гарант обязан или будет обязан осуществить подобное дополнительные удержания или отчисления вследствие подобных изменений или поправок. Траси имеет право на получение подобного сертификата и заключения, в качестве достаточного подтверждения достоверности обстоятельств, изложенных в (a)(i) и (a) (ii) выше или (в зависимости от обстоятельств) (b) (i) и (b)(ii) выше, в данном случае они будут окончательными и связывающими для Держателей Нот. По истечении подобного уведомления как указано в Условии 7(2), Эмитент будет обязан погасить Нот в соответствии с данным Условием 7(2).

7.3 Покупка

Эмитент или Гарант могут в любое время купить или побудить к покупке Нот других лиц за их счет по любой цене на открытом рынке или иным образом. Ноты, купленные таким образом, могут удерживаться или перепродаваться (при условии, что такая перепродажа имеет место за пределами США, как определено Правилom S по Закону о Ценных Бумагах) или сданы для отмены, по выбору Эмитента или Гаранта, как это может случиться. Любые Ноты, купленные таким образом, будучи удерживаемы Эмитентом или от его имени, не дают права голоса держателю на любом собрании Держателей Нот и будут считаться непогашенными для целей подсчета кворума на собрании Держателей Нот.

7.3 Отмена

Все Ноты, которые были погашены или куплены или сданы указанным выше способом будут немедленно отменены и не могут быть перевыпущены или перепроданы.

8. ПЛАТЕЖИ

8.1 Основная сумма

Выплата основной суммы (на дату оплаты) и причитающегося процента на дату погашения будет совершена посредством перевода на счет Держателя Нот, указанного в Реестре или если (i) он не имеет такого зарегистрированного счета или (ii) основная сумма Нот, находящихся во владении такого лица менее 250,000 долларов США, чеком в долларах США, выписанном на банк в г. Нью-Йорк, отправленном на зарегистрированный адрес Держателя Ноты незастрахованным почтовым отправлением на риск Держателя Нот. Такой платеж возможен только по предъявлении и сдаче соответствующего Сертификата Ноты в указанном офисе Платежного Агента.

8.2 Процент

В соответствии с параграфом, непосредственно следующим ниже, и параграфом (4) настоящего Условия 8, оплата процента (кроме процентов, причитающихся при погашении) по каждой Ноте будет совершена чеком в долларах США, выписанном на банк в Нью-Йорке, отправленном соответствующему Держателю Ноты на адрес, указанный в Реестре как указано ниже. В целях Условия 8 (1) или 8 (2), Держателем Нот будет считаться лицо, указанное в качестве Держателя (или первого имени в случае коллективных держателей) в Реестре на 15-й день до срока оплаты такого платежа.

По представлению заявления Держателя Нот в указанный офис Реестродержателя, не позднее 15-дневного срока до срока оплаты любого процента (кроме процентов, причитающихся при погашении) по такой Ноте, такой платеж будет совершен переводом на счет в долларах США, открытом получателем в банке Нью-Йорке. Любое такое заявление или перевод на счет в долларах США считается относящимся ко всем будущим выплатам процентов (кроме процентов, причитающихся при погашении) по Нотам, выплачиваемым Держателю Нот, который изначально представил заявление, до тех пор пока Реестродержатель не будет письменно извещен об ином таком Держателем Нот.

8.3 Платежи в соответствии с Налоговым законодательством

Все выплаты основной суммы и процентов в отношении Нот во всех случаях осуществляются в соответствии с применимым Налоговым законодательством и другими законами и постановлениями по месту платежа, но без ущерба положениям Условия 9. Держатели Нот не оплачивают никаких комиссии и расходов в отношении таких платежей.

8.4 Оплата в Рабочие Дни

В случаях, когда платеж необходимо совершить переводом на зарегистрированный счет, будут представлены платежные инструкции (с датой валютирования на срок оплаты или, если эта дата не является Рабочим Днем (так как этот термин определен ниже), с датой валютирования в первый последующий день, являющийся Рабочим Днем (i) в срок оплаты или если, позже в день, когда сдается соответствующий Сертификат Ноты в указанный офис любого из Платежных Агентов (в случае наступления срока оплаты основной суммы и процентов по погашению) и (ii) на дату оплаты (в случае срока оплаты процентов, кроме погашения).

В случае, когда оплата производится чеком, чек будет выслан почтой (i) в Рабочий День, немедленно предшествующий сроку оплаты или, если позже, в день, когда соответствующий Сертификат Ноты сдается в указанный офис любого Платежного Агента (или если такой день не является Рабочим, в немедленно следующий Рабочий День) (в случае наступления даты погашения основной суммы и процентов) и (ii) в Рабочий День, немедленно предшествующий сроку оплаты (в случае срока оплаты процентов, кроме погашения).

Держатель Нот не будет иметь право на любой процент или иную сумму по задержке в оплате по причине (А) дата оплаты не была Рабочим Днем или (В) чек, отправленный почтой согласно Условию 8 прибыл после срока оплаты или был утерян почтой.

В данных Условиях “Рабочий День” означает день (кроме субботы и воскресенья), в который коммерческие банки открыты для операций (включая дилинговые операции в валюте) в Лондоне и Нью-Йорке и, в случае сдачи Сертификата Ноты, в том месте, где Сертификат Ноты был сдан.

8.5 Частичные Платежи

Если в любое время по любой Ноте производится частичная оплата основной суммы и/или процентов, Эмитент должен обеспечить, чтобы Реестродержатель индоссировал надписью с указанием суммы и даты такого платежа, и в случае, частичной оплаты по представлению Сертификата Ноты, необходимо индоссировать соответствующий Сертификат Ноты надписью с указанием суммы и даты такого платежа.

8.6 Агенты

Имена изначальных Агентов и их первоначально указанные офисы указаны в конце Проспекта Эмиссии. Любой из Агентов может снять с себя свои полномочия согласно положениям Агентского Соглашения, и Эмитент и Гарант оставляют за собой право в любое время по одобрению Трасти изменить или прекратить назначение любого Агента и назначить дополнительного или других Агентов, при условии, что он в любое время будет иметь (i) Реестродержателя (ii) Платежного Агента и (iii) Платежного Агента и Агента по переводу, имеющих определенный офис в Европе, который будет находиться в Люксембурге, до тех пор пока Ноты находятся в листинге Фондовой Биржи Люксембурга и того требуют правила Фондовой Биржи Люксембурга. Дополнительно, Эмитент обязуется, что в случае если вступят в силу заключения собрания Совета ECOFIN от 26-27 ноября 2000 года, Эмитент обеспечит наличие платежного агента в государстве-члене Европейского Союза, который не будет обязан удерживать или вычитать налог согласно любой Директиве Европейского Союза. Извещение о любом таком прекращении полномочий или назначении или любом изменении по указанным офисам Агентов будут опубликованы согласно Условию 14 ниже.

9. НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Все выплаты основной суммы и процентов по Нотам (включая платежи Гаранта по Гарантии) будут сделаны в чистом виде и свободными от, и безо всяких вычетов и удержаний по любым налогам, сборам, обложениям или государственным пошлинам, наложенным, назначенным, собираемым, удерживаемым или облагаемым Нидерландами или Казахстаном или, в каждом случае, любым их политическим подразделением или любым их органом, имеющим полномочия по налогообложению (собираемые именуемые “Налоги”), если только такое удержание или вычет требуются по закону. В таком случае, Эмитент или, (как это возможно) Гарант, в зависимости от определенных исключений и ограничений, выплатит такие дополнительные суммы (“Дополнительные суммы”) держателю любой Ноты, так чтобы Держатель Ноты получил такую сумму, какую бы он получил, если бы такие удержания и вычеты на счет таких Налогах не производились. Однако, ни от Эмитента, ни от Гаранта не потребуются совершать какие-либо выплаты Дополнительных Сумм любому такому держателю на счет любых таких Налогах (а) которые не были таким образом наложены (i) кроме как в связи с существованием любой настоящей или прошлой связи между таким держателем (или между попечителем, доверителем, бенефициаром, членом или акционером такого держателя, если такой держатель находится во владении, является трестом, товариществом или корпорацией) и Нидерланды, в случае Налогах, наложенных Нидерландами, или Казахстан, в случае Налогах, наложенных Казахстаном, включая, без ограничения, такого держателя (или такого попечителя, доверителя, бенефициара, члена или акционера), являясь их гражданином или резидентом или будучи вовлеченным в торговые и деловые отношения или присутствующим в них, или имеющий, или имевший, постоянное учреждение в них, кроме как обычное владение Нотой, или (ii) кроме

как если Держатель такой Ноты представил ее к оплате в дату свыше 30 дней позже даты (“Соответствующая Дата”), которая позднее той даты, на которую такой платеж причитается к оплате и дата, в которую такая оплата была совершена должным образом, кроме как до уровня, на который держатель будет иметь право на Дополнительные Суммы при представлении Ноты на оплату в последний день 30-дневного срока; или (b) в случаях, где такие удержания и вычеты налагаются на платеж физическому лицу и требуются к исполнению согласно Директивы Европейского Союза по налогообложению сбережений, представляя собой исполнение заключений собрания Совета ECOFIN от 26-27 ноября 2000 года или исполнение любого закона, соответствующего или введенного для соблюдения такой Директивы; также Дополнительные Суммы не будут выплачиваться в отношении любого платежа по Ноте или по Гарантии держателю, являющемуся попечителем или партнером или иным, кроме как единоличным владельцем такого платежа до уровня, необходимого для его включения в доход для целей Налогообложения бенефициара или доверителя в отношении такого попечителя или члена такого товарищества или владельца, которые будут иметь право на Дополнительные Суммы, как если бы такой бенефициар, доверитель, член или владелец были бы держателями Нот.

Дополнительно, Эмитент возместит и оградит от ущерба каждого держателя Ноты (учитывая исключения в (a) и (b) выше) и, по письменному извещению каждого держателя (учитывая исключения в (a) и (b) выше), и при условии представления обоснованной подтверждающей документации, возместит каждому такому держателю сумму любого Налога, наложенную или установленную посредством вычета или удержания Нидерландами или Казахстаном и оплаченную держателем в результате платежей по или в отношении Нот. Любая выплата, совершенная согласно данного параграфа считается Дополнительной Суммой.

Если, в любой момент, от Эмитента или Гаранта по закону требуется сделать удержание или вычет из любой суммы, подлежащей оплате (или если впоследствии будет иметь место любое изменение в ставках, по которым или в порядке которых, такие вычеты или удержания рассчитываются), Эмитент или Гарант, как это случится, должны своевременно письменно известить Траси, и доставят Траси в течение 30 дней после совершения такого платежа соответствующему органу, оригинал квитанции (или ее заверенную копию), выданную таким органом, подтверждающую оплату такому органу всех сумм, требуемых к вычету или удержанию в отношении каждой Ноты.

Если в любое время Эмитент или Гарант вдруг подпадают под любую налоговую юрисдикцию, кроме или в дополнение к голландской или в случае с Гарантом, казахстанской, ссылки в данных Условиях на Нидерланды, или, как это может случиться, на Казахстан, должны читаться и толковаться как ссылка на Нидерланды и/или Казахстан и/или такую другую юрисдикцию.

Любая ссылка в данных Условиях на основную сумму, погашаемую сумму и/или процент по Нотам считаются также ссылкой на Дополнительные Суммы, которые могут подлежать оплате по данному Условию 9.

10. СЛУЧАИ НЕИСПОЛНЕНИЯ

Траси по своему усмотрению может, и если такой письменный запрос поступит от держателей пятой части основной суммы Нот, непогашенных на тот момент, и если на то будет инструкция Внеочередной Резолюции (в каждом случае при условии удовлетворительного возмещения), уведомить Эмитента о том, что основная сумма по Нотам подлежит немедленной оплате вместе с начисленным процентом, если наступает любое из следующих событий (каждое из них составляет “Случай неисполнения”):

- 10.1 Неуплата:** Эмитент не оплатил основную сумму по любой Ноте, когда подошел срок оплаты либо по сроку погашения, по заявлению или иным образом или Эмитент допускает неисполнение по оплате процента или Дополнительной Суммы по любой Ноте и такой дефолт по Проценту или Дополнительной Сумме продолжается в течение 10 Рабочих Дней; или
- 10.2 Нарушение других обязательств:** Эмитент или Гарант допускают неисполнение, или иным образом нарушают, любое условие, обязательство, обязанность или иное соглашение по Нотам, Гарантии или Доверительному Соглашению (кроме дефолта или нарушения специально оговоренного в данном Условию 10) и такой дефолт или неисполнение не устраняются в течение 30 дней (или более продолжительного срока, который Траси может установить по единоличному усмотрению) после представления извещения об этом со стороны Траси Эмитенту или Гаранту, как это может случиться; или
- 10.3 Кросс-дефолт:** любая Задолженность за Заимствованные Деньги Эмитентом, Гарантом или любой Материальной Дочерней Компанией (a) причитается (или может стать такой по заявлению) и подлежит оплате до ее срока оплаты по причине неисполнения Эмитентом или Гарантом или (b) не оплачивается по наступлению срока погашения, будучи продленной по льготному периоду, если таковой имеется и применим или (ii) любая Гарантия по Задолженности, выданная Эмитентом или Гарантом по Задолженности за Заимствованные Деньги любого другого Лица не исполняется по наступлении срока и

по заявлению, при условии, что совокупная основная сумма по Задолженности за Заимствованные Деньги превышает 10,000,000 долларов США (или эквивалент в другой валюте (как определено Траси)); или

- 10.4 Банкротство:** любое Лицо инициировало судебное разбирательство или внесло распоряжение или приказ о назначении получателя, администратора или ликвидатора по любой неплатежеспособности, реабилитации, реструктуризации долга, распределению активов и обязательств или по схожему действию с вовлечением Эмитента или Гаранта или всех или значительной части их имущества и такое разбирательство, распоряжение или приказ не сняты и остаются в силе и неисполненными на период 60 дней; или (ii) Эмитент или Гарант инициируют разбирательство по применимому банкротству, неплатежеспособности или иному похожему закону, действующему сейчас или позже, и предусматривающему банкротство или дают согласие на регистрацию банкротства, неплатежеспособности или подобного разбирательства против них или подают петицию или ответ или согласие о назначении получателя, администратора или ликвидатора или Траси или уполномоченного лица в процессе банкротства или ликвидации Эмитента или Гаранта, как это может случиться, или в отношении их имущества, или они осуществляют передачу в пользу своих кредиторов или иным образом не исполняют или признают свою неспособность оплатить в целом долги по наступлению срока оплаты или Эмитент или Гарант начинают судебные разбирательства с целью общего пересмотра своей Задолженности, и это событие, в случае с Существенной Дочерней Компанией, (по мнению Траси) существенно ущемляет интересы Держателей Нот; или
- 10.5 Значительное изменение в деятельности:** Гарант вносит и угрожает внести значительное изменение по существу своей деятельности, в том виде, в котором он проводит ее сейчас, и что (по мнению Траси) материально ущемляет интересы Держателей Нот; или
- 10.6 Ведение деятельности:** Гарант не предпринимает любое действие, требуемое от него по применимому банковскому регулированию в Казахстане, или иным образом требуемое для поддержания его банковской лицензии или корпоративного существования, или не предпринимает любое действие для поддержки любых материальных прав, привилегий, прав на имущество, франшиз и что-либо подобного, что необходимо и желательно для нормального ведения бизнеса, деятельности или операций, что (по мнению Траси) материально ущемляет интересы Держателей Нот и такое неисполнение не исправляется в течение 30 дней (или более продолжительного срока, который Траси может установить по единоличному усмотрению) после представления Гаранту извещения об этом; или
- 10.7 Существенное несоответствие применимым законам:** Эмитент или Гарант не соблюдают в любом (по мнению Траси) существенном аспекте любые применимые законы или правила (включая любые правила и положения по операциям в иностранной валюте) государственных или других регулирующих органов и это не позволяет им законно отправлять свои права или исполнять или соблюдать свои обязательства по Нотам, Гарантам или Доверительному Соглашению или Агентскому Соглашению или обеспечить, чтобы эти обязательства были юридически связывающими и исполняемыми, или, чтобы все необходимые соглашения и иные документы были исполнены и чтобы, все необходимые согласия и одобрения и регистрации и заявления в отношении любого такого органа в связи с этим были получены и поддерживались в полной силе и действии; или
- 10.8 Недействительность или Неисполняемость:** (i) действительность Нот, Доверительного Соглашения, Гарантии или Агентского Соглашения оспариваются Эмитентом или Гарантом или Эмитент или Гарант отказываются от своих обязательств по Нотам, Доверительному Соглашению, Гарантии или Агентскому Соглашению (либо по общему приостановлению платежей, либо по мораторию на выплату долга или иным образом) или (ii) для Эмитента или Гаранта незаконно или становится незаконным исполнять или соблюдать все или любое из своих обязательств по Нотам, Доверительному Соглашению, Гарантии или Агентскому Соглашению или (iii) все или любое из их обязательств по Нотам, Доверительному Соглашению, Гарантии или Агентскому Соглашению не исполняемо или становится неисполняемым или недействительным, и после возникновения любого из событий, описанных в данном параграфе (8), Траси считает, что такое возникновение материально ущемляет интересы Держателей Нот; или
- 10.9 Вмешательство Правительства:** (i) все или любая значительная часть обязательств, активов или поступлений Эмитента, Гаранта или любой Материальной Дочерней Компании конфискуется, арестовывается или иным образом распределяется любым лицом, действующим по полномочию любого национального, регионального или местного правительства или (ii) любое такое лицо препятствует Эмитенту, Гаранту или любой Материальной Дочерней Компании осуществлять нормальный контроль над всеми или любой значительной частью обязательств, активов или поступлений и, и после возникновения любого из событий, описанных в данном Условии 10 (9), Траси считает, что такое возникновение материально ущемляет интересы Держателей Нот; или
- 10.10 Контролирующий Акционер:** Эмитент прекращает быть стопроцентной Дочерней Компанией Гаранта.

11. ПРЕДПИСАНИЕ

Претензии по основной сумме и процентам теряют силу, если только они не были представлены в течение 10 лет (по основной сумме) и 5 лет (по процентам) от Соответствующей Даты.

12. ЗАМЕНА СЕРТИФИКАТОВ НОТ

Если любой Сертификат Ноты был испорчен, поврежден, уничтожен, украден или утерян, он может быть заменен в определенном офисе Реестродержателя или Агента по переводу в соответствии со всеми применимыми законами и требованиями фондовых бирж (если применимо), при уплате претендентом таких оплат и расходов, которые будут вменены в связи с этим и на таких условиях о подтверждении, обеспечении и возмещении или иного, как обоснованно потребуют Эмитент и/или Реестродержатель. Испорченный или поврежденный Сертификат Ноты должен быть сдан до выдачи замены.

13. СОБРАНИЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ НОТ, ИЗМЕНЕНИЕ, МОДИФИКАЦИЯ, ОТКАЗ И ЗАМЕНА

13.1 Собрания Держателей Нот

Доверительное Соглашение содержит положения о проведении собраний Держателей Нот для рассмотрения любого вопроса по Нотам, включая изменение Внеочередной Резолюции этих Условий или Гарантии. Для утверждения Внеочередной Резолюции на таком собрании должен быть кворум в составе одного и более лиц, владеющих или представляющих четкое большинство совокупной основной суммы Нот, не погашенных на тот момент, или на таком отсроченном собрании, в составе одного или более лиц, представляющих Держателей Нот, независимо от того, какая удерживаемая и представляемая сумма Нот не погашена на тот момент, за исключением того, что в задачи любого собрания входит рассмотрение предложений об, *между всем прочим*, (i) изменении срока погашения Нот, (ii) снижении или отмене основной суммы или процента по Нотам, (iii) изменении валюты оплаты Нот, (iv) модификации условий по кворуму, необходимому любому собранию Держателей Нот или большинства для принятия Внеочередной Резолюции, (v) изменении или отмене Гарантии или (vi) изменении количества, необходимого для принятия резолюции, необходимым кворумом для принятия Внеочередной Резолюции будет один или более лиц, удерживающих или представляющих не менее трех четвертей, или при отложенном собрании – не менее одной четверти от совокупной основной суммы непогашенных на тот момент Нот. Внеочередная Резолюция, принятая на любом собрании Держателей Нот будет обязательной для всех Держателей Нот, независимо от того, присутствовали ли они на собрании или нет.

13.2 Модификация и Отказ

Трасти может согласиться без согласия Держателей Нот на (i) любую модификацию любого положения Доверительного Соглашения, Гарантии или Нот (включая данные Условия), которая имеет формальное, незначительное или техническое значение и вносится для исправления явной ошибки и (ii) любую другую модификацию и любой отказ или разрешение на нарушение или предложенное нарушение, любого положения Доверительного Соглашения, Гарантии или Ноты (включая настоящие Условия), которое по мнению Трасти, не ущемляет материально интересы Держателей Нот. Любая такая модификация, отказ или разрешение будут обязательны для Держателей Нот и должны быть сообщены Держателям нот возможно скорее после их внесения.

13.3 Замена

Доверительное Соглашение содержит положения, по которым Гарант или Дочерняя Компания Гаранта может без согласия Держателей Нот принять на себя обязательства Эмитента как основного должника по Доверительному Соглашению и Нотам, при условии, что определенные условия в Доверительном Соглашении выполняются к удовлетворению Трасти.

14. ИЗВЕЩЕНИЯ

Извещения Держателям Нот считаются правильно предоставленными если они были отправлены им первой классной почтой (авиапочтой если за рубежом) (или, в случае коллективных держателей, на первое имя по Реестру) на их соответствующие адреса, как они записаны в Реестре, и считаются правомерно предоставленными на 4-й Рабочий День от даты такой рассылки. Извещения также будут публиковаться пока они находятся в листинге Фондовой Биржи Люксембурга и как того требуют правила Фондовой Биржи Люксембурга, в ведущей газете, имеющей общее распространение в Люксембурге (предполагается, что это будет газета *Luxemburger Wort*) или, если, по мнению Трасти, такая публикация нецелесообразна, в англоязычной газете, распространяемой в Европе, и каждое такое извещение считается распространенным в день такой публикации или, если оно опубликовано неоднократно в разные даты, в первую дату опубликования.

*Покуда любая из Нот представлена Неограниченной Глобальной Нотой, уведомления требуемые к опубликованию в *Luxemburger Wort* могут предоставляться путем доставки соответствующего уведомления *Euroclear Operator* и *Clearstream*, Люксембург для дальнейшего распространения ими среди соответствующих держателей счетов, при условии, что: (i) такое уведомление также предоставлено на Люксембургскую Фондовую Биржу; и (ii) покуда Ноты находятся в листинге Люксембургской Фондовой*

Биржи и правила Люксембургской Фондовой Биржи того требуют, такое уведомление должно быть опубликовано в ведущей ежедневной газете, распространяемой в Люксембурге (предполагается, что это будет газета L' Luxemburger Wort). Покуда любая из Нот представлена Ограниченной Глобальной Нотой, уведомления, требуемые к опубликованию в L' Luxemburger Wort могут предоставляться путем доставки соответствующего уведомления DTC для дальнейшего распространения им среди соответствующих держателей счетов, при условии, что: (i) такое уведомление также предоставлено на Люксембургскую Фондовую Биржу; и (ii) покуда Ноты находятся в листинге Люксембургской Фондовой Биржи и правила Люксембургской Фондовой Биржи того требуют, такое уведомление должно быть опубликовано в ведущей ежедневной газете, распространяемой в Люксембурге (предполагается, что это будет газета L' Luxemburger Wort).

15. ПРОЧИЕ ВОПРОСЫ

Эмитент может время от времени без согласия Держателей Нот и в соответствии с Доверительным Соглашением создавать и выпускать дальнейшие ценные бумаги, имеющие такие же условия как и Ноты во всех отношениях (за исключением выпускной цены, выпускной даты и первой выплаты процентов по ним) и таким образом, что такие дальнейшие ценные бумаги будут консолидироваться и формировать единую серию с выпущенными Нотами. Ссылки на Ноты в данных Условиях включают (если иное не подразумевается по контексту) любые другие ценные бумаги, выпущенные согласно данному Условию. Любые другие ценные бумаги устанавливаются соглашением, дополнительным к Доверительному Соглашению.

16. ПРИВЕДЕНИЕ В ИСПОЛНЕНИЕ

В любое время после наступления срока оплаты Нот, Трасти может, по своему усмотрению и без уведомления, начать такие судебные разбирательства против Эмитента и/или Гаранта, какие он посчитает подходящими для приведения в исполнение Доверительного Соглашения, Гарантии и Нот (либо через арбитраж в соответствии с Доверительным Соглашением или Гарантией или через судебный процесс), но не будет необходимости предпринимать такие разбирательства, если только (а) он получил распоряжение Внеочередной Резолюции или письменный запрос Держателей Нот, владеющих не менее чем одной/пятой основной суммы выпущенных Нот и (b) он получил удовлетворительное возмещение. Никакой Держатель Нот не может начать судебные разбирательства против Эмитента или Гаранта, если только Трасти, будучи обязанным начать разбирательства, не делает этого в течение разумного срока и такое неисполнение продолжается.

17. ВОЗМЕЩЕНИЕ ТРАСТИ

Доверительное Соглашение содержит положения о возмещении Трасти и его освобождения от ответственности в определенных обстоятельствах и оплаты его расходов и затрат в приоритетном порядке относительно претензий Держателей Нот. Трасти имеет право вступать в деловые операции с Эмитентом, Гарантом и любым субъектом, имеющим отношение к Эмитенту или Гаранту без предоставления отчета о любом доходе.

В связи с исполнением своих функций (включая, без ограничения те, что упомянуты в данном Условию) Трасти будет иметь отношение к интересам Держателей Нот, как класса и не будет иметь отношение к последствиям такого исполнения в отношении физических лиц - Держателей Нот и Трасти не будет иметь право требовать, и также любой Держатель не будет иметь право требовать от Эмитента или Гаранта, любое возмещение или оплату относительно любого налогового последствия по такому исполнению относительно индивидуальных Держателей Нот.

18. РЕГУЛИРУЮЩЕЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО, ЮРИСДИКЦИЯ И АРБИТРАЖ

18.1 Регулирующее законодательство

Ноты и Доверительное Соглашение регулируются и истолковываются согласно законам Англии.

18.2 Юрисдикция

Согласно Условию 18.6, и Эмитент и Гарант согласны, что суды Англии будут иметь, согласно нижеизложенного, исключительную юрисдикцию заслушивать и разрешать любой иск, действие или разбирательство, происходящие из или в связи с Нотами или Доверительным Соглашением ("Разбирательства") и, в таких целях, безотзывно подчиняются юрисдикции таких судов. Ничто в данном Условию 18.2 не ограничивает право Трасти или, как это может случиться, Держателя Нот предпринять в любом другом суде компетентной юрисдикции, и также проведение Разбирательства, инициированного Трасти в любом одном или большем числе юрисдикций, не может препятствовать для Трасти начать Разбирательство, или как это может случиться, для Держателя Нот, в любой юрисдикции (одновременно или не одновременно), если это разрешено и до уровня, разрешенного законом.

18.3 Соответствующий суд

И Эмитент и Гарант безотзывно отказались от любых возражений, которые они могут иметь сейчас или впоследствии, к судам Англии, назначенным в качестве суда для заслушивания и разрешения по любым Разбирательствам, и согласны не выдвигать претензии о том, что любой такой суд является неудобным или неподходящим.

18.4 Агент по процессуальному извещению

И Эмитент и Гарант согласились, что процессуальное извещение, по которому в Англии начинаются любые Разбирательства могут быть представлены в связи с любыми Разбирательствами в Англии Лондонскому Представительству АО «Казкоммерцбанк» по адресу: 3rd Floor, Broughton House, 6-8A Sackville Street, London W1S 3DG или на любой другой адрес, куда процессуальное извещение может быть представлено такому лицу в соответствии с Разделом XXIII Закона о Компаниях 1985 года (с учетом периодических изменений или повторных утверждений). Ничто в данном подпункте не может влиять на право Трасти или Держателя Нот представить процессуальное извещение любым иным образом, разрешенным законом.

18.5 Согласие на приведение в исполнение

И Эмитент и Гарант в общем плане согласны относительно любых Разбирательств (или арбитража согласно Условию 18(6) на предоставление любого облегчения или предоставление любого процессуального извещения в связи с такими Разбирательствами или арбитражем, включая (без ограничения) применение или приведение в исполнение против любой собственности любого характера (независимо от ее использования и назначения) любого приказа, приговора или решения суда, которые выносятся или предписываются в таких Разбирательствах или арбитраже.

18.6 Арбитраж

Процедура: и Эмитент и Гарант выразили свое согласие в Доверительном Соглашении на то, что Трасти может, выбрать, чтобы любая претензия, спор или разногласие, происходящие из или в связи с Нотами, могут быть окончательно разрешены арбитражем в соответствии с правилами Международного Арбитражного Суда Лондона; такие правила включены в данную статью. Арбитраж должен проходить в Лондоне, Англия, судопроизводство должно проходить на английском языке. Количество арбитров должно равняться трем, каждый из которых должен быть незаинтересованным в споре или разногласии, иметь связь с какой-либо стороной такого спора или разногласия и должны иметь опыт в транзакциях по международным ценным бумагам. Каждая сторона назначат одного арбитра, которые, в свою очередь, назначают Председателя Суда. Если спор или разногласие включает более одного истца или ответчиков сторон, любой арбитраж начинается в соответствии с Условием 18.6, где истец или ответчик будут рассматриваться как одно юридическое лицо для того чтобы назначить арбитра. Если со стороны истца или ответчика назначение не наступит в течение 20 календарных дней после того, как сторона, инициировавшая процесс ответит арбитражному требованию, или если Председатель не был назначен в течение 30 календарных дней после назначения второго арбитра, Арбитражный Суд Лондонского Суда Международного Арбитража назначит трех арбитров или Председателя, в зависимости от обстоятельств. Стороны и Арбитражный Суд могут назначить арбитров из числа граждан любой страны, является или нет эта сторона резидентом такой страны. Арбитры не имеют права принимать карательные или подобные решения, в любом случае, выносить постановление, заключение или решение, которое не соответствует условиям данного Соглашения.

Комиссии: Комиссии за арбитраж (не включая комиссии каждой стороны за подготовку, путешествия, юридические и прочие услуги) будут оплачиваться согласно решению арбитров. Решение арбитров является окончательным, связывающим и имеющим силу в отношении сторон. В случае, если невыполнение каких-либо из сторон решения арбитров требует от другой стороны подавать заявление в любой суд для принудительного применения такого решения, сторона, которая не выполнила решения арбитров должна будет возместить все расходы, связанные с таким разбирательством, включая разумные комиссии за юридические услуги.

ФОРМА НОТ И ОГРАНИЧЕНИЯ ПО ИХ ПЕРЕМЕЩЕНИЮ

Представленная ниже информация относится к виду, перемещению и поставки облигаций.

Форма Нот

Все облигации будут представлены в полностью зарегистрированной форме, без приложенных ставок купонного вознаграждения. Облигации, предложенные и проданные за пределами США, в соответствии с Положением S будут представлены интересом Неограниченных Глобальных Нот, которые к/на Дату Закрытия будут депонированы в Лондонском филиале Citibank, N.A., являющимся совместным депозитарием Euroclear Operator Clearstream, Luxembourg, и зарегистрированы на имя Citivic Nominees Limited, как номинального держателя для такого совместного депозитария для выплаты процентов по облигациям, удерживаемых через Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург.

Ноты, предложенные и проданные в соответствии с Правилom 144A будут представлены вознаграждением по Ограниченным Глобальным Нотам, которые будут зарегистрированы на имя Cede & Co., как номинального держателя DTC, и которые будут депонированы к/на Дату Погашения в JP Morgan Chase Bank, как банке-кастодиане (“Кастодиан”) DTC. Ограниченная Глобальная Нота (и любой другой Сертификат Ноты, выпущенный в обмен на нее) будет являться объектом определенных ограничений на перемещение, содержащихся в легенде на самой такой Ноте как изложено ниже.

Ограничения по перемещению

До 40-го дня, следующего после Даты Погашения, право на получение дохода по Неограниченной Глобальной Ноте может быть передано лицу, желающему получить такое право через Ограниченную Глобальную Ноту, только по получении Регистратором письменного свидетельства от передающего лица (по форме утвержденной в списке к Агентскому Договору), с целью удостоверения того, что такое перемещение произведено в пользу лица, являющегося, по мнению передающего лица достаточно квалифицированным институциональным покупателем, в понимании, изложенном в Правиле 144A, в ходе сделки отвечающим требованиям Правила 144A и действующим в соответствии с любыми применимыми к ценным бумагам законами любого штата Соединенных Штатов Америки или любой другой юрисдикции.

Право на получение дохода по Ограниченной Глобальной Ноте также может быть передано лицу, желающему получить такое право через Неограниченную Глобальную Ноту, только по получении Регистратором письменного свидетельства от передающего лица (по форме утвержденной в списке к Агентскому Договору), с целью удостоверения того, что данное перемещение производится в соответствии с Положением S или Правилom 144 (при наличии) согласно Закона о Ценных Бумагах.

Любое право на получение дохода по Ограниченной Глобальной Ноте так и по Неограниченной Глобальной Ноте, перемещенной в пользу лица, которое получает его в виде права на получение дохода по другой Глобальной Ноте, по факту перемещения, прекращает быть правом на получение дохода по данной Глобальной Ноте и становится правом на получение дохода по другой Глобальной Ноте и, соответственно, предметом всех ограничений по перемещению и других процедур, применимых к праву на получение дохода такой другой Глобальной Ноты, до тех пор, пока данное лицо сохраняет за собой данное право.

Ноты должны предлагаться и продаваться в Соединенных Штатах только квалифицированным институциональным покупателям в понимании, изложенном и со ссылкой на Правило 144A. В связи с вытекающими ограничениями, покупателям Нот, предложенных в Соединенных Штатах, в соответствии с правилом 144A, рекомендуется заблаговременно проконсультироваться с юристом перед предложением, перепродажей, залогом или перемещением данных Нот.

