

ВАЖНОЕ УВЕДОМЛЕНИЕ

НАСТОЯЩЕЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДОСТУПНО ТОЛЬКО ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ, КОТОРЫЕ ЯВЛЯЮТСЯ ЛИБО (1) КВАЛИФИЦИРОВАННЫМИ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЯМИ ПО ПРАВИЛУ 144А, ЛИБО (2) ЛИЦАМИ НЕ ИЗ США ИЛИ АДРЕСАТАМИ ЗА ПРЕДЕЛАМИ США.

ВАЖНО: Вы должны прочитать нижеследующее, прежде чем продолжить ознакомление. Следующее применяется к Проспекту эмиссии, который начинается со следующей страницы, и поэтому вам следует внимательно прочитать данную страницу, прежде чем знакомиться или иным образом использовать данный Проспект эмиссии. Получив доступ к данному Проспекту эмиссии, вы соглашаетесь быть связанными следующими условиями, включая любые изменения, вносимые в них в любой момент времени, когда вы получаете от нас информацию в результате такого доступа.

НИЧТО В НАСТОЯЩЕМ ЭЛЕКТРОННОМ СООБЩЕНИИ НЕ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ ПРЕДЛОЖЕНИЕ О ПРОДАЖЕ ЦЕННЫХ БУМАГ В ЛЮБОЙ СТРАНЕ, В КОТОРОЙ ЭТО НЕЗАКОННО. ДАННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ ПО ЗАКОНУ США 1933 ГОДА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, В ДЕЙСТВУЮЩЕЙ РЕДАКЦИИ («ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ»), ИЛИ ПО ЗАКОНАМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА США ИЛИ ИНОЙ СТРАНЫ, И ДАННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ НЕ МОГУТ ПРЕДЛАГАТЬСЯ ИЛИ ПРОДАВАТЬСЯ В ПРЕДЕЛАХ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ ИЛИ ЛИЦАМ ИЗ США (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В ПОЛОЖЕНИИ S ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ), НА ИХ СЧЕТ ИЛИ В ИХ ПОЛЬЗУ, ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ СЛУЧАЕВ ИСКЛЮЧЕНИЯ ИЗ РЕГИСТРАЦИОННЫХ ТРЕБОВАНИЙ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ИЛИ В СДЕЛКАХ, НЕ ПОДЧИНЯЮЩИХСЯ ИМ, И В СООТВЕТСТВИИ С ПРИМЕНИМЫМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ШТАТА ИЛИ ПРИМЕНИМЫМ МЕСТНЫМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ.

ЗАПРЕЩАЕТСЯ ПЕРЕДАЧА ИЛИ РАСПРОСТРАНЕНИЕ СЛЕДУЮЩЕГО ПРОСПЕКТА ЭМИССИИ ЛЮБОМУ ДРУГОМУ ЛИЦУ, ИЛИ ВОСПРОИЗВОЖДЕНИЕ ЕГО КАКИМ БЫ ТО НИ БЫЛО СПОСОБОМ. ЛЮБАЯ ПЕРЕДАЧА, РАСПРОСТРАНЕНИЕ ИЛИ ВОСПРОИЗВЕДЕНИЕ НАСТОЯЩЕГО ДОКУМЕНТА ЦЕЛИКОМ ИЛИ ЧАСТИЧНО ЯВЛЯЕТСЯ НЕЗАКОННЫМ. НЕСОБЛЮДЕНИЕ ДАННОГО УКАЗАНИЯ МОЖЕТ ПРИВЕСТИ К НАРУШЕНИЮ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ ПРИМЕНИМОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА ДРУГИХ СТРАН.

Подтверждение вашего заверения: Для того, чтобы иметь право на ознакомление с настоящим Проспектом эмиссии или иметь право на принятие решения в отношении данных ценных бумаг, вы должны быть либо (1) Квалифицированным Институциональным Покупателем («КИП») (в пределах значения Правила 144А по Закону о ценных бумагах, либо (2) лицом не из США (в пределах значения Положения S по Закону о ценных бумагах). Настоящий Проспект эмиссии направлен вам по вашей просьбе и по получению настоящего электронного сообщения и доступа к данному Проспекту эмиссии будет считаться, что (1) вы и любые ваши клиенты, которых вы представляете, являются либо (а) КИП, либо (б) (или если вы действуете от имени другого лица, такое лицо не является) лицом не из США, и что, в последнем случае, электронный адрес, предоставленный вами нам, на который было доставлено данное электронное письмо, не расположен (или если вы действуете от имени другого лица, такое лицо не находится) в США и (2) вы соглашаетесь на доставку такого Проспекта эмиссии электронным способом. Вам следует ознакомиться с информацией в разделе «*Форма Нот и ограничения на передачу*» в прилагаемом Проспекте эмиссии.

Напоминаем вам, что настоящий Проспект эмиссии был доставлен вам на том основании, что вы являетесь лицом, в чьи руки данный Проспект эмиссии может быть законным образом передан в соответствии с законами страны, в которой вы расположены,

е

и вам запрещается, и вы не имеете права, передавать данный Проспект эмиссии любому другому лицу.

Материалы, имеющие отношение к предложению, не являются, и не могут использоваться в связи с, предложением или просьбой в любом месте, в котором предложения или просьбы не разрешены по закону. В случае, если в какой-либо стране требуется, чтобы предложение осуществлялось лицензированным брокером или дилером, и чтобы андеррайтеры или любые аффилированные лица андеррайтеров являлись лицензированными брокерами или дилерами в данной стране, такое предложение будет считаться осуществленным андеррайтерами или такими аффилированными лицами от имени Эмитента в такой стране. Данный Проспект эмиссии может быть передан лицам в Соединенном Королевстве только в тех случаях, в которых раздел 21(1) Закона Великобритании о финансовых услугах и рынках от 2000 года не применяется.

Данный Проспект эмиссии был направлен вам в электронном виде. Напоминаем вам, что документы переданные данным средством связи, могут быть изменены в процессе передачи и соответственно ни Citigroup Global Markets Limited, ни Dresdner Bank AG London Branch, ни HSBK (Europe) B.V., ни АО «Народный Банк Казахстана», ни любое лицо, контролирующее их, или любой директор, должностное лицо, сотрудник или агент любого из них или аффилированное лицо любого такого лица, не принимают на себя никакого обязательства или ответственности за любые различия между данным Проспектом эмиссии, направленным вам в электронном виде, и его бумажной версией, доступной по требованию от Citigroup Global Markets Limited, Dresdner Bank AG London Branch или HSBK (Europe) B.V. или АО «Народный Банк Казахстана».



Ноты
HSBK (Europe) B.V.,
(компании с ограниченной ответственностью, зарегистрированной в Нидерландах),
на сумму 500 000 000 долларов США,
со ставкой купонного вознаграждения 9,25% и сроком погашения в 2013 году,
гарантированные
АО «НАРОДНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА»,
(акционерным обществом, зарегистрированным в Республике Казахстан),
с ценой в момент выпуска – 98,948%

Ноты на сумму 500 000 000 долларов США со ставкой купонного вознаграждения 9,25% и сроком погашения 16 октября 2013 г. («Ноты»), выпускаются HSBK (Europe) B.V. («Эмитент») и гарантированы АО «Народный Банк Казахстана», акционерным обществом, организованным в Республике Казахстан («Банк» или «Гарант»). Процентное вознаграждение на Ноты начисляется с 16 апреля 2008 года и подлежит оплате на полугодовой основе в процентах 16 апреля и 16 октября каждого года, начиная с 16 октября 2008 года. Ноты будут учреждены и будут подчиняться Соглашению о доверительном управлении от 16 апреля 2008 года («Соглашение о доверительном управлении») между Эмитентом, Банком и Deutsche Trustee Company Limited, в качестве доверительного управляющего держателей Нот («Доверительный управляющий»). См. «Условия и правила Нот».

Ноты будут предложены и проданы в предложении в Соединенных Штатах «квалифицированным институциональным покупателям» (как определено в Правиле 144А («Правило 144А») по Закону о ценных бумагах США от 1933 года в действующей редакции («Закон о ценных бумагах») по Правилу 144А, а в оффшорных сделках за пределами США по Положению S по Закону о ценных бумагах («Положение S»). Предполагаемые покупатели настоящим информируются о том, что продавцы Нот могут основываться на исключении из условий Раздела 5 Закона о ценных бумагах, предусмотренным Правилем 144А. См. «Подписка и продажа» и «Форма Нот и ограничения по передаче». Ноты не могут быть предложены заново, перепроданы, заложены, обменены или другим образом переданы, кроме сделок, освобождаемых или не подлежащих регистрационным требованиям Закона о ценных бумагах и любых других применимых законов о ценных бумагах. См. «Форма Нот и ограничения по передаче». Данный документ не является «проспектом», как данное условие определено в разделе 2 (а) 10 согласно Закону о ценных бумагах США в действующей редакции с учетом изменений и дополнений.

Заявка была сделана в Управление по надзору финансовых услуг Великобритании в качестве компетентного органа согласно Закону о финансовых услугах и рынках Великобритании 2000 года («Листинговое управление Великобритании») для одобрения утверждения настоящего Проспекта эмиссии в качестве проспекта, и настоящий Проспект эмиссии в целях статьи 5 Директивы 2003/71/ЕС представляет собой проспект. Также была сделана заявка на допуск Нот, описанных в данном Проспекте, в листинг в официальный список Листингового управления Великобритании («Официальный список») и допуск к торгам на Лондонской фондовой биржи («Лондонская фондовая

е

биржа») и на Регулируемом рынке («Регулируемый рынок»). Регулируемым рынком является Регулируемый рынок в целях Директивы 2003/71/ЕС («Рынки в Директиве Финансовых Инструментов»). Заявка была также подана для присвоения Нотам права на торги на Рынке PORTAL Фондового Рынка NASDAQ («PORTAL»). После выпуска Нот, Банк также подаст заявку на листинг Нот на Казахстанской Фондовой Бирже («KASE»).

См. «*Факторы риска*» на 7 стр. для обсуждения некоторых факторов риска, которые должны приниматься во внимание при инвестировании в данные Ноты.

Ожидается, что при выпуске Нотам будут присвоены рейтинги Baa3 и BB+ от Moody's Investor Service, Standard and Poor's Rating Service и Fitch Ratings. Рейтинг не является рекомендацией к покупке, продаже или держанию ценных бумаг и может подлежать пересмотру, временному прекращению или снятию в любое время присвоившим его рейтинговым агентством.

ДАННЫЕ НОТЫ И ГАРАНТИЯ НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ ЛЮБОМУ ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА, И НЕ МОГУТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНЫ ИЛИ ПРОДАНЫ В ПРЕДЕЛАХ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ ИЛИ НА СЧЕТ ИЛИ В ПОЛЬЗУ ЛЮБОГО ЛИЦА В США ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ ЛИЦ, ОСВОБОЖДЕННЫХ ОТ ИЛИ В СДЕЛКАХ, НЕ ПОДЧИНЯЮЩИХСЯ РЕГИСТРАЦИОННЫМ ТРЕБОВАНИЯМ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ.

Ноты, которые предлагаются и продаются по Положению S, будут представлены бенефициарным участием в неизменной глобальной Ноте («Неограниченная Глобальная Нота») в зарегистрированной форме, без приложенного процентного купона, который будет зарегистрирован на имя VT Globenet Nominees Limited как номинального держателя для, и которые будут депонированы примерно 16 апреля 2008 года («Дата Закрытия») в Deutsche Bank A.G., в качестве общего депозитария для, Euroclear Bank S.A./N.V, в качестве оператора Euroclear System («Euroclear») и Clearstream Banking, société anonyme («Clearstream, Люксембург»). Ноты, которые предлагаются и продаются по Правилу 144A, будут представлены бенефициарным участием в неизменной глобальной Ноте («Ограниченная Глобальная Нота», и вместе с Неограниченной Глобальной Нотой – Глобальные Ноты) в зарегистрированной форме, без приложенного процентного купона, который будет депонирован примерно в Дату Закрытия в Deutsche Bank Trust Company Americas, в качестве кастодиана, и зарегистрированы на имя Cede & Co., в качестве номинального держателя The Depository Trust Company («DTC»). Ноты, как проданные (1) в оффшорных сделках в соответствии с Положением S и Законом о ценных бумагах, так и (2) квалифицированным институциональным покупателям в соответствии с Правилем 144A, будут выпущены минимальным номиналом в 100 000 долларов США или любой другой сумме, превышающей данную сумму и кратную 1 000 долларам США. См. «*Условия и правила Нот*». Имущественные права на Ограниченные Глобальные Ноты подлежат определенным ограничениям по переводу. См. «*Форма Нот и ограничения по переводу*». Бенефициарное участие в Глобальных Нотах будет представлено, и перевод их будет осуществляться только через записи, произведенные DTC, Euroclear и Clearstream, Люксембург и их участниками. За исключением случаев, предусмотренных в настоящем, сертификаты Нот не будут выпускаться в обмен на конечные проценты по Глобальным Нотам.

JPMorgan

UBS Investment Bank

Дата настоящего Проспекта Эмиссии – 14 апреля 2008 года

Эмитент и Банк («Ответственные Лица»), после наведения всех надлежащих справок, подтверждают, что информация в настоящем Проспекте эмиссии соответствует фактам и не содержит ошибок, которые могли бы повлиять на его распространение. Эмитент и Банк принимают на себя ответственность за информацию, содержащуюся в настоящем Проспекте эмиссии.

Информация, содержащаяся в разделе «Банковский сектор в Казахстане» была взята из документов и других публикаций, изданных различными должностными лицами и другими государственными и частными источниками, включая участников рынка ценных бумаг и финансового сектора Республики Казахстан («Казахстан»). В таких источниках необязательно присутствует однообразие мнений касательно информации, содержащейся в них. Соответственно, Ответственные Лица несут ответственность только за точное воспроизведение таких выдержек, и насколько Ответственным Лицам известно и насколько можно выяснить из информации, опубликованной такими источниками, не были пропущены никакие факты, которые могут сделать такую информацию недостоверной или неточной. Более подробную информацию смотрите в разделе «Рыночная доля, данные по промышленности и экономические данные».

Ни Менеджеры (как определено в разделе «Подписка и продажа»), ни Доверительные управляющие, ни любые из их соответствующих директоров, аффилированных лиц, советников или агентов, ни консультанты Эмитента или Банка, не проводили независимую проверку информации, содержащейся в настоящем Проспекте Эмиссии в связи с настоящей эмиссией или предложением Нот, и в отношении точности или полноты такой информации ни Менеджеры, ни Доверительный управляющий или любые из их директоров, аффилированных лиц, советников или агентов, или таких консультантов, не дают никаких прямо выраженных или подразумеваемых заверений или гарантий.

Ничто, содержащееся в настоящем Проспекте эмиссии, ни в коем случае не является и не должно толковаться или рассматриваться как обещание, гарантия или заверение в отношении прошлого или будущего, сделанное Менеджерами, Доверительными управляющими или любым из их соответствующих директоров, аффилированных лиц, советников или агентов. Более того, никто из Менеджеров или Доверительных управляющих не ручается, не дает гарантии и не принимает на себя ответственности, обязательства или обязанности в отношении законности, юридической или исковой силы Нот, выполнения и соблюдения Эмитентом или Банком своих обязательств в отношении Нот или возмещения любых сумм, которые причитаются к выплате или будут причитаться к выплате по настоящим Нотам Эмитентом или Банком.

При принятии инвестиционных решений инвесторы должны полагаться на собственное изучение Эмитента, Банка, Казахстана, Нот, Гаранта и условий настоящего предложения, включая связанные с ними преимущества и риски. См. раздел «Факторы риска». Ничто в настоящем Проспекте Эмиссии не должно толковаться инвесторами как юридические, деловые и налоговые рекомендации. Каждому инвестору следует проконсультироваться со своим советником для принятия инвестиционного решения и определения, разрешена ли законодательством покупка ценных бумаг по применимым законам о законном инвестировании или подобным законам или правилам. Настоящие Ноты и Гарант не были одобрены или не одобрены какой-либо федеральной комиссией США по ценным бумагам или комиссией по ценным бумагам какого-либо штата США или федеральным регуляторным органом США или регуляторным органом какого-либо штата США. Более того, никакие федеральные комиссии США по ценным

е

бумагам или комиссии по ценным бумагам какого-либо штата США или федеральные регуляторные органы США или регуляторные органы какого-либо штата США не подтвердили точности и не определили адекватности настоящего документа. Любое утверждение об обратном является уголовным преступлением в Соединенных Штатах Америки.

Настоящий Проспект Эмиссии был подготовлен Эмитентом и Банком исключительно для использования в связи с предложением Нот, описанных в настоящем Проспекте Эмиссии. Ни одно лицо не уполномочено давать какую-либо информацию или делать какие-либо заявления, не содержащиеся в настоящем Проспекте Эмиссии, в связи с выпуском и предложением Нот, в противном случае такая информация или заявление не должны быть объектом доверия, так как они не предоставлены или не сделаны официально Эмитентом, Банком, Доверительным управляющим или любым из Менеджеров или любыми из их директоров, аффилированных лиц, советников или агентов, или от их лица. Ни Эмитент, ни Банк, ни Доверительный управляющий и ни один из Менеджеров, и ни один из их соответствующих директоров, аффилированных лиц, советников и агентов, не дают никаких прямо выраженных или подразумеваемых заверений и гарантий, и ни на что, содержащееся в настоящем Проспекте Эмиссии, не следует полагаться как на обещание, гарантию или заверение в отношении прошлого или будущего. Вручение настоящего Проспекта эмиссии не подразумевает того, что в бизнесе и делах Эмитента и Банка с даты настоящего документа не произошло никаких изменений, а также того, что информация в настоящем документе является правильной в любое время после указанной даты.

Настоящее сообщение предназначено только для лиц, которые (i) находятся за пределами Соединенного Королевства, или (ii) имеют профессиональный опыт в вопросах, связанных с инвестициями, или (iii) являются лицами, подпадающими под действия Статьи 49(2)(a) и (d) («компании с большим объемом собственного капитала, некорпоративные ассоциации и т.д.») Закона Великобритании о финансовых услугах и рынках 2000 года (Финансовое продвижение) Приказ 2001 (все такие лица совместно именуется «соответствующими лицами»). Настоящее сообщение не должна служить поводом к действию или объектом доверия для лиц, не являющихся соответствующими лицами. Любая инвестиция или инвестиционная деятельность, с которыми соотносится данная информация, доступна только для соответствующих лиц и будет использоваться только для ведения дел с соответствующими лицами.

Настоящий Проспект Эмиссии не является и не предназначен для того, чтобы являться, и не содержит в себе предложения о продаже или просьбу предложения о покупке Нот любым лицом в любой юрисдикции, где такие предложения или просьбы являются незаконными. Распространение настоящего Проспекта Эмиссии и предложение или продажа Нот в определенных юрисдикциях ограничено законом. Настоящий Проспект Эмиссии не может быть использован для или в связи с, а также не является предложением или просьбой лица в любой юрисдикции или в любых случаях, в которых такое предложение или просьба является неразрешенной или незаконной. Эмитент, Банк и Менеджеров требуют от лица, в чьи руки может попасть настоящий Проспект Эмиссии, информировать себя и следить за такими ограничениями. Дальнейшая информация об ограничениях по предложению и продаже Нот и распространению настоящего Проспекта Эмиссии раскрывается в разделе «Подписка и продажа» и «Форма Нот и ограничения по переводу».

В СВЯЗИ С НАСТОЯЩЕЙ ЭМИССИЕЙ J.P. MORGAN SECURITIES LTD. («СТАБИЛИЗИРУЮЩИЙ МЕНЕДЖЕР») (ИЛИ ЛИЦА, ДЕЙСТВУЮЩИЕ ОТ ЕГО

e

ИМЕНИ) ВПРАВЕ ПЕРЕРАСПРЕДЕЛИТЬ НОТЫ ИЛИ ОСУЩЕСТВЛЯТЬ СДЕЛКИ С ЦЕЛЬЮ ПОДДЕРЖАНИЯ РЫНОЧНОЙ ЦЕНЫ НОТ НА УРОВНЕ ВЫШЕ УРОВНЯ, КОТОРЫЙ В ПРОТИВНОМ СЛУЧАЕ МОГ БЫ ПРЕОБЛАДАТЬ, ОДНАКО СТАБИЛИЗИРУЮЩИЙ МЕНЕДЖЕР ДОЛЖЕН ДЕЙСТВОВАТЬ В КАЧЕСТВЕ ПРИНЦИПАЛА, А НЕ КАК АГЕНТА ЭМИТЕНТА. ТЕМ НЕ МЕНЕЕ, НЕТ НИКАКОЙ ГАРАНТИИ, ЧТО СТАБИЛИЗИРУЮЩИЙ МЕНЕДЖЕР (ИЛИ ЛИЦО, ДЕЙСТВУЮЩЕЕ ОТ ЕГО ИМЕНИ) ПРЕДПРИМЕТ ДЕЙСТВИЯ ПО СТАБИЛИЗАЦИИ. ЛЮБОЕ ДЕЙСТВИЕ ПО СТАБИЛИЗАЦИИ МОЖЕТ НАЧАТЬСЯ В ДАТУ ИЛИ ПОСЛЕ ДАТЫ, В КОТОРУЮ СДЕЛАНО АДЕКВАТНОЕ ПУБЛИЧНОЕ РАСКРЫТИЕ УСЛОВИЙ ПРЕДЛОЖЕНИЯ НОТ, И В СЛУЧАЕ ЕГО НАЧАЛА, МОЖЕТ БЫТЬ ПРЕКРАЩЕНО В ЛЮБОЙ МОМЕНТ ВРЕМЕНИ, ОДНАКО НЕ ПОЗДНЕЕ БОЛЕЕ РАННЕЙ ИЗ ДВУХ ДАТ: СПУСТЯ 30 ДНЕЙ С ДАТЫ ВЫПУСКА НОТ, ИЛИ СПУСТЯ 60 ДНЕЙ С ДАТЫ РАСПРЕДЕЛЕНИЯ НОТ. ЛЮБАЯ СТАБИЛИЗАЦИЯ ДОЛЖНА ПРОВОДИТЬСЯ СТАБИЛИЗИРУЮЩИМ МЕНЕДЖЕРОМ (ИЛИ ЛИЦОМ, ДЕЙСТВУЮЩИМ ОТ ИМЕНИ СТАБИЛИЗИРУЮЩЕГО МЕНЕДЖЕРА) В СООТВЕТСТВИИ СО ВСЕМИ ПРИМЕНИМЫМИ ЗАКОНАМИ И ПРАВИЛАМИ. J.P.MORGAN SECURITIES LTD. И UBS LIMITED НЕСЕТ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ ЗА ЛЮБОЙ УБЫТОК, ВОЗНИКШИЙ В РЕЗУЛЬТАТЕ ПЕРЕРАСПРЕДЕЛЕНИЯ И/ИЛИ СТАБИЛИЗАЦИИ, ЛЮБАЯ ПРИБЫЛЬ ДОЛЖНА БЫТЬ ВЫГОДНО СОХРАНЕНА В РАМНОЙ МЕРЕ КОМПАНИЯМИ J. P. MORGAN SECURITIES LTD. И UBS LIMITED.

Содержание

Некоторые вопросы налогообложения федеральным налогом на прибыль США	v
Уведомление резидентам Нью-Гемпшира	v
Доступная информация	v
Приведение в исполнение иностранных судебных решений	vi
Заявления о перспективах	vi
Презентация финансовой и некоторой другой информации	viii
Рыночная доля, данные по промышленности и экономические данные	x
Обзор Эмитента и Банка	1
Обзор Предложения	3
Факторы риска	7
Условия и правила Нот	19
Краткое изложение условий, относящихся к Нотам в глобальной форме	38
Использование дохода	40
Эмитент	41
Обзор Банка	43
Капитализация Банка	49
Выборочные консолидированные финансовые данные	50
Обсуждения и анализ Менеджмента о финансовом положении и результатах деятельности	5
Активы, обязательства и управление рисками	81
Выборочная статистическая и прочая информация	93
Бизнес Банка	116
Руководство и персонал	128
Основные акционеры	136
Сделки со связанными сторонами	137
Банковский сектор в Казахстане	139
Валюта Казахстана и банковское законодательство	144
Форма Нот и ограничения по передаче	146
Подписка и продажа	152
Налогообложение	153
Общая информация	158
Оглавление финансовых отчетов	160

НЕКОТОРЫЕ ВОПРОСЫ ФЕДЕРАЛЬНОГО НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ В США

ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ СОБЛЮДЕНИЯ ЦИРКУЛЯРА 230 МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ США, ДЕРЖАТЕЛИ НАСТОЯЩИМ УВЕДОМЛЯЮТСЯ О ТОМ, ЧТО: (А) ЛЮБОЕ ОБСУЖДЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНЫХ НАЛОГОВЫХ ВОПРОСОВ В НАСТОЯЩЕМ ПРОСПЕКТЕ ЭМИССИИ НЕ ПРЕДНАЗНАЧЕНО ДЛЯ ТОГО, ЧТОБЫ ДЕРЖАТЕЛЯМ НА НЕГО ПОЛАГАЛИСЬ, И ДЕРЖАТЕЛИ НЕ ДОЛЖНЫ НА НЕГО ПОЛАГАТЬСЯ, ДЛЯ ЦЕЛИ ИЗБЕГАНИЯ ШТРАФНЫХ САНКЦИЙ, КОТОРЫЕ МОГУТ НАЛАГАТЬСЯ НА ДЕРЖАТЕЛЕЙ В СИЛУ НАЛОГОВОГО КОДЕКСА США; (Б) ТАКОЕ ОБСУЖДЕНИЕ ВКЛЮЧЕНО БАНКОМ В НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ В СВЯЗИ С ПРОДВИЖЕНИЕМ И МАРКЕТИНГОМ (В ПРЕДЕЛАХ ЗНАЧЕНИЯ ЦИРКУЛЯРА 230) ЭМИТЕНТОМ СДЕЛОК ИЛИ ВОПРОСОВ, РАССМАТРИВАЕМЫХ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ; И (В) ДЕРЖАТЕЛЯМ СЛЕДУЕТ ПОЛУЧАТЬ КОНСУЛЬТАЦИИ ОТ НЕЗАВИСИМОГО НАЛОГОВОГО КОНСУЛЬТАНТА В ЗАВИСИМОСТИ ОТ КОНКРЕТНЫХ ОБСТОЯТЕЛЬСТВ.

УВЕДОМЛЕНИЕ РЕЗИДЕНТАМ НЬЮ-ГЕМПШИРА

НИ ТОТ ФАКТ, ЧТО ДОКУМЕНТ О РЕГИСТРАЦИИ ИЛИ ЗАЯВКА НА ПОЛУЧЕНИЕ ЛИЦЕНЗИИ БЫЛИ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ СОГЛАСНО СТАТЬЕ 421-В ИЗМЕНЕННЫХ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫХ АКТОВ НЬЮ-ГЕМПШИРА («ИЗА») В ШТАТЕ НЬЮ-ГЕМПШИР, НИ ТОТ ФАКТ, ЧТО КАКАЯ-ЛИБО ЦЕННАЯ БУМАГА УСПЕШНО ЗАРЕГИСТРИРОВАНА, ИЛИ ЧТО ЛИЦО ПОЛУЧИЛО ЛИЦЕНЗИЮ В ШТАТЕ НЬЮ-ГЕМПШИР, НЕ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ УСТАНОВЛЕНИЕ ФАКТА ГОСУДАРСТВЕННЫМ СЕКРЕТАРЕМ ШТАТА, ЧТО КАКОЙ-ЛИБО ДОКУМЕНТ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫЙ СОГЛАСНО ИЗА 421-В, ЯВЛЯЕТСЯ ДОСТОВЕРНЫМ, ПОЛНЫМ И НЕ ВВОДЯЩИМ В ЗАБЛУЖДЕНИЕ. НИ ЛЮБОЙ ТАКОЙ ФАКТ, НИ ТОТ ФАКТ, ЧТО ОСВОБОЖДЕНИЕ ИЛИ ИСКЛЮЧЕНИЕ ДОСТУПНЫ ДЛЯ КАКОЙ-ЛИБО ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ СДЕЛКИ, НЕ ОЗНАЧАЕТ, ЧТО ГОСУДАРСТВЕННЫЙ СЕКРЕТАРЬ ШТАТА КАКИМ-ЛИБО ОБРАЗОМ ОТВЕРГ ДОСТОИНСТВА ИЛИ КВАЛИФИКАЦИЮ ИЛИ РЕКОМЕНДОВАЛ ИЛИ ОДОБРИЛ КАКОЕ-ЛИБО ЛИЦО, ЦЕННУЮ БУМАГУ ИЛИ СДЕЛКУ. ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ИЛИ ОРГАНИЗАЦИЯ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ КАКОМУ-ЛИБО ПОТЕНЦИАЛЬНОМУ ПОКУПАТЕЛЮ ИЛИ КЛИЕНТУ ЗАВЕРЕНИЯ, ПРОТИВОРЕЧАЩЕГО ПОЛОЖЕНИЯМ НАСТОЯЩЕГО ПАРАГРАФА, ЯВЛЯЕТСЯ НЕЗАКОННЫМ.

ДОСТУПНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Ни Эмитент, ни Банк в настоящее время не обязаны предоставлять периодические отчеты согласно разделам 13 и 15 Закона США о ценных бумагах и биржах 1934 года в действующей редакции («Закон о биржах») в Комиссию по ценным бумагам и биржам («КЦБ»). В целях сохранения освобождения для перепродажи и передачи согласно Правилу 144А, Эмитент и Банк согласились, что в течение периода, пока любая из Нот является «ограниченной ценной бумагой» в пределах значения Правила 144 (а)(3) по Закону о ценных бумагах, в случае, если они не освобождены от требований отчетности Закона о биржах в соответствии с Правилем 12g 3-2(b) по Закону о биржах, и в дальнейшем не окажутся подчиненными или обязанными соблюдать требования отчетности Раздела 13 или 15(d) Закона о биржах, Эмитент и Банк обязуются предоставлять любому держателю таких ограниченных ценных бумаг или любому потенциальному покупателю таких ограниченных ценных бумаг, обозначенного держателем, по запросу такого держателя или потенциального покупателя, любую

е

информацию, которая должна предоставляться согласно Правилу 144А(d)(4) по Закону о ценных бумагах. См. раздел «*Условия и правила Нот – Условие 5.3*».

ПРИВЕДЕНИЕ В ИСПОЛНЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ СУДЕБНЫХ РЕШЕНИЙ

Банк является акционерным обществом, организованным в соответствии с законодательством Казахстана, и служащие, директора и другие лица, которые были отмечены в настоящем Проспекте Эмиссии, являются резидентами Казахстана.

Все или значительная часть активов Банка и каждого такого частного лица находится в Казахстане. Вследствие чего, не представляется возможным: (а) вручить судебные документы Банку или другому такому лицу за пределами территории Казахстана, (б) привести в исполнение в иностранных судах в отношении любого из них решения, вынесенные такими судами, основанные на законах таких стран, или (в) привести в исполнение в судах Казахстана в отношении любого их них решения, вынесенные иностранными судами, включая решения, вынесенные в судах Англии в отношении Соглашения о доверительном управлении, и решения, вынесенные в США на основании положений федеральных законов о ценных бумагах США о гражданской ответственности.

Ноты, Гарантия, Соглашение о доверительном управлении и Агентское соглашение (как указано в разделе «*Условия и правила Нот*») подчиняются законам Англии; Эмитент и Гарант согласились в Нотах и Гарантии, в зависимости от конкретного случая, и в Соглашении о доверительном управлении и Агентском соглашении, что споры, возникающие по данным документам, будут подсудны судам Англии или, по выбору Доверительного управляющего или, в определенных случаях, по выбору Держателя Нот (как определено в разделе «*Условия и правила Нот*»), арбитражу в Лондоне. См. раздел «*Условия и правила Нот – Условие 14 и 20*»). Суды Казахстана не приводят в исполнение решения иностранных судов, если между данной страной и Казахстаном не действует соглашение, предусматривающее взаимное приведение в исполнение судебных решений и только в соответствии с условиями такого соглашения. Между Казахстаном и Англией такого соглашения не существует. Тем не менее, Казахстан и Англия являются участниками Нью-Йоркской Конвенции о признании и приведении в исполнение арбитражных решений от 1958 года («Конвенция») и в Казахстане решения английского арбитража, как правило, признаются и приводятся в исполнение при соблюдении условий приведения в исполнение, предусмотренных в Конвенции.

е

Новый Закон о международном коммерческом арбитраже («Закон он арбитраже») был принят Парламентом Казахстана 28 Декабря 2004 г. Данный закон предназначен для разрешения неясностей, созданных предыдущими решениями Конституционного Совета Казахстана в отношении применения Конвенции в Казахстане, и которые вступили в силу 15 Февраля 2002 года и 12 Апреля 2002 предоставлением четких законодательных рекомендаций о приведении в силу арбитражных решений в соответствии с условиями, предусмотренными в Конвенции.

Эмитент зарегистрирован в соответствии с законодательством Нидерландов и его управляющие директора являются резидентами соответственно Нидерландов и Казахстана. Существенная часть активов Эмитента и его управляющих директоров находятся в Нидерландах и Казахстане. Вследствие чего, для инвесторов представляется невозможным: а) вручить судебный документ Эмитенту или любому такому частному лицу за пределами территории Нидерландов или Казахстана, в зависимости от конкретного случая, б) привести в исполнение в отношении любого из них в судах любых стран, за исключением Нидерландов или Казахстана, в зависимости от конкретного случая, решения, вынесенные такими судами, основанные на законах таких стран, или в) привести в исполнение в отношении любого из них в судах Нидерландов или Казахстана, в зависимости от конкретного случая, решения, вынесенные в любых странах, за исключением Нидерландов или Казахстана, включая решения, вынесенные в США на основании положений федеральных законов о ценных бумагах США о гражданской ответственности. Эмитент получил консультации от своего юридического консультанта в Нидерландах, *NautaDutilh N.V.*, что в настоящее время между Нидерландами и США не существует соглашения, предусматривающего взаимное признание и приведение в исполнение судебных решений (за исключением арбитражных решений) по гражданским и коммерческим делам. Следовательно, окончательное решение о выплате компенсации, вынесенное федеральным судом США или судом штата США, основанное на гражданской ответственности, так или иначе основанное исключительно на федеральных законах США о ценных бумагах, не будут непосредственно приводиться в исполнение в Нидерландах. В случае если сторона, в чью пользу вынесено такое окончательное решение, предъявит новый иск в надлежащий суд в Нидерландах, такая сторона, тем не менее, также может представить на рассмотрение в голландский суд окончательное решение, вынесенное в США. В случае если голландский суд выяснит, что компетенция федерального суда США или суда штата США была основана на международно-приемлемых основаниях, и что были соблюдены надлежащие юридические процедуры, голландский суд, в принципе, признает обязательным окончательное решение, вынесенное в США, если только такое решение не противоречит публичному порядку Нидерландов.

ЗАЯВЛЕНИЯ О ПЕРСПЕКТИВАХ

Некоторые заявления, включенные в настоящий документ, могут являться заявлениями о перспективах, которые включают в себя ряд рисков и неопределенностей. Такие заявления о перспективах можно распознать по использованию таких терминов в отношении перспектив, как «оценивает», «считает», «ожидает», «может», «ожидается», «намеревается», «будет», «будет продолжать», «следует», «был бы», «искать», «примерно» или «предполагает», или аналогичные выражения или их отрицательные или иные обороты или сравнительная терминология, или путем обсуждения стратегии, планов или намерений. Такие заявления о перспективах обязательно зависят от предположений, данных или методов, которые могут быть неправильными или неточными и которые могут быть неподдающимися осуществлению. Такие заявления о перспективах включают, но не ограничиваются, заявлениями о цели Банка получать более высокий доход на собственный капитал и активы и увеличить прибыльность (в числе прочего) за счет упрочения позиции Банка как лидирующего розничного банка в Казахстане, ожидаемого расширения корпоративной клиентской базы Банка, увеличения доходности Банка путем выборочного регионального роста и развития операций дочерних компаний, влияния ожидаемого улучшения операционной эффективности и управления, планируемых капитальных затрат и ожиданий Менеджмента в отношении увеличения собственного капитала Банка, нахождения стратегического партнера и улучшения структуры кредитного портфеля Банка. Факторы, которые могут повлиять на такие заявления о перспективах, включают, в числе прочего, все экономические и коммерческие условия, спрос на услуги Банка, конкурентные факторы, присутствующие в секторах экономики, в которых Банк осуществляет свою деятельность, изменения в государственном регулировании, изменения в налоговых требованиях (включая изменения налоговых ставок, новые налоговые законы и пересмотр толкования налогового законодательства), результаты судебных и арбитражных разбирательств, изменения процентных ставок и других рыночных условий, включая изменения ставок иностранной валюты, экономические и политические условия на международных рынках, включая государственные изменения и ограничения на перевод капитала за границу, и выбор времени, влияние и другие неопределенности перспектив. См. раздел «*Факторы риска*» для обсуждения важных факторов, которые могут повлиять на возникновение существенного различия между фактическими результатами и настоящими заявлениями о перспективах.

Банк не обязан и не намерен обновлять или пересматривать какие-либо заявления о перспективах, сделанные в настоящем Проспекте эмиссии, вследствие появления новой информации, будущих событий или иных оснований. Все последующие письменные или устные заявления о перспективах, приписываемые Банку или иным лицам, действующим от лица Банка, ограничиваются в своей целостности предостерегающими заявлениями, содержащимися по всему тексту настоящего Проспекта эмиссии. Вследствие данных рисков, неопределенностей или предположений, потенциальные покупатели Нот не должны полагаться ненадлежащим образом на данные заявления о перспективах.

ПРЕЗЕНТАЦИЯ ФИНАНСОВОЙ И НЕКОТОРОЙ ДРУГОЙ ИНФОРМАЦИИ

До 31 декабря 2003 года, Банк должен был вести свои бухгалтерские книги в тенге в соответствии с соответствующими законами и подзаконными актами Казахстана, включая положения Национального Банка Казахстана (далее – «НБК»). С 1 января 2003 года, от Банка требуется ведение бухгалтерских книг и подготовка отчетов для регулятивных целей в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности («МСФО»). С 1 января 2004 года, от Банка требуется соблюдение требований Агентства Казахстана по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее – «АФН») (все вместе «Казахстанские положения» или «Пруденциальные нормативы»). Если не предусмотрено иное, в целях финансового анализа и обсуждений менеджмента, термин «Банк» подразумевает АО «Народный Банк Казахстана» и его консолидированные дочерние организации.

Финансовая информация Банка, указанная в настоящем Проспекте, если иначе не обозначено, была извлечена из аудированного консолидированного бухгалтерского баланса и консолидированной отчетности о доходах и расходах, движения денег и изменений в акционерном капитале Банка по состоянию на и за годы, закончившиеся 31 декабря 2007г. и 2006г., и за годы, закончившиеся 31 декабря 2006г. и 2005г. (вместе именуемые «Аудированная финансовая отчетность»). Консолидированная финансовая отчетность за годы, закончившиеся 31 декабря 2006г. и 2005г. была заново сформулирована как обсуждалось в Примечании 29 к консолидированной финансовой отчетности. См. Аудированная финансовая отчетность, включая соответствующие примечания к ней, включенные в настоящий Проспект эмиссии и раздел «Обсуждения и анализ Менеджмента финансового положения и результатов деятельности». Читателям рекомендуется, чтобы финансовая информация Банка, указанная в настоящем Проспекте была прочтена вместе с Аудированной финансовой отчетностью и примечаниями к ней, содержащихся в данном Проспекте, начинающемся на странице F-1.