Считается, что каждый покупатель Нот, предложенных настоящим документом, в соответствии с Правилom 144A, заявляет, согласен и подтверждает следующее (условия, используемые в настоящем документе, которые определены Правилom 144A, используются в настоящем документе, как и определено):

- (i) Покупатель (А) является квалифицированным институциональным покупателем в понимании, изложенном в Правиле 144A, (В) приобретает Ноты на свой собственный счет или на счет такого же квалифицированного институционального покупателя и (С) данное лицо осведомлено, что продажа ему Нот осуществляется в соответствии с Правилom 144A.
- (ii) Ноты предлагаются только для осуществления сделки, не подразумевающей публичное предложение в Соединенных Штатах в понимании, изложенном в Акте Ценных Бумаг и не могут быть предложены снова, перепроданы, заложены, или перемещены иным образом кроме как в соответствии с легендой, изложенной ниже.
- (iii) Ограниченная Глобальная Нота и любые Сертификаты Ограниченных Нот, выпущенные в обмен на интерес по Ограниченным Глобальным Нотам содержат легенду со следующей целью, если Эмитентом не оговорено иное в соответствии с применимым законодательством:

“ДАННАЯ НОТА И ГАРАНТИЯ ПО НОТЕ НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ 1933 ГОДА (“АКТ ЦЕННЫХ БУМАГ”), ИХ ПЕРВОНАЧАЛЬНАЯ ЭМИССИЯ ОСВОБОЖДАЛАСЬ ОТ РЕГИСТРАЦИИ СОГЛАСНО ДАННОГО ЗАКОНА, И ОНИ НЕ МОГУТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНЫ, ПРОДАНЫ, ЗАЛОЖЕНЫ ИЛИ ПЕРЕВЕДЕНЫ ИНЫМ ДРУГИМ СПОСОБОМ В ОТСУТСТВИЕ ДАННОЙ РЕГИСТРАЦИИ ИЛИ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ОСВОБОЖДЕНИЯ ОТ НЕЕ. ДЕРЖАТЕЛЬ ДАННОЙ НОТЫ С ПРИНЯТИЕМ УСЛОВИЙ ДАННОГО ДОКУМЕНТА СОГЛАШАЕТСЯ С ПРИВИЛЕГИЯМИ ЭМИТЕНТА И ГАРАНТА, ЗАКЛЮЧАЮЩИХСЯ В ТОМ, ЧТО (А) НОТА НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ПЕРЕПРОДАНА, ЗАЛОЖЕНА ИЛИ ПЕРЕВЕДЕНА ИНЫМ ДРУГИМ СПОСОБОМ, КРОМЕ (1) В ПОЛЬЗУ ЭМИТЕНТА ИЛИ ГАРАНТА, (2) В ПОЛЬЗУ ЛИЦА ЯВЛЯЮЩЕГОСЯ, ПО МНЕНИЮ ПЕРЕДАЮЩЕГО ЛИЦА, ДОСТАТОЧНО КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В ПРАВИЛЕ 144А АКТА ЦЕННЫХ БУМАГ), В ХОДЕ СДЕЛКИ ОТВЕЧАЮЩИМ ТРЕБОВАНИЯМ ПРАВИЛА 144А, (3) ПРИ ОФФШОРНОЙ СДЕЛКЕ ОТВЕЧАЮЩИМ ТРЕБОВАНИЯМ ПРАВИЛА 903 ИЛИ 904 ПОЛОЖЕНИЯ S ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ (4) СОГЛАСНО ОСВОБОЖДЕНИЮ ОТ ПРАВИЛ РЕГИСТРАЦИИ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ИЗЛОЖЕННЫХ В ПРАВИЛЕ 144А АКТА, ПРИ ЕГО НАЛИЧИИ, И В КАЖДОМ ИЗ ДАННЫХ СЛУЧАЕВ В СООТВЕТСТВИИ С ЛЮБЫМ ПРИМЕНИМЫМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ ЛЮБОГО ШТАТА СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ ИЛИ ЛЮБОЙ ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ, И ЧТО (В) ДЕРЖАТЕЛЬ БУДЕТ, И КАЖДЫЙ ПОСЛЕДУЮЩИЙ ДЕРЖАТЕЛЬ ОБЯЗАН УВЕДОМЛЯТЬ ЛЮБОГО ПОКУПАТЕЛЯ ДАННОЙ НОТЫ ОБ ОГРАНИЧЕНИЯХ ПО ПЕРЕМЕЩЕНИЮ, НАЛОЖЕННЫХ ПУНКТОМ (А) ВЫШЕИЗЛОЖЕННОГО”.

(iv) Эмитент, Гарант, Регистратор, Менеджеры и связанные с ними стороны и прочие будут полагаться на истинность и точность вышеупомянутых уведомлений, утверждений и соглашений. В случае, если он приобретает любые Ноты на счет одного или более квалифицированных институциональных покупателей, он представляет, что имеет исключительную свободу инвестирования применительно к каждому такому счету и что он имеет полную власть представлять вышеупомянутые уведомления, утверждения и соглашения от имени каждого такого счета.

Считается, что каждый покупатель Нот за пределами Соединенных Штатов согласно Положению S, и каждый последующий покупатель таких Нот в сделках перепродажи в течение периода, который истекает и включает 40-й день после начала предложения Нот и Даты Закрытия (“период размещения”), заявляет, согласен и подтверждает следующее:

(i) Он является, или в момент приобретения Нот будет являться полноценным владельцем данной Ноты и (А) он не является резидентом США и расположен за пределами Соединенных Штатов (согласно смысла Положения S)

(ii) Он понимает, что данные Ноты не были и не будут зарегистрированы согласно Закона о Ценных Бумагах и что, до истечения периода размещения он не должен предлагать, продавать, закладывать или переводить иным другим способом данные Ноты за исключением оффшорных сделок согласно Правилу 903 или Правилу 904 Положения S, и в каждом случае в соответствии с любым применимым законодательством по ценным бумагам любого штата Соединенных Штатов.

(iii) Эмитент, Гарант, Регистратор, Менеджеры и связанные с ними стороны и прочие будут полагаться на истинность и точность вышеупомянутых уведомлений, утверждений и соглашений.

Обмен Интересов по Глобальным Нотам на Сертификаты Нот

Регистрация права собственности на Ноты первоначально представленных Ограниченными Глобальными Нотами на имя иного лица, чем DTC, или последующего депозитария или одного из их номинальных держателей не будет разрешена, если только такой депозитарий не уведомит Эмитента о том, что он более не желает или не в состоянии должным образом выполнять свои обязательства как депозитария по отношению к Ограниченной Глобальной Ноте или перестает являться “клиринговым агентством”, зарегистрированным в соответствии с Актом Обмена Соединенных Штатов Америки 1934 года, или более не имеет права выступать в качестве такового, и Эмитент не может назначить квалифицированного правопреемника в течение 90 дней со дня получения уведомления о такой неправомерности со стороны данного депозитария и Регистратор получил сообщение от зарегистрированного держателя Ограниченных Глобальных Нот с запросом обмена определенного количества Ограниченных Глобальных Нот на индивидуальные сертификаты нот (“Сертификат Ограниченных Нот”).

Регистрация права собственности на Ноты, первоначально представленных Неограниченными Глобальными Нотами на имя лица, иного, чем номинальный держатель совместного депозитария для Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург будет разрешено только (i) если Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург прекратят свою деятельность на продолжительный период из 14 дней (по причине иной, чем законные праздники) или объявит о своем намерении перманентно прекратить свою деятельность или (ii) в

случае неспособности оплатить основную сумму долга в отношении любой Ноты на дату погашения или прирост по каждой Ноте и Регистратор получил сообщение от зарегистрированного держателя Ограниченных Глобальных Нот с запросом обмена Ограниченных Глобальных Нот на индивидуальные сертификаты нот («Сертификат Неограниченной Ноты» и вместе с Сертификатом Ограниченной Ноты - «Сертификат Ноты»).

В данных обстоятельствах, весь объем Глобальных Нот должен быть обменен на Сертификаты Нот и Эмитент должен за свой счет (но вместо таких компенсаций, которые Регистратор может потребовать возместить в отношении любого налога или прочих пошлин любой природы, которые могут быть наложены и взиматься в связи с таким обменом), обеспечить адекватное выполнение и поставку Сертификатов Нот Регистратору для завершения, удостоверения подлинности и отправку крупным держателям Нот. Лицо, получающее доход по Глобальной Ноте должно обеспечить Регистратора (i) письменным приказом, содержащим инструкции и прочую информацию, которую Эмитент и Регистратор может потребовать для заполнения, удостоверения и поставки данных Сертификатов Нот и (ii) только в случае Ограниченных Глобальных Нот, полностью заполненным, подписанным свидетельством, главным образом, для того, чтобы удостовериться, что держатель по обмену не передает свои интересы во время такого обмена или, в случае одновременной продажи согласно Правила 144А, свидетельство того, что перевод осуществляется в соответствии с условиями Правила 144А. Сертификаты Нот, выпущенные в обмен на право получения дохода по Ограниченным Глобальным Нотам, должно иметь легенду, применимую к перемещениям согласно Правила 144А, как оговорено в «Ограничения по перемещению».

После перемещения, обмена или замены Сертификата Ограниченной Ноты, содержащего легенду, указанную в «Ограничения по перемещению», или после специального требования удалить легенду на Сертификате Ограниченной Ноты, Эмитент поставит только те Сертификаты Ограниченной Ноты, которые содержат такую легенду, или откажется удалить эту легенду, в зависимости от обстоятельств, пока Эмитенту и Регистратору не будут представлены достаточные обоснования, могущие включать юридическое заключение, которое может быть разумно затребовано Эмитентом, что ни легенда, ни ограничения по перемещению, утвержденные настоящим документом, не обязательны для обеспечения соответствия положениям Закона о ценных бумагах.

Регистратор не будет регистрировать движение Нот или обмен интересов по Глобальным Нотам на Сертификаты Нот в течение 15 календарных дней, предшествующих дате любого погашения основного долга или выплаты купонного вознаграждения.

Договоренности между Euroclear Operator, Clearstream, Люксембург и DTC

Держатели бездокументарных Нот через Euroclear Operator, Clearstream, Люксембург и DTC будут отражены в форме электронных бухгалтерских счетах каждого из этих институтов. При необходимости, Регистратор будет вносить изменения в количество Нот в Реестре по счетам (i) [Chase Nominees Limited] и (ii) Cede & Co. для отражения количества Нот, удерживаемых через Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург с одной стороны и DTC, с другой. Владение Нот будет осуществляться через финансовые институты как прямые и косвенные участники Euroclear Operator, Clearstream, Люксембург и DTC.

Вознаграждение по Неограниченным Глобальным Нотам и Ограниченным Глобальным Нотам будет в не сертифицированной безбумажной бухгалтерской форме.

Поскольку DTC или его номинальный держатель или Euroclear Operator, Clearstream, Люксембург или номинальный держатель их совместного депозитария является зарегистрированным держателем Глобальных Нот, DTC, Euroclear Operator, Clearstream, Люксембург или такой номинальный держатель, в зависимости от обстоятельств, будет считаться единоличным владельцем или держателем Нот, представленных данными Глобальными Нотами для всех целей по Агентскому Соглашению, Трастовому Соглашению и Нотам. Выплаты основного долга, вознаграждения и Дополнительных Сумм, если таковые имеются, в отношении Глобальных Нот будут произведены DTC, Euroclear Operator, Clearstream, Люксембург или данным номинальным держателем, в зависимости от обстоятельств, как зарегистрированным держателем согласно настоящего. Ни Эмитент, ни Гарант, ни Трасти, ни любой Агент или Менеджер или любое аффилированное с вышеназванными лицо, или любое лицо, которое контролирует любого из вышеназванных лиц для целей Закона о ценных бумагах не будут нести ответственность или обязательства за любой аспект записей, относящихся к, или платежей, сделанных на счет вознаграждения бенефициара по Глобальным Нотам или за сохранение, контроль или обзор любых записей, связанных с таким вознаграждением бенефициара.

Распределение основной суммы долга и вознаграждения по бездокументарным Нотам, удерживаемым через Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург в пределах суммы, полученной Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург от Основного Платежного Агента, будет направлена на счета клиентов Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург в соответствии с основными правилами и процедурами системы.

Держатели бездокументарных Нот через DTC в пределах суммы полученной DTC от Основного Платежного Агента, получают всю распределенную основную сумму долга и вознаграждение по

бездокументарным Нотам от Основного Платежного Агента через DTC. Распределение в Соединенных Штатах Америки станет предметом налоговых законов и правил, применимых в США.

Вознаграждение по Нотам (кроме вознаграждения при основном погашении) будет выплачено держателям, зафиксированным в Реестре за пятнадцать дней до даты данного платежа (“Дата Фиксации”). Таким образом, торговля Ограниченными Глобальными Нотами и Неограниченными Глобальными Нотами производится по чистой от накопленного интереса цене начиная с соответствующей Даты Фиксации до соответствующей Даты Выплаты Вознаграждения.

Законодательство некоторых штатов Соединенных Штатов Америки требует, чтобы определенные лица осуществляли физическую поставку ценных бумаг в определенной форме. Следовательно, возможности таких лиц осуществить перемещение права на Глобальные Ноты будут ограничены. Поскольку DTC, Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург могут выступать только по поручению участников, которые, в свою очередь, выступают от лица косвенных участников, возможности лица, имеющего право на Глобальную Ноту, заложить такое право лицам или корпорации, не участвующим в соответствующей клиринговой системе, или иным образом принять меры относительно такого права, могут быть ограничены нехваткой физических сертификатов в отношении такого права.

Торговля между держателями счетов в Euroclear Operator и/или Clearstream, Люксембург

Продажа бездокументарных Нот на вторичном рынке через Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург покупателям бездокументарных Нот через Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург будет осуществляться в соответствии с обычными правилами и операционными процедурами Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург и будут регулироваться с использованием процедур, применимых к обычным евробондам.

Торговля между участниками DTC

Продажа бездокументарных Нот на вторичном рынке между участниками DTC будет осуществляться обычным путем в соответствии с правилами DTC и будут регулироваться с использованием процедур применимых к американским корпоративным долговым обязательствам в Системе День в День Расчеты DTC.

Торговля между Продавцом DTC и Покупателем Euroclear Operator/Clearstream, Люксембург

При переводе бездокументарных Нот со счета участника DTC, владеющего правом на получение вознаграждения по Ограниченным Глобальным Нотам на счет держателя счета в Euroclear или Clearstream, Люксембург, желающего приобрести право на получение вознаграждения по Неограниченным Глобальным Нотам (предмет таких сертификационных процедур как определено в Агентском Договоре), участник DTC направит DTC инструкции по поставке соответствующему держателю счета в Euroclear или Clearstream, Люксембург до 12 часов по Нью-Йоркскому времени, в день оплаты. Участник DTC и соответствующий держатель счета в Euroclear или Clearstream, Люксембург должны договориться об отдельных деталях платежа. В день платежа, Кастодиан дает инструкцию Регистратору (i) уменьшить количество Нот зарегистрированных на имя Sede & Co., засвидетельствованных Ограниченными Глобальными Нотами и (ii) увеличить количество Нот, зарегистрированных на имя назначенного лица совместного депозитария для Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург и засвидетельствованных Неограниченными Глобальными Нотами. Бездокументарные Ноты будут поставлены бесплатно Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург, в зависимости от обстоятельств, на кредит счета соответствующего держателя счета в первый Рабочий День, следующий за днем оплаты. О Дате Фиксации выплаты вознаграждения смотрите выше.

Торговля между Продавцом Euroclear Operator/Clearstream, Люксембург и Покупателем DTC

При переводе бездокументарных Нот со счета держателя в Euroclear или Clearstream, Люксембург на счет участника DTC, желающего приобрести право на получение вознаграждения по Ограниченным Глобальным Нотам (предмет таких сертификационных процедур как определено в Агентском Соглашении), участник Euroclear или Clearstream, Люксембург должен выслать Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург инструкции по поставке без оплаты до 19:45 Брюссельского или Люксембургского времени, за один Рабочий День до даты платежа. Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург, в зависимости от обстоятельств, в свою очередь, направит соответствующие инструкции совместному депозитарию для Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург и Регистратору осуществить поставку на счет участника DTC в день оплаты. Участник DTC и соответствующий держатель счета в Euroclear или Clearstream, Люксембург должны договориться об отдельных деталях платежа, в зависимости от обстоятельств. В день платежа совместный депозитарий для Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург (i) направит соответствующие инструкции Кастодиану, который в свою очередь бесплатно поставит такие бездокументарные Ноты на соответствующий счет участника DTC и (ii) проинструктирует Регистратора (a) уменьшить количество Нот, зарегистрированных на имя назначенного лица совместного депозитария для Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург и засвидетельствованных Неограниченными Глобальными Нотами и (b) увеличить количество Нот, зарегистрированных на имя Sede & Co. и засвидетельствованных Ограниченными Глобальными Нотами. О Дате Фиксации выплаты вознаграждения смотрите выше.

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

ПОДПИСКА И ПРОДАЖА

Лондонский филиал ING Bank N.V. и UBS Limited (The “Managers”) действуют в качестве совместных Лид-менеджеров и регистраторов предложения. С учетом условий соглашения о покупке от даты данного проспекта, все Менеджеры и каждый в отдельности соглашается купить Ноты за 98,967 процента от номинала Нота за вычетом комбинированных комиссий за организацию и выпуск, которая равна 0,32 процента от номинала. Кроме того, Эмитент и Банк согласились выплатить все расходы и издержки за выпуск Нотов.

Соглашение о подписке предусматривает, право Менеджера прекратить его определенных случаях до выплат Эмитенту. Эмитент и Банк согласны возместить Менеджерам за обязательства связанные с затратами и продажей Нотов.

Банк и Эмитент были уведомлены, что Менеджеры намереваются перепродать Ноты по цене предложения, указанной на обложке настоящего меморандума в пределах Соединенных Штатов квалифицированным институциональным покупателям (как определено в Правиле 144А) основываясь на Правиле 144А и за пределами Соединенных Штатов лицам, не проживающим в Соединенных Штатах основываясь на Правило С. Смотрите «Форма Нот и Ограничения по их Перемещению». Цена, по которой Ноты предлагаются может быть изменена в любое время без уведомления.

Ноты, которые не были и не будут регистрироваться в соответствии с Законом о ценных бумагах или другими законодательными актами о ценных бумагах, не могут быть представлены или проданы в пределах Соединенных Штатов или, за счет или для пользы, граждан Соединенных Штатов (как определено в Правиле С) за исключением операций, освобожденных от, или не подлежащих, регистрационным требованиям Закона о ценных бумагах. Смотрите «Форма Нот и Ограничения по их Перемещению».

Соответственно, в связи с продажами за пределами Соединенных Штатов, каждый Менеджер подтвердил что, кроме тех случаев, когда это позволено по соглашению о покупке и изложено в разделе «Форма Нот и Ограничения по их Перемещению», что он не будет предлагать, продавать или передавать Ноты (i) как часть их распространения, в любое время или (ii) иным образом, не раньше 40 дней после начала предложения и на Дату закрытия в пределах Соединенных Штатов, либо в пользу граждан США, а также, что он будет направлять каждому дилеру, которому он продает Ноты, в течение 40-дневного периода соответствия распределению, подтверждение или другое уведомление, раскрывающие ограничения по предложению и продаже Нот в пределах Соединенных Штатов, либо в пользу граждан США.

Кроме того, до истечения 40 дней после начала предложения на продажу, предложение или продажа Нот в пределах Соединенных Штатов каким-либо дилером, так или иначе участвующего в предложении, могут нарушать требования по ограничению в соответствии с Законом о ценных бумагах, если подобное предложение или продажа произошли без соответствия с Правилем 144А.

Соединенное Королевство

Каждый Менеджер заявил, подтвердил и согласен с тем, что:

- он не предлагал или продавал, а также, до истечения периода в шесть месяцев с [Даты закрытия], не будет предлагать или продавать какие-либо Ноты лицам в Соединенных Штатах Америки, за исключением тех лиц, у которых обычный ход деятельности заключается в приобретении, владении, управлении или распоряжении инвестициями (в качестве принципала или агента) в целях своего бизнеса или в иных обстоятельствах, которые не повлекут и не повлекут публичное предложение в Соединенном Королевстве, в понимании, изложенного в Положениях по публичному предложению ценных бумаг от 1995г;
- он сообщил и сделал все, чтобы сообщить, а также сообщит и сделает все, чтобы сообщить в будущем о каком-либо приглашении или побуждении для вовлечения в инвестиционную деятельность (в понимании, изложенного в разделе 21 Закона о финансовых услугах и рынках от 2000г. (“FSMA”)), полученные им в связи с выпуском или продажей каких-либо Нот в условиях, в которых раздел 21(1) FSMA не применяется к Эмитенту или Банку; и
- он соблюдал и будет соблюдать все существующие положения FSMA в отношении всего, сделанного им, в связи с Нотами в, из или иным образом связанного с Соединенным Королевством.

Соединенные Штаты Америки

Ноты не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах Соединенных Штатов 1933 года, с внесенными поправками («Закон о ценных бумагах») и не могут быть предложены, проданы или доставлены напрямую или косвенно в пределах Соединенных Штатов Америки или, за счет или для пользы граждан Соединенных Штатов за исключением тех случаев, упомянутых в Правиле С по Закону о ценных бумагах или согласно исключениям из регистрационных требований Закона о ценных бумагах. Термины, используемые в данном параграфе имеют значения, указанные в Правиле С по Закону о ценных бумагах.

Каждый Менеджер согласен далее с тем, что он будет предлагать и продавать Неограниченные Ноты (или другие договорные выгоды по Неограниченному Глобальному Сертификату): (i) как части их распространения в любое время; и (ii) иначе до 40 дней после последней даты подписания предложения и Даты Закрытия («Период Соответствующего Распространения») за пределами Соединенных Штатов, или за счет или для пользы, граждан, которые не являются гражданами США в соответствии с Правилom 903 Правила C по Закону о ценных бумагах; и он отправил каждому распространителю, дилеру или другому лицу, которому он продает любые Неограниченные Ноты в течение Периода Соответствующего распространения подтверждение или иное уведомление, устанавливающее данные ограничения на предложения и продажи таких Неограниченных Нот в пределах Соединенных Штатов или за счет и для выгоды граждан США.

До истечения 40 дней после подписания данного предложения, любое предложение или продажа или Ноты в пределах Соединенных Штатов любым дилером (участвующим или нет в данном предложении), которое может нарушить регистрационные требования Закона о ценных бумагах если такое предложение или продажа произведены или в другим способом, не соответствующим Правилу 144А по Закону о ценных бумагах или согласно другим исключениям регистрации по Закону о ценных бумагах.

Вследствие ограничений, установленных выше в разделе «Форма Нот и Ограничения по их Перемещению- Ограничения по Перемещению» покупателям Нот в Соединенных Штатах рекомендуется консультироваться с юристом до совершения какого-либо предложения, перепродажи, залога или другого перемещения Нот.

Каждый покупатель Нот представленный в данном предложении будет считаться, что предоставил и согласен с тем, что он получил копию данного Циркуляра Предложения и иной такой информации, которая считается необходимой для принятия инвестиционного решения. Предполагается также, что покупатели сделали утверждения и согласны с указанным в «Форма Нот и Ограничения по их Перемещению- Ограничения по Перемещению».

Казахстан

Каждый Менеджер заявил и дал согласие, что он не будет, напрямую или косвенно, делать предложения на подписку или покупку или публикацию приглашений на подписку на или покупку или продажу Нот или распространять какой-либо проект или окончательный документ в отношении какого-либо подобного предложения, приглашения или продажи в Казахстане, кроме как в соответствии с законами Казахстана.

Нидерланды

Каждый Менеджер заявил и подтвердил: (i) то, что он не предлагал, продавал или перемещал и не будет предлагать, продавать или перемещать любые Ноты, напрямую или косвенно, физическим или юридическим лицам, находящимся в пределах или за пределами Нидерланд, кроме тех, кто или которые торгуют или инвестируют в ценные бумаги в связи с их профессиональной деятельностью или торговлей (которая включает банки, фирмы, занимающиеся ценными бумагами, инвестиционные институты, страховые компании, пенсионные фонды, прочие институциональные инвесторы и коммерческие предприятия, которые регулярно, в качестве сопутствующей деятельности, инвестируют в ценные бумаги) и (ii) то, что он указал или укажет ограничения с этой целью во всех предложениях, рекламных предложениях, публикациях и иных документах, в которых осуществлено предложение или объявлено будущее предложение.

Германия

Каждый Менеджер признал, что проспект предложения ценных бумаг (*Verkaufsprospekt*) в соответствии с Законом о Продаже Проспекта Ценных Бумаг в Германии (*Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz*) не был и не будет подготовлен в связи с предложением Нот. Каждый Менеджер также заявил, дал согласие и обязался, что он только предложил, продал, публично предлагал и рекламировал, и будет предлагать, продавать, публично побуждать и рекламировать Ноты только в полном соответствии с Законом о Продаже Проспекта Ценных Бумаг в Германии.

В связи с данным предложением, Лондонский филиал ING Bank N.V. может покупать и продавать Ноты на открытом рынке. Эти транзакции могут включать сверх-распределение (*over-allotment*), синдикатные сделки и транзакции по стабилизации. Сверх-распределение включает продажу Нот сверх основной суммы Нот, которая будет куплена первоначальными покупателями данного предложения, которая создает короткую позицию для первоначальных покупателей. Синдикатные сделки включают покупку Нот на открытом рынке после того как распределение было завершено с целью покрытия коротких позиций. Транзакции по стабилизации включают определенное предложение цены и покупку Нот, сделанные с целью предотвращения или задержки падения рыночной цены Нот, которые выше чем цена, которая будет существовать на открытом рынке при обстоятельствах отсутствия таких операций. Лондонский филиал ING Bank N.V. может проводить данные транзакции на внебиржевом рынке или прочих местах. Если Лондонский филиал ING Bank N.V. начинает любую из этих транзакций, он может прервать ее в любое время.

Лид-Менеджеры оказывали услуги инвестиционного банкинга, а также консультационные услуги Банку, время от времени, за которые они получили комиссии и возмещение расходов. Лид-Менеджеры могут, время от времени, вовлекаться в транзакции с Банком и предоставлять услуги Банку в рамках обычной деятельности.

Банк и Эмитент согласились возместить Менеджерам определенные обязательства, включая обязательства по Закону о Ценных Бумагах, или платежи, которые от Менеджеров могут потребовать из-за таких обязательств.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Налогообложение в Казахстане

Ниже приводится общее изложение последствий налогообложения в Казахстане на дату настоящего документа в отношении платежей, продажи или перевода Нот. Он не является исчерпывающим, поэтому покупателям строго рекомендуется консультироваться со своими профессиональными советниками в отношении последствий налогообложения при владении или переводе Нот.

Согласно действующему казахстанскому законодательству, выплаты основного долга и процентов по Нотам лицам-нерезидентам Казахстан или юридическим лицам, не учрежденным в соответствии с законодательством Казахстан либо не имеющим действительного управляющего органа (места действительного управления) или постоянного представительства в Казахстане или, не имеющим иного налогового присутствия в Казахстане (вместе – «Неказахстанские Держатели»), не будут подлежать налогообложению в Казахстане, и, все такие выплаты не будут подлежать удержанию никаких казахстанских налогов. В дополнение к этому, доход, полученный Неказахстанскими Держателями от использования, продажи, обмена или перевода Нот не подлежит обложению казахстанскому подоходному налогу и налогу на прибыль.

Выплаты процентов Банком Эмитенту для финансирования обязательств Эмитента по осуществлению платежей по Нотам подлежат обложению налога у источника в Казахстане по ставке 15%. Данный удерживаемый налог может быть уменьшен в соответствии с Казахстано-Нидерландским Соглашением об Избежании Двойного Налогообложения до 10%, хотя гарантировать такое снижение не является возможным.

Выплаты процентов по Гарантии будут подлежать обложению налогом у источника в Казахстане по ставке 15%, а оплата сборов и комиссий будет подлежать обложению налогом у источника в Казахстане по ставке 20%, за исключением случаев снижения ставки согласно применимому соглашению о снижении двойного налогообложения. Банк соглашается в Доверенности на Управление Собственностью и Гарантии оплатить дополнительные суммы (как определено в Доверенности на Управление Собственностью) в связи с подобным удержанием, кроме исключений полностью оговоренных в Условии 9. Смотрите раздел «Условия и положения Нот». В случае осуществления платежей по Гарантии Держателю Нот, подлежащих выгодам Казахстанского Соглашения о двойном налогообложении могут подлежать удержанию налога у источника по сниженной ставке.

Налогообложение в Нидерландах

Общие положения

Ниже приводится общее изложение последствий налогообложения в Нидерландах на дату настоящего документа в отношении платежей, приобретения, держания или использования Нот. В нем не делается попытки описать все возможные последствия, которые могут относиться к держателю или к предполагаемому держателю Ноты, и, ввиду его общей направленности, рекомендации, изложенные в нем должны использоваться с особой предусмотрительностью. Держателям необходимо консультироваться со своими налоговыми советниками в отношении последствий налогообложения при инвестировании в Ноты. Если не указано иного, данный итог адресует только то налоговое законодательство, которое является действующим на дату настоящего документа и которое истолковывается как указано в опубликованном виде до этой даты.

В данном параграфе не описываются последствия налогового законодательства в Нидерландах для держателей, имеющих значительный интерес (“aanmerkelijk belang”) в Эмитенте. В целом предполагается, что держатель Ноты имеет значительный интерес в Эмитенте, если, он один, или вместе с партнером (термин определяемый уставом) или определенные связанные лица, прямо или косвенно, имеет (i) интерес в размере 5% или больше в общем выпущенном капитале Эмитента или в размере 5% или больше в выпущенном капитале определенного класса акций Эмитента, (ii) права приобретения, прямо или косвенно, подобного интереса, или (iii) определенные права раздела прибыли Эмитента.

Налог у источника выплаты

Все выплаты, осуществляемые Эмитентом по Нотам освобождаются от удержания или вычета любых налогов, которые могут по любой причине взиматься, налагаться или удерживаться или оцениваться Нидерландами или любым политическим подразделением или налоговым органом в этом отношении, при условии, что ни одна из выплат по Нотам не зависит или не будет зависеть от прибыли или распределения прибыли Эмитентом или аффилированной стороной (термин определяемый уставом).

Корпоративный подоходный налог или индивидуальный подоходный налог

Резиденты Нидерландов

Если держатель Ноты является резидентом или предполагает быть резидентом Нидерландов, доход, связанный с Нотами и прибыль, полученная от использования Нот, подлежит удержанию корпоративного подоходного налога в размере 34,5% (корпоративная доходная ставка – 29% применяется в отношении налогооблагаемой прибыли в сумме до 22,689 евро).

Если лицо-держатель Ноты является резидентом или предполагает быть резидентом Нидерландов (включая лиц-держателей нерезидентов, которые выбрали применение правил Голландского Акта о Подоходном Налоге от 2001г., так как они применимы для резидентов Нидерландов), доход, связанный с Нотами и прибыль, полученная от использования Нот, подлежит обложению по прогрессивной ставке подоходного налога (максимально в размере 52%), если:

- (i) держатель Ноты владеет предприятием или имеет интерес в предприятии, к которому относятся Ноты; или
- (ii) предполагается, что держатель Ноты осуществляет деятельность в отношении Нот, которая превышает обычное управление активами (“normaal vermogensbeheer”).

Если вышеуказанные условия (i) и (ii) не относятся к лицу-держателю Ноты, такой держатель будет подвергаться налогообложению ежегодно по условной ставке 4% от чистой средней стоимости Нот по разовой ставке равной 30% (действующая ставка – 1,2%), вне зависимости от полученного интереса или любой действительной капитальной прибыли. Лицо-держатель Ноты будет подлежать обложению вышеуказанному подоходному налогу только в случае, если определенные пункты будут превышены.

Нерезиденты Нидерландов

Держатель Ноты, который получает от Ноты доход или прибыль от использования или предполагаемого использования Ноты не будет подлежать подоходному или капитальному налогообложению в Нидерландах, при условии, что:

- (i) такой держатель не является и не предполагает стать резидентом Нидерландов, не, в случае с физическим лицом, выбирал применение правил Голландского Акта о Подоходном Налоге от 2001г., так как они применимы для резидентов Нидерландов; и
- (ii) такой держатель не владеет или не предполагает владеть предприятием, или не имеет интерес в предприятии, которое полностью или частично осуществляет деятельность через постоянное учреждение или постоянное представительство в Нидерландах, к которому или части которого относятся Ноты; и
- (iii) в случае если держатель является лицом, такой держатель не проводит любую иную деятельность в Нидерландах, которая превышает обычное управление активами; и
- (iv) такой держатель не имеет интереса в предприятии на территории Нидерландов, иного нежели посредством ценных бумаг, к которому относятся Ноты.

Держатель Ноты не подвергнется налогообложению в Нидерландах только по причине исполнения, передачи и/или осуществления операций с Нотами или исполнения Эмитентом своих обязательств по Нотам.

Налог на дарение, имущественный и наследственный налог

Голландский налог на дарение, имущественный и наследственный налоги не будут применяться в случае приобретения Ноты путем дарения, или в случае смерти держателя Ноты, если только (i) держатель не является и не предполагает стать резидентом Нидерландов; или (ii) такой держатель на момент дарения владеет или на момент его/ее смерти предприятием, или не имеет интерес в предприятии, которое полностью или частично осуществляет или осуществляло деятельность через постоянное учреждение или постоянное представительство в Нидерландах, к которому или части которого относятся или относились Ноты; или (iii) в случае дарения Ноты лицом, которое на момент дарения не являлось и не предполагало стать резидентом Нидерландов, если такое лицо умерло в течение 180 дней с момента дарения, будучи или предполагавшее стать резидентом Нидерландов.

Для целей голландского налога на дарение и наследственного налога, лицо имеющее голландскую национальность будет считаться резидентом Нидерландов, в случае, если он/она являлось резидентом Нидерландов в любой отрезок времени в течение 10 лет до даты дарения или его/ее смерти.

Для целей голландского налога на дарение, лицо не имеющее голландскую национальность будет считаться резидентом Нидерландов, в случае, если он/она являлось резидентом Нидерландов в любой отрезок времени в течение 12 месяцев до даты дарения.

Иные налоги и пошлины

В Нидерландах не существует налога на регистрацию, капитального налога, гербового сбора или любых иных подобных налогов или пошлин кроме судебных взносов и взносов на регистрацию в Торговом Реестре Торговой Палаты, которые оплачиваются в Нидерландах в отношении или в связи с исполнением, передачей и/или осуществлением юридических процедур (включая осуществление любых приговоров иностранных судов в судах Нидерландов) по Нотам или исполнением обязательств Эмитента по Нотам, за исключением капитального налога, который может причитаться Эмитенту по капитальным вложениям, осуществляемым или предполагаемым к осуществлению Эмитенту по Гарантии.

В Нидерландах не существует налога на добавленную стоимость, который оплачивается в отношении выплат в связи с эмиссией Нот, а также в отношении вознаграждения или основной суммы по Нотам или по переводу Нот.

Предполагаемая директива Европейского Союза по налогообложению сберегательного дохода

Европейский Союз принял Директиву по налогообложению сберегательного дохода. После того, как были удовлетворены некоторые важные условия, было предложено, что Страны-члены ЕС должны будут, начиная не ранее чем с 1 января 2005, обеспечить налоговые органы Стран-членов деталями выплат вознаграждения и другого подобного дохода, выплачиваемого лицом физическому лицу, проживающему в другой стране-члене, за исключением Бельгии, Люксембурга и Австрии, которые введут в действие систему налогообложения для транзитного периода, если только во время этого периода они не выберут иное.