В настоящем Проспекте эмиссии ссылки на «тенге» или «KZT» означают казахстанские тенге, законное платежное средство Казахстана. Ссылки на «доллары США» или «U.S.\$» означают доллары США, законное платежное средство Соединенных Штатов Америки. Ссылки на «российские рубли» или «RUR» означают российские рубли, законное платежное средство Российской Федерации. Ссылки на «сомы» означают кыргызские сомы, законное платежное средство Кыргызстана. Ссылки на «евро» или «€» означают законное платежное средство стран-участниц Европейского Союза, принявших евро в качестве единой валюты в соответствии с Договором об учреждении Европейского сообщества, измененного впоследствии Договором о Европейском Союзе и Амстердамским договором. Ссылки на «Казахстан», «Республику» или «Государство» означают Республику Казахстан. Ссылки на «Правительство» означают Правительство Республики Казахстан. Ссылки на «Нидерланды» означают Королевство Нидерландов, за исключением Нидерландских Антильских островов и острова Аруба. Ссылки на «СНГ» означают Содружество Независимых Государств.

Исключительно для удобства читателя настоящий Проспект эмиссии представляет неаудированный перевод некоторых сумм в тенге в доллары США по определенному курсу. Если не указано иное, любые данные баланса в долларах США переведены из тенге по применимому обменному курсу, установленную на дату баланса (или если в эту дату такой курс не был установлен, по курсу предыдущего дня), и любые данные, содержащиеся в отчете о прибылях и убытках, выраженные в долларах США, переведены из тенге в доллары США по среднему обменному курсу, применимому для периода, к которому относятся данные отчета о прибылях и убытках, в каждом случае

е

рассчитанному в соответствии с обменным курсом доллара США, опубликованным на КФБ по отчетам НБК. На 31 декабря 2007 года обменный курс доллара США на КФБ согласно данным НБК составлял 120,30 тенге за 1 доллар США, а средний обменный курс за год, закончившийся 31 декабря 2007 года, по данным НБК составил 122,55 тенге за 1 доллар США. На 31 декабря 2006 года обменный курс доллара США на КФБ согласно данным НБК составлял 127,00 тенге за 1 доллар США, а средний обменный курс за год, закончившийся 31 декабря 2006 года, по данным НБК составил 126,09 тенге за 1 доллар США. На 31 декабря 2005 года обменный курс доллара США на КФБ согласно данным НБК составлял 133,98 тенге за 1 доллар США, а средний обменный курс за год, закончившийся 31 декабря 2005 года, по данным НБК составил 132,88 тенге за 1 доллар США. Для дальнейшей информации по применимому обменному курсу смотрите приложенную аудированную консолидированную финансовую отчетность.

В настоящем Проспекте эмиссии не делается никакого заверения о том, что суммы в тенге или долларах США могли быть конвертируемы в доллары США или тенге, в зависимости от конкретного случая, по определенной ставке или вообще. Некоторые суммы, указанные в настоящем Проспекте эмиссии, подлежали округлению; следовательно, цифры, показанные как итоговые цифры в некоторых таблицах, могут не быть арифметической суммой цифр, предшествующих им.

е

РЫНОЧНАЯ ДОЛЯ, ДАННЫЕ ПО ПРОМЫШЛЕННОСТИ И ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ

Представляется сложным получение точной информации о банковском секторе и банковском рынке Казахстана или экономической информации о Казахстане. В целом, информация о рынке и данные по конкурентной позиции, включенные в настоящий Проспект эмиссии, были получены от НБК, Национального статистического агентства («НСА»), АФН, из опубликованной финансовой информации и обзоров или исследований, проведенных третьими сторонами, которые считаются надежными. Информация, содержащаяся в разделах *«Банковский сектор в Казахстане»* и *«Казахстанская валюта и банковское законодательство»* настоящего Проспекта эмиссии, была получена из документов и других публикаций различных должностных лиц и иных государственных и частных источников, включая участников рынка ценных бумаг и финансового сектора Казахстана. В таких источниках необязательно присутствует однообразие мнений касательно информации, содержащейся в них. Кроме случаев, когда Эмитент и Банк подтверждают, что насколько им известно и насколько можно выяснить из вышеописанных источников, не были пропущены никакие факты, которые могут сделать любую воспроизведенную информацию недостоверной или неточной, Банк и Эмитент принимают на себя ответственность только за точное воспроизведение такой информации.

ОБЗОР ЭМИТЕНТА И БАНКА

Настоящий обзор следует рассматривать как введение в настоящий Проспект эмиссии и любое решение инвестировать в Ноты следует принимать, рассмотрев настоящий Проспект эмиссии в целом.

Эмитент

Эмитент является 100%-ной дочерней компанией Банка и учрежден 1 мая 1998 года в соответствии с законодательством Нидерландов в целях привлечения средств на международных рынках капитала и предоставления таких средств в кредит Банку.

Банк

Банк является одним из ведущих финансовых групп Казахстана с крупнейшей клиентской базой и сетью филиалов среди всех банков Казахстана. Банк развивается как универсальная финансовая группа, предлагающая широкий спектр услуг (банковская деятельность, пенсионное обеспечение, страхование, лизинг, брокерская деятельность и управление активами) своим розничным клиентам, клиентам в сфере среднего и малого бизнеса («СМБ»), и корпоративным клиентам.

История Банка берет начало от открытия в 1923 года филиала Советского Сбербанка (Сберегательный Банк бывшего Советского Союза). В 1993 году Банк стал отдельным юридическим лицом, полностью принадлежащим Республике Казахстан. В 1998 году Банк преобразован в открытое акционерное общество, а в 2003 году преобразован в акционерное общество, созданное на неограниченный срок деятельности. В период с 1998 по 2001 гг. Банку было передано в частную собственность ряд операций.

По состоянию на 31 декабря 2007г. согласно статистическим данным, опубликованным АФН и НБК, у Банка была сама крупная депозитная база по физическим лицам в Казахстане по депозитам физических лиц (доля на рынке – 24,1%), а также крупнейший кредитный портфель на быстрорастущем рынке ипотечного кредитования (доля на рынке – 21,9%), и выпустил самое большое количество платежных карточек (доля на рынке – 51,6%). По состоянию на 31 декабря 2007г., Банк также является третьим крупным банком в Казахстане по общим неконсолидированным активам, согласно статистическим данным, опубликованным АФН. По состоянию на 31 декабря 2007 года общие неконсолидированные активы у Банка составляли 1 595 075 миллионов тенге, и общий собственный капитал составлял 161 025 миллионов тенге. За год, закончившийся 31 декабря 2007г. чистая прибыль Банка после уплаты налогов составила 40 525 миллионов тенге, а операционный доход (чистый процентный доход плюс чистый комиссионный доход и другие непроцентные доходы, за вычетом понесенных страховых требований, за вычетом перестрахования) составил 88 012 миллионов тенге. По состоянию на 31 декабря 2006 года общие неконсолидированные активы у Банка составляли 991 359 миллионов тенге, и общий собственный капитал составлял 120 627 миллионов тенге. За год, закончившийся 31 декабря 2006г. чистая прибыль Банка после уплаты налогов составила 27 159 миллионов тенге, а операционный доход (чистый процентный доход плюс чистый комиссионный доход и другие непроцентные доходы, за вычетом понесенных страховых требований, за вычетом перестрахования) составил 64 469 миллионов тенге.

Основная деятельность Банка направлена на розничный бизнес, средний и малый бизнес и корпоративный бизнес. Банк также действует как неисключительный агент

е

Правительства по оплате и сбору пенсий и других платежей по социальному обеспечению. Имея самые разветвленные каналы распространения в Казахстане, по состоянию на 31 декабря 2007 года Банк обслуживает своих клиентов через 22 региональных филиала, 125 районных филиалов, 473 РКО, 4 VIP-центра и 46 ЦПС. Другие каналы распространения по состоянию на 31 декабря 2007 года включают 1 119 банкоматов, сервисные точки в интернете и в предприятиях торговли и сервиса, расположенные в некоторых торговых центрах и супермаркетах Казахстана. Через свои дочерние организации операционная деятельность Банка также включает пенсионное обеспечение, общее страхование и страхование жизни, лизинг, брокерскую деятельность и управление активами. Согласно статистическим данным АФН, по состоянию на 31 декабря 2007 года, пенсионный бизнес Банка имел самую большую долю на рынке Казахстана (29,1%) относительно активов под управлением и руководство Банка считает, что его страховой бизнес имеет самую широкую сеть в стране.

Банк предлагает широкий спектр розничных банковских продуктов и услуг, включая ведение текущих счетов, срочные депозиты, потребительские кредиты, ипотеку, кредитные и дебитные карточки, дорожные чеки, обмен валюты, Интернет и мобильный банкинг и услуги банкоматов. Корпоративный банкинг предлагает ряд банковских продуктов и услуг для корпоративных клиентов, клиентов среднего и малого бизнеса, финансовых институтов и правительственных организаций. По состоянию на 31 декабря 2007 года Банк имел приблизительно 5,9 миллионов клиентов физических лиц (крупнейшая клиентская база среди всех банков Казахстана), примерно 70 700 клиентов среднего и малого бизнеса, и 333 корпоративных клиентов.

Акции Банка внесены в листинг на КФБ с 1998 года и простые акции в форме всемирного депозитного свидетельства («ВДС») на Лондонской фондовой бирже в декабре 2006г. По состоянию на 31 декабря 2007 года АО «Холдинговая группа Алмэкс» владеет 62,1% собственного капитала Банка. См. раздел «*Основные акционеры*». Головной офис Банка расположен по адресу: ул. Розыбакиева, 97, г. Алматы, 050046, Казахстан.

Бизнес стратегия

Основной стратегической целью Банка является сохранение и усиление своей позиции как ведущей казахстанской универсальной финансовой группы, предлагающей широкий спектр продуктов розничным клиентам, клиентам малого и среднего бизнеса и корпоративным клиентам и в пользу ожидаемого роста экономики Казахстана. В дополнение к развитию своей основной банковской деятельности в Казахстане и соседних странах, руководство сфокусировано на расширении и перекрестной продаже через другие бизнесы Банка, такие как пенсионное обеспечение, страхование, лизинг, брокерская деятельность и управление активами. Ключевые элементы стратегии Банка приведены ниже:

- Сохранение позиции номер один на розничном банковском рынке Казахстана и рост в Казахстане;
- Расширение банковской платформы Банка в среднем и малом бизнесе;
- Дальнейшее развитие франшизы корпоративного бизнеса Банка через более широкий спектр продуктов;
- Сохранение и развитие ведущей сети распространения Банка;
- Использование универсальной банковской платформы Банка для максимизации перекрестных продаж продуктов и услуг и увеличения клиентской базы;
- Выборочное расширение на привлекательных соседних рынках; и
- Продолжать повышать стандарты внутри Банка для достижения операционного превосходства и эффективности.

Кредитные рейтинги

В настоящее время Банку присвоены рейтинги от трех рейтинговых агентств: Fitch Ratings («Fitch»), Moody's Investors Service («Moody's») и Standard and Poor's Rating Service, отделение McGraw Hill Companies («Standard & Poor's»). Текущие рейтинги Банка следующие:

<u>Fitch</u>		<u>Moody's</u>		<u>Standard & Poor's</u>	
Индивидуальный рейтинг	C/D	Финансовая устойчивость	D		
Долгосрочный	BB+	Долгосрочный	Ba1	Долгосрочный	BB+
Краткосрочный	B	Краткосрочный	NP	Краткосрочный	B
Прогноз	Отрицательный	Прогноз	Отрицательный	Прогноз	Отрицательный

Ожидается, что при эмиссии Fitch, Standard & Poor's присвоят выпущенным Нотам рейтинги BB+, и Moody's присвоит рейтинг Baa3, соответственно. Рейтинг ценных бумаг не является рекомендацией покупать, продавать или держать ценные бумаги и может быть приостановлен, снижен или аннулирован в любое время присвоившим его рейтинговым агентством.

ОБЗОР ПРЕДЛОЖЕНИЯ НОТ

Настоящий обзор следует рассматривать как введение в настоящий Проспект эмиссии и любое решение инвестировать в Ноты следует принимать, рассмотрев настоящий Проспект эмиссии в целом. Термины, используемые с заглавной буквы, но не определенные в настоящем обзоре, имеют значения, предусмотренные в разделе «Условия и правила Нот».

Эмитент:	HSBK (Europe) B.V., 100%-ная дочерняя компания Банка, учрежденная в соответствии с законодательством Нидерландов.
Гарант:	АО «Народный Банк Казахстана», зарегистрированное в Республике Казахстан в соответствии с Законом «Об акционерных обществах», регистрационный номер 3898-1900-АО.
Эмиссия:	<p>Ноты на сумму 500 000 000 долларов США со ставкой купонного вознаграждения 9,25% и сроком погашения 16 октября 2013 г.</p> <p>Ноты предлагаются Эмитентом через Менеджеров (i) определенным «квалифицированным институциональным покупателям» (как определено в Правиле 144А по Закону о ценных бумагах США 1933 года («Закон о ценных бумагах»), в США в соответствии с Правилем 144А по Закону о ценных бумагах; и (b) определенным лицам, не являющимся гражданами США, за пределами США в оффшорных сделках в соответствии с Положением S по Закону о ценных бумагах. См. раздел «Подписка и продажа».</p>
Дата выпуска:	16 апреля 2008 года
Цена выпуска:	98,948% от основной суммы Нот
Форма:	Ноты выпускаются в зарегистрированной форме без приложения процентного купона минимальным номиналом 100 000 долларов США или любой сумме, превышающей данную сумму и кратную 1 000 долларов США. Ноты будут первоначально представлены Неограниченной Глобальной Нотой и Ограниченной Глобальной Нотой, которые будут заменяемы в ограниченных случаях, указанных в их соответствующих условиях, на Сертификаты Неограниченной Ноты и Сертификаты Ограниченной Ноты, соответственно.
Применимое право:	Ноты, Соглашение о доверительном управлении и Агентское соглашение регулируются и толкуются в соответствии с правом Англии.
Листинг:	Заявка была подана на включение Нот, описанных в настоящем Проспекте эмиссии, в Официальный список Лондонской фондовой биржи и на допуск к торгам на Регулируемом рынке Лондонской фондовой биржи. Заявка была также подана на присвоения

Ограничения на продажу:	<p>Нотам права на трейдинг на PORTAL.</p> <p>Ноты не были и не будут зарегистрированы согласно Закону о ценных бумагах или иным законам о ценных бумагах любого штата США, а также не могут быть предложены или проданы в США или в пользу любого гражданина США, кроме квалифицированных институциональных покупателей в соответствии с освобождением от регистрационных требований Закона о ценных бумагах, предусмотренных Правилom 144A или иным образом подлежащих освобождению от регистрационных требований Закона о ценных бумагах, или в сделке, не подчиняющейся регистрационным требованиям Закона о ценных бумагах. Предложение и продажа Нот также подлежат ограничениям в Соединенном Королевстве и Казахстане. См. раздел «<i>Форма Нот и ограничения передачи</i>».</p>
Использование дохода:	<p>Доход от продажи Нот, ожидаемый в размере 493 040 000 миллионов долларов США, будет размещен Эмитентом на депозите в Банке. Банк будет использовать такой доход для выдачи кредитов своим клиентам, а также на другие общие корпоративные цели.</p> <p>Расходы и объединенная комиссия за организацию, андеррайтинг и продажу, возникающие в связи с выпуском Нот, будут оплачены Банком и/или Эмитентом.</p>
Доверительный управляющий:	Deutsche Trustee Company Limited
Основной платежный агент и Трансферный агент:	Deutsche Bank A.G., London Branch
Нью-йоркский платежный агент, Регистратор и Трансферный агент	Deutsche Bank Trust Company Americas
Регистратор	Deutsche Bank Luxembourg S.A.
Процентное вознаграждение и даты выплаты процентов	<p>По Нотам будет выплачиваться процентное вознаграждение по ставке 9,25% годовых. Проценты по Нотам будут начисляться с Даты закрытия сделки и будут выплачиваться полугодовыми платежами в даты выплаты процентов 16 апреля и 16 октября каждого года, начиная с 16 октября 2008 года.</p>
Дата погашения:	16 октября 2013 года
Гарантия:	<p>В Дату закрытия сделки или до нее Банк подпишет Гарантию, согласно которой Банк безусловно гарантирует должную и своевременную оплату всех сумм, подлежащих оплате Эмитентом в отношении Нот.</p>
Статус:	<p>Ноты представляют собой прямое, безусловное, несубординированное и (с учетом Условия 4.1 (<i>Отказ</i></p>

от представления залога – Отказ Эмитента от представления залога)) необеспеченное обязательство Эмитента и должны быть в любое время равными во всех отношениях и без каких-либо преимуществ между собой и (кроме исключений, которые могут быть предусмотрены обязательными условиями соответствующего закона) со всеми другими настоящими и будущими непогашенными необеспеченными и несубординированными обязательствами Эмитента. Обязательства Банка по Гарантии представляют собой прямое, общее, безусловное и (с учетом Условия 4.2 (Отказ от представления залога – Отказ Гаранта от представления залога)) необеспеченное обязательство Банка, которое должно быть в любое время равным во всех отношениях по праву платежа со всеми другими настоящими и будущими обязательствами Банка, за исключением только таких обязательств, которые могут быть предусмотрены обязательными условиями соответствующего закона. См. Условие 3.2 (Статус – Статус Гарантии).

Отказ представления залога:

До тех пор, пока какие-либо Ноты остаются в обращении, Эмитент и Банк обязуются не создавать и не допускать создания любого залога, обременения, обязательства или иного обеспечения (за исключением Разрешенного обеспечения Эмитента, в случае Эмитента, или, в случае Банка, Разрешенного обеспечения Банка, как определено в Условии 5 (Обязательства)) на любых своих соответствующих обязательствах, активах или доходах или в их отношении, для обеспечения любой Финансовой задолженности (как определено в Условии 5 (Обязательства)), если только Ноты или Гарантия, в зависимости от конкретного случая, не будут обеспечены одинаково и пропорционально с другой Финансовой задолженностью или иным образом не получают преимущество от других мероприятий, которые будут одобрены. См. Условие 4 (Отказ от представления залога).

Определенные обязательства:

Ноты и Соглашение о доверительном управлении содержат определенные обязательства, включая, без ограничения, обязательства в отношении следующего: (i) ограничение по выплате дивидендов, (ii) ограничение по сделкам на сумму, меньшую, чем их реальная рыночная стоимость, (iii) обязательства в отношении ограничений по слиянию и консолидации, и (iv) ограничения по передаче доли Банка в Эмитенте. См. Условие 5 (Обязательства).

Налогообложение:

Все выплаты основного долга и процентного вознаграждения в отношении Нот должны осуществляться без вычета или удержания каких-либо

налогов, взимаемых в Нидерландах или в Казахстане или в любой стране, из которой или через которую осуществляется платеж, если только удержание или вычет из платежа не требуется по закону. См. Условие 9 (*Налогообложение*).

В таком случае Эмитент или (в зависимости от конкретного случая) Гарант должен с учетом определенных исключений и ограничений выплатить держателю любой Ноты дополнительные суммы, необходимые для того, чтобы после удержания налога, взимаемого в Нидерландах или в Казахстане вследствие осуществления такой выплаты, каждая сумма выплаты основного долга и процентного вознаграждения по>Note была не меньше суммы, выплата которой предусмотрена в данной>Note в соответствующий момент времени. См. «Условия и правила Нот – Условие 9». Платежи по Гарантии подлежат обложению в Казахстане налогом на доход у источника по ставке от 15% до 20%, если только такой налог не уменьшен или не освобожден соответствующим договором об избежании двойного налогообложения. См. «Налогообложение – Налогообложение в Казахстане».

Погашение в связи с налоговым событием:

Ноты подлежат погашению полностью на всю основную сумму плюс начисленные проценты (если таковые возникнут) по усмотрению Банка в случае определенных изменений в налогообложении Казахстана. См. Условие 6.2 (*Погашение, покупка и аннулирование – Погашение по налоговым причинам*).

Замещение

Соглашение о доверительном управлении содержит положения о том, что получив одобрение Гаранта и Доверительного управляющего (при этом согласие последнего может быть дано без согласия держателей Нот) и при условии соблюдения определенных требований, которые может установить Доверительный управляющий в интересах держателей Нот, Эмитент вправе заменить Эмитента (один или более раз) любым лицом («**Заменяющий должник**») в качестве эмитента Нот и основного должника в отношении Нот и в качестве основного должника по Соглашению о доверительном управлении, или заменить Гаранта любым лицом, при условии, что (i) Ноты безусловно и безотзывно гарантированы Гарантом или заменяющим Гарантом, в зависимости от конкретного случая (если только Заменяющий должник не является Гарантом) и (ii) все другие соответствующие условия Соглашения о доверительном управлении соблюдены См. Условие 11.4 (*Замена*).

Выборочный обмен или

Гарант в случае предложения об обмене («**Предложение об обмене**») Нот, принимаемого

е

возмещение

держателями 90% от основной суммы на тот момент непогашенных Нот, при условии получения любого требуемого заверения, имеет право выбора потребовать обменять такие непогашенные Ноты на ценные бумаги предлагаемые путем Предложения об обмене. Гарант имеет право выбора погасить Ноты держателей, не способных предоставить такое заверение, по основной сумме вместе с начисленными процентами. См. Условие 6.5 (Выборочный обмен или возмещение).

Оплата и расчеты:

Идентификационные номера Нот имеют следующий вид:

Ноты по Положению S:

ISIN: XS0358156510

Common Code: 035815651

Ноты по Правилу 144:

ISIN: US40430AAC71

Common Code: 035833536

CUSIP: 40430AAC7

Факторы риска:

Для обсуждения определенных мнений по инвестированию касательно Казахстана, Банка и Нот, которые потенциальные инвесторы должны тщательно рассмотреть до инвестирования в Ноты, см. раздел «Факторы риска».

ФАКТОРЫ РИСКА

Прежде чем принять решение об инвестировании потенциальные покупатели Ноты должны внимательно рассмотреть, вместе с иной информацией, содержащейся в настоящем Проспекте эмиссии, следующие факторы риска, связанные с инвестированием в казахстанские юридические лица в целом, и в частности в Банк, и в Ноты. Дополнительные риски и неопределенности, о которых Банк не осведомлен, или которые Банк в настоящий момент считает несущественными, могут также существенно неблагоприятным образом повлиять на финансовое состояние Банка или результаты его деятельности. В случае наступления любого из возможных событий, описанных ниже, оно может быть существенным и неблагоприятным образом повлиять на финансовое состояние Банка или результаты его деятельности.

Общие риски, связанные с развивающимися рынками

Инвесторы, оперирующие на таких развивающихся рынках как Казахстан, должны иметь в виду, что такие рынки подвержены большим рискам, нежели более развитые рынки, включая, в некоторых случаях, значительные правовые, экономические и политические риски. Инвесторы также должны учитывать, что такие развивающиеся рынки как Казахстан подвержены быстрым переменам, и что информация в настоящем Проспекте эмиссии может относительно быстро устареть.

Следовательно, инвесторам следует проявить определенную осмотрительность в оценке рисков и необходимо решить для себя, в свете этих рисков, необходимы ли их инвестиции. В целом, инвестиции в развивающиеся рынки приемлемы только для опытных инвесторов, которые способны полностью оценить значительность риска, и потенциальные инвесторы должны до инвестирования в Ноты проконсультироваться со своими юридическими и финансовыми консультантами.

Факторы риска, связанные с Республикой Казахстан

Большинство операций Банка проводятся в Казахстане, и в основном все его активы находятся в Казахстане. Следовательно, Банка в основном зависит от экономических и политических условий в Казахстане.

Казахстан стал независимым суверенным государством в 1991 году в результате распада Советского Союза. С тех пор Казахстан претерпел существенные изменения в связи с переходом от однопартийной политической системы и плановой экономики, контролируемой из центра, к ориентированной на рынок демократической модели. В первые годы переход был ознаменован политической неопределенностью и напряжением, экономическим спадом с высокой инфляцией и нестабильностью местной валюты и быстрыми, но не завершенными, изменениями в правовой среде.

С 1992 года Казахстан активно осуществляет программу экономических реформ, предназначенных для установления свободной рыночной экономики через приватизацию государственных предприятий и дерегуляцию, и в настоящий момент является более передовым в этом отношении по сравнению с некоторыми другими странами бывшего Советского Союза. Тем не менее, как и в случае с любой другой переходной экономикой, нет гарантий относительно того, что такие реформы или иные реформы, описанные в настоящем Проспекте эмиссии, будут продолжаться или что такие реформы достигнут своих намеченных целей. Казахстан зависим от соседних государств при выходе на мировой рынок со своей основной экспортной продукцией, включающей нефть, природный газ, сталь, медь, ферросплавы, железную руду, алюминий, уголь, свинец, цинк и зерно. Таким образом, Казахстан зависит от хороших отношений со своими соседями для осуществления своих экспортных операций. Существенное затруднение доступа к

е

данным экспортным маршрутам может неблагоприятно повлиять на экономику Казахстана. Более того, неблагоприятные экономические факторы на региональных рынках могут неблагоприятно повлиять на экономику Казахстана.

Хотя Казахстан в последние годы и показал относительную стабильность, на него может неблагоприятно повлиять политическая нестабильность в центральноазиатском регионе. Также, вместе с другими государствами Центральной Азии, на Казахстан могут повлиять терроризм, военные или иные действия, предпринятые против спонсоров терроризма в данном регионе.

Согласно статистическим данным, подготовленным Национальным статистическим агентством Казахстана («НСА»), валовый внутренний продукт («ВВП») продолжает расти в реальных цифрах после принятия политики плавающего обменного курса валюты в апреле 1999 года, увеличившись в 2001 году на 13,5 %, в 2002 на 9,8 % году, в 2003 году на 9,2 %, в 2004 году на 9,4 %, в 2005 году на 9,4 % и в 2006 году на 10,6 % и на 8,5 % в 2007г.(источник: НСА). Тем не менее, нет гарантий, что ВВП будет продолжать расти, и любое снижение ВВП или снижение темпов роста ВВП в последующие годы может неблагоприятно повлиять на экономическое развитие Казахстана, что в свою очередь, существенным и неблагоприятным образом скажется на деятельности и финансовом состоянии Банка или результатах его деятельности.

Неопределенность в отношении результатов внедрения дальнейших рыночных реформ может нести в себе риски

Необходимость существенных инвестиций во многие предприятия стала причиной приватизационной политики Правительства. Программа не включала в себя некоторые предприятия, которые Правительство посчитало стратегически важными, хотя в ключевых секторах имели место приватизации крупных объектов, такие как полная или частичная продажа некоторых крупных нефтедобывающих, газодобывающих, горнодобывающих компаний и национальной телекоммуникационной компании.

Тем не менее, все еще существует необходимость инвестиций во многие секторы экономики Казахстана, и есть сферы, в которых экономическая деятельность в частном секторе все еще ограничивается неадекватной деловой инфраструктурой. Более того, значительный размер теневой экономики может существенно повлиять на внедрение реформ и препятствовать эффективному сбору налогов. Правительство заявило, что оно намерено решить данные проблемы путем улучшения деловой инфраструктуры и налогового администрирования и продолжения приватизационного процесса. Тем не менее, нет гарантий, что данные меры будут эффективными, или, что любая неспособность внедрить их не может существенным и неблагоприятным образом сказаться на деятельности и финансовом состоянии Банка или результатах его деятельности.

Существуют риски, связанные со слабой развитостью и развитием законодательной, налоговой и регуляторной структуры в Казахстане

Хотя большая часть законодательной базы была принята начиная с начала 1994 года, включая налоговый кодекс, законы об иностранном арбитраже и иностранных инвестициях, дополнительном регулировании банковского сектора и другое законодательство в отношении таких вопросов, как биржи, хозяйственные товарищества и компании, реформа и приватизация государственных предприятий, законодательная база Казахстана (хотя она и является одной из самых развитых среди стран бывшего Советского Союза) все еще остается на относительно ранней стадии развития по сравнению со странами с установившейся рыночной экономикой. Судебная система, судебные чиновники и иные должностные лица Правительства в Казахстане не могут быть полностью независимыми от внешних социальных, экономических и политических сил: имеют место случаи ненадлежащих выплат государственным должностным лицам,

е

судебные решения трудно предсказать, и решения исполнительных органов иногда непоследовательны. Казахстан имеет систему права, основанную на гражданском праве, и судебные прецеденты как таковые не имеют обязательной силы для последующих решений.

Более того, юридические и налоговые органы могут выносить арбитражные решения и оценку налоговых обязательств и оспаривать прежние решения и налоговые оценки, затрудняя тем самым для компаний выяснение того, несут ли они ответственность за дополнительные налоги, штрафы и пени. Вследствие данных неопределенностей, а также отсутствия устоявшейся системы прецедентов или последовательности в толковании права, правовые и налоговые риски при ведении бизнеса в Казахстане существенно более значительны, чем в юрисдикциях с более развитой правовой и налоговой системой.

Ожидается, что налоговое законодательство Казахстана будет продолжать развиваться, что может привести к необходимости выплаты дополнительных налогов. Подверженность риску выплаты дополнительных налогов может иметь существенное неблагоприятное воздействие на бизнес и финансовое состояние Банка и на результаты деятельности компаний, осуществляющих деятельность в Казахстане, и нет гарантий, что какое-либо налоговое законодательство, принятое в будущем, существенным и неблагоприятным образом не повлияет на бизнес и финансовое состояние Банка или результаты деятельности.

Изменения в политике валютного курса в Казахстане могут наложить риски на Банк

Тенге конвертируема для осуществления операций по текущему счету, хотя она и не является свободно конвертируемой валютой за пределами Казахстана. С 1991 года, когда Казахстан начал свой переход к рыночной экономике, по апрель 1999 года, НБК вел управляемую валютную политику, которая, хотя и позволяла общим тенденциям валютного курса отражать рыночные условия, включала официальное вмешательство, направленное на ограничение колебаний. Ослабление экспортного рынка в 1998 году и в начале 1999 года стало причиной значительного давления на обменный курс в Казахстане, в результате чего официальное вмешательство на рынки иностранных валют привело к потерям резервов иностранной валюты. В ответ на эти давления власти предприняли ряд мер по сокращению расходов и увеличению доходности, и в апреле 1999 года НБК принял в отношении тенге политику плавающего курса. За год, закончившийся 31 декабря 1999 года, курс тенге по отношению к доллару США упал на 64,6 %, по сравнению с обесценением на 10,7% за год, закончившийся 31 декабря 1998 года. Тенге начал прибавлять в цене по отношению к доллару США начиная с 2003 года и в 2006 и 2007 г.г. продолжил рост по отношению к доллару США на 5,2 и 5,3 %. (см. «Представление Финансовой и некоторой другой информации»). По состоянию на 31 декабря 2006 года и 31 декабря 2007г. официальный обменный курс тенге по отношению к доллару США, представленный НБК составил 127,00 тенге за доллар США и 120,30 тенге за доллар США, соответственно. На обменные курсы может также повлиять уровень инфляции в Казахстане, так как высокий уровень инфляции со временем имеет тенденцию приводить к обесценению валюты.

Хотя НБК и утверждает, что не намерен продолжать управляемую политику обменного курса, нет никаких гарантий, что политика обменного курса НБК не изменится и другие последующие решения поддержать обменный курс не повлияют негативно на экономику Казахстана и его финансы, что в свою очередь, негативно повлияет на бизнес и финансовое состояние или результаты деятельности Банка.

Экономика Казахстана находится в сильной зависимости от экспорта нефти. Следовательно, на экономику Казахстана и Банк может иметь влияние изменчивость цен на нефть

На страны центральноазиатского региона, такие как Казахстан, экономика и государственный бюджет которых частично основаны на экспорте нефти и нефтепродуктов и других товаров, импорте капитального оборудования и значительных внешних инвестициях в инфраструктурные проекты, могут негативно повлиять изменчивость цен на нефть и другие товары, любое падение цен или нарушение или задержка любых инфраструктурных проектов, вызванное политической или экономической нестабильностью в странах, участвующих в таких проектах. Более того, любые колебания стоимости доллара США по отношению к другим валютам может вызвать изменчивость доходов от экспорта нефти, выраженного в долларах США. Превышение предложения над спросом на нефть или другие товары или ослабление доллара США по отношению к другим валютам может иметь неблагоприятное воздействие на бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности Банка.

Казахстан имеет менее развитый рынок ценных бумаг, чем в Соединенных Штатах, Соединенном Королевстве и остальной части Западной Европы, что может стать препятствием для развития экономики Казахстана

Организованный рынок ценных бумаг был учрежден в Казахстане в середине и конце 1990-х годов и процедуры расчета, клиринга, сделок по регистрации ценных бумаг могут являться предметом для юридической неопределенности, технических трудностей и задержек. Хотя в последние годы и произошли значительные развития событий, включая инициативу развивать город Алматы в качестве Регионального финансового центра, совершенная юридическая и законодательная структуры, необходимые для эффективного функционирования современного рынка капиталов, до сих пор еще не полностью развиты в Казахстане. В частности, правовая защита от махинаций на рынке и инсайдерного трейдинга менее развита в Казахстане, и менее строго приводятся в исполнение, чем в США, Соединенном Королевстве или остальных странах Западной Европы, и существующие законы и подзаконные акты могут применяться непоследовательно. К тому же для инвесторов в ценные бумаги, выпущенные или гарантированные казахстанскими организациями, такими как Банк, публично доступно меньше информации, чем информации, доступной инвесторам в организации, учрежденные в США, Соединенном Королевстве или остальной части Западной Европы.

Финансовая нестабильность на любом развивающемся рынке может повлиять на стоимость ценных бумаг Банка

Финансовая нестабильность на любом развивающемся рынке имеет тенденцию негативно влиять на цены на фондовых рынках и стоимость ценных бумаг некоторых или всех стран с развивающейся экономикой, так как инвесторы перемещают денежные средства в более развитые рынки, которые они считают более стабильными. Как уже происходило в прошлом, финансовые проблемы или увеличение воспринимаемого риска, связанного с инвестированием в развивающиеся экономики, могут уменьшить иностранные инвестиции в Казахстан и негативно повлиять на экономику Казахстана. Кроме того, в такое время компании из развивающихся рынков могут испытывать серьезные проблемы с ликвидностью, если иностранные источники финансирования будут выведены. Соответственно, даже если фундаментальные основы казахстанской экономики остаются относительно здоровыми, финансовая нестабильность на любом другом развивающемся рынке может существенным и неблагоприятным образом повлиять на бизнес Банка и/или стоимость его ценных бумаг.

Факторы риска в отношении осуществления деятельности в банковском секторе Казахстана

Законы и подзаконные акты в отношении банковского сектора Казахстана вступили в силу совсем недавно, не являются настолько развитыми как во многих Западных странах и могут быстро и неожиданно изменяться, что может нести в себе риски для Банка

Банк осуществляет деятельность в сильно регулируемой среде; тем не менее, как и большая часть казахстанского законодательства, регулирующего деловую активность, казахстанские законы о банках и банковской деятельности были приняты совсем недавно, подлежат изменению и развитию, что в некоторых случаях может случаться быстро и неожиданно. Сложно предсказать какие изменения в банковском и финансовом регулировании могут повлиять на казахстанскую банковскую систему, и невозможно дать гарантии, что регуляторная система не изменится, таким образом, который нанесет ущерб способности Банка предоставлять полный спектр банковских и финансовых услуг или успешно конкурировать, тем самым существенным и неблагоприятным образом воздействуя на финансовое состояние или результаты деятельности Банка.

Кроме того, несмотря на регуляторные стандарты Казахстана, потенциальным инвесторам следует понимать, что регуляторные стандарты, применимые для банков в Казахстане и контроль и приведение их в исполнение соответствующими регуляторами могут отличаться от тех, что применимы к банковским операциям в странах с более развитыми регуляторными режимами. Вследствие чего, инвесторы могут не получить выгоду от всей защиты, доступной в таких других странах.

Для снижения риска, связанного с быстрым ростом внешнего долга казахстанских банков, АФН в январе 2007 года ввело некоторые изменения в казахстанское регулирование достаточности капитала. Данное регулирование ограничивает общую сумму внешних заимствований, которую банк может привлечь, на число кратное регуляторному капиталу банка. Хотя на дату настоящего Проспекта эмиссии Банк полностью соблюдает новое регулирование, в будущем доступ Банка к иностранным займам и иностранным рынкам капитала может быть сокращен. Более подробную информацию см. в разделе «*Банковский сектор в Казахстане*».

Будущее внедрение АФН рекомендаций Базель 2 может наложить ограничение на бизнес Банк, что может существенным и неблагоприятным образом повлиять на бизнес и финансовое состояние или результаты деятельности Банка. (см. раздел «*Банковский сектор в Казахстане*»).

Банк зависим от своей банковской и других лицензий

Все банковские операции в Казахстане требуют лицензирования АФН, который, кроме того, лицензирует деятельность с ценными бумагами, страхованием и пенсионным обслуживанием. Банк имеет действующую лицензию для всех своих банковских и других операций. Хотя Банк считает, что в настоящее время он соблюдает все свои действующие существенные лицензионные обязательства и обязательства по отчетности, нет гарантий, что Банк будет способен поддерживать такие лицензии в будущем. Банк подлежит периодическим необъявленным проверкам АФН, и в самой последней проверке выяснилось, что Банк не соблюдает полностью все регулирования АФН, хотя Банк считает, что такое несоблюдение было в отношении вопросов, которые несущественны. Тем не менее, потеря лицензии, нарушение условий лицензии Банком или неспособность получить в будущем любые другие необходимые лицензии по какой бы то ни было причине, может иметь существенное неблагоприятное воздействие на финансовое состояние или результаты деятельности Банка. В случае потери Банком генеральной банковской лицензии, Банк не сможет выполнять какие-либо банковские операции.

Предлагаемая реформа международных стандартов достаточности капитала может повысить затраты Банка на заимствования

В 2001 году Базельский Комитет издал предложение о создании новых стандартов достаточности капитала взамен прежнему Соглашения по капиталу от 1988 года. В отношении применения взвешивания рисков к кредитным рискам Банка Базельский комитет предлагает заменить существующий подход на систему, которая использовала бы как внутренние, так и внешние кредитные оценки для определения взвешивания рисков. Ожидается, что такой подход будет также применяться, либо прямо, либо косвенно, и в различной степени, к взвешиванию рисков для банков, фирм, ведущих операции с ценными бумагами, и корпораций. В результате, банки, предоставляющие кредиты Банку, могут иметь более высокие требования к капиталу, и следовательно, Банк может подлежать, вместе с другими казахстанскими банками, более высоким затратам на заимствование, что может существенным и неблагоприятным образом повлиять на финансовое состояние или результаты деятельности Банка.