Федеральное подоходное налогообложение в Соединенных Штатах Америки

Ниже приводится краткое изложение материальных последствий федерального подоходного налогообложения в Соединенных Штатах в связи с приобретением, владением и истечением или иным размещением Нот держателем в настоящем документе и платежей по Гарантии. Данное краткое изложение применяется только к Нотам, удерживаемым в качестве капитальных активов и не адресует аспекты федерального подоходного налогообложения в Соединенных Штатах, которые могут быть применимы к держателям, подчиненным специальным налоговым правилам, таким как финансовые институты, страховые компании, трасты по инвестированию в недвижимость, регулируемые инвестиционные компании, грантовые трасты, организации, освобожденные от налога, дилеры и трейдеры ценных бумаг или валюты или к держателям, которые удерживают Ноты как часть позиции в «двойном опционе» или как часть в «хеджировании», «конверсионной» или «единой» транзакции для целей федерального подоходного налогообложения в Соединенных Штатах, или которые используют иную «функциональную валюту» нежели доллар США. Более того, этот итог не адресует минимальные последствия американского федерального налога на недвижимость или дарение или альтернативного вида налога при приобретении, владении или истечении Нот и не адресует отношения федерального подоходного налогообложения в Соединенных Штатах к держателям, которые не приобретают Ноты как часть первоначального размещения по первоначальной эмиссионной цене. Каждый потенциальный покупатель должен проконсультироваться со своим налоговым советником в отношении последствий федерального, государственного, местного и иностранного налогообложения в Соединенных Штатах, касающихся приобретения, держания и истечения Нот.

Данный краткий обзор основывается на Внутреннем Кодексе Соединенных Штатов о Доходах от 1986 года, с изменениями, административными заявлениями, судебными решениями, а также существующими, предполагаемыми и временными Казначейскими Правилами Соединенных Штатов, в каждом из перечисленных случаев, имеющими силу на дату настоящего документа. Всё упомянутое выше подлежит изменениям, и эти изменения могут применяться в отношении предыдущего и влиять на последствия налогообложения, описанные в настоящем документе.

Для целей данного краткого обзора, «Американский Держатель» является истинным владельцем Нот, который, для целей федерального подоходного налогообложения в Соединенных Штатах, является (i) гражданином или резидентом Соединенных Штатов, (ii) корпорацией или товариществом, организованными в соответствии с законодательством Соединенных Штатов или любого штата (включая округ Колумбия), (iii) имущество, доход которого подлежит обложению федеральным подоходным налогом в Соединенных Штатах вне зависимости от его источника, или (iv) трастом (1) который законным образом выбирает, чтобы его считали лицом Соединенных Штатов для целей федерального подоходного налогообложения в Соединенных Штатах, или (2)(a) администрацией, за которой суд Соединенных Штатов может осуществлять основной надзор, и (b) все существенные решения которого имеют полномочия контролировать одно или более одного лиц Соединенных Штатов. Если товарищество (или любое другое юридическое лицо, имеющее статус товарищества для целей федерального подоходного налогообложения в Соединенных Штатах) является держателем Нот, налоговый статус такого товарищества и партнера в таком товариществе, будет в целом зависеть от статуса партнера и деятельности товарищества. Такой партнер или товарищество должны проконсультироваться со своим налоговым советником по поводу последствий. «Неамериканский Держатель» - это истинный владелец Нот, иной нежели Держатель Соединенных Штатов.

Процентное вознаграждение

Процентное вознаграждение, оплачиваемое по>Note или по Г*арантии* (включая любые *Дополнительные Суммы*) включается в валовой доход Американского Держателя в качестве обычного процентного дохода в соответствии с обычным методом вычисления налога, применимого к Американским Держателям. В дополнение к этому, вознаграждение по *Нотам* или по *Гарантии*, для целей федерального подоходного налогообложения в Соединенных Штатах, считается доходом, полученным из иностранных источников. Для целей лимитов на иностранные налоговые кредиты в Соединенных Штатах, вознаграждение по *нотам* в целом составляет «пассивный доход», или, в случае с отдельными Американскими Держателями, «доход от предоставления финансовых услуг», и выплаты интереса по *Гарантии* в целом составляют «высокий процент налога у источника». Американский Держатель должен взять во внимание, что в недавно предписанном законодательстве исключаются категории «доход за финансовые услуги» и «высокий налог у источника выплаты» за налогооблагаемые года начиная после 31 декабря 2006. По этому законодательству лимиты на иностранные налоговые кредиты будут ограничены до «пассивная категория доходов» и «основная категория доходов».

Принимая во внимание указанные ниже обсуждения под заголовком «*Дополнительное удержание налогов в США и предоставление информации*», выплаты вознаграждения по>Note или по *Гарантии* Неамериканскому Держателю, в целом не облагаются федеральным подоходным налогом в Соединенных Штатах, если только такой доход эффективно не связан с проведением Неамериканским Держателем торговли или бизнеса в США.

Продажа, Обмен или Погашение

При продаже, обмене или погашении *Ноты*, Американский Держатель получает налогооблагаемую прибыль или убыток, равным разнице, если таковая существует, между суммой, полученной при продаже, обмене или погашении (иная, нежели суммы, относящиеся к начисленному, но неоплаченному интересу, которые облагаются налогом как таковые) и установленной ставкой налога Американского Держателя в такой>Note. Установленная ставка налога Американского Держателя в>Note в целом равна стоимости такой>Note для Американского Держателя. Любая подобная прибыль или убыток является капитальной. В случае с некорпоративным Американским Держателем, максимальный размер федерального подоходного налога в Соединенных Штатах, применимого к такой прибыли, будет ниже максимального размера федерального подоходного налога в Соединенных Штатах, применимого к обычному доходу, если период держания *Ноты* таким Американским Держателем превышает один год и будет в дальнейшем снижаться, в случае, если такие *Ноты* удерживались более пяти лет. Любой доход или убыток, полученный от продажи, обмена или погашения *Ноты*, в целом считается доходом или убытком, полученным в США. Возможность вычета капитальных убытков подлежит ограничениям.

Принимая во внимание указанные ниже обсуждения под заголовком «*Дополнительное удержание налогов в США и предоставление информации*», любой доход, полученный от продажи, обмена или погашения *Ноты* Неамериканским Держателем, в целом не облагается федеральным подоходным налогом в Соединенных Штатах, (i) если только такой доход эффективно не связан с проведением таким Неамериканским Держателем торговли или бизнеса в США, или (ii) в случае, если любой доход, полученный лицом-Неамериканским Держателем осуществлялся в период нахождения такого держателя в США сроком 183 дня или больше в налоговом году, в течение которого осуществлялась такая продажа, обмен или погашение, а также были соблюдены иные отдельные условия.

Дополнительное удержание подоходного налога в США и предоставление информации

Требования дополнительного удержания подоходного налога в США и предоставления информации применяются к отдельным выплатам основного долга, и интереса на обязательство и выручку от продажи, или выкупа обязательства, у отдельных некорпоративных держателей *Нот*, не являющихся резидентами США. Предоставление информации в целом будет относиться к выплатам основного долга, вознаграждения и обязательства, также к выручке от продажи или освобождения от обязательств применимых держателю в Соединенных Штатах, или Американский держатель или Американский посредник, (кроме освобожденного от налогов получателя, включая корпорацию, получателя платежа- нерезидента США, который предоставляет соответствующий сертификат и других определенных лиц). Плательщику необходимо осуществить дополнительное удержание подоходного налога с любых платежей по>Note на территории США, или Американский держатель или Американский посредник, или по *Гарантии* держателю *Ноты* - резиденту США (кроме «освобожденного от налогов получателя», такого как корпорация), если такой держатель неверно указал свой налоговый идентификационный налоговый номер, и, соответственно, не подчинился, или не установил освобождение от требований такого дополнительного удержания. Выплаты на территории США, Американский держатель или Американский посредник, основного долга и интереса держателю *Ноты*, не являющемуся резидентом США не подчиняются требованиям дополнительного удержания подоходного налога и предоставления информации, если держатель предоставляет плательщику соответствующий

сертификат и плательщик не владеет фактической информацией или причиной информации относительно его достоверности. Ставка дополнительно удерживаемого налога равна 28 % с 2004 по 2010 гг.

В случае платежей простому иностранному трасту, иностранному грантовому трасту или иностранному товариществу, в отличие от платежей простому иностранному трасту, иностранному грантовому трасту или иностранному товариществу, которые квалифицируются как резервный иностранный траст или резервное иностранное товарищество в рамках значения применяемых Казначейских Правил Соединенных Штатов, и платежей простому иностранному трасту, иностранному грантовому трасту или иностранному товариществу, которые эффективно связаны с проведением торговли или бизнеса в США, бенефициарам простого иностранного траста, лицам, считающимся владельцами иностранных грантовых трастов или партнерам иностранных товариществ необходимо представить обсуждавшиеся выше сертификаты, для того, чтобы подтвердить освобождение от требований дополнительного удержания налогов. Более того, плательщик может полагаться на предоставленный получателем средств – нерезидентом США сертификат только в случае, если плательщик не владеет фактической информацией или причиной относительно достоверности содержащейся в сертификате информации.

Вышеизложенный краткий обзор не предполагает представление полного анализа всех последствий налогообложения в отношении владения нотами и платежами по гарантии. потенциальным покупателям нот необходимо консультироваться со своими налоговыми советниками относительно налоговых последствий в каждой конкретной ситуации.

ИСПОЛНЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ СУДЕБНЫХ РЕШЕНИЙ

Банк является акционерным обществом организованным по законодательству Казахстана и все его сотрудники и директора и некоторые другие лица упомянутые в настоящем Циркуляре, являются резидентами Казахстана. Вся или значительная часть активов Банка, а также большинство упомянутых лиц, находятся в Казахстане. В результате, может быть невозможно (а) организовать процесс в отношении Банка или любого упомянутого лица за пределами Казахстана, (б) заставить выполнять любого из них судебные решения судов, находящихся под иностранной юрисдикцией и полученных на основе законов таких юрисдикций или (в) добиться выполнения против любых из них в судах Казахстана решений суда полученных в иностранных юрисдикциях, включая решения суда полученные по Доверительному Соглашению в судах Англии.

Ноты и Доверительное Соглашение регулируются законами Англии и Эмитент и Гарант согласились в Нотах и Доверительном Соглашении, что споры, возникающие по ним, подлежат юрисдикции Английских судов или при избрании Трасти или в отдельных случаях держателя Нот, арбитражу в Лондоне, Англия. Смотрите Условия 18.6 «Условий выпуска Нот». Казахские суды не будут исполнять какое-либо судебное решение, если оно получено в другой стране, если только не действует соглашение между такой страной и Казахстаном, обеспечивающее взаимное исполнение судебных решений, и то только в рамках такого договора. Между Казахстаном и Англией такого договора не заключено. Однако и Казахстан, и Нидерланды являются участниками Нью-йоркской Конвенции 1958 года по Признанию и Исполнению Арбитражных решений («Конвенция»), хотя необходимо иметь в виду то, что пока неясно то, каким образом эти положения Конвенции будут исполняться в Казахстане. В феврале 2002 года Конституционный Совет Республики Казахстан утвердил указ по интерпретации Конституции Казахстана, которая гласит, что заключение сторонами коммерческого контракта, в котором спорный вопрос передается на рассмотрение в арбитражный суд, не должно исключать возможности решения данного спорного вопроса в судах Казахстана. Указ не различал иностранные и Казахские арбитражные решения. Однако в апреле 2002 года Конституционный Совет принял еще один указ, гласящий о том, что первоначальный указ не распространяется на одобрение и исполнение иностранных арбитражных решений, где процедура подобных решений установлена договорным обязательством Республики Казахстан. Таким образом, такие арбитражные решения должны быть общепризнанными и исполняемы в Казахстане с условием того, что условия по исполнению, изложенные в Конвенции, удовлетворены.

ЮРИДИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ

Заключение по определенным юридическим вопросам в соответствии с Английским и Американским законодательством по отношению к данному предложению Нот будет предоставлено Эмитенту и Банку Mayer, Brown, Rowe & Maw LLP. Заключение по определенным юридическим вопросам в связи с данным предложением Нот будет предоставлено Менеджерам юридической фирмой White & Case LLP, Лондон, Англия по вопросам Английского и Американского законодательств, White & Case LLC, Алматы, Казахстан в соответствии с Казахским законодательством и Nauta Dutilh N.V., Роттердам, Голландия в соответствии с законодательством Нидерландов.

НЕЗАВИСИМЫЕ АУДИТОРЫ

Аудированная консолидированная финансовая отчетность Банка по состоянию на 31 декабря 2003 г., 2002 г. и 2001 г., включенная в данный Циркуляр была аудирована ТОО Deloitte & Touche, Казахстан, независимым аудитором, как указано в данном меморандуме. Финансовая отчетность на конец 30 Июня 2004 и 2003 извлеченный из не аудированной части финансовой отчетности подготовлена Банком.

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

1. Ноты были приняты на клиринг через системы Euroclear и Clearstream, Люксембург с Общим Кодом 020486899 и ISIN XS0204868995. Ограниченная Глобальная Нота выпущенная в отношении Нот была принята на клиринг через систему DTC с номером CUSIP 48666F AE 0 и ISIN US48666FAE07.
 2. Эмитент и Банк получили все необходимые согласия, одобрения и решения в Казахстане и Голландии в связи транзакциями, описанными в данном Циркуляре и эмиссией и размещением Нот. Выпуск Нот и транзакции, описанные в данном документе были авторизованы надлежащим решением Управляющего Совета Эмитента от 4 октября 2004г. и 11 октября 2004, а также Советом Директоров Банка, которое состоялось 30 сентября 2004 г. и решением Общего Собрания Акционеров, которое состоялось 4 октября 2004 г.
 3. Ни Эмитент, Гарант, ни одна из его дочерних компаний не вовлечены в какие-либо судебные разбирательства или арбитражные слушания, имеющие отношение к требованиям и суммам, которые являются значимыми в контексте эмиссии Нот, или Эмитенту и Гаранту на тот момент не известно о том, что такие судебные разбирательства или арбитражные слушания ожидаются или предполагаются.
 4. Не было никаких неблагоприятных изменений или событий, возможно, имеющих неблагоприятное влияние на состояние (финансовое или иное) или общее состояние дел Эмитента, Гаранта или каких-либо их соответствующих Дочерних компаний, начиная с 31 декабря 2003г., которые являются существенными в контексте эмиссии Нот.
 5. До тех пор, пока какая-либо часть Нот находится в обращении, копии следующих документов могут быть изучены в ходе обычного рабочего времени в указанном офисе каждого Платежного Агента:
 - (а) Агентское Соглашение
 - (б) Депозитное Соглашение
 - (в) Доверительное соглашение, включая Гарантию
 - (д) обновленные организационные документы Эмитента и Гаранта.
 6. До тех пор, пока какая-либо часть Нот находится в обращении, копии следующих документов на английском языке могут быть получены, бесплатно, в течение обычного рабочего времени в Указанном Офисе каждого Платежного Агента:
 - (а) аудированная консолидированная финансовая отчетность Гаранта, подготовленная в соответствии с МСБУ за годы, заканчивающиеся 31 декабря 2003, 2002 и 2001г.
 - (б) неаудированная консолидированная промежуточная финансовая отчетность, подготовленная в соответствии с IFRS за шесть месяцев, заканчивающиеся 30 Июня 2004г.
 - (в) последние опубликованные аудированная консолидированная отчетность Банка на конец года и неаудированная консолидированные промежуточная отчетность Банка.
 - (г) аудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента за годы, заканчивающиеся 31 декабря 2003г., 2002 г. и 2001 г.; и
 - (д) последняя опубликованная неконсолидированная финансовая отчетность Эмитента на конец года.
- Эмитент на текущий момент не составляет какие-либо промежуточные финансовые отчеты.
7. В связи с заявлением на Ноты, котируемые на Фондовой Бирже Люксембурга, копии Устава Банка и учредительные документы Эмитента (на ряду с английским переводом к ним), а также юридическое заключение, относящиеся к выпуску Нот, будут находится до листинга *Régistre de Commerce et des Sociétés à Luxembourg*, где они могут быть изучены, а также по запросу могут быть получены их копии.
 8. Помимо ограничений, предусмотренных разделами настоящего документа «Сроки и Условия Нот» и «Форма Нот и Ограничения по Перемещению», других ограничений по перемещению Нот не существует. В соответствии с Правилами и Постановлениями Фондовой Биржи Люксембурга никакая сделка, осуществленная на бирже, не может быть отменена.
 9. Условия предусматривают то, что любой сертификат или отчет аудиторов, запрашиваемый или предоставленный Трасти, в соответствии с или в целях Условий, является достоверным и Трасти может полностью положиться на достоверность фактов, изложенных в них, несмотря на то, что подобный сертификат или отчет содержит денежное или прочее ограничение по обязательству аудиторов в отношении его.

ИНДЕКС К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

	Стр.
Краткая консолидированная неаудированная промежуточная финансовая отчетность Банка за шесть месяцев, закончившихся 30 Июня 2004г.....	117
Независимый аудиторский отчет по финансовой отчетности Банка на год, закончившийся 31 Декабря 2003 года	139
Консолидированный аудированный отчет о прибылях и убытках за годы, закончившиеся 31 декабря 2003, 2002 и 2001гг.	140
Консолидированный аудированный баланс Банка на 31 декабря 2003 и 2002гг.	141
Консолидированный аудированный отчет об изменениях в акционерном капитале на 31 декабря 2003, 2002 и 2001гг.	143
Консолидированный аудированный отчет о движении денежных средств на 31 декабря 2003, 2002 и 2001гг.	144
Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 Декабря 2003г.	146
Аудиторский отчет по финансовой отчетности Эмитента за год, закончившийся 31 Декабря 2003 года	194
Аудированный баланс Эмитента на 31 декабря 2003 и 2002 гг.....	195
Аудированный отчет о прибылях и убытках Эмитента за годы, закончившиеся 31 декабря 2003 и 2002гг.	196
Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 Декабря 2003г.	197

АО «КАЗКОММЕРЦБАНК»

СЖАТЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2004 г.

(в тысячах Казахских тенге, кроме данных о доходе на акцию)

	Коммен- тарии	30 июня 2004 г. (неаудир.)	30 июня 2003 г. (неаудир.)
Процентные доходы	4, 16	23,815,031	15,120,749
Процентные расходы	4, 16	(11,659,737)	(8,330,423)
Чистый процентный доход до формирования резервов на потери по ссудам		12,155,294	6,790,326
Формирование резервов на потери по ссудам		(5,364,898)	(3,184,471)
ЧИСТЫЙ ПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД		6,790,396	3,605,855
Доходы по услугам и комиссии полученные		4,610,689	3,515,601
Расходы по услугам и комиссии уплаченные		(742,548)	(698,114)
Чистый (убыток)/прибыль по операциям с торговыми ценными бумагами		(224,932)	508,913
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой		964,305	560,055
Чистая прибыль/(убыток) от вложений в ценные бумаги		9,137	(78,364)
Дивиденды полученные		14,327	371,457
Прочие доходы		495,818	353,983
ЧИСТЫЙ НЕПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД		5,126,796	4,533,531
ОПЕРАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ		11,917,192	8,139,386
ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ		(4,402,012)	(3,641,545)
ОПЕРАЦИОННАЯ ПРИБЫЛЬ		7,515,180	4,497,841
Восстановление/(формирование) резервов на потери по прочим операциям		124,475	(76,664)
ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ		7,639,655	4,421,177
(Расходы)/доходы от участия в ассоциированных компаниях		(15,534)	93,488
ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ И ДОЛИ МЕНЬШИНСТВА		7,624,121	4,514,665
Расходы по налогу на прибыль	5	(1,962,387)	(105,164)
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ДО ВЫЧЕТА ДОЛИ МЕНЬШИНСТВА		5,661,734	4,409,501
ДОЛЯ МЕНЬШИНСТВА		(397,330)	(96,307)
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ		5,264,404	4,313,194
Доход на акцию			
Базовый и разводненный (в тенге)	6	13.18	13.51

Подписано от имени Банка:

Н. А. Жусупова
Председатель Правления АО «Казкоммерцбанк»

П. А. Чеусов
Главный бухгалтер АО «Казкоммерцбанк»

29 июля 2004 г.
г. Алматы, Республика Казахстан

Комментарии на стр. 6-24 являются составной частью данной финансовой отчетности. Отчет по обзору представлен на стр. 1.

АО «КАЗКОММЕРЦБАНК»

**СЖАТЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС
ПО СОСТОЯНИЮ НА 30 ИЮНЯ 2004 г.
(в тысячах Казахских тенге)**

	Коммен- тарии	30 июня 2004 г. (неаудир.)	31 декабря 2003 г.
АКТИВЫ			
Касса и остатки в национальных (центральных) банках		17,308,773	28,484,613
Драгоценные металлы		-	300,158
Ссуды и средства, предоставленные банкам, за вычетом резервов на потери по ссудам		27,701,010	38,582,824
Торговые ценные бумаги	7	81,431,377	71,200,859
Ценные бумаги, приобретенные по соглашениям РЕПО, за вычетом резервов на потери		9,004,264	2,608,318
Производные финансовые инструменты		35,940	15,399
Ссуды, предоставленные клиентам, за вычетом резервов на потери по ссудам	8, 16	377,244,947	283,062,443
Вложения в ценные бумаги			
- ценные бумаги в наличии для продажи	9	63,891	137,554
- ценные бумаги, удерживаемые до погашения	9	75,920	32,372
Инвестиции в ассоциированные компании	10	130,672	146,206
Основные средства, за вычетом накопленного износа		6,083,127	5,867,947
Нематериальные активы, за вычетом накопленной амортизации		414,565	436,051
Прочие активы, за вычетом резервов на потери	11	2,980,862	3,366,413
ИТОГО АКТИВЫ		522,475,348	434,241,157
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ			
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:			
Ссуды и средства, полученные от банков		83,959,000	76,221,919
Ценные бумаги, проданные по соглашениям РЕПО		7,418,193	37,250,675
Производные финансовые инструменты		19,461	801
Счета клиентов	16	178,059,384	151,589,416
Выпущенные долговые ценные бумаги	12	162,610,947	98,233,366
Прочие привлеченные средства		2,715,358	3,525,473
Дивиденды к выплате	14	324,075	404
Прочие обязательства	13	9,597,347	8,402,672
		444,703,765	375,224,726
Субординированный заем		22,146,691	8,732,914
Всего обязательства		466,850,456	383,957,640
Доля меньшинства		4,852,537	4,704,625
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ			
Акционерный капитал		4,019,022	4,018,930
Премия по акциям		9,454,110	9,453,411
Резерв переоценки основных средств		773,732	569,783
Нераспределенная прибыль		36,525,491	31,536,768
Всего собственный капитал		50,772,355	45,578,892
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ		522,475,348	434,241,157

Подписано от имени Банка:

Н. А. Жусупова
Председатель Правления АО «Казкоммерцбанк»
29 июля 2004 г.

П. А. Чеусов
Главный бухгалтер АО «Казкоммерцбанк»

г. Алматы, Республика Казахстан

Комментарии на стр. 6-24 являются составной частью данной финансовой отчетности. Отчет по обзору представлен на стр. 1.

АО «КАЗКОММЕРЦБАНК»

**СЖАТЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В СОБСТВЕННОМ КАПИТАЛЕ
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2004 г.
(в тысячах Казахских тенге)**

	Акционер- ный капитал	Премия по акциям	Резерв переоценки основных средств	Нераспреде- ленная прибыль	Итого
Сальдо на 31 декабря 2002 г.	3,499,688	5,473,313	6,872	23,085,915	32,065,788
Переоценка основных средств	-	-	716,702	-	716,702
Дивиденды по привилегированным акциям	-	-	-	(339,422)	(339,422)
Чистая прибыль за период	-	-	-	4,313,194	4,313,194
Сальдо на 30 июня 2003 г. (неаудир.)	<u>3,499,688</u>	<u>5,473,313</u>	<u>723,574</u>	<u>27,059,687</u>	<u>36,756,262</u>
Сальдо на 31 декабря 2003 г.	4,018,930	9,453,411	569,783	31,536,768	45,578,892
Переоценка основных средств	-	-	251,941	-	251,941
Амортизация переоценки основных средств	-	-	(47,992)	47,992	-
Продажа выкупленных собственных акций	92	699	-	-	791
Дивиденды к выплате	-	-	-	(323,673)	(323,673)
Чистая прибыль за период	-	-	-	5,264,404	5,264,404
Сальдо на 30 июня 2004 г. (неаудир.)	<u>4,019,022</u>	<u>9,454,110</u>	<u>773,732</u>	<u>36,525,491</u>	<u>50,772,355</u>

Подписано от имени Банка:

Н. А. Жусупова
Председатель Правления АО «Казкоммерцбанк»

П. А. Чеусов
Главный бухгалтер АО «Казкоммерцбанк»

29 июля 2003 г.
г. Алматы, Республика Казахстан

Комментарии на стр. 6-24 являются составной частью данной финансовой отчетности. Отчет по обзору представлен на стр. 1.

**СЖАТЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2004 г.
(в тысячах Казахских тенге)**

	30 июня 2004 г. (неаудир.)	30 июня 2003 г. (неаудир.)
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Прибыль до налогообложения и доли меньшинства	7,624,121	4,514,665
Поправки на:		
Формирование резервов на потери по ссудам	5,364,898	3,184,471
(Восстановление)/формирование резервов на потери по прочим операциям	(124,475)	76,664
Нереализованный доход и амортизацию дисконта по ценным бумагам	(196,555)	(959,422)
Амортизацию дисконта/премии по выпущенным ценным бумагам	(44,939)	6,311
Износ основных средств и амортизацию нематериальных активов	627,652	488,546
Уменьшение наращенных процентов	192,186	2,008,141
Долю в расходах/(доходах) ассоциированных компаний	15,534	(93,488)
Чистое изменение восстановительной стоимости производных финансовых инструментов (нетто)	(1,881)	(57,526)
Операционная прибыль до изменений в операционных активах/обязательствах	13,456,541	9,168,362
Изменения в операционных активах и обязательствах		
(Увеличение)/уменьшение в операционных активах		
Обязательные резервы в Центральном банке Российской Федерации	(56,011)	-
Ссуды и средства, предоставленные банкам	4,780,171	(12,088,580)
Драгоценные металлы	300,158	-
Торговые ценные бумаги	(10,164,583)	(58,497,919)
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	82,677	5,460,957
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	(42,309)	726
Ценные бумаги, приобретенные по операциям РЕПО	(6,375,848)	873,083
Ссуды и средства, предоставленные клиентам	(98,850,343)	(20,437,596)
Полученные дивиденды	14,327	370,453
Прочие активы	292,772	(3,184,397)
Увеличение/(уменьшение) в операционных обязательствах		
Ссуды и авансы, полученные от банков и по операциям РЕПО	(22,189,360)	(22,239,461)
Счета клиентов	26,896,488	29,424,544
Прочие привлеченные средства	(793,718)	(311,756)
Прочие обязательства	(424,586)	3,760,372
Отток денежных средств от операционной деятельности до налогообложения	(93,073,624)	(67,701,212)
Налог на прибыль уплаченный	(413,239)	(56,065)
Чистый отток денежных средств от операционной деятельности	(93,486,863)	(67,757,277)
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Приобретение основных средств, нетто	(516,285)	(1,501,059)
Приобретение нематериальных активов, нетто	(53,120)	(50,324)
Приобретение инвестиций в дочерние компании	-	(19,540)
Чистый отток денежных средств от инвестиционной деятельности	(569,405)	(1,570,923)
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Выпуск долговых ценных бумаг	63,544,749	69,744,694
Субординированный заем	13,155,859	2,606,805
Продажа ранее выкупленных акций	791	-
Чистый приток денежных средств от финансовой деятельности	76,701,399	72,351,499
ЧИСТОЕ (УМЕНЬШЕНИЕ)/УВЕЛИЧЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ	(17,354,869)	3,023,299
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ НА НАЧАЛО ПЕРИОДА	47,322,122	55,226,912
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ НА КОНЕЦ ПЕРИОДА	29,967,253	58,250,211

Проценты, уплаченные и полученные в денежном выражении за шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2004 г., составляют 10,873,006 тыс. тенге и 23,220,486 тыс. тенге, соответственно.

Проценты, уплаченные и полученные в денежном выражении за шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2003 г., составляют 6,585,352 тыс. тенге и 15,625,470 тыс. тенге, соответственно.

Подписано от имени Банка:

Н. А. Жусупова
Председатель Правления АО «Казкоммерцбанк»
29 июля 2003 г.
г. Алматы, Республика Казахстан

П. А. Чеусов
Главный бухгалтер АО «Казкоммерцбанк»

Комментарии на стр. 6-24 являются составной частью данной финансовой отчетности. Отчет по обзору представлен на стр. 1.

АО «КАЗКОММЕРЦБАНК»

ВЫБОРОЧНЫЕ КОММЕНТАРИИ К СЖАТОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2004 Г. (в тысячах Казахских тенге, кроме данных о доходе на акцию)

1 ОРГАНИЗАЦИЯ

АО «Казкоммерцбанк» (далее - «Казкоммерцбанк») был основан 12 июля 1990 г. и зарегистрирован в соответствии с законодательством Казахской Советской Социалистической Республики под названием «Медеу-Банк», в форме открытого акционерного общества, с целью осуществления различных видов деятельности в области банковских услуг. После того, как Казахстан стал независимым государством, «Медеу-Банк» был перерегистрирован под именем ОАО «Казкоммерцбанк» и получил лицензию Национального Банка Республики Казахстан (далее - «НБРК») на осуществление банковской деятельности от 21 октября 1991 г. В 1994 г. ОАО «Казкоммерцбанк» объединилось с «Астана-Холдинг Банком», и новый банк продолжил деятельность под названием АО «Казкоммерцбанк». «Астана-Холдинг Банк» был образован в мае 1993 г. как акционерный банк. Казкоммерцбанк зарегистрирован в Министерстве юстиции Республики Казахстан под номером 4466-1910-АО.

Юридический адрес Казкоммерцбанка: Республика Казахстан, г. Алматы, пр. Гагарина, дом 135Ж.

Казкоммерцбанк имеет 22 филиала в Республике Казахстан и представительство в Лондоне (Англия). В декабре 2003 года Казкоммерцбанк получил лицензию на открытие филиала в Республике Кипр.

Казкоммерцбанк является материнской компанией Банковской группы (далее – «Банк»), в которую входят следующие предприятия, консолидированные в финансовой отчетности:

Наименование	Страна, в которой предприятие осуществляет деятельность	Доля Казкоммерцбанка	Вид деятельности
ОАО «Казкоммерц Секьюритиз»	Республика Казахстан	100%	Операции на рынке ценных бумаг
АО «Казкоммерц Инвест»	Республика Казахстан	100%	Финансовые услуги крупным корпоративным и частным клиентам
ОАО СК «Казкоммерц -Полис»	Республика Казахстан	65%	Страхование
«Казкоммерц Интернэшнл Б.В.»	Королевство Нидерланды	100%	Привлечение капитала на международных денежных рынках
ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан»	Кыргызская Республика	73.97%	Коммерческий банк

Дочерние компании «Казкоммерц Капитал 2 Б.В.» (100%) и «Казкоммерц Финанс 2 Б.В.» (100%) не включены в сжатую консолидированную промежуточную финансовую отчетность по причине несущественности их финансовых отчетностей.

Несмотря на то, что Казкоммерцбанк не имел какой-либо доли в акционерном капитале Москоммерцбанка (далее – «МКБ»), коммерческого банка в Российской Федерации, МКБ был включен в сжатую консолидированную промежуточную финансовую отчетность Банка, так как Банк имел возможность и осуществлял эффективный контроль над его деятельностью. Между акционерами МКБ и Банком существует соглашение о приобретении последним не менее 51% акций МКБ. Проведение сделки требует согласования в НБРК и Центральном Банке Российской Федерации.

2. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ПРЕДСТАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Основные принципы бухгалтерского учета – Сжатая консолидированная промежуточная финансовая отчетность Банка была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО). Определенные данные и раскрытия, обычно требуемые для включения в комментарии к годовой финансовой отчетности, были пропущены или сжаты. Данную сжатую консолидированную промежуточную финансовую отчетность необходимо рассматривать совместно с консолидированной финансовой отчетностью и соответствующими выборочными комментариями, включенными в годовую финансовую отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2003 г.

Сжатая консолидированная промежуточная финансовая отчетность подготовлена по методу начислений на основе принципа исторической стоимости, кроме переоценки земли, зданий и сооружений и стоимости финансовых активов и обязательств, которые были изменены с целью оценки справедливой стоимости вложений в ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, финансовых активов и обязательств, предназначенных для торговли, производных финансовых инструментов.

Подготовка сжатой консолидированной промежуточной финансовой отчетности в соответствии с МСФО требует от руководства Банка выработки оценок и предположений, влияющих на приводимые в отчетности суммы активов и обязательств Банка, раскрытие условных активов и обязательств по состоянию на отчетную дату и приводимые в отчетности суммы доходов и расходов за отчетный период. Фактические результаты могут отличаться от данных оценок. Оценки, наиболее подверженные изменениям, относятся к формированию резервов на потери по ссудам и инвестициям и определению справедливой стоимости финансовых инструментов.

Несмотря на то, что не был проведен аудит сжатой консолидированной промежуточной финансовой отчетности, последняя отражает все корректировки, которые, по мнению руководства Банка, необходимы для достоверного представления результатов деятельности за промежуточные периоды. Такие корректировки к финансовой отчетности являются характерными и повторяющимися из года в год. Так как результаты обычной деятельности Банка тесно связаны и зависят от изменений рыночных условий, то результаты деятельности Банка за промежуточный период не обязательно являются показательными результатами за год.

3. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

Принципы консолидации – Сжатая консолидированная промежуточная финансовая отчетность Банка включает отчетность существенных дочерних предприятий и МКБ.

Все операции между предприятиями Банка и соответствующие остатки в расчетах были исключены из консолидированной отчетности.

Инвестиции в ассоциированные компании – Инвестиции в компании, в которых Банк владеет более чем 20% акционерного капитала и, по мнению руководства, имеет возможность оказывать существенное влияние на их операционную и финансовую деятельность, учитываются с использованием метода долевого участия за исключением компаний, которые Банк приобрел и удерживает для последующей перепродажи в ближайшем будущем, или в случае, когда компании действуют в условиях строгих долгосрочных ограничений, которые значительно снижают их возможности по переводу средств Банку.

Инвестиции в прочие дочерние и ассоциированные компании – Инвестиции в компании, в которых Банк владеет более чем 20% акционерного капитала, но не имеет возможности или намерения контролировать или оказывать существенного влияния на их финансовую и оперативную политику, или неконсолидация таких компаний не приводит к существенному влиянию на финансовую отчетность Банка в целом, или Банк намерен перепродать такие инвестиции в ближайшем будущем, а также инвестиции в компании, в которых Банк владеет менее чем 20% акционерного капитала, отражаются по справедливой или приближенной к ней стоимости, либо по стоимости приобретения, если справедливую стоимость инвестиций невозможно определить. Руководство периодически производит оценку балансовой стоимости таких инвестиций и, в случае необходимости, создает оценочные резервы.

Признание и оценка финансовых инструментов - Финансовые активы и финансовые обязательства отражаются в балансе Банка, когда Банк становится стороной по договору в отношении соответствующего финансового инструмента. Банк отражает имеющие регулярный характер операции приобретения и реализации финансовых активов и обязательств по дате расчета.

Финансовые активы и обязательства отражаются по первоначальной стоимости, которая соответствует справедливой стоимости возмещения, соответственно, уплаченного или полученного, с учетом или за вычетом всех понесенных операционных издержек, соответственно. Принципы бухгалтерского учета, используемые для последующей оценки стоимости финансовых активов и обязательств, раскрываются в соответствующих положениях учетной политики, описанных ниже.