Недостаток точной статистической, корпоративной и финансовой информации в Казахстане может ограничить способность Банка точно оценивать кредитные риски клиентов

Казахстанская система сбора и публикации статистической информации, относящейся к казахстанской экономике вообще или к специфическим экономическим секторам в его пределах, или корпоративной или финансовой информации, относящейся к компаниям или другим экономическим предприятиям, не является обширной, в отличие от системы в других странах с установленной рыночной экономикой. Таким образом, статистическая, корпоративная и финансовая информация, включая аудированные финансовые отчеты и долговые рейтинговые отчеты, доступная Банку в отношении других банков Казахстана в отношении перспективных и существующих корпоративных заемщиков или других клиентов, делает оценку кредитного риска, включая оценку залога, более тяжелой. Хотя Банк обычно делает оценку чистой возможной стоимости реализации залога при определении применимых провизий и требований обеспечения залогом, сложности, связанные с неспособностью точно оценить стоимость залогового обеспечения после наложения взыскания на него, могут снизить точность оценки кредитного риска Банка.

Новое антимонопольное законодательство было принято совсем недавно и его воздействие на Банк остается неясным

В июле 2006 года Парламент Казахстана принял Закон №173 «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности», который заменил прежний антимонопольный закон. Новый закон расширяет определение доминирующего (монопольного) положения до трех лиц, даже если они являются отдельными и несвязанными между собой, если такие лица (i) имеют самую большую долю на рынке, и (ii) сумма их рыночной доли 50% или более всего банковского рынка Казахстана. В некоторых продуктивных направлениях, Банк и его два основных соперника могут рассчитывать на более чем 50 % банковского рынка в Казахстане. Лицо, которое считается имеющим доминирующее положение, может стать субъектом антимонопольных проверок антимонопольного органа Казахстана, и в случае, если выяснится, что оно злоупотребляет своим доминирующим положением, может стать субъектом регулирования цен на свою продукцию и другие виды ограничений и санкций. Измененное антимонопольное законодательство является новым и не проверено на практике, и еще не приняты какие-либо руководящие инструкции, о том, как внедрять измененное законодательство и будет ли оно применяться к банкам. Следовательно, остается неясным, как законодательство будет внедряться (в частности в отношении того, как определить долю на рынке) и какое воздействие данное измененное законодательство может иметь на Банк, если оно будет внедрено. Возможно также, что данное

е

законодательство может иметь существенное неблагоприятное воздействие на финансовое состояние и результаты деятельности Банка.

Факторы риска в отношении Банка

Быстрый рост Банка подвергает его многочисленным рискам, включая риски в отношении поддержания качества активов

Займы клиентам Банка по состоянию на 31 декабря 2007 года составили 1 040 273 млн. тенге, увеличившись на 74,5% с 596,216 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года. В 2006 г. произошло увеличение займов клиентам Банка, с 411 097 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года. Существенный и быстрый рост объемов кредитного портфеля повысил кредитный риск Банка и потребует от Банка продолжительного и улучшенного мониторинга со стороны руководства Банка качества кредитов и адекватности резервирования через программу Банка по управлению рисками. Ожидаемое увеличение общего уровня кредитования, и в частности, уровень кредитования МСБ, а также розничных клиентов, может и далее повысить кредитный риск, стоящий перед Банком. Клиенты МСБ и розничные клиенты, исторически сложившаяся основная клиентская база Банка, обычно менее финансово устойчивы, чем крупные компании, и негативное развитие событий в казахстанской экономике может повлиять на данных заемщиков более существенно, чем на крупные компании.

Темпы роста Банка в последние два года также потребуют от него привлечения и удержания существенного количества квалифицированного персонала не только для мониторинга качества активов, но также и для обеспечения надлежащего уровня навыков и опыта для осуществления планов Банка в отношении перекрестных продаж. Кроме того, продолжение развития относительно новых розничных кредитных продуктов и кредитных продуктов для МСБ, требует не только развития навыков оценки кредитоспособности, но также надлежащих систем управления рисками и информационных систем, некоторые из которых только будут внедряться. Неспособность управлять ростом и поддерживать качество активов и/или гибкость в отношении источников фондирования, может иметь существенный неблагоприятный эффект на финансовое состояние и результаты деятельности Банка. Более того, быстрое увеличение размера кредитного портфеля Банка потребует дальнейшего увеличения собственного капитала для усиления капитальной базы Банка, и любая неспособность получить такой капитал на коммерчески разумных условиях может существенным и неблагоприятным образом повлиять на результаты деятельности Банка.

Банк испытывает значительную конкуренцию, которая может усилиться в будущем и иметь негативное воздействие на Банк

Хотя Банк считает, что он имеет хорошие позиции, чтобы конкурировать в банковском секторе Казахстана благодаря обширной филиальной сети и клиентской депозитной базе, он испытывает конкуренцию со стороны ряда существующих и потенциальных участников банковского сектора Казахстана. Банку составляют конкуренцию, как местные, так и иностранные банки. По состоянию на 31 декабря 2007 общее количество банков, осуществляющих деятельность в Казахстане, составило 35 банка (кроме НБК и Банка Развития Казахстан («БРК»), оба принадлежат государству). Хотя иностранные банки не являются значительными местными конкурентами, некоторые из этих институтов имеют значительно более крупные ресурсы и более дешевую базу фондирования, чем Банк. Иностранные банки также имеют более существенный международный опыт, позволяющий им выбирать лучших местных корпоративных

е

клиентов, а также зарубежные компании, осуществляющие деятельность в Казахстане. Кроме того, регулятивные изменения могут облегчить иностранным банкам проникновение на рынок Казахстана, и это более вероятно в связи с возможным вступлением Казахстана в ВТО. Следовательно, данные организации могут конкурировать с Банком в корпоративном банковском секторе (а возможно и в розничном банковском секторе) в долгосрочном плане. Банк также полагает, что БРК, созданный в 2001, пока не имеющий лицензию на прием депозитов или предоставление расчетно-кассового обслуживания, может стать важным конкурентом в секторе корпоративного кредитования. Большое количество корпоративных кредиторов в Казахстане стало причиной тому, что банки стали искать другие источники дохода, главным образом в секторе МСБ и розничном бизнесе, в то время как барьеры для входа ниже и многие небольшие банки желают увеличить свою долю на рынке. Более того, относительно малое количество крупных корпоративных клиентов, не установивших отношений с банками, что означает, что конкуренция в данном секторе очень высока. Усиление конкуренции может существенным неблагоприятным образом повлиять на финансовое состояние или результаты деятельности Банка (См. разделы «Бизнес Банка – Конкуренция» и «Банковский сектор в Казахстане».)

Любая недоступность капитала, как в части соблюдения применимых коэффициентов достаточности капитала, так и в отношении осуществления деятельности, может негативно повлиять на Банк

По состоянию на 31 декабря 2007 года коэффициенты достаточности капитала 1 уровня, рассчитанные в соответствии с правилами АФН, составили соответственно 7,0% и 12,0%, по сравнению с минимальным уровнем в 5% для капитала 1 уровня и 10% для общего капитала, требуемые правилами АФН для коммерческих банков, чьи акционеры имеют статус родительской компании «конгломерата» по правилам АФН, что в случае с Банком. (См. разделы «Обсуждения и анализ Менеджмента о финансовом положении и обзор результатов деятельности – Достаточность капитала и ликвидность» и «Банковский сектор в Казахстане».)

Быстрое увеличение размера активов Банка потребует дальнейшего увеличения собственного капитала для усиления базы капитала Банка. Увеличение объемов долгового финансирования от финансовых институтов и рынков капитала также потребует привлечения дополнительного капитала для соответствия требованиям достаточности капитала.

Банк планирует дальнейшую капитализацию через выпуск простых акций, привилегированных акций и гибридных и субординированных долговых инструментов в капитал 1 уровня и капитал 2 уровня. Хотя основной акционер Банка выразил желание участвовать в дополнительном выпуске простых акций в прошлом, он не несет обязательства по вливанию дополнительного капитала в Банк. Неспособность увеличить капитал, как запланировано, может существенно ограничить способность Банка увеличить свою деятельность в соответствии с применимыми требованиями достаточности капитала. Любые такие случаи могут оказать существенное неблагоприятное воздействие перспективы, бизнес, финансовое положение и результаты деятельности Банка.

Банк зависит, и будет зависеть от поддержки своего основного акционера

Хотя основной акционер Банка предоставил Банку дополнительный капитал в прошлом, нет гарантий, что данная поддержка будет продолжаться в будущем или что АО «Холдинговая группа Алмэкс» будет способна предоставлять такую поддержку.

е

Существующие акционеры Банка, включая основного акционера Банка, не несут обязательства по вливанию дополнительного капитала в Банк. Более того, через свой контрольный пакет голосующих акций Банка, АО «Холдинговая группа «Алмэкс» способна блокировать любое увеличение капитала Банка. Любая неспособность привлечь достаточные суммы капитала может существенно ограничить способность Банка увеличить объем своей базы активов для соответствия применимым требованиям достаточности капитала и может привести к нарушению правил достаточности капитала и нарушению обязательств в отношении достаточности своего капитала, содержащиеся в некоторых действующих финансовых документах. Любые такие случаи могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение и результаты деятельности Банка. Нет гарантии, что если Банку требуется увеличение капитала, основной акционер Банка одобрит такое увеличение и/или будет участвовать в подписке на любые новые акции или иным образом предоставит финансирование Банку, или что основной акционер одобрит другие действия, рекомендованные Менеджментом, которые требуют одобрения акционеров. (См. раздел – «Любая недоступность капитала, как в части соблюдения применимых коэффициентов достаточности капитала, так и в отношении осуществления деятельности, может негативно повлиять на Банк».)

Акционеры АО «Холдинговая группа «Алмэкс», г-н и г-жа Кулибаевы, являются соответственно зятем и дочерью Президента Казахстана. Любая политическая неопределенность в Казахстане может иметь существенное и неблагоприятное воздействие на АО «Холдинговая группа «Алмэкс», и в свою очередь, на Банк.

АО «Холдинговая группа «Алмэкс» владеет контрольным пакетом акций Банка и его интересы могут существенно отличаться от интересов других акционеров Банка и держателей Нот

Благодаря размеру доли владения АО «Холдинговая группа Алмэкс», основного акционера Банка (контролируемого г-ном Кулибаевым и его семьей), большинство совместных акционеров АО «Холдинговая группа Алмэкс» имеют возможность значительно влиять на стратегию или дела Банка через действия, которые требуют одобрения акционеров, включая, без ограничений, назначение членов Совета директоров и любое увеличение уставного капитала Банка, необходимое для целей фондирования или других целей. (См. раздел «Основные акционеры».) Нет ничего, что может препятствовать основному акционеру Банка осуществлять деятельность, которая непосредственно конкурирует с бизнесом или деятельностью Банка, что может существенным и неблагоприятным образом воздействовать на финансовое положение и результаты деятельности Банка. Интересы основного акционера Банка могут существенно отличаться или конкурировать с интересами других акционеров, нет никакой гарантии, что основной акционер Банка будет оказывать влияние на Банк способом, который в лучших интересах Банка, других акционеров Банка и держателей Нот.

Более того, стороны прямо или косвенно связанные с АО «Холдинговая группа Алмэкс» и его акционерами, имеют значительный объем остатков на счетах в Банке. (См. раздел «Сделки со связанными сторонами».) Изменение характера отношений с данными сторонами может иметь существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение или результаты деятельности Банка.

Банк подвержен множеству рыночных рисков, включая риск процентной ставки, возникающий вследствие несовпадения между процентными ставками по обязательствам, на которые начисляется процентный доход, и процентными

е

ставками по активам, приносящим процентный доход, и валютный риск, возникающий от колебаний обменных курсов иностранной валюты

Хотя Банк считает, что он внедрил политики и процедуры, а также надлежаще обученный персонал для измерения, контроля и управления риском ликвидности и рыночными рисками, несоответствие между сроками погашения или любые значительные изменения процентных ставок, обменного курса или цен на рынках сырьевых товаров, может иметь негативный эффект на финансовое положение и результаты деятельности Банка. Управление данными рисками также требует значительных ресурсов. Неспособность надлежащим образом управлять рисками может иметь существенное и неблагоприятное воздействие на финансовое положение и результаты деятельности Банка.

Банк подвержен валютному риску и хотя регулятивные требования Казахстана устанавливают максимальный совокупный валютный риск в размере 25% регуляторного капитала, при условии, что данные риски неправильно управляются, любой понесенный убыток может иметь существенное и неблагоприятное воздействие на финансовое положение и операционную деятельность Банка.

Банк зависит от чистого процентного дохода и чистой процентной маржи, любое снижение которых может негативно повлиять на прибыльность Банка

Чистая процентная маржа Банка, которая рассчитывается как отношение чистого процентного дохода к средним активам, приносящим процентный доход, является существенным фактором при определении прибыльности Банка. Чистая процентная маржа в Казахстане все еще выше, чем в западных юрисдикциях, хотя в последние несколько лет процентные ставки снижались. Процентные ставки очень чувствительны ко многим факторам, не зависящим от контроля Банка, включая резервную политику НБК и внутренние и международные экономические и политические факторы, и нет гарантий, что Банк будет способен защитить себя от негативного воздействия будущих снижений процентных ставок. Любые снижения рыночных процентных ставок, а также повышения ставок по депозитам, может привести к снижению чистого процентного дохода и чистой процентной маржи и существенным и неблагоприятным образом повлиять на финансовое положение и результаты деятельности Банка.

Концентрация кредитного и депозитного портфеля Банка подвергает его риску дефолта крупных заемщиков, риску некоторых секторов экономики Казахстана и снятию крупных депозитов

Кредитный портфель Банка показывает концентрацию отраслей промышленности и заемщиков. Кредиты десяти крупнейшим клиентам Банка представляют приблизительно 15% от кредитного портфеля брутто по состоянию на 31 декабря 2007 года.

По состоянию на 31 декабря 2007г. кредитный риск Банка на одного крупнейшего заемщика составил 24 768 млн. тенге, что представляет 2,3% от займов клиентам Банка до специальной налоговой скидки за ухудшение качества кредита.

По состоянию на 31 декабря 2007 десять крупнейших клиентов Банка составили 45% от всех средств клиентов. Хотя Банк считает, что имеет адекватный доступ к источникам фондирования, снятие существенной доли данных крупных депозитов может иметь неблагоприятное воздействие на финансовое положение и результаты деятельности Банка.

е

Спад любой из данных компаний или секторов экономики, в которых они осуществляют деятельность, может негативно повлиять на финансовое состояние компаний, осуществляющих деятельность в данных секторах экономики, что может иметь существенный неблагоприятный эффект на результаты операционной деятельности и финансовое состояние Банка.

Банк может оказаться неспособным успешно осуществлять свои стратегические планы

В соответствии со своей стратегией Банк планирует далее расширять свою базу доходов через увеличение акцента на продуктах розничного бизнеса и продуктах для МСБ и других продуктах, а также через выборочное региональное расширение. (См. раздел «*Бизнес Банка – Стратегия*».)

Расширение деловых операций Банка для предложения новых финансовых продуктов и услуг подвергает его множеству рисков и вызовов, включая в числе прочего, следующее:

- Новые деловые операции могут потребовать больших затрат на маркетинг и соответствие, чем традиционные услуги, фокусированные на казахстанских юридических лицах;
- Новые деловые операции могут иметь меньший потенциал роста или доходности, чем ожидает Банк, и нет гарантий, что новые деловые операции станут более прибыльными на том уровне, который ожидает Банк, или вообще;
- Банк может оказаться неспособным своевременно выявить и предложить привлекательные новые услуги, создавая тем самым преимущество для конкурентов;
- Конкуренты Банка, в частности иностранные банки, могут иметь существенно больший опыт и ресурсы для новых деловых операций, которые Банк желает начать, и тем самым Банк может оказаться неспособным привлекать клиентов конкурентов;
- Банку потребуется нанять или переобучить персонал, который способен управлять и осуществлять соответствующие новые деловые операции, что значительно увеличит затраты Банка;
- Банку потребуется повысить возможности своих информационных систем для поддержки более широкого спектра операций и увеличения розничной клиентской базы.

При условии, что Банк будет далее расширять свои международные операции, он будет подвержен дополнительным рискам. В частности, существует вероятность того, что на Банк повлияют местное регулирование и правила лицензирования, а также политические и экономические события в других странах бывшего Советского Союза, особенно в России и Кыргызстане, такие как недавние беспорядки и политические события в Кыргызстане. Любая неспособность управлять такими рисками бизнеса или рисками, связанными с географическим расширением, могут увеличить обязательства Банка в отношении таких операций. Более того, неспособность Банка интегрироваться и

е

получить выгоду от новых областей бизнеса и приобретений может неблагоприятно отразиться на финансовом состоянии и результатах деятельности Банка.

Успех Банка зависит от его способности привлекать и сохранять ключевой персонал

Для решения задач бизнеса и сохранения эффективности операций, Банк должен продолжать привлекать и сохранять соответствующий квалифицированный персонал. Банк полагается на руководящий состав для осуществления своей стратегии и процесса каждодневной деятельности. Так конкуренция за квалифицированный персонал сильная, особенно на уровне руководящего состава, для привлечения и сохранения квалифицированных сотрудников, Банк намерен предпринять дополнительные меры, для привлечения и сохранения квалифицированного персонала. (См. раздел «*Менеджмент и сотрудники – Владение акций руководством*».) Если Банк не сможет удержать ключевых членов руководящего состава и не сможет своевременно привлекать новый квалифицированный персонал, это может оказать неблагоприятное воздействие на его бизнес и результаты.

Банковский бизнес Банка влечет за собой операционные риски, которые могут иметь существенное неблагоприятное воздействие на финансовое состояние и результаты Банка

Банк подвержен операционному риску. Операционный риск – это риск убытков, возникающих вследствие несостоятельности или сбоя внутренних процессов или систем или вследствие внешних событий. Банк восприимчив, и в прошлом испытал, в числе прочего, мошенничество со стороны персонала и третьих лиц, неправомерные операции сотрудников и операционные ошибки, включая канцелярские или учетные ошибки в результате неисправности компьютерных или телекоммуникационных систем. Принимая во внимание большие объемы операций Банка, ошибки могут повторяться или накладываться друг на друга, прежде чем они будут выявлены и исправлены. Кроме того, информационные системы Банка не поддерживают полностью его операции, и множество операций обрабатывается вручную, что может далее увеличить риск того, что человеческая ошибка или манипуляции со стороны сотрудников приведут к убыткам, которые сложно выявить.

Банк поддерживает систему контроля, предназначенную для мониторинга и контроля операционного риска. Тем не менее, нет гарантий, что Банк не понесет убытки от какой-либо неспособности данной системы контроля выявить или ограничивать операционный риск в будущем. Следовательно, несостоятельность внутренних процессов или систем Банка может выявиться в неправомерных операциях или ошибках, или страхование Банка не сможет покрыть убытки Банка от таких операций или ошибок, которые могут иметь существенное неблагоприятное воздействие на финансовое состояние и результаты Банка.

Любой сбой, прерывание или нарушение информационных систем Банка, и любая неспособность надлежаще внедрить или совершенствовать такие системы могут иметь существенное неблагоприятное воздействие на финансовое состояние или результаты деятельности Банка

Банк имеет сильную зависимость от информационных систем для осуществления своего бизнеса и на данный момент наращивает множество информационных систем, включая автоматизацию системы отчетности и интегрирование баз данных. Тем не менее, нет гарантий, что системы информационных технологий будут наращиваться в

е

соответствии с графиком, или, что новые системы решат все недостатки имеющихся систем.