Денежные средства и их эквиваленты – Денежные средства и их эквиваленты включают наличные денежные средства в кассе, свободные от ограничений остатки на корреспондентских счетах в Национальном Банке Республики Казахстан, Центральном Банке России, Национальном Банке Кыргызской Республики и остатки на корреспондентских счетах в банках стран-участниц Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР).

Драгоценные металлы - Активы и пассивы, выраженные в драгоценных металлах, пересчитываются по курсу, рассчитанному на основе второго фиксинга котировок на Лондонском рынке драгоценных металлов с учетом курса тенге по отношению к доллару США. Изменение цен предложения отражается как чистая прибыль/(убыток) по операциям с драгоценными металлами в составе прочих доходов.

Ссуды и средства, предоставленные банкам - В ходе своей обычной деятельности Банк размещает средства и осуществляет вклады в другие банки на разные сроки. Ссуды и средства, предоставленные банкам, учитываются по амортизационной стоимости на основе метода эффективной процентной ставки, если по ним установлены фиксированные сроки погашения. Ссуды и средства, для которых не установлены фиксированные сроки погашения, отражаются в учете по себестоимости. Ссуды и средства, размещенные в кредитных учреждениях, отражаются за вычетом резервов на потери.

Торговые ценные бумаги - Торговые ценные бумаги представляют собой долговые ценные бумаги и акции, приобретенные, в основном, с целью извлечения прибыли в результате краткосрочных колебаний цен или маржи дилера. Торговые ценные бумаги первоначально отражаются по цене приобретения, которая приблизительно равна справедливой стоимости уплаченного возмещения, с последующим отражением по справедливой стоимости. Для определения справедливой стоимости торговых ценных бумаг Банк использует рыночные котировки. В случае, если достоверная информация о рыночных ценах отсутствует или есть достаточные основания полагать, что закрытие позиции Банка может оказать влияние на рыночные цены, справедливая стоимость определяется на основе рыночных котировок аналогичных финансовых инструментов, обращающихся на различных рынках, или оценки руководством суммы вероятных поступлений от реализации торговых ценных бумаг в течение определенного периода времени, исходя из допущения о сохранении текущей конъюнктуры рынка. Корректировка справедливой стоимости торговых ценных бумаг относится на счет прибылей и убытков за период.

Операции РЕПО и обратного РЕПО - В процессе своей деятельности Банк заключает соглашения о продаже и обратном приобретении (далее – «Соглашения РЕПО»), а также соглашения о приобретении и обратной продаже (далее – «Соглашения обратного РЕПО»). Операции РЕПО и обратного РЕПО используются Банком как элемент управления ликвидностью и в торговых операциях с ценными бумагами.

Соглашение РЕПО – это соглашение о передаче финансового актива другой стороне в обмен на денежное или иное вознаграждение с одновременным обязательством на обратное приобретение финансовых активов в будущем на сумму, эквивалентную полученному денежному или иному вознаграждению плюс процент. Операции по соглашениям РЕПО отражаются в учете как операции финансирования. Финансовые активы, проданные по соглашениям РЕПО, продолжают отражаться в финансовой отчетности, а вознаграждение, полученное по таким соглашениям, отражается в качестве полученного депозита, обеспеченного залогом.

Активы, приобретенные по соглашениям обратного РЕПО, отражаются в финансовой отчетности как средства, размещенные на депозите, обеспеченном ценными бумагами и другими активами.

В тех случаях, когда активы, приобретенные по соглашениям обратного РЕПО, продаются третьим сторонам, результаты купли и продажи отражаются в учете с включением прибыли или убытка в состав чистой прибыли/(убытка) от вложений в ценные бумаги. Все доходы или расходы, связанные с разницей

в цене покупки и продажи по соглашениям РЕПО с ценными бумагами, отражаются как процентные доходы или расходы.

Производные финансовые инструменты - Банк использует производные финансовые инструменты для управления валютными рисками и рисками ликвидности. Производные финансовые инструменты используются Банком для торговли. Производные финансовые инструменты, используемые Банком, включают в себя форвардные контракты, свопы, опционы по операциям с иностранной валютой и ценными бумагами.

Производные финансовые инструменты первоначально отражаются по цене приобретения, которая приблизительно равна стоимости уплаченного возмещения, а затем переоцениваются по справедливой стоимости. Справедливая стоимость рассчитывается с использованием рыночной котировки. Большая часть производных финансовых инструментов, используемых Банком, носит краткосрочный и спекулятивный характер. Результаты оценки производных финансовых инструментов отражаются, соответственно, в составе активов (сумма положительных рыночных оценок) или пассивов (сумма отрицательных рыночных оценок). Положительные и отрицательные результаты относятся на счет прибылей и убытков за тот год, в котором они возникли, в статье «Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой» для производных финансовых инструментов в отношении иностранной валюты.

Предоставленные ссуды - Ссуды, предоставленные Банком, представляют собой финансовые активы, созданные Банком, посредством предоставления денег непосредственно заемщику или участия в оказании кредитных услуг.

Ссуды, предоставленные Банком, первоначально отражаются в учете в соответствии с указанным принципом учета. Для ссуд, предоставляемых по ставке и на условиях, отличных от рыночных, в отчете о прибылях и убытках отражается разница между номинальной суммой переданного возмещения и амортизированной стоимостью ссуды в период, когда она предоставлена, в качестве корректировки суммы первоначальной оценки дисконтированием с использованием рыночных ставок, действовавших на момент предоставления ссуды.

Ссуды предоставленные клиентам, отражаются по амортизационной стоимости на основе метода эффективной процентной ставки, если по ним установлены фиксированные сроки погашения. Ссуды клиентам, по которым не установлены фиксированные сроки погашения, отражаются в учете по себестоимости. Ссуды и средства предоставленные клиентам отражаются за вычетом резервов на потери.

Списание ссуд - В случае невозможности взыскания предоставленных ссуд, в том числе путем обращения взыскания на обеспечение, они списываются за счет резерва на потери по ссудам. Ссуды списываются после того, как руководство Банка использует все возможные пути для взыскания ссуд и реализует обеспечение.

Прекращение начисления процентов по ссудам - Начисление процентов по ссудам, предоставленным юридическим лицам прекращается в том случае, когда проценты или основная сумма ссуды не выплачиваются в течение 30 дней, за исключением случаев, когда ссуда полностью обеспечена денежными средствами или обращающимися на рынке ценными бумагами, и ведется процесс взыскания ссуды. Начисление процентов по ссудам, предоставленным физическим лицам, осуществляется в течении всего срока просрочки до принятия решения уполномоченным органом Банка о прекращении начисления вознаграждения. Проценты, погашение которых представляется сомнительным, не относятся на доходы. Последующие платежи заемщиков относятся либо в счет основной суммы долга, либо в счет неоплаченных процентов, в зависимости от договоренности с заемщиком. Начисление процентов по ссудам возобновляется, если получена достаточная уверенность погашения своевременно и в полном объеме основной суммы долга и процентов, оговоренных в кредитном соглашении.

Резервы на потери - Банк создает резервы на потери по финансовым активам, учитываемым по себестоимости или амортизированной стоимости, если существует вероятность того, что основная сумма долга и проценты, предусмотренные договором, не будут погашены. Резерв на потери представляет собой разницу между балансовой стоимостью актива и текущей стоимостью прогнозируемых будущих денежных поступлений, включая суммы, полученные по гарантиям и другому обеспечению.

Кредиты, имеющие процентные ставки, отличные от рыночных процентных ставок, оцениваются в момент предоставления по справедливой стоимости, которая включает будущие процентные платежи и основной платеж, дисконтированные с учетом рыночных процентных ставок для аналогичных кредитов.

Разница между справедливой стоимостью и номинальной стоимостью при предоставлении кредита отражается в отчете о прибылях и убытках. Впоследствии балансовая стоимость этих кредитов корректируется с учетом амортизации дохода/убытка от предоставления активов, и соответствующий доход отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках с использованием метода эффективной доходности.

Расчет резерва на потери по ссудам производится на основании анализа ссудного портфеля и отражает сумму, достаточную, по мнению руководства, для покрытия возможных потерь, присущих ссудному портфелю. Величина резерва, рассчитанная руководством, основывается на данных Банка по убыткам, понесенным в предыдущие годы, анализе рисков по конкретным видам активов и рисков, присущих кредитному портфелю в целом, неблагоприятных ситуаций, которые могут повлиять на способность заемщика погасить задолженность, оценочной стоимости имеющегося обеспечения и текущих экономических условий.

Изменение резервов на потери по ссудной задолженности относится на счет прибылей и убытков. Отраженные в балансе кредиты, предоставленные банкам и клиентам, уменьшены на величину созданных резервов.

Следует принимать во внимание, что оценка потерь по ссудам включает субъективный фактор. Руководство Банка полагает, что хотя не исключено, что в определенные периоды Банк может нести убытки, большие по сравнению с резервом на потери по ссудам, резерв на потери по ссудам достаточен для покрытия убытков, присущих кредитному портфелю.

Ценные бумаги, удерживаемые до погашения - Ценные бумаги, удерживаемые до погашения, представляют собой долговые ценные бумаги с определяемыми или фиксированными платежами. Банк намеревается и способен удерживать данные ценные бумаги до погашения. Такие ценные бумаги учитываются по стоимости приобретения за вычетом резерва под обесценение с учетом амортизации дисконта/премии, плюс наращенный купонный доход. Амортизация дисконта в течение срока до погашения отражается как процентный доход.

Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи - Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, представляют собой инвестиции в долговые ценные бумаги и акции, которые предполагается удерживать в течение неопределенного периода времени. Такие ценные бумаги первоначально отражаются по цене приобретения, которая приблизительно равна справедливой стоимости уплаченного возмещения. В последующем бумаги оцениваются по справедливой стоимости с отнесением результата переоценки на счет прибылей и убытков, плюс наращенный купонный доход. Для определения справедливой стоимости ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, Банк использует рыночные котировки. Если таковые отсутствуют, используются оценки руководства.

Основные средства и нематериальные активы - Основные средства, кроме зданий и сооружений, и нематериальные активы отражены в учете по первоначальной стоимости за вычетом накопленной амортизации. Здания и сооружения учитываются по рыночной стоимости. Оценка производится независимым оценщиком. Основой для оценки служит определение справедливой рыночной стоимости на рынке недвижимости. Амортизация объектов незавершенного строительства и не введенных в эксплуатацию объектов начисляется с момента ввода указанных объектов в эксплуатацию.

Амортизация основных средств и нематериальных активов начисляется с целью списания активов в течение срока их полезного использования.

Начисление производится на основе линейного метода с использованием следующих установленных ежегодных норм:

Здания	2.5%
Мебель и оборудование	10 – 30%
Нематериальные активы	15 – 33.3%

Амортизация капиталовложений в арендованные основные средства начисляется в течение срока полезного использования соответствующих активов. Расходы на текущий и капитальный ремонт отражаются в учете по мере их осуществления и включаются в состав операционных расходов, за исключением случаев, когда они подлежат включению в стоимость основных средств.

Налогообложение - Налог на прибыль исчисляется в соответствии с требованиями законодательств стран, в которых Казкоммерцбанк и его дочерние компании осуществляют деятельность. Отложенный

налог, если такой имеется, начисляется на объекты, учитываемые в различных периодах для целей финансовой отчетности и налога на прибыль, с использованием балансового метода по ставкам налога, которые, как предполагается, будут действовать в период реализации требования или погашения обязательства. Отложенные налоговые обязательства, если такие имеются, возникающие в результате временных расхождений, начисляются полностью. Отложенные налоговые требования отражаются в том объеме, по которому имеется достаточная уверенность, что такие требования будут реализованы.

Отложенные налоговые требования и обязательства принимаются к зачету, когда:

- Банк имеет право зачесть отраженные суммы текущих налоговых требований и текущих налоговых обязательств в соответствии с законом;
- Банк имеет намерение произвести расчет взаимозачетом или одновременно реализовать требование и погасить обязательство;
- отложенные налоговые требования и отложенные налоговые обязательства относятся к налогам на прибыль, взимаемым одним и тем же налоговым органом в будущем периоде, в котором ожидается погашение/возмещение отложенных налоговых обязательств и требований.

Помимо этого, в странах, в которых Банк осуществляет деятельность, действуют различные налоги. Эти налоги отражаются в отчете о прибылях и убытках в составе операционных расходов.

Суды и средства, полученные от банков, и счета клиентов - Депозиты банков и клиентов изначально отражаются в учете по первоначальной стоимости, равной сумме полученных средств за вычетом затрат на совершение сделки. Впоследствии задолженность перед банками и клиентами отражается в учете по амортизированной стоимости, а соответствующая разница между суммой чистых поступлений и стоимостью погашения отражается в отчете о прибылях и убытках в течение срока заимствования с использованием метода эффективной процентной ставки.

Выпущенные долговые ценные бумаги - Выпущенные долговые ценные бумаги представляют собой облигации и векселя Банка, выпускаемые для клиентов. Они учитываются с использованием тех же принципов, которые применяются для учета депозитов клиентов и банков.

Резервы - Резервы отражаются в учете при наличии у Банка текущих обязательств (определяемых нормами права или подразумеваемых), возникших в результате прошлых событий, для погашения которых, вероятно, потребуется выбытие ресурсов, заключающих в себе экономические выгоды; причем размер таких обязательств может быть оценен с достаточной степенью точности.

Акционерный капитал и премия по акциям – Акционерный капитал отражается по первоначальной стоимости. Прибыль и убытки, возникающие в связи с продажей собственных акций, относятся на премии по акциям.

Дивиденды по простым акциям отражаются как уменьшение собственных средств акционеров за период, в котором они были объявлены.

Пенсионные обязательства - Банк не имеет дополнительных схем пенсионного обеспечения, кроме участия в пенсионной системе, установленной законодательством Республики Казахстан и других стран нахождения дочерних компаний, которые предусматривают расчет текущих взносов работодателя как процент от текущих общих выплат работникам. Такие расходы признаются в периоде, к которому относятся соответствующие выплаты работникам.

Признание доходов и расходов - Процентные доходы и расходы отражаются по принципу начисления. Отражение процентного дохода по кредитам, предоставленным юридическим лицам, приостанавливается, если погашение кредита просрочено более чем на 30 дней. Процентные доходы включают в себя процентный доход по вложениям в ценные бумаги. Прочие доходы относятся на доходы по завершении соответствующих сделок. Плата за предоставление кредитов клиентам (при условии, что ее сумма является существенной) включается в состав расходов будущих периодов (вместе с соответствующими прямыми затратами) и отражается в качестве корректировки фактических доходов по кредитам. Комиссионные доходы/расходы отражаются на основе метода начисления.

Методика пересчета в тенге - Денежные активы и пассивы, выраженные в иностранных валютах, пересчитываются в тенге по соответствующему обменному курсу на дату составления отчетности. Операции в иностранных валютах отражаются по курсу, действующему на дату операции. Прибыли и убытки, возникающие при пересчете, отражаются в составе чистой прибыли по валютным операциям.

Обменный курс - Ниже приведены обменные курсы на конец периодов, использованные Банком при составлении финансовой отчетности:

	30 июня 2004 г.	31 декабря 2003 г.	30 июня 2003 г.
тенге/доллар США	136.45	144.22	148.00
тенге/евро	165.66	180.23	168.90
тенге/золото (1 унция)	53,852.55	60,031.58	51,134.00
тенге/российский рубль	4.70	4.93	4.88
тенге/кыргызский сом	3.20	3.26	3.64

Зачет финансовых активов и обязательств - Финансовый актив и финансовое обязательство зачитываются, и в балансе отражается сальдированная сумма, когда Банк имеет юридически закрепленное право осуществить зачет признанных в балансе сумм и намеревается либо произвести зачет по сальдированной сумме, либо реализовать актив и исполнить обязательство одновременно.

Фидуциарная деятельность - Банк предоставляет своим клиентам услуги по доверительному управлению имуществом. Банк также предоставляет своим клиентам услуги депозитария, обеспечивая хранение ценных бумаг клиентов и проведение операций с ценными бумагами по счетам депо. Полученные в рамках фидуциарной деятельности активы и принятые обязательства не включаются в финансовую отчетность Банка. Банк принимает на себя операционные риски, связанные с фидуциарной деятельностью, однако кредитные и рыночные риски по данным операциям несут клиенты Банка.

Реклассификация – Классификация ряда сумм в финансовой отчетности прошлого периода была изменена в целях приведения ее в соответствие с классификацией, принятой в отчетности текущего периода.

4. ЧИСТЫЙ ПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД

	30 июня 2004 г. (неаудир.)	30 июня 2003 г. (неаудир.)
Процентные доходы		
Проценты по ссудам клиентам	20,520,901	13,647,319
Проценты по ссудам и средствам, предоставленным банкам	646,413	572,970
Проценты по долговым ценным бумагам	<u>2,647,717</u>	<u>900,460</u>
Итого процентные доходы	<u>23,815,031</u>	<u>15,120,749</u>
Процентные расходы		
Проценты по счетам клиентов	3,579,627	3,881,515
Проценты по ссудам и средствам, полученным от банков	1,583,062	1,005,442
Проценты по долговым ценным бумагам	5,719,362	2,874,231
Прочие процентные расходы	<u>777,686</u>	<u>569,235</u>
Итого процентные расходы	<u>11,659,737</u>	<u>8,330,423</u>
Чистый процентный доход до формирования резервов на потери по ссудам	<u>12,155,294</u>	<u>6,790,326</u>

5. НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

Налоговый эффект от временных разниц по состоянию на 30 июня 2004 г. и 31 декабря 2003 г. составляет:

	30 июня 2004 г. (неаудир.)	31 декабря 2003 г.
Отложенные активы:		
Инвестиции в ассоциированные компании	4,589	-
Прочие активы	-	398,466
Всего отложенные активы:	<u>4,589</u>	<u>398,466</u>
Отложенные обязательства:		
Ссуды, предоставленные банкам и клиентам	3,901,109	3,005,134
Резерв по гарантиям и аккредитивам	73,620	92,916
Инвестиции в ассоциированные компании	-	71
Основные средства и нематериальные активы	328,177	245,292
Прочие активы	<u>36,711</u>	<u>-</u>
Всего отложенные обязательства:	<u>4,339,617</u>	<u>3,343,413</u>
<i>Чистые отложенные налоговые обязательства</i>	<u>4,335,028</u>	<u>2,944,947</u>

Соотношение между расходами по уплате налогов и прибылью по бухгалтерскому учету за шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2004 и 30 июня 2003 г.г., представлено ниже:

	30 июня 2004 г. (неаудир.)	30 июня 2003 г. (неаудир.)
Прибыль до налогообложения и доли меньшинства	<u>7,624,121</u>	<u>4,514,665</u>
Налог по установленным ставкам	2,287,236	1,354,400
Налоговый эффект от постоянных разниц	<u>(324,849)</u>	<u>(1,249,236)</u>
Расходы по налогу на прибыль	<u>1,962,387</u>	<u>105,164</u>
	30 июня 2004 г. (неаудир.)	30 июня 2003 г. (неаудир.)
Текущие расходы по налогу на прибыль	572,306	95,484
Отложенные налоговые расходы	<u>1,390,081</u>	<u>9,680</u>
Расходы по налогу на прибыль	<u>1,962,387</u>	<u>105,164</u>

6. ДОХОД НА АКЦИЮ

	30 июня 2004 г. (неаудир.)	30 июня 2003 г. (неаудир.)
Доходы:		
Чистая прибыль за период	5,264,404	4,313,194
За вычетом:		
Дивиденды по привилегированным акциям	<u>(323,673)</u>	<u>(339,422)</u>
Доход, за вычетом дивидендов по привилегированным акциям	4,940,731	3,973,772
Средневзвешенное количество простых акций для расчета базового и разводненного дохода на акцию (шт.)	<u>374,926,091</u>	<u>294,176,887</u>
Доход на акцию – базовый и разводненный (в тенге)	<u>13.18</u>	<u>13.51</u>

7. ТОРГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

	Процентная ставка к номиналу	30 июня 2004 г. (неаудир.)	Процентная ставка к номиналу	31 декабря 2003 г.
Долговые ценные бумаги:				
Краткосрочные ноты НБРК	3.17-6.31%	46,383,201	1.96-5.11%	22,700,525
Государственные казначейские обязательства Республики Казахстан	5.05-8.35%	12,639,774	5.8-9.99%	6,061,421
Евробонды Министерства финансов Республики Казахстан	11.125-13.625%	5,751,564	11.125-13.625%	6,399,117
Корпоративные облигации эмитентов Российской Федерации	7.4 - 20.5%	4,480,963	14.5-18 %	566,447
Облигации Казтрансойл	8.5%	2,497,302	8.5-9%	2,649,512
Облигации АвтоВАЗ	11.78%	1,172,748	15.25%	151,400
Облигации Алматинского Торгово-Финансового Банка	8.5-9%	1,647,759	-	-
Облигации Каражанбасмунай	8 %	1,292,678	-	-
Облигации Казахстанской ипотечной компании	8.1 – 11.75 %	980,147	8-8.6%	767,742
Облигации Freddie MAC	5.7 – 5.9 %	955,335	9.28-15.29%	3,909,001
Облигации Банка Развития Казахстана	7.125-7.375%	928,124	7.125-7.375%	1,017,559
Евробонды Министерства финансов Российской Федерации	12.75%	456,511	12.75%	360,521
Облигации Атырауского местного исполнительного комитета	8.5-8.6%	450,306	8.5-8.6%	468,790
Облигации Казахтелеком	-	-	10.0%	428,638
Облигации Астанинской городской администрации	8.5%	327,605	8-8.5%	352,098
Облигации местных исполнительных органов Российской Федерации	13 – 15%	220,913	13.76 %	168,345
Облигации Министерства финансов Российской Федерации	11- 12%	208,158	-	-
Облигации КАЗТРАНССКОМ	8 %	178,490	8.0%	157,996
Облигации КАЗАТОМПРОМ	8.5 %	90,057	8.5%	95,544
Облигации “Мангистауская РЭК”	13%	66,389	-	-
Евробонды ТуранАлем Финанс Б.В.	7.88 %	47,043	7.875-11.5%	1,951,242
Евробонды Казтрансойл	8.5 %	18,185	8.5%	20,094
Облигации Алматы Кус	10 %	9,139	10.0%	9,886
Облигации Банка Каспийский	9.5 %	2,849	9.5%	3,008
Облигации Восточно-Казахстанской областной администрации	-	-	5.97-6.3%	149,307
Облигации Невинномысский Азот	-	-	18.0%	69,351
Облигации VITA	-	-	8.6-14%	66,863
Государственные ценные бумаги Федеративной Республики Германии	-	-	4.5%-5.25%	7,731,347
Государственные ценные бумаги Королевства Нидерландов	-	-	3.75%	3,676,560
Облигации Fannie MAE	-	-	2.0%	3,605,301
Облигации Federal Home Loan Bank	-	-	2.18%	3,579,163
Облигации PetroKazakhstan Oil Products	-	-	10.0%	1,744,830
Казначейские облигации США	-	-	3.63%	1,392,056
		<u>80,805,240</u>		<u>70,253,664</u>

	Доля участия	30 июня 2004 г. (неаудир.)	Доля участия	31 декабря 2003 г.
Акции:				
ГДР Казахтелеком	0,54%	439,192	0,54%	219,209
Казахмыс	0,11%	97,591	0,11%	83,649
Усть-Каменогорский титано-магниевый завод	1,25%	89,354	1,07%	56,474
Газпром	-	-	0,82%	543,508
Мосэнерго	-	-	0,03%	44,355
		<u>626,137</u>		<u>947,195</u>
Итого торговые ценные бумаги		<u><u>81,431,377</u></u>		<u><u>71,200,859</u></u>

8. ССУДЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ КЛИЕНТАМ

	30 июня 2004 г. (неаудир.)	31 декабря 2003 г.
Ссуды, предоставленные клиентам	390,739,426	291,696,017
Наращенные процентные доходы по ссудам, предоставленным клиентам	11,356,486	10,619,519
Оценочный резерв	<u>(186,749)</u>	<u>(184,015)</u>
	401,909,163	302,131,521
За вычетом резерва на потери по ссудам	<u>(24,664,216)</u>	<u>(19,069,078)</u>
Итого ссуды и средства, предоставленные клиентам, нетто	<u><u>377,244,947</u></u>	<u><u>283,062,443</u></u>
	30 июня 2004 г. (неаудир.)	31 декабря 2003 г.
Ссуды, обеспеченные смешанными видами залога	126,441,559	92,882,250
Ссуды, обеспеченные недвижимостью	81,152,531	59,312,062
Ссуды, обеспеченные прочими разными видами залогов	56,281,370	32,617,124
Ссуды, обеспеченные гарантиями предприятий	41,445,127	40,874,235
Ссуды, обеспеченные акциями компаний	21,190,883	13,449,095
Ссуды, обеспеченные товарными запасами	16,367,592	27,035,014
Ссуды, обеспеченные оборудованием	15,989,956	10,959,952
Ссуды, обеспеченные денежными средствами или гарантиями Правительства Республики Казахстан	5,067,778	8,536,912
Ссуды, обеспеченные гарантиями финансовых институтов	3,972,711	4,341,365
Необеспеченные ссуды	34,186,405	12,307,527
Оценочный резерв	<u>(186,749)</u>	<u>(184,015)</u>
	401,909,163	302,131,521
За вычетом резерва на потери по ссудам	<u>(24,664,216)</u>	<u>(19,069,078)</u>
Итого ссуды и средства, предоставленные клиентам, нетто	<u><u>377,244,947</u></u>	<u><u>283,062,443</u></u>

	30 июня 2004 г. (неаудир.)	31 декабря 2003 г.
Анализ ссуд по секторам экономики:		
Торговля	85,455,616	57,556,850
Строительство	51,314,633	35,165,785
Физические лица	42,834,397	30,384,717
Топливо-энергетическая промышленность	40,559,733	50,154,044
Сельское хозяйство	39,626,113	34,860,944
Транспорт и коммуникации	32,559,596	14,369,282
Пищевая промышленность	26,457,177	22,100,007
Гостиничный бизнес	13,395,209	14,498,641
Финансовый сектор	12,858,893	1,344,245
Добывающая промышленность и металлургия	12,753,885	10,410,124
Недвижимость	10,200,248	5,984,741
Машиностроение и металлообработка	10,133,631	5,018,271
Культура и искусство	1,721,847	2,067,449
Медицинская промышленность	1,570,349	1,509,968
Прочие	20,654,585	16,890,468
Оценочный резерв	(186,749)	(184,015)
	<u>401,909,163</u>	<u>302,131,521</u>
За вычетом резервов на потери по ссудам	<u>(24,664,216)</u>	<u>(19,069,078)</u>
Итого ссуды, предоставленные клиентам, нетто	<u><u>377,244,947</u></u>	<u><u>283,062,443</u></u>

9. ВЛОЖЕНИЯ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи

	Процентна я ставка	30 июня 2004 г. (неаудир.)	Процентна я ставка	31 декабря 2003 г.
Долговые ценные бумаги				
Алматинский Торгово-Финансовый Банк	-	-	8.6%	2,860
		<u>-</u>		<u>2,860</u>
	Доля, %		Доля, %	
Акции				
Актюбинский завод хромовых соединений	3.07 %	22,805	3.07%	22,805
Казахтелеком, в том числе:				
- простые акции	0.04%	22,012	0.04%	15,164
- привилегированные акции	0.18%	4,072	0.01%	2,149
Корпорация Казахмыс	0.01%	6,426	-	-
Алюминий Казахстана	0.025%	6,404	0.023%	6,404
АктобеМунайГаз	0.004%	2,172	0.004%	2,172
Банк ЦентрКредит	-	-	1.9%	86,000
		<u>63,891</u>		<u>134,694</u>
Итого ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи		<u><u>63,891</u></u>		<u><u>137,554</u></u>

Ценные бумаги, удерживаемые до погашения

Ценные бумаги, удерживаемые до погашения, представлены следующими образом:

	30 июня 2004 г. (неаудир.)	31 декабря 2003 г.
Облигации Министерства финансов Кыргызской Республики	69,547	32,372
Ноты Национального Банка Кыргызской Республики	6,373	-
Итого ценные бумаги, удерживаемые до погашения	75,920	32,372

10. ИНВЕСТИЦИИ В АССОЦИИРОВАННЫЕ КОМПАНИИ

Следующее предприятие было отражено в финансовой отчетности по методу долевого участия:

	30 июня 2004 г. (неаудир.)		31 декабря 2003 г.	
	Доля, %	Сумма	Доля, %	Сумма
Пенсионный Фонд «УларУмит»	33.18%	130,672	33.18%	146,206
		<u>130,672</u>		<u>146,206</u>

11. ПРОЧИЕ АКТИВЫ

	30 июня 2004 г. (неаудир.)	31 декабря 2003 г.
Расходы будущих периодов	1,087,193	686,972
Предоплата и прочие дебиторы	971,664	1,856,938
Дебиторы по страховой деятельности	852,469	792,492
Расчеты по налогам, кроме налога на прибыль	158,676	60,531
	<u>3,070,002</u>	<u>3,396,933</u>
За вычетом резервов на возможные потери по прочим активам	<u>(89,140)</u>	<u>(30,520)</u>
Итого прочие активы, нетто	2,980,862	3,366,413

12. ВЫПУЩЕННЫЕ ДОЛГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

	30 июня 2004 г. (неаудир.)	31 декабря 2003 г.
Евробонды Казкоммерц Интернэшнл Б.В. со сроком погашения		
в апреле 2014 г. (процентная ставка 7.875%): выпущенные в апреле 2004 г. по цене 99.15%	54,580,000	-
в апреле 2013 г. (процентная ставка 8.5%): Транш А, выпущенные в апреле 2003 г. по цене 97.548%	47,757,500	50,477,000
Транш В, выпущенные в апреле 2003 г. и размещенные в мае 2003 г. по цене 99.00%	20,467,500	21,633,000
в мае 2007 г. (процентная ставка 10.125%): Транш А, выпущенные в мае 2002 г. по цене 99.043%	20,467,500	21,633,000
Транш В, выпущенные в ноябре 2002 г. и размещенные в декабре 2002 г. по цене 107.00%	6,822,500	7,211,000
	<hr/>	<hr/>
	150,095,000	100,954,000
С учётом/(за вычетом):		
Дисконта по выпущенным долговым ценным бумагам	(1,612,872)	(1,282,078)
Суммы начисленного вознаграждения по выпущенным долговым ценным бумагам	2,509,722	1,631,951
Евробондов, выкупленных Банком	<u>(6,618,234)</u>	<u>(4,787,527)</u>
Итого выпущенные еврооблигации Казкоммерц Интернэшнл Б.В.	144,373,616	96,516,346
Выпущенные векселя	14,202,136	1,717,020
Выпущенные облигации	<u>4,035,195</u>	<u>-</u>
Итого выпущенные долговые ценные бумаги	<u><u>162,610,947</u></u>	<u><u>98,233,366</u></u>

Эмитентом евробондов является Казкоммерц Интернэшнл Б.В., дочерняя компания Казкоммерцбанка, гарантом по которым выступает Казкоммерцбанк. Выплата купонов по евробондам производится дважды в год:

- по евробондам со сроком погашения в мае 2007 г. - 8 мая и 8 ноября,
- по евробондам со сроком погашения в апреле 2013 г. – 16 апреля и 16 октября,
- по евробондам со сроком погашения в апреле 2014г. – 7 апреля и 7 октября.

13. ПРОЧИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

	30 июня 2004 г. (неаудир.)	31 декабря 2003 г.
Отложенные налоговые обязательства	4,335,028	2,944,947
Резервы на потери по гарантиям и аккредитивам	1,389,848	1,426,290
Страховые резервы	912,548	1,056,744
Налоговые обязательства, кроме налога на прибыль	574,816	313,833
Кредиторская задолженность по перестраховщикам	441,016	478,632
Обязательства по налогу на прибыль	21,448	-
Прочие кредиторы	1,922,643	2,182,226
	<hr/>	<hr/>
	9,597,347	8,402,672

14. ДИВИДЕНДЫ К ВЫПЛАТЕ

По состоянию на 30 июня 2004 г. и 31 декабря 2003 г. дивиденды к выплате составили 324,075 тыс. тенге и 404 тыс. тенге, соответственно, и являются невыплаченными дивидендами по простым и привилегированным акциям за шесть месяцев 2004 года и за 2003 год, соответственно.

15. УСЛОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

В процессе своей деятельности для удовлетворения потребностей клиентов Банк использует финансовые инструменты с внебалансовыми рисками. Данные инструменты несут в себе кредитные риски различной степени, которые не отражены в балансе.

Резерв на потери по аккредитивам и гарантиям составило 1,389,848 тыс. тенге и 1,426,290 тыс. тенге по состоянию на 30 июня 2004 г. и 31 декабря 2003 г., соответственно.

По состоянию на 30 июня 2004 г. и 31 декабря 2003 г. номинальные суммы или суммы согласно договорам и суммы резервов были следующими:

	30 июня 2004 г. (неаудир.)		31 декабря 2003 г.	
	Номиналь- ная сумма	Сумма, взвешен- ная с учетом риска	Номиналь- ная сумма	Сумма, взвешен- ная с учетом риска
Условные обязательства и обязательства по кредитам				
Выданные гарантии и прочие аналогичные обязательства	20,497,631	20,497,631	22,769,317	22,769,317
Аккредитивы и прочие операции, относящиеся к условным обязательствам	32,637,069	6,527,414	23,408,923	4,681,785
Обязательства по ссудам и неиспользованным кредитным линиям	18,449,350	-	15,866,353	-
Итого условные обязательства и обязательства по кредитам	<hr/> 71,584,050	<hr/> 27,025,045	<hr/> 62,044,593	<hr/> 27,451,102

	Сумма к оплате	Сумма, взвешен- ная с учетом риска	Сумма к оплате	Сумма, взвешен- ная с учетом риска
Производные финансовые инструменты				
Валютные форвардные контракты	6,360,155	29,885	4,407,171	14,598
Валютные контракты СВОП	4,019,751	(13,406)	216,330	-
Форвардные контракты с ценными бумагами	6,839,111	-	12,569,911	-
Итого производные финансовые инструменты	17,219,017	16,479	17,193,412	14,598

Обязательства по капитальным затратам - По состоянию на 30 июня 2004 г. и 31 декабря 2003 г. у Банка не было существенных обязательств по капитальным затратам.

Обязательства по аренде - По состоянию на 30 июня 2004 г. и 31 декабря 2003 г. у Банка не имелось существенных обязательств по аренде.

Фидуциарная деятельность - Банк предоставляет своим клиентам услуги депозитария. По состоянию на 30 июня 2004 г. у Банка на счетах номинального держателя находились ценные бумаги клиентов по брокерско-дилерской деятельности в количестве 46,060,782 штук.

Судебные иски - Время от времени в процессе деятельности Банка клиенты и контрагенты выдвигают претензии к Банку. Руководство считает, что в результате разбирательства по ним Банк не понесет существенных убытков и, соответственно, резервы в финансовой отчетности не создавались.

Налогообложение - Наличие положений в казахстанском коммерческом и, в частности, в налоговом законодательстве может привести к более чем одному толкованию и поправкам, относящимся к прошлому периоду. Кроме того, толкование законодательства со стороны Руководства может быть оспорено налоговыми органами, и налоговые органы могут выносить произвольное суждение по вопросам деятельности налогоплательщика. Это может привести к начислению дополнительных налогов, штрафов и пени. Так по результатам проверки, проведенной налоговыми органами Казахстана, закончившейся в конце мая 2004 года, данных по налогообложению Казкоммерцбанка за 1999, 2000, 2001 и 2002 гг. были дополнительно начислены налоги к уплате на сумму 2,366 миллионов тенге. Также за несвоевременное начисление и перечисление вышеназванной суммы налогов к уплате Банку предъявлено штрафа и пени на сумму 1,643 миллионов тенге.

Основная сумма претензий к Банку возникла из разночтений сторонами норм налогового законодательства в части отнесении сумм расходов на формирование провизий на потери по кредитам на вычеты при определении налогооблагаемого дохода. Руководство Банка обращалось к регулирующим уполномоченным органам за разъяснениями вышеназванных норм и при подготовке данных по налогообложению за 1999, 2000, 2001 и 2002 гг. руководствовалось полученными письменными разъяснениями.

Руководство Банка уверено в правоте своей позиции и предпринимает шаги по отмене данных претензий во временных рамках и по порядку в строгом соответствии с установленными процедурными нормами.

Также руководство Банка уверено, что все необходимые налоговые начисления произведены, и, соответственно, начисления каких-либо дополнительных резервов в отчетности, к тем которые были ранее созданы в виде обязательств и расходов по отсроченному налогу в соответствующих годах, не требуется.

Руководство Банка полагает, что все налоги уплачены надлежащим образом и в полном объеме, следовательно, в данной промежуточной финансовой отчетности создание дополнительных резервов не требуется.

Пенсионные выплаты - В соответствии с законодательством соответствующих стран все сотрудники Банка имеют право на пенсионное обеспечение. По состоянию на 30 июня 2004 г. у Банка не было обязательств перед своими нынешними или бывшими сотрудниками по дополнительным пенсионным

выплатам, оплате медицинского обслуживания после ухода на пенсию, страховым выплатам или иным льготам при уходе на пенсию.

Экономическая ситуация - Основная экономическая деятельность Банка осуществляется в Республике Казахстан. Законодательство и нормативные документы, влияющие на экономическую ситуацию в Республике Казахстан, подвержены частым изменениям, активы и операции Банка могут подвергнуться риску в случае ухудшения политической и экономической ситуации.

16. ОПЕРАЦИИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Связанные стороны, в соответствии с определением, данным в МСФО № 24, являются контрагентами, представляющими собой:

- а) компании, которые прямо или косвенно, через одного или нескольких посредников, контролируют Банк, контролируются им, или вместе с ним находятся под общим контролем. (К ним относятся холдинговые компании, дочерние компании и другие дочерние компании одной материнской фирмы);
- б) ассоциированные компании – компании, на деятельность которых Банк оказывает существенное влияние, которые однако не являются ни дочерними, ни совместными компаниями;
- в) частные лица, прямо или косвенно владеющие пакетами акций с правом голоса Банка, которые дают им возможность оказывать значительное влияние на деятельность Банка;
- г) ключевой управленческий персонал, то есть те лица, которые уполномочены и ответственны за осуществление планирования, управления и контроля за деятельностью Банка, в том числе директоры и старшие должностные лица Банка, а также их ближайшие родственники;
- д) компании, значительные пакеты акций с правом голоса в которых принадлежат прямо или косвенно любому из лиц, описанному в пунктах (с) или (d), или лицу, на которое такие лица оказывают значительное влияние. К ним относятся компании, принадлежащие директорам или крупным акционерам Банка, и компании, которые имеют общего с Банком ключевого члена управления.

При рассмотрении каждой возможной связанной стороны, особое внимание уделяется содержанию отношений, а не только их юридической форме. Информации об операциях Банка со связанными сторонами представлена далее:

	30 июня 2004 г. (неаудир.)		31 декабря 2003 г.	
	Операции со связанными сторонами	Итого по категории в соответствии и со статьями финансовой отчетности	Операции со связанными сторонами	Итого по категории в соответствии и со статьями финансовой отчетности
Ссуды, предоставленные клиентам	2,147,112	390,739,426	2,619,017	291,696,017
Начисленные проценты по ссудам клиентов	125,592	11,356,486	150,067	10,619,519
Резервы на потери по ссудам	(99,573)	(24,664,216)	(70,647)	(19,069,078)
Оценочный резерв	-	(186,749)	-	(184,015)
Счета клиентов	2,429,023	175,287,746	2,395,219	148,391,258
Начисленные проценты по депозитам	74,766	2,771,638	60,678	3,198,158
Резервы на потери по гарантиям и аккредитивам	566	1,389,848	632	1,426,290
Гарантии выданные	23,197	20,497,631	27,057	22,769,317

В отчете о прибылях и убытках за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2004 и 2003 гг., были отражены следующие суммы, возникшие по операциям со связанными сторонами:

	30 июня 2004 г. (неаудир.)		30 июня 2003 г. (неаудир.)	
	Операции со связанными сторонами	Итого по категории в соответствии со статьями финансовой отчетности	Операции со связанным и сторонами	Итого по категории в соответствии и со статьями финансовой отчетности
Процентный доход	95,469	23,815,031	109,031	15,120,749
Процентный расход	(90,364)	(11,659,737)	(59,987)	(8,330,423)

17. СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЁТНОЙ ДАТЫ

29 июля 2004 г. Советом Директоров Казкоммерцбанка было принято решение о заключении сделки с инвесторами Азиатского региона и Ближнего Востока по привлечению синдицированного займа на сумму до 200 миллионов долларов США.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ

Акционерам и Совету Директоров Акционерного Общества «Казкоммерцбанк»:

Мы провели аудиторскую проверку прилагаемых консолидированных балансов Акционерного Общества «Казкоммерцбанк» и его консолидированных дочерних компаний (далее по тексту «Банк») по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов, а также соответствующих консолидированных отчетов о прибылях и убытках, о движении денежных средств и об изменениях в собственном капитале за каждый из трех годов, закончившихся 31 декабря 2003, 2002 и 2001 годов. Ответственность за подготовку и достоверность данной финансовой отчетности несет руководство Банка. Наша обязанность заключается в том, чтобы высказать мнение о достоверности указанной консолидированной финансовой отчетности на основании проведенного аудита.

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. В соответствии с этими стандартами аудит планируется и проводится таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений. Аудит включал проверку на выборочной основе документальных подтверждений сумм и пояснений к финансовой отчетности. Наша работа также состояла в том, чтобы оценить используемые принципы бухгалтерского учета и значительные допущения, сделанные руководством, а также общее представление финансовой отчетности. Мы считаем, что проделанная нами работа дает достаточные основания для нашего заключения.

По нашему мнению, консолидированная финансовая отчетность достоверно отражает во всех существенных аспектах финансовое положение Банка по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов, а также результаты его деятельности и движение денежных средств за каждый из трех годов, закончившихся 31 декабря 2003, 2002 и 2001 годов, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

27 февраля 2004 года

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «КАЗКОММЕРЦБАНК»

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003, 2002 И 2001 ГОДОВ
(в тысячах тенге, кроме данных о прибыли на акцию)**

	Коммен- тарии	2003	2002	2001
Процентные доходы	4, 34	35,106,301	24,500,940	17,811,301
Процентные расходы	4, 34	(18,623,916)	(11,257,899)	(7,811,301)
ЧИСТЫЙ ПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД ДО ФОРМИРОВАНИЯ РЕЗЕРВА НА ПОТЕРИ ПО ССУДАМ				
	4	16,482,385	13,243,041	9,999,999
Формирование резервов на потери по ссудам	5	(5,887,610)	(7,341,589)	(4,333,333)
ЧИСТЫЙ ПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД		10,594,775	5,901,452	5,666,666
Чистый (убыток)/прибыль по операциям с торговыми ценными бумагами	6	(316,992)	935,993	1,111,111
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	7	1,600,977	1,207,409	1,111,111
Доходы по услугам и комиссии полученные	8	8,399,779	5,791,790	3,333,333
Расходы по услугам и комиссии уплаченные	8	(1,334,332)	(1,126,385)	(555,555)
Чистый (убыток)/прибыль от инвестиционных вложений в ценные бумаги	9	(47,397)	3,916,126	666,666
Дивиденды полученные		382,449	446,719	333,333
Прочие доходы	10	1,239,355	433,141	333,333
ЧИСТЫЙ НЕПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД		9,923,839	11,604,793	6,666,666
ОПЕРАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ		20,518,614	17,506,245	11,111,111
ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ	11	(8,969,071)	(7,955,983)	(6,666,666)
ОПЕРАЦИОННАЯ ПРИБЫЛЬ		11,549,543	9,550,262	5,555,555
Формирование резервов на потери по прочим операциям	5	(270,312)	(1,327,071)	(555,555)
(Расходы)/доходы от участия в ассоциированных компаниях	22	(20,249)	33,869	333,333
ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ И ДОЛИ МЕНЬШИНСТВА		11,258,982	8,257,060	5,555,555
Расходы по налогу на прибыль	12	(2,091,667)	(276,067)	(222,222)
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ДО ВЫЧЕТА ДОЛИ МЕНЬШИНСТВА		9,167,315	7,980,993	5,555,555
Доля меньшинства	13	(406,554)	(2,230)	333,333
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ		8,760,761	7,978,763	5,555,555
Прибыль на акцию				
Базовая и разводненная (в тенге)	14	25.89	25.94	18.18

От имени Правления:

Жусупова Н.А.
Председатель

27 февраля 2004 года
г. Алматы

Чеусов П.А.
Главный бухгалтер

27 февраля 2004 года
г. Алматы

Комментарии на стр. 120-167 являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности. Заключение независимых аудиторов на стр. 112.

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «КАЗКОММЕРЦБАНК»

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ БУХГАЛТЕРСКИЕ БАЛАНСЫ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ
(в тысячах тенге)**

	Коммен- тарии	2003	2002
АКТИВЫ			
Касса и остатки в национальных (центральных) банках	15	28,484,613	19,394,771
Драгоценные металлы		300,158	
Ссуды и средства, предоставленные банкам, за вычетом резервов на потери по ссудам	16	38,582,824	43,451,143
Торговые ценные бумаги	17, 34	71,200,859	21,279,111
Ценные бумаги, приобретенные по соглашениям РЕПО, за вычетом резервов на потери	18	2,608,318	2,266,775
Производные финансовые инструменты	19	15,399	7,000
Ссуды, предоставленные клиентам, за вычетом резервов на потери по ссудам	20, 34	283,062,443	175,248,585
Вложения в ценные бумаги			
- ценные бумаги в наличии для продажи	21	137,554	5,539,019
- ценные бумаги, удерживаемые до погашения	21	32,372	17,276
Инвестиции в ассоциированные компании	22, 34	146,206	285,917
Основные средства, за вычетом накопленной амортизации	23	5,867,947	3,447,613
Нематериальные активы, за вычетом накопленной амортизации	24	436,051	608,577
Прочие активы, за вычетом резервов на потери	25	3,366,413	3,215,511
ИТОГО АКТИВЫ		434,241,157	274,761,298
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ			
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:			
Ссуды и средства, полученные от банков	26	76,221,919	54,662,867
Ценные бумаги, проданные по соглашениям РЕПО		37,250,675	-
Производные финансовые инструменты	19	801	2,203
Счета клиентов	27, 34	151,589,416	141,371,975
Выпущенные долговые ценные бумаги	28	98,233,366	30,316,786
Прочие привлеченные средства	29	3,525,473	4,651,066
Дивиденды к выплате		404	406
Прочие обязательства	30, 34	8,402,672	5,548,558
		375,224,726	236,553,861
Субординированный заем	31	8,732,914	6,060,409
Всего обязательства		383,957,640	242,614,270
Доля меньшинства	13	4,704,625	81,240
УСЛОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	33, 34	-	-

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «КАЗКОММЕРЦБАНК»**КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ БУХГАЛТЕРСКИЕ БАЛАНСЫ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тысячах тенге)

	Коммен- тарии	2003	2002
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ:			
Уставный капитал	32	4,018,930	3,499,688
Эмиссионный доход		9,453,411	5,473,313
Резерв переоценки основных средств		569,783	6,872
Нераспределенная прибыль		<u>31,536,768</u>	<u>23,085,915</u>
Всего собственный капитал		<u>45,578,892</u>	<u>32,065,788</u>
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ		<u>434,241,157</u>	<u>274,761,298</u>

От имени Правления:

Жусупова Н.А.
Председатель27 февраля 2004 года
г. Алматы

Чеусов П.А.
Главный бухгалтер27 февраля 2004 года
г. Алматы

Комментарии на стр. 120-167 являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности. Заключение независимых аудиторов на стр. 112.

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «КАЗКОММЕРЦБАНК»

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В АКЦИОНЕРНОМ КАПИТАЛЕ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ
(в тысячах тенге)**

	Уставный капитал	Эмиссионный доход	Резерв переоценки основных средств	Нераспределенная прибыль	Итого
Остаток на 31 декабря 2000 года	2,931,906	2,793,930	10,351	11,615,900	17,352,087
Амортизация переоценки основных средств	–	–	(2,226)	2,226	–
Увеличение акционерного капитала, в т.ч.:					
- простые акции	1	–	–	–	1
- привилегированные акции	555,901	2,632,594	–	–	3,188,495
Продажа выкупленных собственных акций	9,883	38,163	–	–	48,046
Дивиденды к выплате	–	–	–	(1,454,502)	(1,454,502)
Чистая прибыль за год	–	–	–	5,288,901	5,288,901
Остаток на 31 декабря 2001 года	3,497,691	5,464,687	8,125	15,452,525	24,423,028
Увеличение акционерного капитала, в т.ч.:					
- привилегированные акции	1,731	8,273	–	–	10,004
Продажа выкупленных собственных акций	266	353	–	–	619
Амортизация переоценки основных средств	–	–	(1,253)	1,253	–
Дивиденды по привилегированным акциям к выплате	–	–	–	(346,626)	(346,626)
Чистая прибыль за год	–	–	–	7,978,763	7,978,763
Остаток на 31 декабря 2002 года	3,499,688	5,473,313	6,872	23,085,915	32,065,788
Амортизация переоценки основных средств	–	–	(14,233)	14,233	–
Переоценка основных средств (за вычетом отложенного налога на прибыль в сумме 228,917 тыс. тенге)	–	–	577,144	–	577,144
Увеличение акционерного капитала, в т.ч.:					
- простые акции	519,212	3,979,934	–	–	4,499,146
Продажа выкупленных собственных акций	30	164	–	–	194
Дивиденды по привилегированным акциям к выплате	–	–	–	(324,141)	(324,141)
Чистая прибыль за год	–	–	–	8,760,761	8,760,761
Остаток на 31 декабря 2003 года	4,018,930	9,453,411	569,783	31,536,768	45,578,892

От имени Правления:

Жусупова Н.А.
Председатель

27 февраля 2004 года
г. Алматы

Чеусов П.А.
Главный бухгалтер

27 февраля 2004 года
г. Алматы

Комментарии на стр. 120-167 являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности. Заключение независимых аудиторов на стр. 112.

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «КАЗКОММЕРЦБАНК»

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003, И 2002 И 2001 ГОДОВ
(в тысячах тенге)**

	Коммен- тарии	2003	2002	2001
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:				
Прибыль до налогообложения и доли меньшинства		11,258,982	8,257,060	5,567,456
Поправки на:				
Резервы на потери по ссудам		5,887,610	7,341,589	4,572,275
Резервы на потери по прочим операциям		270,312	1,327,071	525,862
Нереализованный доход и амортизацию дисконта по ценным бумагам торгового портфеля и ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи		(171,831)	(4,317,810)	(955,650)
Амортизацию дисконта/премии по выпущенным ценным бумагам		(1,467,824)	185,746	-
Амортизацию основных средств и нематериальных активов		978,832	625,058	516,347
Уменьшение/(увеличение) наращенных процентов		377,057	1,465,157	(2,958,124)
Долю в расходах/(доходах) ассоциированных компаний		20,249	(33,869)	(389,083)
Чистое изменение восстановительной стоимости производных финансовых инструментов (нетто)		(9,801)	249,036	(230,316)
Операционная прибыль до изменений в операционных активах/обязательствах		<u>17,143,586</u>	<u>15,099,038</u>	<u>6,648,767</u>
Изменения в операционных активах и обязательствах				
(Увеличение)/уменьшение в операционных активах:				
Обязательные резервы в Центральном банке Российской Федерации		(121,865)	-	-
Ссуды и средства, предоставленные банкам		(12,151,488)	5,409,000	(9,164,838)
Драгоценные металлы		(300,158)	-	-
Торговые ценные бумаги		(49,174,659)	(6,764,553)	13,863,820
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи		9,857,668	(744,352)	996,556
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения		(15,305)	125,726	(93,536)
Ценные бумаги, приобретенные по операциям РЕПО		(228,935)	(2,313,035)	-
Ссуды, предоставленные клиентам		(112,945,369)	(35,627,095)	(74,617,909)
Полученные дивиденды		382,449	380,121	541,498
Прочие активы		(487,380)	(2,879,510)	(1,130,365)

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «КАЗКОММЕРЦБАНК»

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003, И 2002 И 2001 ГОДОВ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тысячах тенге)**

	Коммен- тарии	2003	2002	2001
ЧИСТОЕ (УМЕНЬШЕНИЕ)/ УВЕЛИЧЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ		(7,904,790)	39,036,605	(638,746)
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ НА НАЧАЛО ПЕРИОДА	15	55,226,912	16,190,307	16,829,053
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ НА КОНЕЦ ПЕРИОДА	15	47,322,122	55,226,912	16,190,307

Сумма процентов, уплаченных и полученных Банком в течение года, закончившегося 31 декабря 2003 года, составляют 17,185,965 тыс. тенге и 34,110,598 тыс. тенге, соответственно.

Сумма процентов, уплаченных и полученных Банком в течение года, закончившегося 31 декабря 2002 года, составляют 9,822,159 тыс. тенге и 21,985,172 тыс. тенге, соответственно.

Сумма процентов, уплаченных и полученных Банком в течение года, закончившегося 31 декабря 2001 года, составляют 6,597,635 тыс. тенге и 12,953,470 тыс. тенге, соответственно.

От имени Правления:

Жусупова Н.А.
Председатель

27 февраля 2004 года
г. Алматы

Чеусов П.А.
Главный бухгалтер

27 февраля 2004 года
г. Алматы

Комментарии на стр. 120-167 являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности. Заключение независимых аудиторов на стр. 112.

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «КАЗКОММЕРЦБАНК»

КОММЕНТАРИИ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003, 2002 И 2001 ГОДОВ (в тысячах тенге, кроме данных о прибыли на акцию)

1. ОРГАНИЗАЦИЯ

Акционерное Общество «Казкоммерцбанк» (далее - «Казкоммерцбанк») был основан 12 июля 1990 года и зарегистрирован в соответствии с законодательством Казахской Советской Социалистической Республики под названием «Медеу-Банк», в форме открытого акционерного общества, с целью осуществления различных видов деятельности в области банковских услуг. После того, как Казахстан стал независимым государством, «Медеу-Банк» был перерегистрирован под именем ОАО «Казкоммерцбанк» и получил лицензию Национального Банка Республики Казахстан (далее - «НБРК») на осуществление банковской деятельности 21 октября 1991 года. В 1994 году ОАО «Казкоммерцбанк» объединился с «Астана-Холдинг Банком», и новый банк продолжил деятельность под названием АО «Казкоммерцбанк». «Астана-Холдинг Банк» был образован в мае 1993 года как акционерный банк. Казкоммерцбанк зарегистрирован в Министерстве юстиции под номером 4466-1910-АО.

Юридический адрес Казкоммерцбанка: Республика Казахстан, г. Алматы, пр. Гагарина, дом 135Ж.

Казкоммерцбанк имеет 22 филиала в Республике Казахстан и представительство в Лондоне (Великобритания). В декабре 2003 года Казкоммерцбанк получил лицензию на открытие филиала в Республике Кипр.

На 31 декабря 2003 и 2002 годов персонал Казкоммерцбанка составлял 3,044 и 2,850 человек, соответственно.

Казкоммерцбанк является материнской компанией Банковской группы (далее – «Банк»), в которую входят следующие предприятия, консолидированные в финансовой отчетности:

Наименование	Страна, в которой предприятие осуществляет деятельность	Доля Казкоммерцбанка		Вид деятельности
		2003	2002	
ОАО «Казкоммерц Секьюритиз»	Республика Казахстан	100%	100%	Операции на рынке ценных бумаг
АО «Казкоммерц Инвест»	Республика Казахстан	100%	-	Финансовые услуги крупным корпоративным и частным клиентам
ОАО СК «Казкоммерц-Полис»	Республика Казахстан	65%	100%	Страхование
«Казкоммерц Интернэшнл Б.В.»	Королевство Нидерланды	100%	100%	Привлечение капитала на международных денежных рынках
ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан»	Кыргызская Республика	73.97%	73.84%	Коммерческий банк

Дочерние компании «Казкоммерц Капитал 2 Б.В.» (100%) и «Казкоммерц Финанс 2 Б.В.» (100%) не включены в консолидированную финансовую отчетность по причине несущественности их финансовой отчетности.

В феврале 2003 года 53,846 простых акций ОАО СК «Казкоммерц - Полис» на сумму 212,590 тыс. тенге были куплены другими акционерами, что привело к снижению доли Казкоммерцбанка в уставном капитале ОАО СК «Казкоммерц-Полис» до 65%.

В июне 2002 года Банк приобрел 72.35% уставного капитала АК «Кыргызавтобанк», коммерческого банка, работающего в Кыргызской Республике. В декабре 2002 года доля Банка в уставном капитале дочернего банка увеличилась до 73.84%. 5 декабря 2002 года АК «Кыргызавтобанк» был перерегистрирован в ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан». ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан» был включен в консолидированную отчетность Банка с 30 июня 2002 года. Банк произвел оплату в размере 249,840 тыс. тенге за акции АК «Кыргызавтобанк». 30 мая 2003 года Банк приобрел 250 акций на сумму 461 тыс.тенге, что увеличило его долю до 73.97%.

Несмотря на то, что Казкоммерцбанк не имел какой-либо доли в акционерном капитале Москоммерцбанк (далее – «МКБ»), коммерческого банка в Российской Федерации, МКБ был включен в консолидированную финансовую отчетность Банка, так как Банк имел возможность и осуществлял эффективный контроль над его деятельностью. Между акционерами и Банком существует соглашение о приобретении последним не менее 51% акции МКБ. Проведение сделки должно получить согласование в НБРК и Центральном банке Российской Федерации.

Настоящая консолидированная финансовая отчетность была подтверждена Советом управляющих директоров Банка 27 февраля 2004 года.

2. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ПРЕДСТАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Основные принципы бухгалтерского учета – Настоящая консолидированная финансовая отчетность Банка подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее - «МСФО»). Данная финансовая отчетность представлена в тысячах тенге («тыс.тенге»), если не указано иное, за исключением показателей дохода на одну акцию. Настоящая финансовая отчетность подготовлена на основе метода начислений и принципа «исторической стоимости», кроме переоценки зданий и сооружений, которая была произведена в 2003 году для отражения справедливой стоимости и составила 577,144 тыс. тенге и стоимости финансовых активов и обязательств, которые были изменены с целью оценки справедливой стоимости вложений в ценные бумаги, имеющихся в наличии для продажи, финансовых активов и обязательств, предназначенных для торговли, производных финансовых инструментов.

Бухгалтерский учет ведется Казкоммерцбанком в соответствии с МСФО, бухгалтерский учет его иностранных дочерних компаний ведется в соответствии с требованиями законодательством стран, в которых дочерние компании осуществляют деятельность. Прилагаемая консолидированная финансовая отчетность, составлена на основе бухгалтерских записей Казкоммерцбанка и его иностранных дочерних компаний, чьи бухгалтерские записи были соответствующим образом скорректированы с целью приведения их в соответствие с МСФО.

Валюта оценки отчетности – Валютой оценки, используемой при составлении данной консолидированной финансовой отчетности, является казахстанский тенге, сокращенно обозначаемый как «тенге».

3. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА

Принципы консолидации – Консолидированная финансовая отчетность включает отчетность дочерних предприятий, контрольный пакет акций которых принадлежит Казкоммерцбанку, и МКБ, над деятельностью которого Казкоммерцбанк осуществляет эффективный контроль.

Все существенные операции между предприятиями Банка и соответствующие остатки в расчетах были исключены из консолидированной отчетности. Доля собственности Казкоммерцбанка и процент голосующих акций, контролируемых Банком, в значительных предприятиях Банка по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов представлены в Комментариях 1.

Предприятия, приобретенные или проданные в течение года, включаются в консолидированную финансовую отчетность, начиная с даты приобретения или до даты продажи, соответственно. Собственный капитал и чистая прибыль, относящаяся к доле меньшинства, приведены отдельно в балансах и отчете о прибылях и убытках, соответственно.

При переводе данных, содержащихся в финансовой отчетности иностранной дочерней компании, в валюту отчетности для включения в финансовую отчетность, Банк руководствуется политикой перевода в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности № 21 «Влияние изменений валютных курсов».

Учет по долевого методу – Доля Казкоммерцбанка в чистых активах и чистой прибыли компаний, в которых Казкоммерцбанк владеет долей, составляющей от 20 до 50% уставного капитала, и/или имеет возможность оказывать существенное влияние на их финансовую и операционную политику («ассоциированные компании»), включается в консолидированные чистые активы и результаты операционной деятельности на основании метода долевого участия с даты приобретения (Комментарий 22). Применение метода долевого участия прекращается, когда балансовая стоимость инвестиций в ассоциированную компанию становится равной нулю. При необходимости были внесены изменения в учетную политику ассоциированных компаний с целью обеспечения соответствия учетной политике Банка.

Признание и оценка финансовых инструментов – Финансовые активы и финансовые обязательства отражаются в балансе Банка, когда Банк становится стороной по договору в отношении соответствующего финансового инструмента. Банк отражает имеющие регулярный характер операции приобретения и реализацию финансовых активов и обязательств по дате совершения сделки.

Финансовые активы и обязательства отражаются по первоначальной стоимости, которая соответствует справедливой стоимости возмещения, соответственно, уплаченного или полученного, с учетом или за вычетом всех понесенных операционных издержек, соответственно. Принципы бухгалтерского учета, используемые для последующей оценки стоимости финансовых активов и обязательств, раскрываются в соответствующих положениях учетной политики, описанных ниже.

Денежные средства и их эквиваленты – Денежные и приравненные к ним средства включают денежные средства в кассе, свободные остатки на корреспондентских счетах в Национальном банке Республики Казахстан, Центральном банке Российской Федерации, Национальном Банке Кыргызской Республике и средства, размещенные в банках стран, входящих в Организацию экономического сотрудничества и развития (далее «ОЭСР»).

Драгоценные металлы – Активы и пассивы, выраженные в драгоценных металлах, пересчитываются по курсу, рассчитанному на основе второго фиксинга котировок на Лондонском рынке драгоценных металлов с учетом курса тенге по отношению к доллару США. Изменение цен предложения отражается как чистая прибыль/(убыток) по операциям с драгоценными металлами в составе прочих доходов.

Ссуды и средства, предоставленные банкам – В ходе своей обычной деятельности Банк размещает средства и осуществляет вклады в другие банки на разные сроки. Ссуды и средства, предоставленные банкам, учитываются по амортизационной стоимости на основе метода эффективной процентной ставки, если по ним установлены фиксированные сроки погашения. Ссуды и средства, для которых не установлены фиксированные сроки погашения, отражаются в учете по себестоимости. Ссуды и средства, размещенные в кредитных учреждениях, отражаются за вычетом резервов на потери.

Торговые ценные бумаги – Торговые ценные бумаги, представляют собой долговые ценные бумаги и акции, приобретенные, в основном, с целью извлечения прибыли в результате краткосрочных колебаний цен или маржи дилера. Торговые ценные бумаги, первоначально отражаются по цене приобретения, которая приблизительно равна справедливой стоимости уплаченного возмещения, с последующим отражением по справедливой стоимости. Для определения справедливой стоимости торговых ценных бумаг Банк использует рыночные котировки. В случае, если достоверная информация о рыночных ценах отсутствует или есть достаточные основания полагать, что закрытие позиции Банка может оказать влияние на рыночные цены, справедливая стоимость определяется на основе рыночных котировок аналогичных финансовых инструментов, обращающихся на различных рынках, или оценки руководством суммы вероятных поступлений от реализации торговых ценных бумаг в течение определенного периода времени, исходя из допущения о сохранении текущей конъюнктуры рынка. Корректировка справедливой стоимости торговых ценных бумаг относится на счет прибылей и убытков за период.

Операции РЕПО и обратного РЕПО – В процессе своей деятельности Банк заключает соглашения о продаже и обратном приобретении (далее – «Соглашения РЕПО»), а также соглашения о приобретении и обратной продаже (далее – «Соглашения обратного РЕПО»). Операции РЕПО и обратного РЕПО используются Банком как элемент управления ликвидностью и в торговых операциях с ценными бумагами.

Соглашение РЕПО – это соглашение о передаче финансового актива другой стороне в обмен на денежное или иное вознаграждение с одновременным обязательством на обратное приобретение финансовых активов в будущем на сумму, эквивалентную полученному денежному или иному вознаграждению плюс процент. Операции по соглашениям РЕПО отражаются в учете как операции финансирования. Финансовые активы, проданные по соглашениям РЕПО, продолжают отражаться в финансовой отчетности, а вознаграждение, полученное по таким соглашениям, отражается в качестве полученного депозита, обеспеченного залогом.

Активы, приобретенные по соглашениям обратного РЕПО, отражаются в финансовой отчетности как средства, размещенные на депозите, обеспеченном ценными бумагами и другими активами.

В тех случаях, когда активы, приобретенные по соглашениям обратного РЕПО, продаются третьим сторонам, результаты купли и продажи отражаются в учете с включением прибыли или убытка в состав чистой прибыли/(убытка) от вложений в ценные бумаги. Все доходы или расходы, связанные с разницей в цене покупки и продажи по соглашениям РЕПО с ценными бумагами, отражаются как процентные доходы или расходы.

Производные финансовые инструменты – Банк использует производные финансовые инструменты для управления валютными рисками и рисками ликвидности. Производные финансовые инструменты используются Банком для торговли. Производные финансовые инструменты, используемые Банком, включают в себя форвардные контракты, свопы, опционы по операциям с иностранной валютой и ценными бумагами.

Производные финансовые инструменты первоначально отражаются по цене приобретения, которая приблизительно равна стоимости уплаченного возмещения, а затем переоцениваются по справедливой стоимости. Справедливая стоимость рассчитывается с использованием рыночной котировки. Большая часть производных финансовых инструментов, используемых Банком, носит краткосрочный и спекулятивный характер. Результаты оценки производных финансовых инструментов отражаются, соответственно, в составе активов (сумма положительных рыночных оценок) или пассивов (сумма отрицательных рыночных оценок). Положительные и отрицательные результаты относятся на счет прибылей и убытков за тот год, в котором они возникли, в статье «Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой» для производных финансовых инструментов в отношении иностранной валюты.

Предоставленные ссуды – Ссуды, предоставленные Банком, представляют собой финансовые активы, созданные Банком, посредством предоставления денег непосредственно заемщику или участия в оказании кредитных услуг.

Ссуды, предоставленные Банком, первоначально отражаются в учете в соответствии с указанным принципом учета. Для ссуд, предоставляемых по ставке и на условиях, отличных от рыночных, в отчете о прибылях и убытках отражается разница между номинальной суммой переданного возмещения и амортизированной стоимостью ссуды в период, когда она предоставлена, в качестве корректировки суммы первоначальной оценки дисконтированием с использованием рыночных ставок, действовавших на момент предоставления ссуды.

Ссуды клиентам, отражаются по амортизационной стоимости на основе метода эффективной процентной ставки, если по ним установлены фиксированные сроки погашения. Ссуды клиентам, по которым не установлены фиксированные сроки погашения, отражаются в учете по себестоимости. Ссуды и средства, клиентам отражаются за вычетом резервов на потери.

Списание ссуд – В случае невозможности взыскания предоставленных ссуд, в том числе путем обращения взыскания на обеспечение, они списываются за счет резерва на потери по ссудам. Ссуды списываются после того, как руководство Банка использует все возможные пути для взыскания ссуд и реализует обеспечение.

Прекращение начисления процентов по ссудам – Начисление процентов по ссудам прекращается в том случае, когда проценты или основная сумма ссуды не выплачиваются в течение 30 дней, за исключением случаев, когда ссуда полностью обеспечена денежными средствами или обращающимися на рынке ценными бумагами, и ведется процесс взыскания ссуды. Проценты, погашение которых представляется сомнительным, не относятся на доходы. Последующие платежи заемщиков относятся либо в счет основной суммы долга, либо в счет неоплаченных процентов, в зависимости от договоренности с заемщиком. Начисление процентов по ссудам возобновляется, если получена достаточная уверенность погашения своевременно и в полном объеме основной суммы долга и процентов, оговоренных в кредитном соглашении.

Резервы на потери – Банк создает резервы на потери по финансовым активам, учитываемым по себестоимости или амортизированной стоимости, если существует вероятность того, что основная сумма долга и проценты, предусмотренные договором, не будут погашены. Резерв на потери представляет собой разницу между балансовой стоимостью актива и текущей стоимостью прогнозируемых будущих денежных поступлений, включая суммы, полученные по гарантиям и другому обеспечению.

Расчет резерва на потери по ссудам производится на основании анализа ссудного портфеля и отражает сумму, достаточную, по мнению руководства, для покрытия возможных потерь, присущих ссудному портфелю. Резервы по конкретным ссудам рассчитываются на основе детализированной оценки активов, подверженных рискам. Кроме того, создаются резервы для покрытия потенциальных убытков, которые не были конкретно установлены, но о наличии которых в ссудном портфеле свидетельствует предыдущий опыт.

Изменение резервов на потери по ссудной задолженности относится на счет прибылей и убытков. Отраженные в балансе кредиты, предоставленные банкам и клиентам, уменьшены на величину созданных резервов. Величина резерва, рассчитанная руководством, основывается на данных Банка по убыткам, понесенным в предыдущие годы, анализе рисков по конкретным видам активов и рисков, присущих кредитному портфелю в целом, неблагоприятных ситуаций, которые могут повлиять на способность заемщика погасить задолженность, оценочной стоимости имеющегося обеспечения и текущих экономических условий.

Следует принимать во внимание, что оценка потерь по ссудам включает субъективный фактор. Руководство Банка полагает, что хотя не исключено, что в определенные периоды Банк может нести убытки, большие по сравнению с резервом на потери по ссудам, резерв на потери по ссудам достаточен для покрытия убытков, присущих кредитному портфелю.

Ценные бумаги, удерживаемые до погашения – Ценные бумаги, удерживаемые до погашения, представляют собой долговые ценные бумаги с определяемыми или фиксированными платежами. Банк намеревается и способен удерживать данные ценные бумаги до погашения. Такие ценные бумаги учитываются по стоимости приобретения за вычетом резерва под обесценение с учетом амортизации дисконта/премии, плюс наращенный купонный доход. Амортизация дисконта в течение срока до погашения отражается как процентный доход.

Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи – Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, представляют собой инвестиции в долговые ценные бумаги и акции, которые предполагается удерживать в течение неопределенного периода времени. Такие ценные бумаги первоначально отражаются по цене приобретения, которая приблизительно равна справедливой стоимости уплаченного возмещения. В последующем бумаги оцениваются по справедливой стоимости с отнесением результата переоценки на счет прибылей и убытков, плюс наращенный купонный доход. Для определения справедливой стоимости ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, Банк использует рыночные котировки. Если таковые отсутствуют, используются оценки руководства.

Основные средства и нематериальные активы – Основные средства и нематериальные активы отражены в учете по первоначальной стоимости за вычетом накопленной амортизации. Здания и сооружения учитываются по рыночной стоимости. Оценка производится независимым оценщиком и основой для оценки служит определение справедливой рыночной стоимости на рынке недвижимости. Амортизация объектов незавершенного строительства и не введенных в эксплуатацию объектов начисляется с момента ввода указанных объектов в эксплуатацию.

Амортизация основных средств и нематериальных активов начисляется с целью списания активов в течение срока их полезного использования.

Начисление производится на основе линейного метода с использованием следующих установленных ежегодных норм:

Здания	2.5%
Мебель и оборудование	10 – 30%
Нематериальные активы	15 – 33.3%

Амортизация капиталовложений в арендованные основные средства начисляется в течение срока полезного использования соответствующих активов. Расходы на текущий и капитальный ремонт отражаются в учете по мере их осуществления и включаются в состав операционных расходов, за исключением случаев, когда они подлежат включению в стоимость основных средств.

Налогообложение – Налог на прибыль исчисляется в соответствии с требованиями законодательств стран, в которых Банк и его дочерние компании осуществляют деятельность.

Отложенный налог, если такой имеется, начисляется на объекты, учитываемые в различных периодах для целей финансовой отчетности и налога на прибыль, с использованием балансового метода по ставкам налога, которые, как предполагается, будут действовать в период реализации требования или погашения обязательства. Отложенные налоговые обязательства, если такие имеются, возникающие в результате временных расхождений, начисляются полностью. Отложенные налоговые требования отражаются в том объеме, по которому имеется достаточная уверенность, что такие требования будут реализованы.

Отложенные налоговые требования и обязательства принимаются к зачету, когда:

- Банк имеет право зачесть отраженные суммы текущих налоговых требований и текущих налоговых обязательств в соответствии с законом;
- Банк имеет намерение произвести расчет взаимозачетом или одновременно реализовать требование и погасить обязательство;
- отложенные налоговые требования и отложенные налоговые обязательства относятся к налогам на прибыль, взимаемым одним и тем же налоговым органом в будущем периоде, в котором ожидается погашение/возмещение отложенных налоговых обязательств и требований.

Помимо этого, в странах, в которых Банк осуществляет деятельность, действуют различные налоги. Эти налоги отражаются в отчете о прибылях и убытках в составе операционных расходов.

Ссуды и средства, полученные от банков и счета клиентов – Депозиты банков и клиентов изначально отражаются в учете по первоначальной стоимости, равной сумме полученных средств за вычетом затрат на совершение сделки. Впоследствии задолженность перед банками и клиентами отражается в учете по амортизированной стоимости, а соответствующая разница между суммой чистых поступлений и стоимостью погашения отражается в отчете о прибылях и убытках в течение срока заимствования с использованием метода эффективной процентной ставки.

Выпущенные долговые ценные бумаги – Выпущенные долговые ценные бумаги представляют собой облигации и векселя Банка, выпускаемые для клиентов. Они учитываются с использованием тех же принципов, которые применяются для учета депозитов клиентов и банков.

Резервы – Резервы отражаются в учете при наличии у Банка текущих обязательств (определяемых нормами права или подразумеваемых), возникших в результате прошлых событий, для погашения которых вероятно потребуется выбытие ресурсов, заключающих в себе экономические выгоды; причем размер таких обязательств может быть оценен с достаточной степенью точности.

Уставный капитал и эмиссионный доход – Уставный капитал отражается по первоначальной стоимости. Прибыль и убытки, возникающие в связи с продажей собственных акций, относятся на эмиссионный доход.

Дивиденды по простым акциям отражаются как уменьшение собственных средств акционеров за период, в котором они были объявлены.

Пенсионные обязательства – Банк не имеет дополнительных схем пенсионного обеспечения, кроме участия в пенсионной системе установленной законодательством Республики Казахстан и других странах нахождения дочерних компаний, которые предусматривают расчет текущих взносов работодателя как процент от текущих общих выплат работникам. Такие расходы признаются в периоде, к которому относятся соответствующие выплаты работникам.

Признание доходов и расходов – Процентные доходы и расходы отражаются по принципу начисления. Отражение процентного дохода по кредиту приостанавливается, если погашение кредита просрочено более чем на 30 дней. Процентные доходы включают в себя процентный доход по вложениям в ценные бумаги. Прочие доходы относятся на доходы по завершении соответствующих сделок. Плата за предоставление кредитов клиентам (при условии, что ее сумма является существенной) включается в состав расходов будущих периодов (вместе с соответствующими прямыми затратами) и отражается в качестве корректировки фактических доходов по кредитам. Комиссионные доходы/расходы отражаются на основе метода начисления.

Методика пересчета в тенге – Денежные активы и пассивы, выраженные в иностранных валютах, пересчитываются в тенге по соответствующему обменному курсу на дату составления отчетности. Операции в иностранных валютах отражаются по курсу, действующему на дату операции. Прибыли и убытки, возникающие при пересчете, отражаются в составе чистой прибыли по валютным операциям.

Обменный курс – Ниже приведены обменные курсы на конец года, использованные Банком при составлении финансовой отчетности:

	31 декабря 2003 года	31 декабря 2002 года
тенге/доллар США	144.22	155.85
тенге/евро	180.23	162.46
тенге /золото (1 унция)	60,031.58	53,417.88

Зачет финансовых активов и обязательств – Финансовый актив и финансовое обязательство зачитываются, и в балансе отражается сальдированная сумма, когда Банк имеет юридически закрепленное право осуществить зачет признанных в балансе сумм и намеревается либо произвести зачет по сальдированной сумме, либо реализовать актив и исполнить обязательство одновременно.

Фидуциарная деятельность – Банк предоставляет своим клиентам услуги по доверительному управлению имуществом. Банк также предоставляет своим клиентам услуги депозитария, обеспечивая хранение ценных бумаг клиентов и проведение операций с ценными бумагами по счетам депо. Полученные в рамках фидуциарной деятельности активы и принятые обязательства не включаются в финансовую отчетность Банка. Банк принимает на себя операционные риски, связанные с фидуциарной деятельностью, однако кредитные и рыночные риски по данным операциям несут клиенты Банка.

Изменения классификации – В финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2002 и 2001 года были произведены изменения классификации для приведения ее в соответствие с формой представления отчетности на 31 декабря 2003 года.

4. ЧИСТЫЙ ПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД

	2003	2002	2001
Процентный доход			
Проценты по ссудам, предоставленным клиентам	29,749,318	23,044,439	15,842,523
Проценты по долговым ценным бумагам	3,774,899	1,110,697	1,316,069
Проценты по ссудам и средствам, предоставленным банкам	1,526,766	345,804	711,870
Проценты по операциям РЕПО	55,318	-	-
Всего процентные доходы	<u>35,106,301</u>	<u>24,500,940</u>	<u>17,870,462</u>
Процентный расход			
Проценты по выпущенным долговым ценным бумагам	8,577,577	2,083,414	762,717
Проценты по счетам клиентов	7,773,268	6,880,159	4,521,120
Проценты по ссудам и средствам, полученным от банков	1,911,084	1,939,714	2,266,854
Прочие процентные расходы	361,987	354,612	337,074
Всего процентные расходы	<u>18,623,916</u>	<u>11,257,899</u>	<u>7,887,765</u>
Чистый процентный доход до формирования резерва на потери по ссудам	<u>16,482,385</u>	<u>13,243,041</u>	<u>9,982,697</u>

5. РЕЗЕРВ НА ПОТЕРИ И ОБЕСЦЕНЕНИЕ, ПРОЧИЕ РЕЗЕРВЫ

Информация о движении резервов на потери по активам, приносящим процентные доходы, представлена следующим образом:

	Ссуды и средства, предоставленные банкам	Ссуды и средства, предоставленные клиентам	Ценные бумаги по соглашениям РЕПО	Всего
На 31 декабря 2000 года	93,122	8,399,789	-	8,492,911
Формирование резервов	202,038	4,370,237	-	4,572,275
Списание активов	-	(2,485,805)	-	(2,485,805)
Восстановление ранее списанных активов	-	1,387,882	-	1,387,882
На 31 декабря 2001 года	295,160	11,672,103	-	11,967,263
Приобретение дочернего банка	-	29,047	-	29,047
(Возмещение)/ формирование резервов	(125,002)	7,420,331	46,260	7,341,589
Списание активов	-	(6,319,964)	-	(6,319,964)
Восстановление ранее списанных активов	-	1,214,865	-	1,214,865
На 31 декабря 2002 года	170,158	14,016,382	46,260	14,232,800
Эффект консолидации МКБ	5,043	4,644	-	9,687
Формирование (возмещение)/резервов	239,385	5,694,485	(46,260)	5,887,610
Списание активов	-	(2,233,398)	-	(2,233,398)
Восстановление ранее списанных активов	-	1,586,965	-	1,586,965
На 31 декабря 2003 года	414,586	19,069,078	-	19,483,664

Информация о движении резервов на потери по прочим операциям представлена следующим образом:

	Страховые резервы	Дебиторская задолженность	Гарантии и прочие обязательства	Всего
На 31 декабря 2000 года	-	3,017	287,156	290,173
Приобретение дочерней компании	138,849	-	-	138,849
Формирование резервов	130,855	15,387	379,620	525,862
Списание активов	-	(5,495)	-	(5,495)
Восстановление ранее списанных активов	-	400	-	400
На 31 декабря 2001 года	269,704	13,309	666,776	949,789
Формирование резервов	150,800	52,840	1,123,431	1,327,071
Списание активов	-	(16,364)	-	(16,364)
Восстановление ранее списанных активов	-	3,300	-	3,300
На 31 декабря 2002 года	420,504	53,085	1,790,207	2,263,796
Эффект консолидации МКБ	-	227	-	227
Формирование/ (возмещение) резервов	636,240	(2,011)	(363,917)	270,312
Списание активов	-	(89,595)	-	(89,595)
Восстановление ранее списанных активов	-	68,814	-	68,814
На 31 декабря 2003 года	1,056,744	30,520	1,426,290	2,513,554

6. ЧИСТЫЙ (УБЫТОК)/ПРИБЫЛЬ ПО ТОРГОВЫМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ

Чистый (убыток)/прибыль по операциям с торговыми ценными бумагами представлена следующим образом:

	2003	2002	2001
Долговые ценные бумаги	(26,814)	885,357	1,371,559
Акции	(290,178)	50,636	128,707
Итого чистый (убыток)/прибыль по торговым ценным бумагам	(316,992)	935,993	1,500,266

7. ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ПО ОПЕРАЦИЯМ С ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТОЙ

Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой представлена следующим образом:

	2003	2002	2001
Чистые доходы от операций с иностранной валютой	1,419,322	640,405	730,264
Чистые нереализованные курсовые разницы	181,655	567,004	655,563
Итого чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	1,600,977	1,207,409	1,385,827

8. КОМИССИОННЫЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ

Комиссионные доходы и расходы представлены следующим образом:

	2003	2002	2001
Доходы по услугам и комиссии полученные			
за проведение кассовых операций	2,094,290	1,634,263	1,327,706
за расчетное обслуживание	1,614,231	1,269,487	639,440
за проведение документарных операций	1,614,916	1,215,418	480,819
за проведение операций с валютой и ценными бумагами	1,149,461	732,067	662,383
за проведение операций по карточкам	627,323	407,121	236,645
за организацию кредитов	605,881	110,428	158,622
за проведение операций по страхованию	123,532	127,382	-
за проведение операций по инкассации	112,115	79,431	86,179
за справочные и консультационные услуги	10,930	2,923	13,051
за прочие услуги	447,100	213,270	245,464
Итого доходы по услугам и комиссии полученные	8,399,779	5,791,790	3,850,309
Расходы по услугам и комиссии уплаченные			
комиссионные по займам	395,761	489,254	141,050
за обслуживание банковских карточек	303,630	228,832	127,596
по аккредитивам и гарантиям	290,217	167,130	43,787
по страховой деятельности	132,652	55,626	15,292
за услуги банков-корреспондентов	65,565	56,870	38,950
по операциям с валютой и ценными бумагами	62,214	46,375	50,831
за услуги вычислительного центра НБРК	39,830	49,801	75,080
за прочие услуги	44,463	32,497	96,384
Итого расходы по услугам и комиссии уплаченные	1,334,332	1,126,385	588,970

9. ЧИСТЫЙ (УБЫТОК)/ПРИБЫЛЬ ОТ ВЛОЖЕНИЙ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Чистый (убыток)/прибыль от вложений в ценные бумаги включает результаты операций с ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи, и представлен следующим образом:

	2003	2002	2001
Нереализованная прибыль от переоценки ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	40,784	3,916,126	(54,071)
Чистый убыток от выбытия ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	(88,181)	-	(1,415)
Итого чистый (убыток)/прибыль от вложений в ценные бумаги	(47,397)	3,916,126	(55,486)

29 января 2003 года акции ЗАО «Эйр Казахстан» были проданы Банком Правительству Республики Казахстан за 2,390,700 тыс. тенге.

24 июня 2003 года Банк реализовал 29% акций ЗАО «ДАБ АБН АМРО Банк Казахстан» существующим акционерам группы АБН АМРО за 2,949,051 тыс.тенге.

Стоимость инвестиций Банка в ЗАО «ДАБ АБН АМРО Банк Казахстан» в 2002 году была определена с использованием общепринятой методологии по оценке собственного капитала: был использован фактор роста в 7% годовых и дисконт в размере 13.7%. Применение данного метода оценки привело к стоимости, которая равна двойному отношению рыночной цены к балансовой стоимости и составила 3,120,172 тыс. тенге. Фактическая цена сделки оказалась меньше на 171,121 тыс. тенге, при этом Банк получил дивиденды за 2002 год в размере 369,947 тыс.тенге за вычетом налога у источника выплат.

Нереализованная прибыль по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи, за 2002 год включала доход от переоценки стоимости инвестиций Банка в ЗАО «ДАБ АБН АМРО Банк Казахстан» и в ЗАО «Эйр Казахстан» на сумму 1,560,086 тыс. тенге и 2,390,700 тыс. тенге, соответственно.

10. ПРОЧИЕ ДОХОДЫ

	2003	2002	2001
Страховые премии (Казкоммерц-Полис)	1,048,665	335,214	205,851
Доход от возмещения уплаченных расходов	74,358	609	1,819
Доход от продажи основных средств и получения основных средств безвозмездно	22,281	12,192	345
Полученные пени и штрафы	4,565	649	433
Доход от продажи хозяйственного инвентаря и бланков	1,234	7,180	9,082
Прочие	88,252	77,297	65,380
	1,239,355	433,141	282,910

11. ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ

	2003	2002	2001
Расходы по оплате труда	4,129,235	4,178,014	2,914,122
Амортизация и износ	978,832	625,058	516,347
Содержание основных средств (зданий, нематериальных активов и прочих)	442,558	242,499	132,128
Расходы на рекламу	379,117	311,911	289,198
Страхование вкладов физических лиц	310,419	352,755	141,154
Командировочные расходы	269,753	252,806	203,718
Расходы по услугам связи	261,981	220,203	223,479
Расходы по налогу на добавленную стоимость	253,133	233,676	256,004
Расходы на аренду	206,609	159,584	121,792
Членские взносы	203,357	12,904	808
Прочие налоги, кроме налога на прибыль	181,897	139,282	164,744
Содержание охраны	145,681	102,290	113,149
Содержание автотранспорта	140,502	109,885	89,777
Спонсорская и благотворительная помощь	136,755	157,740	182,931
Профессиональные услуги	97,431	96,221	126,925
Расходы на обучение	85,055	68,093	20,375
Компенсация за неиспользованный отпуск и больничные	72,251	31,679	41,329
Расходы на инкассацию наличных денег	70,589	65,921	69,536
Канцелярские товары	60,116	52,411	32,639
Представительские расходы	47,475	35,054	21,567
Почтовые и курьерские расходы	32,764	30,157	21,333
Юридические услуги	27,821	25,888	40,648
Таможенная пошлина за ввоз иностранной валюты	20,433	89,420	195,443
Прочие расходы	415,307	362,532	200,224
	<u>8,969,071</u>	<u>7,955,983</u>	<u>6,119,370</u>

12. НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

Банк составляет расчеты по налогу за текущий период на основании данных налогового учета, осуществляемого в соответствии с требованиями законодательства стран, в которых Банк и его дочерние компании осуществляют деятельность, которые отличаются от Международных стандартов финансовой отчетности.

В связи с тем, что в соответствии с налоговым законодательством определенные расходы и доходы не учитываются для целей налогообложения, у Банка возникают постоянные налоговые разницы.

Отложенный налог отражает чистый налоговый эффект от временных разниц между учетной стоимостью активов и обязательств в целях финансовой отчетности и суммой, определяемой в целях налогообложения. Временные разницы на 31 декабря 2003 и 2002 годов, в основном, связаны с различными методами учета доходов и расходов, а также с учетной стоимостью некоторых активов.

Налоговый эффект от временных разниц по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов представлен следующим образом:

	2003	2002
Отложенные активы:		
Резерв по гарантиям и аккредитивам	-	252,581
Прочие активы	398,466	219,278
Всего отложенные активы	398,466	471,859
Отложенные обязательства:		
Суды, предоставленные банкам и клиентам	3,005,134	341,910
Резерв по гарантиям и аккредитивам	92,916	-
Инвестиции в ассоциированные компании	71	1,100,795
Основные средства и нематериальные активы	245,292	243,562
Всего отложенные обязательства	3,343,413	1,686,267
Чистые отложенные обязательства	2,944,947	1,214,408

Соотношение между расходами по уплате налогов и прибылью по бухгалтерскому учету за годы, закончившиеся 31 декабря 2003, 2002 и 2001 годов, представлено следующим образом:

	2003	2002	2001
Прибыль до налогообложения и доли меньшинства	11,258,982	8,257,060	5,567,456
Налог по установленным ставкам	3,357,404	2,477,118	1,670,237
Налоговый эффект от постоянных разниц	(1,265,737)	(2,201,051)	(1,391,682)
Расходы по налогу на прибыль	2,091,667	276,067	278,555
Текущие расходы по налогу на прибыль	590,045	477,990	23,646
Возврат налога предыдущих лет	-	-	(153,085)
Отложенные налоговые расходы	1,501,622	(201,923)	407,994
Расходы по налогу на прибыль	2,091,667	276,067	278,555
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	2003	2002	2001
На начало периода	1,214,408	1,416,331	1,008,337
Уменьшение фонда переоценки основных средств	228,917	-	-
Увеличение/(уменьшение) отложенного налога на прибыль за период	1,501,622	(201,923)	407,994
На конец периода	2,944,947	1,214,408	1,416,331

13. ДОЛЯ МЕНЬШИНСТВА

Изменения доли меньшинства в течение 2003 и 2002 годов представлены следующим образом:

На 31 декабря 2001 года	-
Доля меньшинства в дочернем предприятии, приобретенном Банком	79,010
Доля меньшинства в чистой прибыли Банка за год	2,230
На 31 декабря 2002 года	81,240
Влияние консолидации МКБ	4,220,116
Доля меньшинства в чистой прибыли Банка за год	406,554
Влияние курсовой разницы	(3,285)
На 31 декабря 2003 года	4,704,625

14. ПРИБЫЛЬ В РАСЧЕТЕ НА АКЦИЮ

	2003	2002	2001
Доходы:			
Чистая прибыль за год	8,760,761	7,978,763	5,288,901
Минус:			
Дивиденды по привилегированным акциям	(324,141)	(346,626)	-
Прибыль за минусом дивидендов по привилегированным акциям	8,436,620	7,632,137	5,288,901
Средневзвешенное количество простых акций			
для расчета базовой и разводненной прибыли на акцию (шт.)	325,817,299	294,182,278	287,982,090
Прибыль на акцию			
– базовая и разводненная (в тенге)	25.89	25.94	18.37

15. КАССА И ОСТАТКИ В НАЦИОНАЛЬНЫХ (ЦЕНТРАЛЬНЫХ) БАНКАХ

Остатки денежных средств в Центральном банке Российской Федерации на 31 декабря 2003 года включают суммы 121,865 тыс. тенге, представляющие собой обязательные резервы, перечисленные в Центральный банк Российской Федерации. Банк обязан депонировать обязательные резервы в Центральном банке Российской Федерации на постоянной основе.

Денежные средства и их эквиваленты, представленные в отчете о движении денежных средств, включают в себя следующие элементы:

	2003	2002	2001
Наличные средства в кассе	10,352,004	10,135,899	5,822,268
Средства в национальных (центральных) банках	18,132,609	9,258,872	5,656,147
Ссуды и средства, предоставленные банкам стран ОЭСР (включены в Комментарий 16)	<u>18,963,568</u>	<u>35,832,141</u>	<u>4,711,892</u>
	47,448,181	55,226,912	16,190,307
За вычетом суммы резервов, размещенных в Центральном банке Российской Федерации	(121,865)	-	-
За вычетом наращенных процентных доходов по средствам в НБРК	(4,194)	-	-
Итого денежные средства и их эквиваленты	<u>47,322,122</u>	<u>55,226,912</u>	<u>16,190,307</u>

16. ССУДЫ И СРЕДСТВА, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ БАНКАМ

	2003	2002
Ссуды и средства, предоставленные банкам	35,385,911	32,554,375
Корреспондентские счета в других банках	3,477,327	11,020,905
Наращенные процентные доходы по ссудам и средствам, предоставленным банкам	<u>134,172</u>	<u>46,021</u>
	38,997,410	43,621,301
За вычетом резервов на потери по ссудам	(414,586)	(170,158)
Итого ссуды и средства, предоставленные банкам, нетто	<u>38,582,824</u>	<u>43,451,143</u>

Информация о движении резервов на потери по ссудам и средствам, предоставленным банкам, за годы, закончившиеся 31 декабря 2003 и 2002 годов, представлена в Комментарий 5.

31 декабря 2003 года Банком были заключены краткосрочные депозитные сделки с двумя контрагентами на общую сумму 12,979,800 тыс. тенге, каждая из которых превышала 10% суммы капитала Банка. Данные сделки были закрыты 5 января 2004 года.

17. ТОРГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Долговые ценные бумаги:

Краткосрочные ноты НБРК	1.96-5.11%	22,700,525	5.35-5.89%	5,879,159
Государственные ценные бумаги Федеративной Республики Германии	4.5%-5.25%	7,731,347		-
Евробонды Министерства финансов Республики Казахстан	11.125-13.625%	6,399,117	5.36-9.26%	5,446,171
Государственные казначейские обязательства	5.8-9.99%	6,061,421	6.17-14.4%	2,410,209
Облигации Freddie MAC	9.28-15.29%	3,909,001		-
Государственные ценные бумаги Королевства Нидерландов	3.75%	3,676,560		-
Облигации Fannie MAE	2.0%	3,605,301		-
Облигации Federal Home Loan Bank	2.18%	3,579,163		-
Облигации Казтрансойл	8.5-9%	2,649,512	9.72-10.12%	586,425
Евробонды ТуранАлем Финанс Б.В.	7.875-11.5%	1,951,242	8.52-11.30%	2,041,722
Облигации PetroKazakhstan Oil Products	10.0%	1,744,830	11.22%	15,700
Казначейские облигации США	3.63%	1,392,056		-
Облигации Банка развития Казахстана	7.125-7.375%	1,017,559		-
Облигации Казахстанской ипотечной компании	8-8.6%	767,742		-
Облигации Атырауского местного исполнительного комитета	8.5-8.6%	468,790	6.39-8.6%	6,466
Облигации Казахтелеком	10.0%	428,638	7.11-10.25%	55,094
Евробонды Министерства финансов Российской Федерации	12.75%	360,521	12.75%	571,093
Облигации Астанинской гор.администрации	8-8.5%	352,098		-
Облигации Дальсвязи	14.5%	317,536		-
Облигации Нидан-Фудс	17.0%	248,911		-
Долговые обязательства Ярославская области	13.76%	168,345		-
Облигации KAZTRANSCOM	8.0%	157,996		-
Облигации АвтоВАЗ	15.25%	151,400		-
Облигации Восточно-Казахстанской областной администрации	5.97-6.3%	149,307	7.83-8.96%	138,711
Облигации КАЗАТОМПРОМ	8.5%	95,544		-
Облигации Невинномысский Азот	18.0%	69,351		-
Облигации VITA	8.6-14%	66,863		-
Евробонды Казтрансойл	8.5%	20,094	7.76-13.36%	2,229,652
Облигации Алматы Кус	10.0%	9,886	12.0-12.22%	15,312
Облигации Банка Каспийский	9.5%	3,008		-
Облигации Каражанбасмунай	-	-	11-11.42%	989,814
Евробонды Hurricane Hydrocarbons Ltd.	-	-	12.0%	157,470
		<u>70,253,664</u>		<u>20,542,998</u>

	Доля участия	2003	Доля участия	2002
Акции:				
Газпром	0.82%	543,508	-	-
ГДР Казахтелеком	0.54%	219,209	1.62%	247,904
Казахмыс	0.11%	83,649	0.11%	348,008
Усть-Каменогорский Титано- Магниевый завод	1.07%	56,474	2.66%	140,201
Мосэнерго	0.03%	44,355	-	-
		<u>947,195</u>		<u>736,113</u>
Итого торговые ценные бумаги		<u>71,200,859</u>		<u>21,279,111</u>

По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов в стоимость ценных бумаг, предназначенных для торговли, был включен наращенный процентный доход по долговым ценным бумагам на общую сумму 773,634 тыс. тенге и 245,773 тыс. тенге, соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2003 года в стоимость ценных бумаг, предназначенных для торговли, были включены облигации Министерства финансов Республики Казахстан, Ноты НБРК, государственные ценные бумаги США, Германии, Королевства Нидерландов и корпоративные облигации, внесенные в качестве обеспечения по соглашениям РЕПО с другими банками, на сумму 37,250,675 тыс. тенге. Срок исполнения всех соглашений составляет не более трех месяцев.

18. ЦЕННЫЕ БУМАГИ, ПРИОБРЕТЕННЫЕ ПО СОГЛАШЕНИЯМ РЕПО

По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов Банк приобрел ценные бумаги на сумму 2,608,318 тыс. тенге и 2,313,035 тыс. тенге по соглашениям РЕПО о последующей продаже в течение трех месяцев. По соглашениям РЕПО ставка вознаграждения установлена в размере 4-7% годовых.

	2003	2002
Облигации организаций Российской Федерации	1,043,008	-
Акции организаций Российской Федерации	945,128	-
Государственные среднесрочные обязательства Министерства финансов Республики Казахстан	487,548	309,693
Ноты Национального Банка Республики Казахстан	100,000	2,000,822
Государственные казначейские обязательства Министерства финансов Кыргызской Республики	32,634	-
Еврооблигации Министерства финансов Республики Казахстан	-	2,520
	<u>2,608,318</u>	<u>2,313,035</u>
За вычетом резервов по соглашениям РЕПО	-	(46,260)
Всего ценные бумаги, приобретенные по соглашениям РЕПО, нетто	<u>2,608,318</u>	<u>2,266,775</u>

Информация о движении резервов на потери по соглашениям РЕПО, за годы, закончившиеся 31 декабря 2003 и 2002 годов, представлена в Комментариях 5.

19. ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

	Сумма к оплате	2003		Сумма к оплате	2002	
		Чистая справедливая стоимость			Чистая справедливая стоимость	
		Актив	Пассив		Актив	Пассив
<i>Валютные контракты</i>						
Форвардные контракты	4,407,171	15,399	-	3,117,000	7,000	-
Контракты СВОП	216,330	-	(801)	487,380	-	(2,203)
<i>Контракты с ценными бумагами</i>						
Форвардные контракты	12,569,911	-	-	-	-	-
		<u>15,399</u>	<u>(801)</u>		<u>7,000</u>	<u>(2,203)</u>

20. ССУДЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ КЛИЕНТАМ

	2003	2002
Ссуды, предоставленные клиентам	291,512,002	179,018,399
Наращенные процентные доходы по ссудам, предоставленным клиентам	<u>10,619,519</u>	<u>10,246,568</u>
	302,131,521	189,264,967
За вычетом резерва на потери по ссудам	<u>(19,069,078)</u>	<u>(14,016,382)</u>
Итого ссуды и средства, предоставленные клиентам, нетто	<u>283,062,443</u>	<u>175,248,585</u>
	2003	2002
Ссуды, обеспеченные смешанными видами залога	125,477,075	69,031,306
Ссуды, обеспеченные недвижимостью	59,298,681	45,256,405
Ссуды, обеспеченные гарантиями предприятий	40,758,423	18,211,792
Ссуды, обеспеченные товарными запасами	27,035,014	15,717,804
Ссуды, обеспеченные акциями компаний	13,444,865	10,650,747
Ссуды, обеспеченные оборудованием	10,959,952	12,086,239
Ссуды, обеспеченные денежными средствами или гарантиями Правительства Республики Казахстан	8,536,912	9,334,649
Ссуды, обеспеченные гарантиями финансовых институтов	4,341,365	50,975
Необеспеченные ссуды	<u>12,279,234</u>	<u>8,925,050</u>
	302,131,521	189,264,967
За вычетом резерва на потери по ссудам	<u>(19,069,078)</u>	<u>(14,016,382)</u>
Итого ссуды и средства, предоставленные клиентам, нетто	<u>283,062,443</u>	<u>175,248,585</u>

Информация о движении резервов на потери по ссудам за годы, закончившиеся 31 декабря 2003 и 2002 годов, представлена в Комментарий 5.

	2003	2002
Анализ ссуд по секторам экономики:		
Торговля	55,661,465	33,288,670
Топливо-энергетическая промышленность	47,506,445	46,189,634
Строительство	34,566,516	13,755,620
Сельское хозяйство	34,468,555	28,845,739
Физические лица	31,790,749	12,234,452
Пищевая промышленность	24,187,221	15,496,591
Транспорт и коммуникации	14,764,673	7,701,327
Гостиничный бизнес	14,128,249	4,789,925
Добывающая промышленность и металлургия	10,261,097	6,133,103
Недвижимость	5,981,736	6,536,943
Машиностроение	4,940,297	2,350,152
Финансовый сектор	2,640,527	357,184
Культура и искусство	2,335,968	2,110,036
Прочие	18,898,023	9,475,591
	<u>302,131,521</u>	<u>189,264,967</u>
За вычетом резервов на потери по ссудам	<u>(19,069,078)</u>	<u>(14,016,382)</u>
Итого ссуды, предоставленные клиентам, нетто	<u>283,062,443</u>	<u>175,248,585</u>

По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов в ссуды и средства, предоставленные клиентам, включались ссуды, по которым приостановлено начисление процентов, на общую сумму 2,452,768 и 2,312,351 тыс. тенге, соответственно. Общая сумма процентов по данным ссудам, не отнесенная на доходы, по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов, составляет 145,822 тыс. тенге и 107,540 тыс. тенге, соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов Банком были выданы ссуды, следующим предприятиям и организациям, превышающие десять процентов от суммы собственного капитала:

	2003	2002
Холдинг Джейлан	10,330,813	-
Продконтракткорпорация	9,127,803	4,844,632
Холдинг СНПС Актобемунайгаз	8,292,792	-
Холдинг Алиби	7,852,305	3,745,787
Холдинг БИПЭК Авто	6,771,643	-
Холдинг Толкыннефтегаз	6,206,352	6,104,713
Холдинг GOLDEN GRAIN GROUP	-	5,103,966
Холдинг Казполмунай	-	4,580,200
Холдинг Ай-Дан	-	4,312,389
Компания Assets	-	4,210,855
Холдинг Международный Аэропорт Алматы	-	4,330,923
Холдинг Корпорация Ордабасы	-	3,956,540
Холдинг Концерн Сеймар	-	3,935,332
Зангар Казахский РТД	-	3,472,223
	<u>48,581,708</u>	<u>48,597,560</u>

Большая часть ссуд предоставлена предприятиям, осуществляющим деятельность в Республике Казахстан, что представляет собой существенную концентрацию в одном регионе.

21. ВЛОЖЕНИЯ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи

	Процентная ставка к номиналу	2003	Процентная ставка к номиналу	2002
Долговые ценные бумаги				
Алматинский Торгово-Финансовый Банк	8.6%	2,860	-	-
		<u>2,860</u>		<u>-</u>
	Доля, %		Доля, %	
Акции, имеющиеся в наличии для продажи:				
Банк Центр Кредит	1.9%	86,000	-	-
Актюбинский завод хромовых соединений	3.07%	22,805	3.07%	4,613
Казахтелеком, в том числе:				
- простые акции	0.04%	15,164	0.04%	12,779
- привилегированные акции	0.01%	2,149	0.01%	2,657
ДАБ АБН АМРО Банк Казахстан	-	-	29.0%	3,120,172
Эйр Казахстан	-	-	50.0%	2,390,700
Прочие	16.7%	8,576	16.7%	8,098
		<u>134,694</u>		<u>5,539,019</u>
Итого ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи		<u>137,554</u>		<u>5,539,019</u>

В сентябре 2002 года Банк заключил соглашение с Правительством Республики Казахстан о продаже акций ЗАО «Эйр Казахстан», принадлежащих Банку. 29 января 2003 года акции ЗАО «Эйр Казахстан» были проданы Банком по стоимости, определенной в соглашении между Банком и Правительством Республики Казахстан в сумме 2,390,700 тыс. тенге.

24 июня 2003 года Банк реализовал 29% акций ЗАО «ДАБ АБН АМРО Банк Казахстан» существующим акционерам Группы АБН АМРО за 2,949,051 тыс. тенге.

Ценные бумаги, удерживаемые до погашения

Ценные бумаги, удерживаемые до погашения, представлены следующими образом:

	Процентная ставка к номиналу	2003	Процентная ставка к номиналу	2002
Облигации Министерства финансов Кыргызской Республики	0%	32,372	0%	35
Облигации Кыргызтелеком	-	-	9.0%	17,241
Итого ценные бумаги, удерживаемые до погашения		<u>32,372</u>		<u>17,276</u>

22. ИНВЕСТИЦИИ В АССОЦИИРОВАННЫЕ КОМПАНИИ

Следующие предприятия были отражены в финансовой отчетности по методу долевого участия:

	2003		2002	
	Доля, %	Сумма	Доля, %	Сумма
Пенсионный Фонд «УларУмит»	33.18%	146,206	29.0%	147,375
АБН АМРО Asset Management	-	-	48.88%	82,742
Sinooil	-	-	33.33%	55,800
		<u>146,206</u>		<u>285,917</u>

В 2003 году Казкоммерцбанк купил акции Пенсионного Фонда «УларУмит», дополнительно к акциям, имеющимся у него, и по состоянию на 31 декабря 2003 года доля Банка в капитале Пенсионного Фонда «УларУмит» увеличилась на 4.18%.