Более того, любой сбой, прерывание или нарушение безопасности данных систем может быть следствием сбоя или прерывания учетных книг и записей. Хотя Банк создал резервные системы, включая две полностью оборудованные системы аварийного восстановления в Алматы, один центр в Астане, который находится на стадии создания, и в случае крайней необходимости может продолжать осуществлять некоторые свои операции через филиалы, в случае, если информационные системы Банка дадут сбой хотя бы на короткий промежуток времени (например, в результате аварии), Банк может оказаться неспособным своевременно обслуживать некоторые потребности своих клиентов и потерять их бизнес. Подобным образом, временное отключение информационных систем Банка может привести к тому, что Банк понесет расходы, связанные с восстановлением и сверкой информации. Кроме того, неспособность совершенствовать и развивать существующие информационные системы Банка может иметь следствием невыгодное положение в отношении конкурентов. Нет гарантий, что такие сбои или прерывания не будут иметь место, или, что Банк будет адекватно их решать при их возникновении. Следовательно, возникновение любых сбоев или прерываний и неспособность надлежащим образом внедрять какие-либо системы может иметь существенное неблагоприятное воздействие на финансовое состояние или результаты деятельности Банка.

Системы учета и отчетности Банка менее совершенны, чем в компаниях, имеющих более продолжительный опыт соответствия МСФО, и независимый аудитор Банка выявил некоторые существенные недостатки в системе внутреннего контроля Банка

Подобно многим другим компаниям на развивающихся рынках, Банк выявил в своей системе внутреннего контроля над финансовой отчетностью области, требовавшие улучшения. В связи с аудитом финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2006 года, ТОО «Эрнст энд Янг» сообщило руководству Банка о существенных недостатках в системе внутреннего контроля Банка и предложило рекомендации по улучшению системы внутреннего контроля Банка.

В соответствии с применимыми международными стандартами аудита, существенный недостаток – это недостаток, при котором дизайн или функционирование одного или более компонента системы внутреннего контроля не снижает до относительно низкого уровня риск того, что могут возникнуть искажения, вызванные ошибками или мошенничеством на суммы, существенные в отношении проверяемой аудитором консолидированной финансовой отчетности, и что сотрудники, при обычном ходе исполнения ими своих функциональных обязанностей, не смогут своевременно выявить их.

Предыдущие аудиторы Банка приняли во внимание данные недостатки при определении характера, срока и объема процедур, выполненных в качестве части аудиторской проверки финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО. Такие недостатки не повлияли на их аудиторское мнение о консолидированной финансовой отчетности. Тем не менее, наличие существенных недостатков может привести к существенным ошибкам в финансовой отчетности Банка или замедлить своевременной подготовке Банком надежной финансовой отчетности.

е

Предыдущие аудиторы Банка (i) выявили ослабление в контроле Банка, уточняя тот факт, что учетные системы Банка не являлись такими опытными как банки с более длинной историей в соответствии с МСФО и (ii) проявили интерес касательно Методологии Банка используемой для доступа к налоговой скидке за ухудшение качества кредитов, которая не была обновлена для соответствия с недавними требованиями МСБУ 39 «Финансовые Инструменты- Признание и Оценка, представленных в 2005 г.

Банк принял меры для рассмотрения данных вопросов. Недавно Банк установил предназначенную отчетную функцию МСФО. Тем не менее, данная функция все еще ограничивается количеством опыта соответствующего персонала и, соответственно, процессы координации Банка и обзор информации собранной для подготовки финансовой отчетности согласно МСФО могут потребовать дальнейшего улучшения. К тому же, в течение 2007 года Банк представил исправленную методологию для доступа к налоговой скидке по ухудшению качества кредита, которую как он считает, является соответствующей МСБУ 39.

Управление Банка считает, что выявленные существенные ослабления в процессах финансовой отчетности были адекватно рассмотрены. Тем не менее, увеличивающаяся сложность и объем МСФО и их интерпретаций вместе с увеличивающейся сложностью продуктов и услуг Банка, означают, что существует риск того, что процессы финансовой отчетности Банка и процедуры по сбору данных не смогут достаточно удержать темпы для избежания потенциального материального ослабления в будущем. Не смотря на данный фактор риска, данный фактор риска не должен быть, принят в качестве подразумеваемого, и что Эмитент не сможет соблюдать обязательства в качестве компании с ценными бумагами, принятых в Официальный Список

Меры Банка по предотвращению отмывания денег могут быть не полностью эффективными

Наличие «черной» и «серой» рыночных экономик в Казахстане, пробелы в законодательстве и недостаток административного руководства по его толкованию увеличивают риск использования финансовых институтов Казахстана в качестве инструмента по отмыванию денег.

Банк внедрил меры, направленные на предотвращение использования его в качестве инструмента для отмывания денег, включая политики «знай своего клиента» и принятие во всех филиалах процедур против отмывания денег и процедур соответствия. Тем не менее, нет никаких гарантий, что не будут предприниматься попытки отмывания денег через Банк или что политики, направленные против отмывания денег, будут полностью эффективны. Связь Банка с отмыванием денег или его неспособность соблюдать все соответствующие законы о финансовом содействии или отмыванию денег может подлежать значительным штрафам, а также причинить вред его репутации и оказать существенное и неблагоприятное воздействие на его финансовое положение или результаты операций.

Изменение налогового регулирования может повлиять на финансовое положение Банка

Налоги, взимаемые с Банка в Казахстане, включают налог на добавленную стоимость, подоходный налог, социальный налог и другие налоги. Текущая ставка налога, установленная по закону, равна 30%. Эффективная налоговая ставка Банка за годы, закончившиеся 31 декабря 2007, 2006 и 2005 года, составляла соответственно 20,8%, 23,7 % и 18,3%. Эффективная налоговая ставка Банка, как правило ниже ставки,

е

установленной по закону, вследствие того, что не все доходы Банка облагаются налогом. Например, на данный момент процентный доход по ГЦБ (более трех лет) не облагается налогом. Тем не менее, после изменения налогового законодательства Казахстана, особенно в отношении отмены исключения от обложения налогом дохода, полученного от долгосрочных (более трех лет) займов, в 2006 году эффективная налоговая ставка Банка выросла. Поскольку налоговое законодательство в будущем может изменяться, в случае его изменения нет никаких гарантий, что эффективная налоговая ставка Банка не увеличится существенно.

Факторы риска в отношении Нот

Законы Казахстана о несостоятельности могут быть менее благоприятными для держателей Нот, чем законы о несостоятельности Англии или США, или других стран, с которыми держатели Нот могут быть знакомы

Банк основан в Казахстане и подчиняется Закону РК «О банкротстве». Закон РК «О банкротстве» может запретить Банку осуществлять платежи по Гарантии при определенных обстоятельствах. С момента начала процедуры банкротства казахстанскому должнику запрещается погашать имеющиеся задолженности до завершения процедуры банкротства, за исключением определенных исключений. После начала процедуры банкротства кредиторы данного должника не могут возбуждать какой-либо судебный иск для получения предписания на погашение задолженности, аннулировать контракт за неоплату или приводить в исполнение права кредитора в отношении любых активов должника. Положения договора, такие как содержащиеся в Гарантии, предусматривающие ускорение погашения обязательств должника по наступлению определенных случаев банкротства, по законодательству Казахстана не могут приводиться в исполнение. Кроме того, конкурсный управляющий может обратиться в суд с ходатайством об аннулировании контрактов с исполнением в будущем, включая Гарантию. В частности, Закон РК «О банкротстве» предусматривает, что сделки или платежи, заключенные или осуществленные: а) в любое время до начала процедуры банкротства и нарушающие законы Казахстана, или б) в течение периода, начинающегося за три года до начала процедуры банкротства, не предусматривающие вознаграждения или по ставкам, ниже рыночных процентных ставок, без обоснованных на то причин, и которые наносят ущерб другим кредиторам, могут быть признаны казахстанским судом утратившими силу. Исход производства по делам о банкротстве непредсказуем.

Изменение кредитных рейтингов Нот может существенно и неблагоприятно повлиять на цену сделки с ценными бумагами Нот

Ожидается, что Нотам присваивается рейтинг BB+ от агентства «Standard & Poor's», Baa3 от агентства «Moody's» и BB+ от агентства «Fitch». Находящиеся в обращении Еврооблигации Республики Казахстан имеют рейтинг «BBB/A-3» от агентства «Standard & Poor's», «Baa2» от агентства «Moody's» и «BBB» от агентства «Fitch». Данные рейтинги государства влияют на способность Банка увеличивать задолженность. Рейтинг ценных бумаг не является рекомендацией купить, продать или держать ценные бумаги и может быть подвергнут пересмотру или отмене в любое время присвоившей его рейтинговой компанией. Любое изменение кредитного рейтинга в сторону понижения, как Банка, так и Республики Казахстан может повлиять на рыночную стоимость Нот.

Отсутствие торгового рынка для Нот

e

Нет никакой уверенности относительно ликвидности любого рынка, который может создаться для Нот, возможности держателей продать свои Ноты, или цен, по которым такие держатели могли бы продавать Ноты.

Была подана заявка для включения Нот в Официальный список Лондонской фондовой биржи и на допуск Нот к торгам на Регулируемом рынке Лондонской фондовой биржи и на объявление Нот пригодными для торгов на рынке PORTAL.

Нет никаких гарантий, что такое включение в список или объявление будут получены или, в случае включения в список или объявления, что возникнет или будет поддерживаться активный торговый рынок. Кроме того, ликвидность любого рынка для Нот будет зависеть от количества держателей Нот, вознаграждения дилеров ценных бумаг по созданию рынка для Нот и других факторов. Следовательно, нет никаких гарантий относительно развития или ликвидности любого рынка для Нот.

Риски в отношении Эмитента

Ограниченные ресурсы Эмитента могут повлиять на его возможность отвечать обязательствам согласно Нотам

Эмитент является компанией с ограниченной ответственностью, учрежденной в Нидерландах 1 Мая 1998 года. Эмитент не имеет сотрудников и его бизнес в основном заключается в привлечении средств на международных рынках капитала и предоставлении таких средств в кредит Банку и его дочерним организациям. Эмитент является финансовой дочерней организацией Банка без собственных операций или доходов. По существу, способность Эмитента исполнять свои обязательства по Нотам будет зависеть от поддержки Банка. Активы Эмитента могут быть недостаточными для покрытия всех претензий по Нотам, и его активы состоят в основном из депозитов в Банке. См. раздел «Эмитент».

УСЛОВИЯ И ПРАВИЛА НОТ

Следующие условия и правила (могут быть подвержены дополнениям и изменениям) являются условиями и правилами Нот, содержащими основные положения Соглашения о доверительном управлении, которые будут применяться к Нотам и (в зависимости от их условий) к Глобальным Нотам.

Данная Нота является одной из Нот уполномоченного выпуска Нот на сумму 500 000 000 долларов США со ставкой купонного вознаграждения 9,25%. Срок погашения Нот-2013 год (термин «**Ноты**» означает, если иное не требуется по контексту, любые другие последующие ноты, выпущенные в соответствии с Условием 17 (*Последующие Ноты*) и образующие с Нотами единую серию), выпущенных компанией HSBK (Europe) B.V. (далее – «**Эмитент**») и гарантированных АО «Народный Банк Казахстана» (далее – «**Гарант**») в соответствии с гарантией от 16 апреля 2008 года (далее – «**Гарантия**»). Выпуск Нот был уполномочен решением Совета директоров Эмитента от 4 января 2008 года. Предоставление Гарантии был уполномочен решением Совета директоров Гаранта от 15 января 2008 года. Ноты учреждены соглашением о доверительном управлении от 16 апреля 2008 года (далее – «**Соглашение о доверительном управлении**»); данный термин включает соглашение о доверительном управлении, которое может периодически подвергаться изменениям в соответствии с его положениями, а также любой акт или иной документ, являющийся дополнением к такому соглашению о доверительном управлении, который также может периодически подвергаться изменениям), заключенным между Эмитентом, Гарантом и Deutsche Trustee Company Limited (далее – «**Доверительный управляющий**»); данный термин означает всех Лиц, являющихся доверительным управляющим или доверительными управляющими по Соглашению о доверительном управлении), являющимся Доверительным управляющим для Держателей Нот (см. определение ниже). Настоящие Условия и правила включают основные положения и подчиняются конкретным положениям Соглашения о доверительном управлении, которое включает форму Нот. Копии Соглашения о доверительном управлении и агентского соглашения об оплате (далее – «**Агентское соглашение**») от 16 апреля 2008 года, заключенного в отношении Нот между Эмитентом, Гарантом, Доверительным управляющим, Deutsche Bank AG, действующим через свой Лондонский филиал (далее – «**Основной платежный и трансфертный агент**»); данный термин включает любого правопреемника основного платежного и трансфертного агента по Агентскому соглашению) и Deutsche Trustee Company Americas Limited (далее – «**Регистратор, платежный и трансфертный агент**»); данный термин включает любого правопреемника регистратора, платежного и трансфертного агента по Агентскому соглашению, и вместе с Основным платежным и трансфертным агентом далее именуемые «**Платежные и трансфертные агенты**»); данный термин включает в себя их правопреемников в качестве Платежных и трансфертных агентов по Агентскому соглашению) и Deutsche Bank Luxembourg S.A. в качестве Регистратора (далее – «**Регистратор**»); данный термин включает любого правопреемника регистратора по Агентскому соглашению) доступны для ознакомления в обычное рабочее время в главном офисе Доверительного управляющего (в настоящее время расположенном по адресу: Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB) и в указанных офисах Основного платежного и трансфертного агента и Платежных и трансфертных агентов. Держатели Нот имеют право на получение выгоды от всех положений Соглашения о доверительном управлении, связаны ими, а также считаются ознакомленными с ними и с положениями Агентского соглашения, применяемыми к ним.

Если иное не требуется контекстом, ссылки на «Условия» являются ссылками на пронумерованные параграфы настоящих Условий.

е

Термины, употребляемые с заглавной буквы используемые, но не определенные в настоящих Условиях, имеют значения, которые им были даны в Соглашении о доверительном управлении.

1. Форма и номинал

Ноты выпущены в зарегистрированной форме без приложения процентных купонов и будут серийно пронумерованы. Независимо от того, проданы ли они (i) в оффшорных сделках в соответствии с Положением S Закона о ценных бумагах 1933 года в действующей редакции (далее – «**Закон о ценных бумагах**»), или (ii) квалифицированным институциональным покупателям (как определено в Соглашении о доверительном управлении) в соответствии с Правилom 144A Закона о ценных бумагах, Ноты будут выпущены минимальным номиналом 100 000 долл. США или любой сумме, превышающей данный номинал на сумму, кратную 1 000 долл. США (каждый из номиналов, указанных в подпунктах (i) и (ii), далее именуется как «**уполномоченный номинал**»).

2. Право собственности, регистрация и трансферт

2.1 Право собственности

Право собственности на Ноты переходит путем трансферта и регистрации в соответствии с Условием 2. Держатель (см. определение ниже) любой Ноты будет (кроме случаев, когда надлежащим судом или законодательством требуется иное) будет считаться её абсолютным владельцем для всех целей, независимо от того, просрочена она или нет, и независимо от любого уведомления о владении, доверительном управлении или любого участия в ней, а также независимо от любой рукописной надписи на ней, сделанной любым Лицом (как определено ниже) (кроме ее должным образом оформленного трансферта в утвержденной форме) или любого иного оповещения о любой предыдущей ее краже или пропаже; и ни одно Лицо не будет нести ответственность за такую трактовку держателя.

Термин «**Лицо**», используемый в настоящих Условиях, означает любое физическое лицо, компанию (бизнес траст), корпорацию, фирму, товарищество, совместное предприятие, ассоциацию, некорпоративную организацию, траст (включая бенефициара) или иное юридическое лицо, включая без ограничений, любое государство или государственное ведомство или другое лицо, независимо от того, имеет ли оно отдельную правосубъектность; «**Держатель Нот**» или «держатель» означает Лицо, на чье имя Нота зарегистрирована в Реестре (как определено ниже) (или, в случае совместных держателей, первый названный таким образом) и «**Держатели Нот**» и «**держатели**» должны толковаться соответственно.

Ноты, проданные квалифицированным институциональным покупателям в соответствии с Правилom 144A Закона о ценных бумагах, будут представлены Ограниченной Глобальной Нотой. Ноты, проданные инвесторам вне территории Соединенных Штатов в соответствии с Положением S Закона о ценных бумагах, будут представлены Неограниченной Глобальной Нотой. Неограниченная Глобальная Нота будет депонирована в едином депозитарии для Euroclear и Clearstream, Luxembourg и зарегистрирована на имя номинального держателя для данного депозитария. Ограниченная Глобальная Нота будет депонирована в кастодиане для Cede & Co. и зарегистрирована на его имя как номинальный держатель DTC.

Собственность на права бенефициара по Ограниченной Глобальной Ноте будет ограничена Лицами, имеющими счета в DTC, или Лицами, которые могут участвовать через таких участников. Собственность на права бенефициара по Неограниченной Глобальной Ноте будет ограничена Лицами, имеющими счета в Euroclear или Clearstream, Luxembourg или Лицами, которые могут участвовать через таких участников. Права бенефициаров по Глобальным Нотам и их трансферт будут отражены в бухгалтерских записях, проводимых DTC и ее участниками, либо Euroclear, Clearstream, Luxembourg и их участниками, в зависимости от вида Нот. Глобальные Ноты могут быть обменены лишь на окончательные Ноты в определенных ограниченных случаях.

2.2 Регистрация

Эмитент обеспечит ведение реестра («**Реестр**») в указанном офисе Регистратора, в который будут внесены имена и адреса держателей Нот и подробное описание Нот, которые они держат, а также все факты трансферта и выкупа Нот.

2.3 Трансферт

2.3.1 Трансферт

С учетом условий Агентского соглашения и подпунктов (2.3.2), (2.3.3) и (2.3.4) ниже, трансферт Нот может быть осуществлен целиком или частично уполномоченным номиналом при представлении соответствующей Ноты (с формой заявления на трансферт в отношении такой Ноты, должным образом подписанной и скрепленной печатью, если таковое применимо) в указанный офис Регистратора или любого Платежного и трансфертного агента, вместе с подтверждением, которое Регистратор или соответствующий Платежный и трансфертный агент вправе обоснованно потребовать для подтверждения права собственности индоссанта и полномочий лиц, подписавших форму заявления на трансферт, при условии, однако, что трансферт Ноты может быть осуществлен, только если основная сумма переданных Нот и (в случае, когда передаются не все Ноты держателя) основная сумма остальных непередаваемых Нот составляют уполномоченный номинал.

Трансферт Ноты не будет считаться действительным до тех пор, пока он не будет внесен в Реестр. Нота может быть зарегистрирована и переведена только на имя названного Лица (или Лиц).

В течение пяти рабочих дней (см. определение ниже) после даты должным образом оформленного заявления на трансферт Ноты, Эмитент должен обеспечить вручение Регистратором индоссатору новой Ноты (и в случае трансферта только части Нот, вручение Регистратором индоссанту Ноты на непереведенный остаток) в указанном офисе Регистратора, или (под ответственность и, в случае отправки по запросу индоссатора, или, в зависимости от конкретного случая, индоссанта, иным видом почты, за счет индоссатора или, в зависимости от конкретного случая, индоссанта) отправки Регистратором Ноты незастрахованной почтой по адресу, который укажет индоссатор или, в зависимости от конкретного случая, индоссант.

2.3.2 Бесплатные формальности

Трансферт Нот осуществляется без взимания каких-либо комиссий при условии, что (i) Лицо, оформляющее такое заявление на трансферт, оплатит или обеспечит оплату любых налогов, пошлин и иных государственных сборов, возникающих в связи с этим, (ii) Регистратор удовлетворен подтверждающими права и/или личность Лица, оформляющего заявление и (iii) соблюдены все необходимые нормы, которые Эмитентом периодически согласовывает с Регистратором и Доверительным управляющим.

2.3.3 Ограничение сроков

Ни Эмитента, ни Регистратора не обязаны регистрировать трансферт Нот (или любой их части) в течение периода 15 дней, непосредственно предшествующих дате погашения основной суммы или выплаты процентного вознаграждения по Нотам.

2.3.4 Рабочий день

В настоящих Условиях «рабочий день» означает день (кроме субботы и воскресенья), в который коммерческие банки и рынки иностранной валюты осуществляют платежи и открыты для проведения основных операций (включая куплю/продажу иностранной валюты и операции с депозитами в иностранной валюте) в городах Нью-Йорк, Алматы, Роттердам, а также в городе, в котором расположен указанный офис Платежного и трансфертного агента.

2.3.5 Нормы, касающиеся трансферта и регистрации

Все трансферты Нот и записи в Реестре будут осуществляться в соответствии с конкретными нормами, касающимися трансферта Нот, приложенными к Агентскому соглашению. Данные нормы могут быть изменены Эмитентом для отражения изменений требований законодательства или иных изменений, при условии, что они такие изменения не наносят ущерб интересам Держателей Нот и внесены с предварительного согласия Регистратора и Доверительного управляющего. Регистратор отправит (бесплатно) любому Держателю Нот копию действующих норм по письменному требованию такого Держателя Нот.

3 Статус

3.1 Статус Нот

Ноты составляют прямые, общие, безусловные, несубординированные и (в соответствии с Условием 4 (*Отказ от передачи в залог*)) необеспеченные обязательства Эмитента и будут постоянно классифицироваться наравне и без каких-либо преференций между собой. Обязательства Эмитента по Нотам и Соглашению о доверительном управлении (кроме исключений, предусмотренных обязательными положениями действующего законодательства и с учетом Условия 4 (*Отказ от передачи в залог*)) классифицируются и будут постоянно классифицироваться наравне со всеми другими настоящими и будущими необеспеченными и несубординированными обязательствами Эмитента, остающимися непогашенными.

3.2 Статус Гарантии

е

В Гарантии Гарант безусловно и безотзывно гарантирует должную и своевременную оплату всех сумм, периодически подлежащих оплате Эмитентом в отношении Нот и по Соглашению о доверительном управлении. Обязательства Гаранта по Гарантии составляют прямые, общие, безусловные и (в соответствии с Условием 4 (*Отказ от передачи в залог*)) необеспеченные обязательства Гаранта, которые классифицируются и будут постоянно классифицироваться по меньшей мере наравне со всеми другими настоящими и будущими необеспеченными обязательствами Гаранта, за исключением лишь тех обязательств, которые могут иметь преимущество согласно обязательным положениям действующего законодательства.

В Гарантии Гарант обязуется, что до тех пор, пока любая часть Нот остается непогашенной (как то определено в Соглашении о доверительном управлении), он не предпримет никаких действий для ликвидации или закрытия Эмитента, а также обеспечит, что у Эмитента всегда будет достаточно средств, для своевременного исполнения своих обязательств.

4 Отказ от передачи в залог

4.1 Отказ Эмитента от передачи в залог

До тех пока любая часть Нот остается непогашенной (как то определено в Соглашении о доверительном управлении), Эмитент не будет сам и не разрешит любой своей Существенной дочерней организации создавать, принимать на себя или допускать возникновение любого Залогового права кредитора (кроме Разрешенного залогового права) на всю или любую часть их соответствующих предприятий, активов или доходов, как настоящих, так и будущих, в качестве обеспечения любой Финансовой задолженности Эмитента, любой такой Дочерней организации или любого иного Лица, если только, одновременно с этим или предварительно, обязательства Эмитента по Нотам и Соглашению о доверительном управлении не обеспечены, убедительно для Доверительного управляющего, в равной степени и соразмерно с другими такими Финансовыми задолженностями, или имеют привилегии иной договоренности, которая может быть одобрена Чрезвычайной резолюцией (как определено в Соглашении о доверительном управлении) Держателей Нот, или которую Доверительный управляющий по своему усмотрению посчитает не менее выгодной для Держателей Нот в материальном плане.

4.2 Отказ Гаранта от передачи в залог

До тех пока любая часть Нот остается непогашенной, Гарант не будет сам и не разрешит любой своей Существенной дочерней организации создавать, принимать на себя или допускать возникновение любого Залогового права кредитора (кроме Разрешенного залогового права) на всю или любую часть их соответствующих предприятий, активов или доходов, как настоящих, так и будущих, в качестве обеспечения любой Финансовой задолженности Гаранта, любой такой Дочерней организации или любого иного Лица, если только, одновременно с этим или предварительно, обязательства Гаранта по Нотам, Соглашению о доверительном управлении и Гарантии не обеспечены, убедительно для Доверительного управляющего, в равной степени и соразмерно с другими такими Финансовыми задолженностями, или имеют привилегии иной договоренности, которая может быть одобрена Чрезвычайной резолюцией (как определено в Соглашении о доверительном управлении) Держателей Нот, или которую Доверительный управляющий по своему

е

усмотрению посчитает не менее выгодной для Держателей Нот в материальном плане.

5 Отдельные обязательства

До тех пока любая часть Нот остается непогашенной:

5.1 Ограничения по определенным сделкам

Гарант не должен, прямо или косвенно, заключать или допускать любые сделки или серии связанных сделок (включая помимо прочего куплю, продажу, обмен или аренду активов, имущества или услуг) на общую сумму, равную или превышающую 5 миллионов долларов США, если только такая сделка или такие серии сделок не заключены по Справедливой рыночной стоимости;

5.2 Ограничения по выплате дивидендов

Гарант не должен выплачивать какие-либо дивиденды в наличной или иной форме, либо осуществлять любые иные взносы (будь то путем выкупа или приобретения акций, либо иным образом) в отношении своего акционерного капитала (i) если имеет место Случай дефолта (как определено в Условии 10 (*Случаи дефолта*)) или событие, которое с течением времени и/или по уведомлению будет являться Случаем дефолта (как определено в Соглашении о доверительном управлении) либо (ii) в случае отсутствия Случая дефолта или Потенциального случая дефолта, (A) чаще одного раза в течение любого календарного года и (B) в совокупной сумме, превышающей 50% чистой прибыли Гаранта за период, в отношении которого выплачиваются дивиденды или осуществляется взнос, рассчитанной в соответствии с МСФО, для целей которых чистая прибыль Гаранта определяется ссылкой на его аудированную финансовую отчетность за период, в отношении которого выплачиваются дивиденды. Вышеуказанное ограничение не применяется к оплате дивидендов по любым привилегированным акциям Гаранта; которые могут выпущены Гарантом время от времени, или к дивидендов по любым простым акциям Гаранта, которые выплачиваются путем выпуска дополнительных простых акций;

5.3 Предоставление финансовой информации

До тех пор пока Ноты являются «ограниченными ценными бумагами» в пределах значения Правила 144A(a)(3) Закона о ценных бумагах, Эмитент должен самостоятельно и совместно с Гарантом (который согласился о таковом в Соглашении о доверительном управлении), по требованию держателя Нот или бенефициара по вознаграждению по ним, предоставлять такому держателю или бенефициару либо потенциальному покупателю Нот, назначенному таким держателем или бенефициаром, информацию в отношении Эмитента (или, как то может быть, Гаранта), требуемую для предоставления в соответствии с Правилем 144A(d)(4) Закона о ценных бумагах и иным образом отвечать требованиям Правила 144A Закона о ценных бумагах, если на момент такого запроса Эмитент (или, в зависимости от конкретного случая, Гарант) не предоставляет отчетную информацию согласно Разделу 13 или Разделу 15(d) Закона США о ценных бумагах и биржах 1934 года в действующей редакции, либо освобожден от предоставления отчетной информации согласно Правилу 12g3 2(b) данного закона; и

е

5.4 Поддержание достаточности капитала

Гарант должен поддерживать свой коэффициент достаточности капитала, рассчитанный в соответствии с действующими нормами АФН (включая помимо прочего «Инструкцию о нормативных значениях и методике расчетов пруденциальных нормативов для банков второго уровня», утвержденную Постановлением Правления АФН №358 от 30 сентября 2005 года в действующей редакции) на уровне не ниже минимального коэффициента, предусмотренного такими нормами, при этом такой расчет должен основываться на последней консолидированной финансовой отчетности Гаранта, подготовленной в соответствии с МСФО, с учетом любых изменений в капитале Гаранта, задолженности и активах, взвешенных по степени риска, на дату расчета.

5.5 Слияние и Консолидация

Гарант не должен объединяться, сливаться или ликвидироваться, или передавать, отдавать или сдавать в аренду всю или значительную часть своих активов любому Лицу, кроме следующего: (i) корпорация (отличная от Гаранта), образованная или возникшая в результате любой аналогичной консолидации или объединения, является корпорацией, организованной и существующей по законам Республики Казахстан или другой страны, при условии, что у такой корпорации есть кредитный рейтинг, который по крайней мере такой же высокий как и действующий рейтинг Гаранта (как заверено в письменном виде Доверительному управляющему двумя Уполномоченными подписями Гаранта) и принимающей на себя выполнение и соблюдение всех обязательств и положений настоящих Условий, Гарантии и Соглашения о доверительном управлении, предусмотренных для Гаранта; (ii) Гарант или, в зависимости от обстоятельств, аналогичная преемственная корпорация не должны немедленно оказаться в дефолте в отношении своих обязательств по любой задолженности (как заверено в письменном виде Доверительному управляющему двумя Уполномоченными подписями Гаранта); и (iii) Доверительному управляющему было предоставлено одно или более заключений, приемлемых для Доверительного управляющего, (x) о том, что держатели Нот не признают доход, прибыль или убыток в целях федерального подоходного налогообложения США в результате такой консолидации, слияния, передачи или сдачи в аренду, и подлежат налогообложению в виде федерального подоходного налога на ту же сумму и в том же виде и в то же время, как могло бы быть, если бы такая консолидация, слияние, передача или сдача в аренду не имели места, и (y) касающихся таких иных вопросов, которые Доверительный управляющий сочтет необходимым, и (iv) во время соответствующего события старшая задолженность Гаранта или такой преемственной корпорации (включая Ноты) должна быть оценена одним из международно-признанных рейтинговых агентств, и Гарант оповещен каждым таким рейтинговым агентством (если больше чем два, их большинством) о том, что такое событие не повлечет за собой снижение данным рейтинговым агентством (или несколькими рейтинговыми агентствами) рейтинга Нот или старшей задолженности Гаранта или такой преемственной корпорации.

5.6 Ограничения по трансферту доли Гаранта в капитале Эмитента

Несмотря на Условие 5.1 (Ограничения по отдельным Сделкам) Гарант не должен продавать или иным образом распоряжаться любой долей своего участия в капитале Эмитента, его голосующих акциях или иных правах собственности на него, за

исключением такой продажи дочернему предприятию Гаранта, полностью принадлежащему Гаранту.

Для целей настоящих Условий:

«**Организация развития**» означает любую из следующих организаций: Азиатский банк развития, Исламский банк развития, Европейский банк реконструкции и развития, Международная финансовая корпорация, Nederlandse Financierings-Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden N.V. (FMO) или Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft mbH (DEG), или любой иной финансовый институт развития, созданный или контролируемый одним или более государством и любым иным Лицом, которое является или контролируется казахстанским государственным органом, действующим от имени одного или более из указанных выше финансовых институтов развития, либо финансируемых в отношении соответствующей Финансовой задолженности одним или более из указанных выше финансовых институтов развития.

«**Справедливая рыночная стоимость**» означает в отношении сделки стоимость, при которой товар может быть продан на рынке, если стороны сделки не находятся под принуждением и хорошо осведомлены обо всех возможностях использования данного товара или услуги. Доверительный управляющий без каких-либо запросов и дальнейших доказательств может полагаться на отчет о Справедливой рыночной стоимости сделок Гаранта, подготовленный Аудитором (как то определено в Соглашении о доверительном управлении) или иным независимым оценщиком, приемлемым для Доверительного управляющего, и при этом такой отчет будет окончательным и обязывающим для всех сторон.

«**Финансовая задолженность**» означает любую задолженность любого Лица по или в отношении (i) Задолженности по занятым деньгам; либо (ii) Гарантий по Задолженности в отношении любой из предыдущих Задолженностей.

«**МСФО**» означает Международные стандарты финансовой отчетности, изданные Комитетом по международным стандартам бухгалтерского учета, повсеместно применяемые компанией или в отношениях между компаниями, и действующие на отчетный период.

«**Задолженность**» означает любое обязательство по оплате или возврату денег, независимо от того, принято оно в качестве основного долга или гарантии, является оно настоящим или будущим, фактическим или условным.

«**Задолженность по занятым деньгам**» означает Задолженность любого Лица по или в отношении (i) занятых денег; (ii) сумм, занятых акцептом по любым акцептным кредитам; (iii) сумм, полученных в соответствии с любой покупкой нот либо выпуском облигаций, нот, долговых обязательств, ссудных облигаций или в соответствии с иными подобными инструментами; (iv) сумм любых обязательств в отношении любых договоров о лизинге или продаже с рассрочкой платежа, которые, в соответствии с общепринятыми в юрисдикции устава арендодателя стандартами бухгалтерского учета считаются финансовым или капитальным лизингом; (v) сумм любых обязательств в отношении любой цены покупки активов или услуг, оплата которых производится в рассрочку, главным образом, как средство финансового займа или средство финансирования покупки соответствующих активов или услуг; и (vi) суммы, полученной по любой иной сделке (включая любой форвардный договор

о покупке или продаже, и продажу дебиторских сумм на основе «права регресса»), носящей коммерческий характер займа.

«Гарантия по задолженности» означает, в отношении любой Финансовой задолженности любого Лица, любое обязательство иного Лица оплатить такую Финансовую задолженность, включая (помимо прочего) (i) любое обязательство по покупке такой Финансовой задолженности; (ii) любое обязательство на заем денег, покупку или подписку на акции или другие ценные бумаги, либо покупку активов или услуг для обеспечения средств на оплату такой Финансовой задолженности; (iii) любое возмещение последствий невыполнения обязательств по оплате такой Финансовой задолженности; и (iv) любой иной договор по ответственности за такую Финансовую задолженность.

«Существенная дочерняя организация» означает, в любое заданное время, любую Дочернюю организацию Гаранта, чьи валовые активы или валовые доходы или прибыль до налогообложения, относимые к Гаранту (вследствие его прямого и/или косвенного бенефициарного владения акциями такой Дочерней организации, или иного участия в капитале такой Дочерней организации), составляют не менее 10% консолидированных валовых активов или консолидированных валовых доходов или, как то может быть, прибыли до налогообложения Гаранта и его консолидированных Дочерних организаций, и для этих целей:

- (i) валовые активы, валовые доходы и прибыль до налогообложения такой Дочерней организации должны рассчитываться на основе ее наиболее последней на отчетную дату аудированной финансовой отчетности (или, если таковая отсутствует, на основе ее наиболее последних годовых отчетов); и
- (ii) консолидированные валовые активы, консолидированные валовые доходы и прибыль до налогообложения Гаранта и/или Эмитента и его консолидированных Дочерних организаций должны рассчитываться на основе наиболее последней на отчетную дату аудированной финансовой отчетности Гаранта и/или Эмитента, соответственно.

«Разрешенное залоговое право» означает любое Залоговое право (i) предоставленное в пользу Гаранта любой его Дочерней организацией в обеспечение Финансовой задолженности такой организации перед Гарантом; (ii) возникающее в соответствии с любым предписанием о наложении ареста на имущество, арестом имущества или иными подобными юридическими процессами, возникающими в отношении судебных или арбитражных разбирательств или в качестве гарантии обеспечения расходов в любых таких процессах, до тех пор, пока их исполнение или иное приведение в исполнение фактически приостановлено, и претензии, обеспеченные таким образом, добросовестно оспариваются в соответствующих процессах; (iii) являющееся правом удержания залога или правом взаимозачета, возникающим вследствие применения закона и в ходе обычной деятельности, включая помимо прочего любое право взаимозачета в отношении депозитов до востребования или срочных депозитов, размещенных в финансовых институтах, и банковское право финансовых организаций на удержание залога в отношении собственности Гаранта; (iv) возникающее в ходе обычной деятельности Гаранта или Дочерней организации и (a) необходимое для того, чтобы Гарант или такая Дочерняя организация могли соответствовать любому обязательному или традиционному требованию, предусмотренному для них банковским или иным регулирующим органом в соответствии с деятельностью Гаранта или такой Дочерней организации, либо (b) ограниченное депозитами, внесенными от имени Гаранта или такой

Дочерней организации, для обеспечения обязательств клиентов Гаранта или клиентов такой Дочерней организации; (v) на собственность, приобретенную (или считающуюся приобретенной) в соответствии с финансовым лизингом, или требования, возникающие вследствие использования или причинения ущерба или утери такого имущества, при условии, что любое такое обременение обеспечивает только арендные платежи и другие суммы, подлежащие оплате в соответствии с таким лизингом; (vi) возникающее в соответствии с любым договором (или иными применимыми условиями и правилами), являющимся стандартным или традиционным на соответствующем рынке (и целью которого не является получение кредита или средств на финансирование деятельности Гаранта или любой Дочерней организации, за исключением краткосрочных займов, привлекаемых в качестве одного из аспектов деятельности Гаранта или такой Дочерней организации по управлению ликвидностью), в связи с (a) контрактами, заключенными в основном одновременно для купли-продажи драгоценных металлов или ценных бумаг по рыночным ценам, (b) созданием гарантийных депозитов или аналогичных ценных бумаг в связи с операциями по хеджированию процентных ставок и иностранной валюты, а также по торговле ценными бумагами, либо (c) операциями Гаранта и его Дочерних организаций по обмену валют, а также другими частными торговыми сделками, включая, помимо прочего, операции Репо; (vii) предоставленное в отношении любой собственности, в дальнейшем приобретаемой Гарантом или любой Дочерней организацией для обеспечения стоимости покупки такой собственности или для обеспечения Задолженности, возникшей исключительно в целях финансирования покупки такой собственности и расходов по сделке такого приобретения (за исключением Разрешенного залогового права, созданного в ожидании такого приобретения), при условии, что максимальная сумма Финансовой задолженности, в последующем обеспеченная таким Залоговым правом, не превышает стоимость покупки такой собственности (включая расходы по сделке) или сумму Задолженности, возникшей исключительно в целях финансирования покупки такой собственности; (viii) созданное либо действующее на любую собственность или активы Гаранта или любой Дочерней организации Гаранта, включая, но, не ограничиваясь Разрешенным залоговым правом или в отношении настоящей или будущей кредитной карточки, дебетной карточки, чека, денежного перевода, переводов средств в страну работниками из-за рубежа, прав на оплату за товары, ипотечной дебиторской задолженности, причитающейся суммы, платежных прав, инструментов или других активов, возникающие вследствие любой секьюритизации такой собственности или активов, либо вследствие иной аналогичной структурной финансовой сделки в отношении такой собственности или активов, по которой право регресса в отношении Финансовой задолженности, обеспеченной такой собственностью или активами, ограничено такой собственностью или активами, при условии, что сумма Финансовой задолженности, обеспеченной таким образом в соответствии с данным пунктом (viii) не будет превышать сумму в любой валюте или валютах, эквивалентную 18% от ссуд и авансов клиентам Гаранта до создания провизий на покрытие убытков по кредитам (рассчитанного на основе наиболее последней аудированной консолидированной финансовой отчетности Гаранта, подготовленной в соответствии с МСФО); (ix) переданное Гарантом или любой Дочерней организацией в пользу Организации развития для обеспечения Финансовой задолженности Гаранта или такой Дочерней организации перед такой Организацией развития согласно любому кредитному соглашению или иному кредитному инструменту между Гарантом или любой Дочерней организацией и такой Организацией развития, при условии, однако, что сумма Финансовой задолженности, обеспеченной таким образом в соответствии с данным пунктом (ix) не будет в совокупности превышать сумму в любой валюте или

е

валютах, эквивалентную 10% от ссуд и авансов клиентам Гаранта до создания провизий на покрытие убытков по кредитам (рассчитанного на основе наиболее последней аудированной консолидированной финансовой отчетности Гаранта, подготовленной в соответствии с МСФО); (х) возникающее вследствие рефинансирования, продления, возобновления и повторного финансирования любой Финансовой задолженности, обеспеченной Залоговым правом, существующим на дату выпуска Нот или до этой даты или разрешенной любым из вышеуказанных исключений, при условии, что Финансовая задолженность, в последствии обеспеченная таким Залоговым правом, не превышает сумму первоначальной Финансовой задолженности, и такое Залоговое право не предоставляется для покрытия любой собственности, ранее не подпадавшей под такое Залоговое право; (xi) предоставленные Эмитентом в пользу держателей нот или любого доверительного управляющего, действующего в их интересах, на любые поступления от любой Задолженности, принятых Эмитентом и предоставленных в кредит Гаранту, для обеспечения любой задолженности Эмитента перед такими держателями нот или таким доверительным управляющим; и (xii) не включенное в любое из вышеуказанных исключений, в совокупности обеспечивающее Финансовые задолженности с совокупным объемом основного долга, в любое время не превышающим сумму 55 миллионов долл. США (или ее эквивалент в другой валюте) и 5% собственного капитала Гаранта (рассчитанного на основе наиболее последней аудированной консолидированной финансовой отчетности Гаранта, подготовленной в соответствии с МСФО) на тот момент.