Вышеуказанные проценты участия в акционерном капитале ассоциированных компаний включает как прямое, так и косвенное участие Банка.

Движение инвестиций в ассоциированные компании, учитываемых по методу долевого участия, представлено следующим образом:

На 31 декабря 2000 года	1,947,368
Затраты на приобретение	74,557
Доля в чистой прибыли	389,083
Дивиденды от участия в ассоциированных компаниях	(637,054)
На 31 декабря 2001 года	1,773,954
Затраты на приобретение	72,841
Перевод в другую категорию ценных бумаг	(1,150,756)
Доля в чистой прибыли	33,869
Дивиденды от участия в ассоциированных компаниях	(443,991)
На 31 декабря 2002 года	285,917
Затраты на приобретение	19,080
Продажа инвестиции	(138,542)
Доля в чистом убытке	(20,249)
На 31 декабря 2003 года	146,206

В 2003 году Банк реализовал свои инвестиции в ЗАО «АБН АМРО Asset Management» и ОАО «Sinooil» третьим сторонам за 173,759 тыс. тенге и 62,951 тыс. тенге, соответственно. Прибыль от реализации данных инвестиций составила 98,168 тыс. тенге.

23. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

	Здания	Мебель и оборудование	Прочие	Итого
Стоимость				
На 31 декабря 2002 года	1,194,330	3,747,453	134,974	5,076,757
Приобретено	448,757	1,974,804	166,781	2,590,342
Переоценка	876,195	-	-	876,195
Влияние консолидации МКБ	-	47,282	45,511	92,793
Перевод	8,119	4,123	(12,242)	-
Выбыло	(124,781)	(108,637)	(10,656)	(244,074)
На 31 декабря 2003 года	<u>2,402,620</u>	<u>5,665,025</u>	<u>324,368</u>	<u>8,392,013</u>
Накопленная амортизация				
На 31 декабря 2002 года	88,356	1,510,855	29,933	1,629,144
Расходы на амортизацию	39,814	808,306	40,025	888,145
Влияние консолидации МКБ	-	12,424	3,328	15,752
Переоценка	70,134	-	-	70,134
Перевод	44	3,079	(3,123)	-
Выбыло	(2,099)	(73,281)	(3,729)	(79,109)
На 31 декабря 2003 года	<u>196,249</u>	<u>2,261,383</u>	<u>66,434</u>	<u>2,524,066</u>
Чистая балансовая стоимость				
На 31 декабря 2003 года	<u>2,206,371</u>	<u>3,403,642</u>	<u>257,934</u>	<u>5,867,947</u>
<i>На 31 декабря 2002 года</i>	<u>1,105,974</u>	<u>2,236,598</u>	<u>105,041</u>	<u>3,447,613</u>

Офисное здание Банка в Алматы было оценено на основе независимой экспертизы.

24. НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ

	2003	2002
Стоимость приобретения		
На 1 января	879,734	689,477
Приобретено	118,710	201,489
Поступления от приобретенного дочернего банка	-	2,776
Влияние консолидации МКБ	842	-
Выбыло	(201,552)	(14,008)
На 31 декабря	<u>797,734</u>	<u>879,734</u>
Накопленная амортизация		
На 1 января	271,157	161,420
Расходы на амортизацию	90,687	118,306
Поступления от приобретенного дочернего банка	-	1,194
Влияние консолидации МКБ	250	-
Выбыло	(411)	(9,763)
На 31 декабря	<u>361,683</u>	<u>271,157</u>
Остаточная стоимость		
На 31 декабря	<u>436,051</u>	<u>608,577</u>

Нематериальные активы включают программное обеспечение, патенты и лицензии.

25. ПРОЧИЕ АКТИВЫ

	2003	2002
Предоплата и прочие дебиторы	1,856,938	1,459,044
Дебиторы по страховой деятельности	792,492	647,565
Расходы будущих периодов	686,972	750,933
Расчеты по налогам, кроме налога на прибыль	60,531	411,054
	<u>3,396,933</u>	<u>3,268,596</u>
За вычетом резервов на возможные потери по прочим активам	(30,520)	(53,085)
Итого прочие активы, нетто	<u>3,366,413</u>	<u>3,215,511</u>

26. ССУДЫ И СРЕДСТВА, ПОЛУЧЕННЫЕ ОТ БАНКОВ

	2003	2002
Корреспондентские счета других банков	6,087,644	449,085
Кредиты, полученные от банков и финансовых организаций, в том числе:		
Кредит от синдиката банков (Deutsche Bank AG London)		
транш А срок погашения 19.12.2004, ставка 2.22%	27,401,800	-
транш Б срок погашения 19.12.2005, ставка 2.61%	15,864,200	-
Кредит от синдиката банков (ING Amsterdam) 4.02%	6,489,900	-
Кредит от синдиката банков (срок погашения в декабре 2003 года, ставка 4.18% годовых)	-	23,377,500
Кредит от ЕБРР (срок погашения в 2003 году, ставка 1.5%-4.5% годовых)	-	10,557,278
Кредит от ЕБРР (срок погашения в 2006 году, ставка 2.72%-5.26% годовых)	7,757,044	
Кредиты, полученные от НБРК	358,098	724,895
Кредиты, полученные от других банков и финансовых организаций	12,047,117	12,960,479
Депозиты банков	1,875	6,459,019
Наращенные процентные расходы	214,241	134,611
	<u>76,221,919</u>	<u>54,662,867</u>
Итого ссуды и средства, полученные от банков	<u>76,221,919</u>	<u>54,662,867</u>

Кредиты, полученные от НБРК, включают средства, полученные в рамках программы поддержки и развития предприятий золотодобывающей промышленности, в сумме 300,410 тыс. тенге и 502,030 тыс. тенге на 31 декабря 2003 и 2002 годы, соответственно, а также средства Европейского Банка Реконструкции и Развития в рамках программы развития промышленности и строительства в сумме 57,688 тыс. тенге и 222,866 тыс. тенге на 31 декабря 2003 и 2002 года, соответственно.

27. СЧЕТА КЛИЕНТОВ

Счета клиентов представлены следующим образом:

	2003	2002
Срочные депозиты	99,227,367	99,757,812
Вклады до востребования	49,163,891	38,654,476
Нарощенные процентные расходы по счетам клиентов	3,198,158	2,959,687
Итого счета клиентов	<u>151,589,416</u>	<u>141,371,975</u>

28. ВЫПУЩЕННЫЕ ДОЛГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

	2003	2002
Евробонды Казкоммерц Интернэшнл Б.В. со сроком погашения в апреле 2013 года (процентная ставка 8.5%):		
Транш А, выпущенные в апреле 2003 года по цене 97.548%	50,477,000	-
Транш В, выпущенные в апреле 2003 г. и размещенные в мае 2003 года по цене 99.00%	21,633,000	-
в мае 2007 года (процентная ставка 10.125%):		
Транш А, выпущенные в мае 2002 года по цене 99.043%	21,633,000	23,377,500
Транш В, выпущенные в ноябре 2002 года и размещенные в декабре 2002 года по цене 107.00%	7,211,000	7,792,500
	<u>100,954,000</u>	<u>31,170,000</u>
С учетом/(за вычетом):		
(Дисконта)/премии по выпущенным долговым ценным бумагам	(1,282,078)	185,746
Суммы начисленного вознаграждения по выпущенным долговым ценным бумагам	1,631,951	516,890
Евробондов, выкупленных Банком	<u>(4,787,527)</u>	<u>(1,555,850)</u>
Итого выпущенные еврооблигации Казкоммерц Интернэшнл Б.В.	<u>96,516,346</u>	<u>30,316,786</u>
Выпущенные векселя	1,717,020	-
Итого выпущенные долговые ценные бумаги	<u>98,233,366</u>	<u>30,316,786</u>

Эмитентом евробондов является Казкоммерц Интернэшнл Б.В., дочерняя компания Казкоммерцбанка, гарантом по которым выступает Казкоммерцбанк. Выплата купонов по евробондам производится дважды в год, по евробондам со сроком погашения в мае 2007 года - 8 мая и 8 ноября и по евробондам со сроком погашения в апреле 2013 года - 16 апреля и 16 октября.

МКБ выпустил векселя со сроком погашения до 6 месяцев на сумму 1,048,359 тыс.тенге и со сроком погашения до 1 года на сумму 668,661 тыс. тенге

29. ПРОЧИЕ ПРИВЛЕЧЕННЫЕ СРЕДСТВА

	Процентная ставка	2003	Процентная ставка	2002
Финансирование от Фонда Поддержки развития Малого Предпринимательства	8.34%	2,546,170	8.49%	2,952,022
Финансирование от Министерства финансов Республики Казахстан	4.92%	909,395	5.41%	1,594,937
Нарощенные процентные расходы		69,908		104,107
Итого прочие привлеченные средства		3,525,473		4,651,066

Финансирование от Фонда поддержки малого предпринимательства осуществлено из средств ЕБРР, Азиатского Банка Развития (далее – «АБР») и представлены следующим образом:

	2003	2002
из средств ЕБРР	2,321,942	2,587,110
из средств АБР	224,228	364,912
	2,546,170	2,952,022

Финансирование от Министерства финансов Республики Казахстан осуществлено в рамках программы развития сельского хозяйства из средств АБР, Международного Банка Реконструкции и Развития (далее - «МБРР»), Кредитанштальт фюр Видерауфбау (Далее -«KFW»), из средств региональных управлений и представлено следующим образом:

	2003	2002
из средств АБР, МБРР и KFW	764,330	1,464,393
из средств региональных управлений	145,065	130,544
	909,395	1,594,937

30. ПРОЧИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

	2003	2002
Отложенные налоговые обязательства	2,944,947	1,214,408
Прочие кредиторы	2,182,226	1,205,959
Резервы на потери по гарантиям и аккредитивам	1,426,290	1,790,207
Страховые резервы	1,056,744	420,504
Кредиторская задолженность по перестраховщикам	478,632	580,661
Прочие налоговые обязательства, кроме налога на прибыль	313,833	336,819
	8,402,672	5,548,558

31. СУБОРДИНИРОВАННЫЙ ЗАЕМ

	Дата погашения	Процентная ставка	2003	2002
Индексированные субординированные облигации	2009	8.00%	3,979,575	-
Субординированные облигации	2007	11.00%	2,844,149	3,062,997
Субординированный долг Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft	2008	9.31-9.94%	1,802,300	1,624,600
Международные субординированные облигации	2007	5.50%	54,226	1,324,725
Нарощенные процентные расходы			52,664	48,087
			8,732,914	6,060,409

Индексированные субординированные облигации были выпущены в январе 2003 года в соответствии с решением Общего Собрания Акционеров и решением Совета Директоров на общую сумму 7.5 млрд. тенге и размещены по состоянию на 31 декабря 2003 года на сумму 3,979,575 тыс. тенге.

Субординированные облигации были выпущены в 2002 году в долларах США и представляют собой эквивалент в тенге 20,000 тыс. долларов США на 31 декабря 2003 и 2002 годы.

Субординированный долг Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft был получен в 2002 году в евро и представляет собой эквивалент 10,000 тыс. евро на 31 декабря 2003 и 2002 годы.

Международные субординированные облигации, деноминированные в долларах США, были выпущены в апреле 2002 года в соответствии с решением Общего Собрания Акционеров и по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы представляют собой эквивалент в тенге 376 тыс. долларов США и 8,500 тыс. долларов США, соответственно.

32. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ

По состоянию на 31 декабря 2003 года структура уставного капитала Казкоммерцбанка была следующей:

	Объявленный уставный капитал	Невыпущенный и непоплаченный уставный капитал	Выкупленный уставный капитал	Итого уставный капитал
Простые акции	3,750,000	(288,587)	(115)	3,461,298
Привилегированные	1,250,000	(692,368)	-	557,632
	5,000,000	(980,955)	(115)	4,018,930

По состоянию на 31 декабря 2002 года структура уставного капитала Казкоммерцбанка была следующей:

	Объявленный уставный капитал	Невыпущенный и неоплаченный уставный капитал	Выкупленный уставный капитал	Итого уставный капитал
Простые акции	3,750,000	(807,799)	(145)	2,942,056
Привилегированные	1,250,000	(692,368)	-	557,632
	5,000,000	(1,500,167)	(145)	3,499,688

Простые акции: По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы объявлено 375,000,000 акций, зарегистрировано и частично оплачено 346,129,915 и 294,220,100 и выкуплено Банком 115 и 145 акций номинальной стоимостью 10 тенге, соответственно.

Привилегированные акции: По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы объявлено и зарегистрировано 125,000,000 акций, частично оплачено 55,763,155 акций номинальной стоимостью 10 тенге. Дивиденды по привилегированным акциям составляют до 0.04 доллара США на акцию.

Казкоммерцбанк и Европейский Банк Реконструкции и Развития (далее – «ЕБРР») выразили согласие на участие ЕБРР в уставном капитале Казкоммерцбанка и Совет Директоров ЕБРР одобрил 5 марта 2003 года приобретение в 2003 году 15% простых акций Казкоммерцбанка.

33. УСЛОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

В процессе своей деятельности для удовлетворения потребностей клиентов Банк использует финансовые инструменты с внебалансовыми рисками. Данные инструменты несут в себе кредитные риски различной степени, которые не отражены в балансе.

Резерв на потери по аккредитивам и гарантиям составило 1,426,290 тыс. тенге и 1,790,207 тыс. тенге по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы, соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы номинальные суммы, или суммы согласно договорам, и суммы резервов были следующими:

	31 декабря 2003 года		31 декабря 2002 года	
	Номинальная сумма	Сумма, взвешенная с учетом риска	Номинальная сумма	Сумма, взвешенная с учетом риска
Условные обязательства и обязательства по кредитам				
Выданные гарантии и прочие аналогичные обязательства	22,769,317	22,769,317	18,951,094	18,951,094
Аккредитивы и прочие операции, относящиеся к условным обязательствам	23,408,923	4,681,785	18,465,695	1,103,856
Обязательства по ссудам и неиспользованным кредитным линиям	15,866,353	-	20,065,094	-
Итого условные обязательства и обязательства по кредитам	62,044,593	27,451,102	57,481,883	20,054,950
	Сумма к оплате	Сумма, взвешенная с учетом риска	Сумма к оплате	Сумма, взвешенная с учетом риска
Производные финансовые инструменты				
Валютные форвардные контракты	4,407,171	14,204	3,117,000	31,170
Валютные контракты СВОП	216,330	-	487,380	-
Форвардные контракты с ценными бумагами	12,569,911	-	-	-
Итого производные финансовые инструменты	17,193,412	14,204	3,604,380	31,170

Обязательства по капитальным затратам – По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы. у Банка не было существенных обязательств по капитальным затратам.

Обязательства по аренде – По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы у Банка не имелось существенных обязательств по аренде.

Фидуциарная деятельность – Банк предоставляет своим клиентам услуги депозитария. По состоянию на 31 декабря 2003 года у Банка на счетах номинального держателя находились ценные бумаги клиентов:

- по брокерско-дилерской деятельности в количестве 956,334,557 штук,
- по депозитарной деятельности в количестве 54,000,125 штук.

Судебные иски – Время от времени в процессе деятельности Банка клиенты и контрагенты выдвигают претензии к Банку. Руководство считает, что в результате разбирательства по ним Банк не понесет существенных убытков и, соответственно, резервы в финансовой отчетности не создавались.

Налогообложение – По причине наличия в коммерческом и, в частности, в налоговом законодательстве положений, которые могут иметь более одного толкования, а также в связи с практикой налоговых органов выносить произвольное суждение по вопросам деятельности налогоплательщика, в случае если какие-либо конкретные действия, основанные на толковании законодательства в отношении деятельности Банка со стороны руководства, будут оспорены налоговыми органами, это может привести к начислению дополнительных налогов, штрафов и пени. Руководство Банка уверено, что все необходимые налоговые начисления произведены, и, соответственно, каких-либо резервов в отчетности начислено не было. Налоговые органы могут проводить проверку данных по налогообложению за последние пять лет.

Пенсионные выплаты – В соответствии с законодательством соответствующих стран все сотрудники Банка имеют право на пенсионное обеспечение. По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы у Банка не было обязательств перед своими нынешними или бывшими сотрудниками по дополнительным пенсионным выплатам, оплате медицинского обслуживания после ухода на пенсию, страховым выплатам или иным льготам при уходе на пенсию.

Экономическая ситуация – Основная экономическая деятельность Банка осуществляется в Республике Казахстан. Законодательство и нормативные документы, влияющие на экономическую ситуацию в Республике Казахстан, подвержены частым изменениям, активы и операции Банка могут подвергнуться риску в случае ухудшения политической и экономической ситуации.

34. ОПЕРАЦИИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Связанные стороны, в соответствии с определением, данным в МСФО № 24, являются контрагентами, представляющими собой:

- a) компании, которые прямо или косвенно, через одного или нескольких посредников, контролируют Банк, контролируются им, или вместе с ним находятся под общим контролем. (К ним относятся холдинговые компании, дочерние компании и другие дочерние компании одной материнской фирмы);
- b) ассоциированные компании – компании, на деятельность которых Банк оказывает существенное влияние, но которые не являются ни дочерними, ни совместными компаниями;
- c) частные лица, прямо или косвенно владеющие пакетами акций с правом голоса Банка, которые дают им возможность оказывать значительное влияние на деятельность Банка;
- d) ключевой управленческий персонал, то есть те лица, которые уполномочены и ответственны за осуществление планирования, управления и контроля за деятельностью Банка, в том числе директора и старшие должностные лица Банка, а также их ближайшие родственники;
- e) компании, значительные пакеты акций с правом голоса в которых принадлежат прямо или косвенно любому из лиц, описанному в пунктах (c) или (d), или лицу, на которое такие лица оказывают значительное влияние. К ним относятся компании, принадлежащие директорам или крупным акционерам Банка, и компании, которые имеют общего с Банком ключевого члена управления.

При рассмотрении каждой возможной связанной стороны, особое внимание уделяется содержанию отношений, а не только их юридической форме. Информации об операциях Банка со связанными сторонами представлена далее:

	2003		2002	
	Операции со связанными сторонами	Итого по категории в соответствии и со статьями финансовой отчетности	Операции со связанными сторонами	Итого по категории в соответствии и со статьями финансовой отчетности
Суды, предоставленные клиентам	2,619,017	291,512,002	1,625,607	179,018,399
Начисленные проценты по ссудам клиентов	150,067	10,619,519	83,010	10,246,568
Резервы на потери по ссудам	(70,647)	(19,069,078)	(100,875)	(14,016,382)
Счета клиентов	2,395,219	148,391,258	953,229	138,412,288
Начисленные проценты по депозитам	60,678	3,198,158	64,614	2,959,687
Резервы на потери по гарантиям и аккредитивам	632	1,426,290	670	1,790,207
Обязательства по неиспользованным ссудам	27,057	15,866,353	32,729	20,065,094
Аккредитивы	-	23,408,923	5,455	18,465,695
Гарантии выданные	27,057	22,769,317	27,274	18,951,094

Увеличение суммы по ссудам, предоставленным связанным сторонам и по депозитам, привлеченных от связанных сторон произошло за 2003 год по сравнению за 2002 годом, в основном, за счет Пенсионного Фонда «УларУмит» и руководства Банка.

Оборот сделок по купле-продаже торговых ценных бумаг, заключенных Банком со связанными сторонами в 2003 и 2002 года составили 391,909 тыс. тенге и 67,573 тыс.тенге, соответственно.

Инвестиции Банка в акции компаний – связанных сторон на 31 декабря 2003 и 2002 годы составили 146,206 тыс. тенге и 285,917 тыс. тенге, соответственно. Снижение произошло за счет продажи акций ЗАО «АБН АМРО Asset Management» и ОАО «Sinooil».

По состоянию на 31 декабря 2002 года Central Asian Industrial Holdings N.V. разместил депозит в Казкоммерц Интернэшнл Б.В., дочерней компании Казкоммерцбанка, на сумму 5,143,050 тыс. тенге (эквивалент 33,000 тыс. долларов США), которые были отражены на счетах клиентов (см. Комментарий 27). Данный депозит позже был предоставлен в виде обеспечения для кредита, выданного компании «Каракудукмунай».

В отчете о прибылях и убытках, за годы закончившиеся 31 декабря 2003, 2002 и 2001 годов были отражены следующие суммы, возникшие по операциям со связанными сторонами:

	2003		2002		2001	
	Операции со связанными сторонами	Итого по категории в соответствии со статьями финансовой отчетности	Операции со связанными сторонами	Итого по категории в соответствии со статьями финансовой отчетности	Операции со связанными сторонами	Итого по категории в соответствии со статьями финансовой отчетности
Процентный доход	178,210	35,106,301	275,541	24,500,940	215,720	17,870,462
Процентный расход	(145,829)	(18,623,916)	(99,341)	(11,257,899)	(46,384)	(7,887,765)

За 2003 и 2002 годы были начислены и выплачены дивиденды по привилегированным акциям в сумме 324,141 тыс. тенге и 346,626 тыс. тенге, соответственно. Дивиденды за 2001 год составили 1,454,502 тыс. тенге.

35. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Приведенные ниже данные о расчетной справедливой стоимости финансовых инструментов соответствуют требованиям МСФО № 32 «Финансовые инструменты: раскрытие и представление информации» и МСФО № 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка». Справедливая стоимость определяется как стоимость, по которой финансовый инструмент может быть приобретен при совершении сделки между хорошо осведомленными, желающими совершить такую сделку, независимыми друг от друга сторонами, кроме случаев принудительной или ликвидационной продажи. В связи с отсутствием на данный момент рынка для большей части финансовых инструментов Банка, для определения их справедливой стоимости необходимо прибегать к оценке, учитывающей экономические условия и специфические риски, связанные с конкретным инструментом. Представленные оценки могут не отражать суммы, которые Банк смог бы получить при фактической реализации имеющегося у него пакета тех или иных финансовых инструментов.

По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы Банком использовались следующие методы и допущения при расчете справедливой стоимости каждого типа финансовых инструментов, для которых это представляется возможным:

Касса и средства в национальных (центральных) банках – Для данных краткосрочных финансовых инструментов балансовая стоимость в достаточной степени отражает их справедливую стоимость.

Ссуды и средства, предоставленные банкам – По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы балансовая стоимость депозитов и авансов выданных представляет собой разумную оценку их справедливой стоимости.

Торговые ценные бумаги – По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы ценные бумаги торгового портфеля, отражены по справедливой стоимости в размере 70,427,225 тыс. тенге и 21,033,338 тыс. тенге, соответственно, плюс накопленный купонный доход в размере 773,634 тыс. тенге и 245,773 тыс. тенге, соответственно. Справедливая стоимость ценных бумаг, предназначенных для торговли, определялась для условий активного рынка.

Производные финансовые инструменты – По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы производные финансовые инструменты отражены по справедливой стоимости. Справедливая стоимость производных финансовых инструментов определяется на основе рыночных котировок.

Ценные бумаги, приобретенные по соглашениям РЕПО – По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы балансовая стоимость ценных бумаг, приобретенных по соглашениям РЕПО, является разумной оценкой их справедливой стоимости.

Ссуды и средства, предоставленные клиентам – Справедливая стоимость кредитного портфеля определяется качеством отдельных ссуд и уровнем процентных ставок по ним в рамках каждого вида ссуд кредитного портфеля. Оценка резервов на потери по ссудам включает в себя анализ риска, присущего различным видам кредитования, на основании таких факторов, как текущая ситуация в экономическом секторе заемщика, финансовое положение каждого заемщика, а также полученные гарантии. Таким образом, резерв на потери по ссудам в достаточной степени отражает сумму необходимой стоимостной корректировки, учитывающей влияние кредитного риска.

Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи – По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, отражены по справедливой стоимости в размере 137,431 тыс. тенге и 5,539,019 тыс. тенге, соответственно, плюс накопленный купонный доход в размере 123 тыс. тенге по состоянию на 31 декабря 2003 года. Справедливая стоимость ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, определялась для условий активного рынка в отношении ценных бумаг, находящихся в обращении на биржевом или внебиржевом рынке. Для ценных бумаг, не обращающихся на рынке, справедливая стоимость определялась на основании рыночной стоимости ценных бумаг, имеющих аналогичный кредитный риск и/или срок погашения, а в других случаях – на основании доли в сумме предполагаемого размера капитала компании-эмитента. Если таковые отсутствуют, используются оценки руководства (см. Комментарий 9).

Ценные бумаги, удерживаемые до погашения – Ценные бумаги, удерживаемые до погашения, отражены по себестоимости с поправкой на увеличение или снижение премии или дисконта, соответственно. Справедливая стоимость ценных бумаг, удерживаемых до погашения на 31 декабря 2003 и 2002 годы, составила 32,372 тыс. тенге и 17,067 тыс. тенге, соответственно, плюс накопленный процентный доход в размере 209 тыс. тенге по состоянию на 31 декабря 2002 года. Справедливая

стоимость ценных бумаг, удерживаемых до погашения, была определена для условий активного рынка в отношении ценных бумаг, находящихся в обращении на биржевом или внебиржевом рынке. Для ценных бумаг, не обращающихся на рынке, справедливая стоимость определялась на основании рыночной стоимости ценных бумаг, имеющих аналогичный кредитный риск и/или срок погашения.

Депозиты банков – По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов балансовая стоимость представляет собой разумную оценку их справедливой стоимости.

Счета клиентов – По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов балансовая стоимость депозитов и текущих счетов клиентов представляет собой разумную оценку их справедливой стоимости.

Ценные бумаги, проданные по соглашениям РЕПО – По состоянию на 31 декабря 2003 года балансовая стоимость ценных бумаг, проданных по соглашениям РЕПО, составила 37,250,675 тыс. тенге, что представляется разумной оценкой их справедливой стоимости.

Выпущенные долговые ценные бумаги – Выпущенные долговые ценные бумаги отражаются по стоимости продажи, скорректированной на сумму амортизации премий и дисконтов, что приблизительно соответствует справедливой стоимости.

Прочие привлеченные средства – По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов балансовая стоимость прочих привлеченных средств в достаточной степени отражает его справедливую стоимость.

Субординированный заем – По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов балансовая стоимость долгосрочного субординированного займа представляет собой разумную оценку справедливой стоимости.

36. ПРУДЕНЦИАЛЬНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ

В соответствии с установленными количественными показателями с целью обеспечения достаточности капитала Банк обязан выполнять требования, касающиеся минимальных сумм и нормативов (приведенных в таблице) в отношении капитала и капитала первого уровня по активам, взвешенным с учетом риска.

Капитал рассчитывается как сумма ограниченных и свободных компонентов собственного капитала плюс резервы Банка по основным банковским рискам при условии, что общие резервы на общие потери по ссудам не превышают 1.25% активов, рассчитанных с учетом рисков.

Норматив рассчитан в соответствии с правилами, установленными Базельским Соглашением с использованием следующих оценок риска для активов и внебалансовых обязательств за вычетом резерва на потери:

<i>Оценка</i>	Описание позиции
0%	Денежные средства в Национальном Банке Республики Казахстан
0%	Государственные долговые ценные бумаги в тенге
20%	Ссуды и средства, предоставленные банкам на срок до одного года
100%	Ссуды и средства, предоставленные клиентам
100%	Гарантии
100%	Обязательства по неиспользованным ссудам с первоначальным сроком действия более 1 года
100%	Прочие активы

Капитал Банка и нормативы представлены в следующей таблице:

Сумма капитала и нормативы	Фактическая (в тыс. тенге)	В целях обеспечения достаточности капитала (в тыс. тенге)	Норматив достаточности капитала	Минимальный норматив
На 31 декабря 2003 года				
Всего капитал	45,578,892	60,642,904	16.43%	8%
Капитал первого порядка	49,713,734	49,713,734	13.47%	4%
На 31 декабря 2002 года				
Всего капитал	32,065,788	37,484,463	16.37%	8%
Капитал первого порядка	32,059,916	32,059,916	14.00%	4%

При расчете достаточности капитала по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы. Банк включил в расчет капитала полученный субординированный заем в размере, ограниченном 50% величины капитала первого уровня. В случае банкротства или ликвидации Банка, погашение данного займа производится после исполнения обязательств Банка перед всеми остальными кредиторами.

37. ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ

Управление рисками играет важную роль в банковской деятельности и деятельности Банка. Основные риски, присущие деятельности Банка, включают кредитные риски, риски ликвидности, риск изменения процентных ставок и курсов валют. Описание политики управления указанными рисками Банка приведено ниже.

В Банке осуществляется управление следующими видами рисков

Риск ликвидности

Риск ликвидности – это риск возникновения трудностей при получении средств для возврата депозитов и погашения обязательств, связанных с финансовыми инструментами, при наступлении фактического срока их оплаты.

Комитет по управлению активами и пассивами (далее по тексту «КУАП») контролирует указанные риски посредством анализа активов и пассивов по срокам и определяет стратегию Банка на следующий финансовый период. Текущей ликвидностью управляет Департамент Казначейства, который осуществляет сделки на рынках денежных средств для поддержки текущей ликвидности и оптимизации движения денежных средств.

С целью управления риском ликвидности Банк осуществляет ежедневную проверку ожидаемых будущих поступлений от операций с клиентами и банковских операций, входящую в процесс управления активами и пассивами. Правление Банка устанавливает лимиты в отношении минимальной пропорции подлежащих выплате денежных средств, необходимых для возврата депозитов, и в отношении минимального уровня средств для предоставления межбанковских и прочих займов, наличие которых необходимо для компенсации возврата депозитов в непредвиденном объеме.

Риск изменения процентной ставки

Процентный риск связан с вероятностью изменения стоимости финансовых инструментов в связи с изменениями процентных ставок.

КУАП осуществляет управление данными рисками посредством приведения в соответствие позиции Банка по процентным ставкам, что позволяет Банку сохранять позитивную процентную маржу. Департамент финансового контроля проводит мониторинг текущего финансового состояния Банка, оценивает подверженность Банка изменению процентных ставок и влияние этих изменений на доходность.

Большинство кредитных договоров Банка и других финансовых активов и пассивов, по которым начисляются проценты, имеют плавающую процентную ставку, либо условия договора предусматривают возможность изменения ставки процента кредитором. Руководство Банка осуществляет мониторинг процентной маржи Банка и считает, что Банк не несет существенного риска изменения процентной ставки и соответствующего риска в отношении денежных потоков.

Действующие процентные ставки по видам финансовых активов и обязательств представлены в соответствующих Комментариях.

В приведенной ниже таблице представлен анализ балансового процентного риска и риска ликвидности.

	До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	От 1 до 5 лет	Более 5 лет	Резервы на потери	2003 год Итого
АКТИВЫ							
Ссуды и средства, предоставленные банкам, нетто	23,064,504	11,609,691	4,189,043	-	-	(414,586)	38,448,652
Торговые ценные бумаги	31,091,764	11,976,770	14,783,571	9,153,225	3,421,895	-	70,427,225
Ценные бумаги, приобретенные по соглашениям РЕПО	2,512,145	60,200	32,600	-	-	-	2,604,945
Вложения в ценные бумаги	-	27,286	139,780	2,737	-	-	169,803
Ссуды, предоставленные клиентам, нетто	23,672,832	18,849,182	86,946,870	122,369,177	39,673,941	(19,069,078)	272,442,924
Итого активы, приносящие процентный доход	80,341,245	42,523,129	106,091,864	131,525,139	43,095,836	(19,483,664)	384,093,549
Касса и остатки в национальных (центральных) банках	28,480,419	-	-	-	-	-	28,480,419
Драгоценные металлы	300,158	-	-	-	-	-	300,158
Производные финансовые инструменты	15,399	-	-	-	-	-	15,399
Инвестиции в ассоциированные компании	-	-	-	-	146,206	-	146,206
Основные средства, нетто	-	-	-	-	5,867,947	-	5,867,947
Нематериальные активы, нетто	-	-	-	-	436,051	-	436,051
Накопленный процентный доход по активам, по которым начисляются проценты	4,680,285	1,571,893	3,088,830	1,911,285	282,722	-	11,535,015
Прочие активы, нетто	541,237	318,948	2,022,971	504,162	9,615	(30,520)	3,366,413
ИТОГО АКТИВЫ	114,358,743	44,413,970	111,203,665	133,940,586	49,838,377	(19,514,184)	434,241,157
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Ссуды и средства, полученные от банков	9,648,980	310,540	39,911,806	26,136,352	-	-	76,007,678
Ценные бумаги, проданные по соглашениям РЕПО	37,216,263	-	-	-	-	-	37,216,263
Счета клиентов	64,183,505	19,433,587	51,903,435	12,726,511	144,220	-	148,391,258
Выпущенные долговые ценные бумаги	137,365	1,039,145	540,510	25,838,315	69,046,080	-	96,601,415
Прочие привлеченные средства	-	216,330	982,450	1,623,628	633,157	-	3,455,565
Субординированный заем	-	-	-	4,702,161	3,978,089	-	8,680,250
Итого обязательства, по которым осуществляется процентный расход	111,186,113	20,999,602	93,338,201	71,026,967	73,801,546	-	370,352,429
Производные финансовые инструменты	801	-	-	-	-	-	801
Прочие обязательства	1,707,447	145,476	1,122,703	2,944,012	-	2,483,034	8,402,672
Накопленные процентные расходы по пассивам, по которым начисляются проценты	250,893	821,695	3,385,874	742,872	-	-	5,201,334
Дивиденды к выплате	30	374	-	-	-	-	404
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	113,145,284	21,967,147	97,846,778	74,713,851	73,801,546	2,483,034	383,957,640
Разница между активами и пассивами, по которым начисляются проценты	(30,844,868)	21,523,527	12,753,663	60,498,172	(30,705,710)		
Разница между активами и пассивами, по которым начисляются проценты нарастающим итогом	(30,844,868)	(9,321,341)	3,432,322	63,930,494	33,224,784		
Разница между активами и пассивами, по которым начисляются проценты, в процентах к общей сумме активов, нарастающим итогом	(7.10%)	(2.15%)	0.79%	14.72%	7.65%		

Риск ликвидности производных финансовых инструментов

Чистая справедливая стоимость производных финансовых инструментов включается в приведенный выше анализ ликвидности. Анализ по видам производных финансовых инструментов по состоянию на 31 декабря 2003 года представлен далее:

ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	От 1 до 5 лет	Более 5 лет	Резервы на потери	Итого
Кредиторская задолженность по форвардным сделкам	(17,193,412)	-	-	-	-	-	(17,193,412)
Дебиторская задолженность по форвардным сделкам	<u>17,208,010</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17,208,010</u>
Разница между активами и пассивами	<u>14,598</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		
Разница между активами и пассивами нарастающим итогом	<u>14,598</u>	<u>14,598</u>	<u>14,598</u>	<u>14,598</u>	<u>14,598</u>		

	До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	От 1 до 5 лет	Более 5 лет	Резервы на потери	2002 год Итого
АКТИВЫ							
Ссуды и средства, предоставленные банкам, нетто	43,575,280	-	-	-	-	(170,158)	43,405,122
Торговые ценные бумаги	4,486,828	1,361,260	8,960,062	6,219,521	5,667	-	21,033,338
Ценные бумаги, приобретенные по соглашениям РЕПО	2,311,517	-	-	-	-	(46,260)	2,265,257
Ссуды, предоставленные клиентам, нетто	9,175,553	13,923,107	46,547,690	97,214,900	12,157,149	(14,016,382)	165,002,017
Вложения в ценные бумаги			5,556,086				5,556,086
Итого активы, приносящие процентный доход	59,549,178	15,284,367	61,063,838	103,434,421	12,162,816	(14,232,800)	237,261,820
Касса и остатки в национальных (центральных) банках	19,394,771	-	-	-	-	-	19,394,771
Производные финансовые инструменты	7,000	-	-	-	-	-	7,000
Инвестиции в ассоциированные компании	-	-	-	-	285,917	-	285,917
Основные средства, нетто	-	-	-	-	3,447,613	-	3,447,613
Нематериальные активы, нетто	-	-	-	-	608,577	-	608,577
Накопленный процентный доход по активам, нетто	2,849,254	2,455,656	1,975,563	2,968,701	290,915	-	10,540,089
Прочие активы, нетто	960,123	123,746	1,744,218	436,607	3,902	(53,085)	3,215,511
ИТОГО АКТИВЫ	82,760,326	17,863,769	64,783,619	106,839,729	16,799,740	(14,285,885)	274,761,298
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Ссуды и средства, полученные от банков	9,968,303	284,785	38,261,304	5,504,772	509,091	-	54,528,255
Счета клиентов	54,531,114	23,753,871	40,408,715	19,718,545	43	-	138,412,288
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	185,746	29,614,150	-	-	29,799,896
Прочие привлеченные средства	399	467	325,858	3,537,525	682,710	-	4,546,959
Субординированный заем				1,272,265	4,740,057	-	6,012,322
Итого обязательства, по которым осуществляется процентный расход	64,499,816	24,039,123	79,181,623	59,647,257	5,931,901	-	233,299,720
Производные финансовые инструменты	2,203	-	-	-	-	-	2,203
Прочие обязательства	1,194,695	233,946	356,924	337,874	1,214,408	2,210,711	5,548,558
Накопленные процентные расходы по пассивам, по которым начисляются проценты	361,027	726,412	2,349,431	326,513	-	-	3,763,383
Дивиденды к выплате	406	-	-	-	-	-	406
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	66,058,147	24,999,481	81,887,978	60,311,644	7,146,309	2,210,711	242,614,270
Разница между активами и пассивами, по которым начисляются проценты	(4,950,638)	(8,754,756)	(18,117,785)	43,787,164	6,230,915		
Разница между активами и пассивами, по которым начисляются проценты нарастающим итогом	(4,950,638)	(13,705,394)	(31,823,179)	11,963,985	18,194,900		
Разница между активами и пассивами, по которым начисляются проценты, в процентах к общей сумме активов, нарастающим итогом	(1.80%)	(4.99%)	(11.58%)	4.35%	6.62%		

Риск ликвидности производных финансовых инструментов

Чистая справедливая стоимость производных финансовых инструментов включается в приведенный выше анализ ликвидности. Анализ по видам производных финансовых инструментов по состоянию на 31 декабря 2002 года приведен далее:

ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	От 1 до 5 лет	Более 5 лет	Резервы на потери	Итого
Кредиторская задолженность по форвардным сделкам	(2,045,880)	(1,558,500)	-	-	-	-	(3,604,380)
Дебиторская задолженность по форвардным сделкам	<u>2,044,177</u>	<u>1,565,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,609,177</u>
Разница между активами и пассивами	<u>(1,703)</u>	<u>6,500</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		
Разница между активами и пассивами нарастающим итогом	<u>(1,703)</u>	<u>4,797</u>	<u>4,797</u>	<u>4,797</u>	<u>4,797</u>		

Валютный риск

Валютный риск представляет собой риск изменения стоимости финансового инструмента в связи с изменением курсов обмена валют. Финансовое положение и денежные потоки Банка подвержены воздействию колебаний курсов обмена иностранных валют.

КУАП контролирует валютный риск посредством управления открытой валютной позицией на основе оценки уровня девальвации тенге и других макроэкономических показателей, что позволяет Банку минимизировать потери от значительных колебаний обменного курса национальной и иностранных валют. Ежедневно Департамент Казначейства контролирует открытую валютную позицию Банка с целью ее соответствия требованиям национальных (центральных) банков.

Информация об уровне валютного риска Банка представлена далее:

	Тенге	Доллары США 1 доллар США =144.22 тенге	Евро 1 евро =180.23 тенге	Прочие	Резервы на потери	2003 год Всего
АКТИВЫ						
Касса и остатки в национальных (центральных) банках	22,310,905	4,533,995	800,584	834,935	-	28,480,419
Драгоценные металлы	-	-	-	300,158	-	300,158
Ссуды и средства, предоставленные банкам, нетто	1,786,062	34,219,406	1,963,138	894,632	(414,586)	38,448,652
Торговые ценные бумаги	29,020,756	28,698,320	11,179,126	1,529,023	-	70,427,225
Ценные бумаги приобретенные по соглашениям РЕПО	585,200	-	-	2,019,745	-	2,604,945
Вложения в ценные бумаги	134,694	2,737	-	32,372	-	169,803
Ссуды и средства, предоставленные клиентам, нетто	58,616,965	223,933,230	6,492,375	2,469,432	(19,069,078)	272,442,924
Производные финансовые инструменты	15,399	-	-	-	-	15,399
Инвестиции в ассоциированные компании	146,206	-	-	-	-	146,206
Основные средства, нетто	5,718,297	-	-	149,650	-	5,867,947
Нематериальные активы, нетто	419,320	-	-	16,731	-	436,051
Накопленный процентный доход по активам, по которым начисляются проценты	5,067,997	5,981,428	442,368	43,222	-	11,535,015
Прочие активы, нетто	<u>1,506,612</u>	<u>1,846,310</u>	<u>18,959</u>	<u>25,052</u>	<u>(30,520)</u>	<u>3,366,413</u>
ВСЕГО АКТИВЫ	<u>125,328,413</u>	<u>299,215,426</u>	<u>20,896,550</u>	<u>8,314,952</u>	<u>(19,514,184)</u>	<u>434,241,157</u>
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Ссуды и средства, полученные от банков	1,711,996	72,331,640	1,913,930	50,112	-	76,007,678
Ценные бумаги, проданные по соглашениям РЕПО	6,827,000	19,634,063	10,755,200	-	-	37,216,263
Счета клиентов	49,212,509	93,237,189	4,647,984	1,293,576	-	148,391,258
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	95,831,580	-	769,835	-	96,601,415
Субординированный заем	-	6,877,950	1,802,300	-	-	8,680,250
Прочие привлеченные средства	145,065	2,680,657	629,843	-	-	3,455,565
Производные финансовые инструменты	801	-	-	-	-	801
Дивиденды к выплате	374	-	-	30	-	404
Накопленные процентные расходы по пассивам, по которым начисляются проценты	361,032	4,742,751	96,575	976	-	5,201,334
Прочие обязательства	<u>4,745,183</u>	<u>1,143,509</u>	<u>19,720</u>	<u>11,226</u>	<u>2,483,034</u>	<u>8,402,672</u>
ВСЕГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	<u>63,003,960</u>	<u>296,479,339</u>	<u>19,865,552</u>	<u>2,125,755</u>	<u>2,483,034</u>	<u>383,957,640</u>
ОТКРЫТАЯ БАЛАНСОВАЯ ПОЗИЦИЯ	<u>62,324,453</u>	<u>2,736,087</u>	<u>1,030,998</u>	<u>6,189,197</u>		

Производные финансовые инструменты

Справедливая стоимость производных финансовых инструментов включается в приведенный выше анализ по видам валют. Анализ валютного риска по видам производных финансовых инструментов по состоянию на 31 декабря 2003 года представлен в следующей таблице:

ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	Тенге	Доллары США	Евро	Прочие	Резервы на потери	Всего
Кредиторская задолженность по форвардным сделкам	(143,780)	(14,037,219)	-	(3,012,413)	-	(17,193,41)
Дебиторская задолженность по форвардным сделкам	<u>388,595</u>	<u>10,886,734</u>	<u>2,072,645</u>	<u>3,860,036</u>	-	<u>17,208,0</u>
ОТКРЫТАЯ ВНЕБАЛАНСОВАЯ ПОЗИЦИЯ	<u><u>244,815</u></u>	<u><u>(3,150,485)</u></u>	<u><u>2,072,645</u></u>	<u><u>847,623</u></u>	-	
ИТОГО ОТКРЫТАЯ ПОЗИЦИЯ	<u><u>62,569,268</u></u>	<u><u>(414,398)</u></u>	<u><u>3,103,643</u></u>	<u><u>7,036,820</u></u>	-	

	Тенге	Доллары США 1 доллар США = 155.85 тенге	Евро 1 евро = 162.46 тенге	Прочие	Резервы на потери	2002 год Всего
АКТИВЫ						
Касса и остатки в национальных (центральных) банках	8,613,309	9,734,538	666,027	380,897	-	19,394,771
Ссуды и средства, предоставленные банкам, нетто	121,773	41,043,691	470,545	1,939,271	(170,158)	43,405,122
Торговые ценные бумаги	8,733,946	12,297,544	1,848	-	-	21,033,338
Ссуды и средства, предоставленные клиентам, нетто	41,681,084	131,649,095	5,595,330	92,890	(14,016,382)	165,002,017
Вложения в ценные бумаги	5,539,019	17,031	-	36	-	5,556,086
Ценные бумаги приобретенные по соглашениям РЕПО	2,311,517	-	-	-	(46,260)	2,265,257
Производные финансовые инструменты	7,000	-	-	-	-	7,000
Инвестиции в ассоциированные компании	285,917	-	-	-	-	285,917
Основные средства, нетто	3,428,847	-	-	18,766	-	3,447,613
Нематериальные активы, нетто	592,880	-	-	15,697	-	608,577
Накопленный процентный доход по активам, по которым начисляются проценты	4,578,959	5,757,876	202,733	521	-	10,540,089
Прочие активы, нетто	2,415,591	758,515	85,716	8,774	(53,085)	3,215,511
ИТОГО АКТИВЫ	78,309,842	201,258,290	7,022,199	2,456,852	(14,285,885)	274,761,298
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Ссуды и средства, полученные от банков	1,191,548	48,712,442	3,055,794	1,568,471	-	54,528,255
Счета клиентов	35,859,377	100,395,367	1,318,849	838,695	-	138,412,288
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	29,799,896	-	-	-	29,799,896
Прочие привлеченные средства	130,544	3,733,705	682,710	-	-	4,546,959
Производные финансовые инструменты	2,203	-	-	-	-	2,203
Дивиденды к выплате	374	-	-	32	-	406
Накопленные процентные расходы по пассивам, по которым начисляются проценты	792,656	2,914,725	52,724	3,278	-	3,763,383
Прочие обязательства	2,391,300	934,572	552	11,423	2,210,711	5,548,558
Субординированный заем	-	4,387,722	1,624,600	-	-	6,012,322
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	40,368,002	190,878,429	6,735,229	2,421,899	2,210,711	242,614,270
ОТКРЫТАЯ БАЛАНСОВАЯ ПОЗИЦИЯ	37,941,840	10,379,861	286,970	34,953		

Производные финансовые инструменты

Справедливая стоимость производных финансовых инструментов включается в приведенный выше анализ по видам валют. Анализ валютного риска по видам производных финансовых инструментов по состоянию на 31 декабря 2002 года представлен в следующей таблице:

ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	Тенге	Доллары США	Евро	прочие	Резервы на потери	Всего
Кредиторская задолженность по форвардным сделкам	-	(3,117,000)	(487,380)	-	-	(3,604,380)
Дебиторская задолженность по форвардным сделкам	<u>3,124,000</u>	<u>485,177</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,609,177</u>
ОТКРЫТАЯ ВНЕБАЛАНСОВАЯ ПОЗИЦИЯ	<u>3,124,000</u>	<u>(2,631,823)</u>	<u>(487,380)</u>	<u>-</u>		
ИТОГО ОТКРЫТАЯ ПОЗИЦИЯ	<u>41,065,840</u>	<u>7,748,038</u>	<u>(200,410)</u>	<u>34,953</u>		

Рыночный риск

Рыночный риск - это риск изменений в стоимости финансового инструмента в результате изменений рыночных цен, независимо от того, вызваны ли эти изменения факторами, специфичными для конкретной инвестиции или эмитента, или факторами, влияющими на все ценные бумаги, обращающиеся на рынке. Банк подвержен рыночному риску в связи с влиянием общих или специфичных изменений на рынке на его продукты.

Для управления рыночным риском Банк использует периодическую оценку потенциальных убытков, которые могут быть понесены в результате негативных изменений конъюнктуры рынка, и устанавливает адекватные ограничения на величину допустимых убытков, а также требования в отношении нормы прибыли и залогового обеспечения. В отношении обязательств по неиспользованным кредитам Банк может понести убыток в сумме, равной общей сумме таких обязательств. Однако вероятная сумма убытка ниже общей суммы таких обязательств, поскольку в большинстве случаев возникновение обязательств зависит от определенных условий, изложенных в кредитных соглашениях.

Кредитный риск

Банк подвергается кредитному риску, т.е. риску неисполнения своих обязательств одной стороной по финансовому инструменту и, вследствие этого, возникновения у другой стороны финансового убытка.

Контроль и управление кредитным риском в пределах своей компетенции (установленного лимита), осуществляют Кредитные комитеты и Коммерческая дирекция Банка. До вынесения на Кредитный комитет все предложения по кредитованию (утверждение лимитов на заемщика, любые изменения и дополнения к кредитным договорам и т.п.) рассматриваются и получают заключение риск-менеджера филиала или Департамента управления рисками. Ежедневный мониторинг кредитного риска проводят Департаменты кредитования Головного банка и Кредитные управления в филиалах.

Банк устанавливает уровень своего кредитного риска за счет определения максимальной суммы риска в отношении одного заемщика или группы заемщиков, а также отраслевых (и географических) сегментов. Лимиты в отношении уровня кредитного риска по заемщикам, продуктам (отраслям экономики, регионам) ежемесячно (ежеквартально) утверждаются Правлением. Риск по каждому заемщику, включая банки и брокеров, дополнительно ограничивается сублимитами, охватывающими балансовые и внебалансовые риски, и устанавливаемые Кредитным комитетом. Ежедневно осуществляется мониторинг фактического размера рисков в сравнении с установленными лимитами.

При необходимости, а также в отношении большинства займов Банк получает залог, гарантии организаций и физических лиц. Однако существенная часть кредитования приходится на кредиты. Такие риски подвергаются постоянному мониторингу и анализируются с периодичностью не реже одного раза в год.

Обязательства по предоставлению кредита представляют собой неиспользованные части кредита в форме займов, гарантий или аккредитивов. Кредитный риск по внебалансовым финансовым инструментам определен как вероятность убытка в связи с невыполнением стороной условий договора. В отношении кредитного риска, связанного с обязательствами по предоставлению кредита, Банк может понести убыток в сумме, равной общей сумме неиспользованных обязательств. Однако вероятная сумма убытка ниже общей суммы неиспользованных обязательств, поскольку в большинстве случаев возникновение обязательств по предоставлению кредита зависит от того, соответствуют ли клиенты определенным стандартам кредитоспособности. Банк применяет ту же кредитную политику в отношении условных обязательств, что и в отношении отраженных в балансе финансовых инструментов, основанную на процедурах утверждения выдачи ссуд, использования лимитов, ограничивающих риск, и текущего мониторинга. Банк осуществляет мониторинг обязательств по предоставлению кредитов по срокам, поскольку обязательства с большим сроком погашения, как правило, несут больший кредитный риск по сравнению с обязательствами с меньшим сроком.

Географическая концентрация

КУАП осуществляет управление риском, связанным с изменениями в законодательстве и нормативных документах, а также оценивает его влияние на Банк. Этот подход позволяет Банку минимизировать возможные потери от ухудшения инвестиционного климата в странах. Коммерческая дирекция Банка утверждает страновые лимиты, в основном, на страны СНГ и страны Балтии.

Информация о географической концентрации активов и пассивов представлена в следующей таблице:

	Страны - члены ОЭСР	Страны, не являющиеся членами ОЭСР	Резервы на потери	2003 год Итого
АКТИВЫ				
Касса и остатки в национальных (центральных) банках	-	28,484,613	-	28,484,613
Драгоценные металлы	300,158	-	-	300,158
Ссуды и средства, предоставленные банкам, нетто	18,975,185	20,022,225	(414,586)	38,582,824
Торговые ценные бумаги	25,748,751	45,452,108	-	71,200,859
Вложения в ценные бумаги	-	169,926	-	169,926
Ценные бумаги, приобретенные по соглашениям РЕПО	538	2,607,780	-	2,608,318
Ссуды предоставленные клиентам, нетто	9,057,608	293,073,913	(19,069,078)	283,062,443
Производные финансовые инструменты	-	15,399	-	15,399
Инвестиции в ассоциированные компании	-	146,206	-	146,206
Основные средства, нетто	-	5,867,947	-	5,867,947
Нематериальные активы, нетто	-	436,051	-	436,051
Прочие активы, нетто	996,797	2,400,136	(30,520)	3,366,413
ИТОГО АКТИВЫ	55,079,037	398,676,304	(19,514,184)	434,241,157
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Ссуды и средства полученные от банков	47,533,427	28,688,492	-	76,221,919
Ценные бумаги, проданные по соглашениям РЕПО	30,417,589	6,833,086	-	37,250,675
Выпущенные долговые ценные бумаги	96,516,346	1,717,020	-	98,233,366
Субординированный заем	4,683,221	4,049,693	-	8,732,914
Счета клиентов	7,970,186	143,619,230	-	151,589,416
Прочие привлеченные средства	-	3,525,473	-	3,525,473
Производные финансовые инструменты	-	801	-	801
Прочие обязательства	100,815	5,818,823	2,483,034	8,402,672
Дивиденды к выплате	-	404	-	404
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	187,221,584	194,253,022	2,483,034	383,957,640
ОТКРЫТАЯ ПОЗИЦИЯ	(132,142,547)	204,423,282		

	Страны - члены ОЭСР	Страны, не являющиеся членами ОЭСР	Резервы на потери	2002 год Итого
АКТИВЫ				
Касса и остатки в национальных (центральных) банках	5,727,509	13,667,262	-	19,394,771
Ссуды и средства, предоставленные банкам, нетто	35,877,084	7,744,217	(170,158)	43,451,143
Торговые ценные бумаги	2,425,106	18,854,005	-	21,279,111
Вложения в ценные бумаги	-	5,556,295	-	5,556,295
Ценные бумаги, приобретенные по соглашениям РЕПО	-	2,313,035	(46,260)	2,266,775
Ссуды предоставленные клиентам, нетто	206,583	189,058,384	(14,016,382)	175,248,585
Производные финансовые инструменты	-	7,000	-	7,000
Инвестиции в ассоциированные компании	-	285,917	-	285,917
Основные средства, нетто	-	3,447,613	-	3,447,613
Нематериальные активы, нетто	-	608,577	-	608,577
Прочие активы, нетто	2,592,837	675,759	(53,085)	3,215,511
ИТОГО АКТИВЫ	46,829,119	242,218,064	(14,285,885)	274,761,298
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Ссуды и средства полученные от банков	41,146,350	13,516,517	-	54,662,867
Выпущенные долговые ценные бумаги	30,316,786	-	-	30,316,786
Субординированный заем	4,729,429	1,330,980	-	6,060,409
Счета клиентов	6,118,270	135,253,705	-	141,371,975
Прочие привлеченные средства	-	4,651,066	-	4,651,066
Производные финансовые инструменты	-	2,203	-	2,203
Прочие обязательства	95,855	3,241,992	2,210,711	5,548,558
Дивиденды к выплате	-	406	-	406
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	82,406,690	157,996,869	2,210,711	242,614,270
ОТКРЫТАЯ ПОЗИЦИЯ	(35,577,571)	84,221,195		

MAZARS

НН/АН1806

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ

Мы провели аудиторскую проверку годовой отчетности компании Kazkommerts International B.V., Роттердам, Нидерланды за 2003 год, капитал и резервы которой составили на 31 декабря 2003г. EUR 2,030,370 и прибыль которой по результатам 2003 года составила EUR 1,369,803. Ответственность за подготовку и достоверность данной годовой отчетности несет руководство компании. Наша обязанность – выразить свое мнение по данной годовой отчетности на основании проведенного нами аудита.

МАСШТАБ АУДИТА

Наша аудиторская проверка была проведена в соответствии с общепринятыми в Нидерландах стандартами аудиторской деятельности. В соответствии с этими стандартами мы планируем и проводим аудиторскую проверку для получения достаточной уверенности в том, что годовая отчетность не содержит существенных искажений. Аудит включает проверку с помощью тестов документальных подтверждений сумм и пояснений к годовой отчетности. Аудит состоит также в том, чтобы оценить используемые принципы бухгалтерского учета и существенные допущения, сделанные руководством при их применении на практике, а также представление годовой отчетности в целом. Мы считаем, что проделанная нами работа дает достаточные основания для нашего заключения.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

По нашему мнению, годовая отчетность достоверно отражает финансовое положение компании по состоянию на 31 декабря 2003 года и результаты за год, закончившийся на такую дату, в соответствии с общепринятыми в Нидерландах стандартами бухгалтерского учета и соответствуют требованиям по финансовой отчетности, включенным в Часть 9 Книги 2 Гражданского Кодекса Нидерландов.

Роттердам, 18 июня 2004 года

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN

G.A.P.M. Kannekens RA

Kazkommerts International B.V.

Баланс

(после принятия результатов и выраженный в Евро)

	Коммент арии	На 31 декабря 2003	На 31 декабря 2002
ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА			
Финансовые основные средства			
Кредиты акционеру	3	<u>641 764 076</u>	<u>187 168 242</u>
ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ			
Кредиты акционеру	3	151 033 386	138 082 087
Облигации Российской Федерации		2 901 868	3 232 830
Облигации третьих сторон		0	913 056
Текущий счет компаний группы		122 627	8 899
Проценты к получению		9 528 991	2 562 325
НДС к получению		3 621	10 105
Корпоративный налог		(477 620)	198 945
Остатки на счетах в банках	4	<u>63 618 602</u>	<u>31 704 132</u>
		<u>226 731 475</u>	<u>176 712 379</u>
ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Кредиты от третьих лиц	5	186 804 451	138 082 087
Текущий счет акционера		75 365	3 560 011
Текущий счет третьих сторон		26 232 114	31 472 657
Проценты к выплате компаниям группы		0	41 300
Проценты к выплате третьим сторонам		11 578 175	2 867 014
Отсроченный доход по опциону "пут"		0	22 743
Начисленные доходы		11 000	6 000
		<u>224 701 105</u>	<u>176 051 812</u>
ЧИСТЫЕ ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ/ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		<u>2 030 370</u>	<u>660 567</u>
ИТОГО АКТИВЫ ЗА МИНУСОМ ТЕКУЩИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ			
		<u>643 794 446</u>	<u>187 828 809</u>
За минусом долгосрочного долга			
Кредиты от третьих сторон	5	<u>641 764 076</u>	<u>187 168 242</u>
		<u>2 030 370</u>	<u>660 567</u>
КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
	6		
Акционерный капитал		18 000	18 000
Дополнительный капитал		151	151
Дивиденды к выплате за 2003		183 736	0
Нераспределенная прибыль		1 828 483	642 416
		<u>2 030 370</u>	<u>660 567</u>

Kazkommerts International B.V.

Отчет о прибылях и убытках

(выражен в Евро)

	За год, закончившийся 31 декабря 2003	За год, закончившийся 31 декабря 2002
ФИНАНСОВЫЙ ДОХОД/(РАСХОД)		
Валовый доход по кредитам компаниям группы		
компаниям группы	51 895 903	15 769 368
подходный налог	(2 299 290)	(1 624 639)
Чистый доход по кредитам		
компаниям группы	49 596 613	14 144 729
Процентные расходы по кредитам		
от третьих сторон	(48 889 967)	(13 893 075)
Чистый доход по кредитам	706 646	251 654
Процентные расходы по кредитам акционеров	0	(364 121)
Процентные расходы по кредитам компаний группы	(8 553)	(41 300)
Процентные расходы по третьих сторон	0	22
Процентные расходы по Облигациям	265 974	468 090
Результат транзакций по облигациям	238 208	(9 592)
Нереализованный результат по ценным бумагам	1 061 703	0
Амортизированная премия по выпущенным облигациям	702 409	43 206
Амортизированная премия по предоставленному заему	(702 409)	(43 206)
Амортизированный доход по опционам	19 612	3 510
Банковские проценты	21 087	79 994
Банковские комиссии	(2 683)	(1 166)
Отрицательный/положительный рулинг	59 556	(18 666)
Курсовая разница	(238 963)	(51 948)
Итого финансовые доходы/(расходы)	<u>2 122 587</u>	<u>316 477</u>
ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ		
Административные расходы	48 938	28 159
Юридические расходы	0	4 787
Общие расходы	55 023	7 531
	<u>103 961</u>	<u>40 477</u>
ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	2 018 626	276 000
КОРПОРАТИВНЫЙ НАЛОГ	648 823	77 145
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ЗА ГОД	<u><u>1 369 803</u></u>	<u><u>198 855</u></u>

Kazkommerts International B.V.

Комментарии к отчетности по состоянию на 31 Декабря 2003г.

1. Общие

Компания является частной компанией с ограниченной ответственностью, образованной в Роттердаме 1 октября 1997 года. Компания функционирует как финансовая компания.

2. Краткое описание основных принципов бухгалтерского учета

(a) Общие

Отчетность была подготовлена в соответствии с Директивами ЕС, установленными в 9 Части, Книги 2 Гражданского кодекса Нидерландов.

(b) Иностранная валюта

Все активы и пассивы, выраженные в иностранной валюте отличной от Евро, были конвертированы по обменному курсу, действующему на дату отчетности. Все транзакции в иностранной валюте были переведены в Евро по обменному курсу, приближенному к курсам, действующим на день транзакции. Возникшая курсовая разница, если таковая имела место, была отражена в Отчете о прибылях и убытках.

(c) Облигации

Облигации до 31 декабря 2002 года не переоценивались по рыночной стоимости и отражались по номинальной стоимости в связи с отсутствием рыночных котировок. В 2003 году рыночная стоимость облигаций по состоянию на 31 декабря 2003 года доступна. Нереализованный доход от изменения рыночной стоимости и курсовой разницы составляет 1,061,703 Евро.

(d) Прочие активы и обязательства

Если иное не оговорено, активы и обязательства были отражены по номинальной стоимости.

(e) Признание доходов

Доходы и расходы были отражены по методу начисления.

(f) Корпоративный налог

Налоги были начислены и предусмотрены в соответствии с общепринятой практикой рулинга.

3. Займы предоставленные акционерам/Отсроченная премия по предоставленным займам

Данная статья отражает следующие займы акционерам:

Срочный депозит в долларах США в сумме USD 200,000,000. Дата погашения займа 8 мая 2007. Займ состоит из двух траншей: Транш А в размере USD 150,000,000 и Транш В в размере USD 50,000,000. Номинальная ставка вознаграждения по Траншу А составляет 5.26% (4.734% + компенсация налога у источника выплаты) и комиссия в размере 5.516%. Номинальная ставка вознаграждения по Траншу В равна 3.22% (2.898% + компенсация налога у источника выплаты) и комиссия в размере 7.532%. Заёмщик будет время от времени выплачивать вознаграждение Компании. В декабре 2002 года Транш В был выпущен с премией в размере USD 3,500,000.

Комментарии к отчетности по состоянию на 31 Декабря 2003г.

3. Займы предоставленные акционерам/Отсроченная премия по предоставленным займам

Эта сумма была частично амортизирована в размере USD 839,207.05 (EUR 745,614.28), в результате чего отсроченная премия по выпущенным еврооблигациям составила USD 2,660,792.95 (EUR 2,115,097.73).

2. Срочный депозит в долларах США в сумме USD 500,000,000. Дата погашения займа - 16 апреля 2013. Займ состоит из двух траншей: Транш А USD 350,000,000 и Транш В USD 150,000,000. Номинальная ставка вознаграждения по Траншу А составляет 2.9% (2.61% + компенсация налога у источника выплаты) и комиссия в размере 6.015%. Номинальная ставка вознаграждения по Траншу В составляет 2.505% (2.2545% + компенсация налога у источника выплаты) и комиссия в размере 6.3705%. Заёмщик будет время от времени выплачивать вознаграждение Компании.

3. Срочный депозит в долларах США в сумме USD 300,000,000. Дата погашения займов - 17 декабря 2004 и 19 декабря 2005 для Транша А, USD 190,000,000 и Транша В, USD 110,000,000, соответственно. Номинальную ставку вознаграждения по Траншу А равна ставке LIBOR + 0.771% + компенсация налога у источника выплаты и комиссия в размере 0.854%. Номинальную ставку вознаграждения по Траншу В равна ставке LIBOR + 1.221% + компенсация налога у источника выплаты и комиссия в размере 1.004%. Заёмщик будет время от времени выплачивать вознаграждение Компании.

4. Остатки на банковских счетах

Остатки на банковских счетах представлены средствами на текущих и депозитных счетах в различных банках (ING-bank, ABN AMRO bank и АО «Казкоммерцбанк»), которые являются счетами до востребования.

5. Выпущенные облигации/Отсроченный процентный доход по облигациям

Статья представлена следующими суммами:

1. Облигации, выпущенные в размере USD 200,000,000 со ставкой вознаграждения равной 10,125%. Дата погашения облигаций - 8 мая 2007г. В декабре 2002 года часть этих облигаций была выпущена с премией в размере USD 3,500,000. Эта сумма была частично амортизирована на сумму USD 839,207.05 (EUR 745,614.28), в результате чего отсроченная премия по выпущенным еврооблигациям составила USD 2,660,792.95 (EUR 2,115,097.73).

2. Облигации, выпущенные в сумме USD 500,000,000 со ставкой вознаграждения равной 8.5%. Дата погашения облигаций - 16 апреля 2013г.

3. Соглашение о срочном займе на сумму USD 300,000,000 со ставкой вознаграждения равной LIBOR + 1.5% (Транш А, USD 190,000,000) и LIBOR + 2% (Транш В, USD 110,000,000). Дата погашения займов - 17 декабря 2004г. and 19 декабря 2005г. по Траншу А и Траншу В, соответственно.

Акционер гарантирует надлежащее и точное соблюдение и выполнение всех сроков, условий и требований со стороны Kazkommerts International B.V., оговоренных в соглашении.

Kazkommerts International B.V.

Комментарии к отчетности по состоянию на 31 Декабря 2003г.

6. Капитал и резервы

Акционерный капитал компании состоит из 200 акций по EUR 450 каждая, в сумме составляющие EUR 90,000. На отчетную дату 40 акций было выпущено и полностью оплачено.

Ниже представлено движение капитала и резервов:

	<u>31 Декабря</u> <u>2003</u>	<u>31 Декабря</u> <u>2002</u>
Выпущенный акционерный капитал	18 000	18 000
Дополнительный (нераспределяемый) капитал	151	151
Дивиденды к выплате за 2003	183 736	0
Нераспределенная прибыль/(Аккумуляированный дефицит)		
-позиция на начало года	642 416	443 561
-прибыль/(убыток) за год	1 369 803	198 855
-дивиденд к выплате	(183 736)	0
-позиция на конец года	1 828 483	642 416
Итого капитал и резервы	<u><u>2 030 370</u></u>	<u><u>660 567</u></u>

Все акции удерживаются АО «Казкоммерцбанк», г. Алматы, Казахстан.

7. Численность персонала и расходы на его содержание

Компания не имеет сотрудников, кроме директоров, и в связи с этим не несет расходов по выплате заработной платы, пенсионных отчислений и других социальных выплат в течение рассматриваемого года и предыдущего периода.

8. Директоры

Компания имеет двух директоров и никаких заместителей директоров. Настоящим директорам не было выплачено никаких вознаграждений или иных бонусов в течение рассматриваемого года и предыдущего периода.

Правление,

Тимченко А.

Equity Trust Co. N.V.

Роттердам, июнь 2004

Дополнительная информация к отчетности по состоянию на 31 Декабря 2003г.

Нераспределенная прибыль

Статья 20 Устава Компании предполагает, что прибыль должна распределяться Общим Собранием Акционеров, которое может направить эту прибыль частично или полностью на формирование отдельных общих или специальных резервов, или на выплату бонусов и/или на выплату дивидендов. До тех пор, пока компания получает прибыль, Совет Директоров может в зависимости от решения Годового Общего собрания акционеров, принять решение о распределении промежуточных дивидендов. Кроме того, законодательство Нидерландов предусматривает, что дивиденды не могут быть объявлены до тех пор, пока компания не восстановится от понесенных убытков.

Отнесение финансового результата

Правлением объявлены дивиденды в сумме EUR 183,736 к выплате от чистого результата 2003 года. Оставшийся результат за предыдущий финансовый год будет перенесен на следующий финансовый год, как это и было отражено в годовой отчетности.

Аудит

Поскольку по размеру Компания определяется как "средняя", законодательство обязывает её проводить аудит финансовой отчетности, как это оговорено в Секции 396, Параграфа 6, Части 9, Книге 2 Гражданского кодекса Нидерландов.

ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫЙ ОФИС ЭМИТЕНТА

Kazkommerts International B.V.
Schouwburgplein 30-34
3012 CL Роттердам
Нидерланды

АУДИТОР ЭМИТЕНТА

Mazars Paardekooper Hoffman
Rivium Promenade 200
P.O. Box 23123
3001 KC Роттердам
Нидерланды

ТРАСТИ

The Law Debenture Trust Corporation p.l.c.
5 этаж, 100 Wood Street
EC2V 7EX, Лондон
Объединенное Королевство

ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫЙ ОФИС ГАРАНТА

АО «Казкоммерцбанк»
Республика Казахстан
г. Алматы, 480060
ул. Гагарина 135Ж

НЕЗАВИСИМЫЙ АУДИТОР ГАРАНТА

ТОО Делойт энд Туш
Республика Казахстан
г. Алматы, 480091

Ул. Абылай-хана, 81, 4 Этаж

ОСНОВНОЙ ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ

Citibank N.A. London Branch
Carmelie Street
EC4Y 0PA, Лондон
Объединенное Королевство

РЕГИСТРАТОР И АГЕНТ ПО ПЕРЕВОДУ

Citibank International plc.
1 North Wall Quay
Дублин 1
Ирландия

ЮРИДИЧЕСКИЕ КОНСУЛЬТАНТЫ

*Менеджеров и Трасти по законодательству
Англии и США*

White & Case LLP
5 Old Broad Street
EC2N 1DW, Лондон
Объединенное Королевство

*Менеджеров по законодательству
Казахстана*

White & Case LLP
Республика Казахстан
г. Алматы, 180012
ул. Амангельды 64

*Менеджеров по законодательству
Нидерландов*

Nauta Dutilh N.V.
Weena 750
3014 DA Роттердам
Нидерланды

Эмитента и Гаранта по законодательству Англии и США

Mayer Brown Rowe and Maw LLP
11 Pilgrim Street
EC4V 6RW, Лондон
Объединенное Королевство

ЛИСТИНГОВЫЙ АГЕНТ, ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ И АГЕНТ ПО ПЕРЕВОДУ В ЛЮКСЕМБУРГЕ

Dexia Bank Internationale a Luxembourg
69, route d'Esch
L-1470, Люксембург
Люксембург