«**Репо**» означает соглашение об обратной покупке или продаже ценных бумаг, как с точки зрения продавца, так и с точки зрения покупателя, либо договор займа ценных бумаг, либо любое соглашение, относящееся к ценным бумагам, по действительности являющееся аналогичным любому предыдущему, и в целях данного определения термин «**ценные бумаги**» означает любой акционерный капитал, акции, долговые обязательства или другой долговой или долевого инструмент, или другие производные инструменты, независимо от того, выпущены ли они частной или государственной компанией, правительством или агентством, или с их помощью, или любой наднациональной, интернациональной или многосторонней организацией.

«**Залоговое право**» означает любую закладную, обременение, залог, право удержания, залоговое право, или иное обременение, выступающее в качестве обеспечения любого обязательства любого Лица, либо представляющее любой иной тип соглашения о преимущественных правах на любые активы или доходы такого Лица, имеющего аналогичный эффект.

«**Дочерняя организации**» означает в отношении любого Лица («**первое Лицо**») на данный момент любое другое Лицо («**второе Лицо**»), (i) чьи коммерческие дела и политика прямо или косвенно контролируются первым Лицом или (ii) кому первое лицо должно прямо или косвенно более 50% капитала, голосующих акций и других прав собственности. «**Контроль**» в настоящем определении означает полномочия первого Лица руководить управленческой деятельностью и политикой второго Лица, через право собственности на акционерный капитал, по контракту или иным образом.

6 Погашение, приобретение и аннулирование

е

6.1 Окончательное погашение

Если ранее Ноты не были погашены, приобретены или аннулированы, Ноты погашаются в их основной сумме 16 октября 2013 года. Ноты не могут быть погашены по усмотрению Эмитента иным способом, чем в соответствии с Условием 6.2 (*Погашение по налоговым причинам*) или Условием 6.5 (*Обмен или погашение по усмотрению*).

6.2 Погашение по налоговым причинам

Ноты могут быть погашены по усмотрению Эмитента целиком, но не частично, в любое время, при условии предварительного уведомления держателей Нот не менее чем за 30 и не более чем за 60 дней (при этом такое уведомление будет считаться безотзывным), на их основную сумму и вознаграждение, начисленное на установленную дату погашения, если непосредственно до такого уведомления Эмитент предоставит Доверительному управляющему удовлетворительные подтверждения того, что (а) (i) Эмитент обязан или будет обязан выплатить Дополнительные суммы, предусмотренные или указанные в Условии 9 (*Налогообложение*) вследствие любых изменений или дополнений в законах или нормативно-правовых актах Нидерландов или любой их административно-политической единицы или любого их органа, уполномоченного облагать налогом на своей территории, или любых изменений в применении или официальном толковании таких законов или нормативно-правовых актов (включая решение суда компетентной юрисдикции), вступивших в силу 16 апреля 2008 года или после этой даты, и (ii) Эмитент не может избежать такого обязательства, прибегнув к доступным для него средствам, либо (b) (i) Гарант обязан или (если по Гарантии было выставлено требование) будет обязан оплатить Дополнительные суммы, предусмотренные или указанные в Условии 9 (*Налогообложение*) или, в зависимости от конкретного случая, в Гарантии, либо Гарант обязан или будет обязан произвести любые такие удержание или вычет, которые предусмотрены или указаны в Условии 9 (*Налогообложение*) или, в зависимости от конкретного случая, в Гарантии, из любой суммы оплаченной им в пользу Эмитента, для того, чтобы Эмитент мог произвести оплату основного долга или вознаграждения по Нотам, на любую сумму, превышающую ту, которая бы требовалась, если бы такой платеж требовалось произвести 16 апреля 2008 года, в результате любых изменений или дополнений в законах или нормативно-правовых актах Казахстана или любой его административно-политической единицы или любого его органа, уполномоченной облагать налогом на своей территории, или любых изменений в применении или официальном толковании таких законов или нормативно-правовых актов (включая решение суда компетентной юрисдикции), вступивших в силу 16 апреля 2008 года или после этой даты, и (ii) Гарант не может избежать такого обязательства, прибегнув к доступным для него средствам; при условии, однако, что никакое такое уведомление о погашении не должно быть сделано ранее чем за 90 дней до самой ранней даты, на которую Эмитент или Гарант будут обязаны оплатить такие Дополнительные суммы (как определено в Условии 9), либо Гарант будет обязан произвести такое удержание или вычет, если на тот момент наступил срок платежа по Нотам, или (в зависимости от конкретного случая) выставлено требование по Гарантии, или (в зависимости от конкретного случая) Гарант будет обязан произвести платеж в пользу Эмитента для того, чтобы он смог произвести оплату основного долга или вознаграждения по Нотам, если на тот момент наступил срок любого такого платежа по Нотам. До опубликования любого уведомления о погашении в соответствии с данным Условием 6.2, Эмитент должен предоставить или обеспечить, чтобы Доверительному управляющему предоставили (1)

е

сертификат, подписанный двумя руководителями Эмитента, подтверждающий, что Эмитент имеет право произвести такое погашение, и приводящий факты, свидетельствующие о том, что условия, предшествующие праву Эмитента на такое погашение, имеют место быть, и (2) заключение независимых юридических консультантов с признанной репутацией, являющееся по своей форме и содержанию удовлетворительным для Доверительного управляющего, о том, что Эмитент или (в зависимости от конкретного случая) Гарант обязан либо будет обязан оплатить такие Дополнительные Суммы или (в зависимости от конкретного случая) Гарант обязан либо будет обязан произвести такое дополнительное удержание или вычет в результате таких изменений или дополнений. Доверительный управляющий будет уполномочен принять такой сертификат и такое заключение в качестве достаточного доказательства достоверности обстоятельств, изложенных в пунктах (a)(i) и (a)(ii) выше, или (в зависимости от конкретного случая) в пунктах (b)(i) и (b)(ii) выше, и в этом случае такой сертификат и такое заключение будут считаться окончательными и обязательными для держателей Нот. По истечении срока любого такого уведомления, указанного в данном Условии 6.2, Эмитент обязан произвести погашение Нот в соответствии с данным Условием 6.2.

6.3 Уведомление о погашении

Все Ноты, в отношении которых предоставлено уведомление о погашении по настоящему Условию 6, должны быть погашены в день, указанный в таком уведомлении в соответствии с настоящим Условием 6.

6.4 Приобретение

Эмитент или любая из его Дочерних организаций или Гарант или любая из его Дочерних организаций могут в любой момент приобрести или обеспечить, чтобы ему приобрели за его счет Ноты по любой цене на открытом рынке или иным образом. Ноты, купленные таким образом, могут держаться, аннулироваться или перепродаваться (при условии, что такая перепродажа производится за пределами США, как то определено в Положении S Закона о ценных бумагах в действующей редакции («Закон о ценных бумагах»)) или переуступлены Эмитентом или, в зависимости от конкретного случая, Гарантом, на отмену по усмотрению Эмитента или Гаранта, соответственно.

Любые Ноты, купленные таким образом, чьи держатели действуют от имени Эмитента или Гаранта или любой из их соответствующих Дочерних организаций, не дают своим держателям право голоса на любых собраниях Держателей Нот либо в отношении любого Письменного Постановления, и не будут считаться Нотами в обращении при подсчете кворума на собраниях Держателей Нот.

6.5 Обмен или погашение по усмотрению

В случае оферты на обмен («Оферта на обмен») Нот, принятой держателями 90% основной суммы Нот, находящихся на тот момент в обращении, Гарант, при условии получения любого требуемого заверения, вправе требовать обмена таких непогашенных Нот на ценные бумаги, предложенные посредством Оферты на обмен. Гарант вправе погашать Ноты держателей Нот, не способных предоставить такое заверение, по основной сумме вместе с начисленными процентами.

е

6.6 Аннулирование

Все Ноты, погашенные согласно Условию 6.2 (*Погашение по налоговым причинам*), приобретенные и предоставленные для аннулирования согласно Условию 6.4 (*Приобретение*) или погашенные согласно Условию 6.5 (*Обмен или погашение по усмотрению*), будут аннулированы и не могут быть выпущены повторно или перепроданы.

7 Вознаграждение

Вознаграждение по Нотам начисляется с 16 апреля 2008 года («Дата выпуска») по ставке 9,25% годовых и выплачивается на полугодовой основе 16 апреля и 16 октября каждого года (каждая из них – «Дата выплаты вознаграждения»), начиная с 16 октября 2008 года, если только такая Дата выплаты вознаграждения не является Рабочим днем (как определено в Условии 8.8 (*Рабочие дни*)), и в этом случае соответствующая Дата выплаты вознаграждения будет являться следующим рабочим днем, если только такой рабочий день не выпадает на следующий календарный месяц, и в таком случае соответствующая Дата выплаты вознаграждения будет являться первым предшествующим рабочим днем, при этом в каждом случае такая оплата будет иметь ту же силу и действие, как если бы она производилась на такую дату). Каждый период, начинающийся в (и включающий в себя) Дату выпуска или любую Дату выплаты вознаграждения, и заканчивающийся в (но не включающий в себя) следующую Дату выплаты вознаграждения, далее именуется «**Процентный период**». Начиная с соответствующей даты погашения вознаграждение по Нотам прекращает начисляться, если только не представлены необходимые подтверждения того, что оплата основного долга неправильно остановлена или отклонена. В таком случае вознаграждение по Нотам продолжает начисляться по такой ставке (как до, так и после вынесения решения) до наступления одного из более ранних событий (а) день, в который все суммы, подлежащие оплате по Нотам до такого дня, получены соответствующем держателем или от его имени, и (b) день, наступивший по истечении семи дней после того, как Доверительный управляющий или Основной платежный и трансфертный агент уведомил Держателей Нот о получении всех сумм, подлежащих оплате по Нотам до такого седьмого дня (кроме случая, когда существует дефолт последующих платежей в пользу соответствующих держателей по настоящим Условиям). Если требуется, чтобы Вознаграждение было рассчитано за период иной, чем Процентный период, оно будет рассчитано исходя из того, что в одном году 360 дней или 12 месяцев, в каждом из которых 30 дней, и в случае неполного месяца, исходя из количества фактически истекших дней.

8 Платежи

8.1 Основной долг

Выплата основного долга по Нотам, производимая в день иной, чем Дата выплаты вознаграждения, будет произведена в пользу Лиц, указанных в Реестре по состоянию на конец рабочего дня в Дату фиксации реестра (см. определение ниже), при условии передачи Нот в указанном офисе Регистратора или Платежных и трансфертных агентов.

8.2 Вознаграждение и иные суммы

е

Вознаграждение по Нотам, подлежащее оплате на Дату выплаты вознаграждения, будет выплачено в пользу Лиц, указанных в Реестре по состоянию на конец рабочего дня в Дату фиксации реестра. Оплата всех сумм иных, чем те, что предусмотрены в Условии 8.1 (*Основной долг*) и настоящем Условии 8.2, будет произведена в соответствии с настоящими Условиями.

8.3 Дата фиксации реестра

Каждая оплата по Нотам будет произведена в пользу Лица, указанного в качестве держателя в Реестре по состоянию на начало рабочего дня (в месте указанного офиса Регистратора) в пятнадцатый день, предшествующий сроку такого платежа («**Дата фиксации реестра**»). В случае если оплата по Нотам должна быть произведена посредством чека, чек должен быть отправлен почтой по адресу, указанному в качестве адреса держателя в Реестре по состоянию на начало рабочего дня в соответствующую Дату фиксации реестра.

8.4 Платежи

Каждый платеж по Нотам согласно Условию 8.1 (*Основной долг*) и 8.2 (*Вознаграждение и иные суммы*) производится посредством банковского чека в долларах США, выписанного на филиал какого-либо банка в городе Нью-Йорк и отправленного почтой соответствующему держателю Нот по его адресу, указанному в Реестре; при условии, однако, что при обращении такого держателя в указанный офис Регистратора или любого Платежного и трансфертного агента не менее чем за 15 дней до соответствующего срока за оплатой по Нотам, такой платеж может быть произведен посредством перевода на счет в долларах США, открытый получателем в каком-либо банке города Нью-Йорк.

В случае если оплата по Нотам должна быть произведена посредством чека, чек должен быть отправлен почтой в рабочий день, предшествующий сроку платежа, или, в случае платежей, указанных в Условии 8.1 (*Основной долг*), если позже, в рабочий день, в который соответствующие Ноты представлены в соответствии с Условием 8.1 (*Основной долг*) (под ответственность и, в случае отправки по запросу держателя иным, чем обычная почта, за счет держателя).

8.5 Агенты

Наименования первоначальных Платежных агентов, Трансфертных агентов и Регистратора, а также их указанные офисы, изложены ниже. Эмитент и Гарант оставляют за собой право (при условии предварительного письменного согласия Доверительного управляющего по Агентскому соглашению) в любое время отстранить любого Платежного агента, Трансфертного агента или Регистратора и назначить иных или дальнейших Платежных агентов и Трансфертных агентов или иного Регистратора, при условии постоянного сохранения (i) Основного платежного и трансфертного агента; (ii) Платежных агентов и трансфертных агентов по меньшей мере в двух крупных европейских городах, одобренных Доверительным управляющим, включая Лондон, до тех пор пока Ноты допущены в Официальный список Управления финансовых услуг Великобритании, в качестве компетентного органа в силу Закона и финансовых услуг и рынках 2000 года, и допущены к торгам на Регулируемом рынке ЕЭЗ Лондонской фондовой биржи; (iii) Платежного агента и трансфертного агента с указанным офисом в государстве-члене Европейского Союза, который не обязан удерживать или вычитать налог в силу

е

любого закона, внедряющего Директиву Совета Европы 2003/48/ЕС или любой другой Директивы Европейского Союза, внедряющей решения заседания Совета Европейских Министров по экономике и финансам от 26 - 27 ноября 2000 года; и (iv) Регистратора. Уведомление о любом таком отстранении или назначении, а также о любых изменениях в указанном офисе любого Платежного и трансфертного агентов или Регистратора, должно предоставляться Держателям Нот в возможно короткие сроки в соответствии с Условием 18 (*Уведомления*), и никакое такое отстранение или назначение не вступит в силу до истечения 30-дневного периода с момента представления такого уведомления.

В настоящем Условии «**Регулируемый рынок ЕЭЗ**» означает рынок, определенный в Статье 1(13) Директивы об инвестиционных услугах 93/22/ЕС.

8.6 Платежи согласно налоговому законодательству

Все платежи по Нотам во всех случаях подчиняются любому действующему налоговому законодательству или другим законам и правилам в месте выплаты, но без ущерба для положений Условия 9 (*Налогообложение*). В отношении таких выплат на Держателя Нот не налагаются никакие комиссии или расходы.

8.7 Задержка платежей

Держатели Нот не будут иметь право на получение какого-либо вознаграждения или иных сумм за любую задержку после соответствующего срока в получении соответствующих сумм (i) в результате того, что дата срока оплаты не является рабочим днем, или (ii) если чек, отправленный почтой в соответствии с настоящим Условием, придет после даты оплаты.

8.8 Рабочие дни

В настоящем Условии «**рабочий день**» означает любой день (кроме субботы и воскресенья), в который коммерческие банки и рынки иностранных валют осуществляют платежи и открыты для проведения основных операций (включая куплю/продажу иностранной валюты и операции с депозитами в иностранной валюте) в городах Нью-Йорк и Лондон, Алматы и, в случае представления к оплате или сдачи Нот, в месте указанного офиса Регистратора или соответствующего Платежного и трансфертного агента, кому представляются к оплате или сдаются соответствующие Ноты.

9 Налогообложение

Все выплаты основного долга и вознаграждения по Нотам (включая платежи Гаранта по Гарантии и любые платежи Эмитента или Гаранта по Соглашению о доверительном управлении) должны производиться без удержания или вычета любых налогов, сборов, отчислений или государственных пошлин (далее каждый из них «**Налог**», совместно «**Налоги**»), облагаемых, взимаемых, удерживаемых или отчисляемых в Нидерландах или в Казахстане, или в любой иной юрисдикции, в которой, или через которую, осуществляется платеж, или, в любом из случаев, любой их административно-территориальной единицей или органом, уполномоченным облагать налогом (далее каждая «**Налоговая юрисдикция**»), если только такое удержание или такой вычет не требуются по закону. В таком случае Эмитент, или в зависимости от конкретного случая Гарант, с учетом некоторых

исключений и ограничений, изложенных ниже, должен выплатить дополнительные суммы («**Дополнительные суммы**») держателю любых Нот, которые могут быть необходимы для того, чтобы каждая чистая выплата основного долга и вознаграждения по таким Нотам после удержания любого такого Налога, облагаемого любой Налоговой юрисдикцией на такой платеж или вследствие такого платежа, была не меньше суммы, которую такой держатель получил бы без такого удержания или вычета.

Несмотря на вышеизложенное, ни Эмитент, ни Гарант не обязаны осуществлять выплату Дополнительных сумм в пользу любого такого держателя в счет оплаты любых таких Налогов, которые не были бы наложены:

- i) при отсутствии наличия любой настоящей или прежней связи между таким держателем (или между фидуциарием, доверителем, бенефициаром, участником или акционером компании такого держателя, если такой держатель является собственностью, трастом, товариществом или корпорацией) и соответствующей Налоговой юрисдикцией, включая, помимо прочего, случаи, когда такой держатель (или такой фидуциарий, доверитель, бенефициар, участник или акционер) является или являлся гражданином или резидентом такой Налоговой юрисдикцией, либо занимается или занимался торговлей или бизнесом в такой Налоговой юрисдикцией, либо присутствует там или имеет или имел там постоянное учреждение, кроме простого владения Нотами;
- ii) при предъявлении держателем любых таких Нот к оплате до истечения 30-дневного срока с даты («**Соответствующая дата**»), являющейся более поздней из двух дат: установленного срока (даты) такого платежа, и фактической даты такого платежа, за исключением случаев, когда держатель имеет право на Дополнительные суммы по их предъявлению к оплате в последний день 30-дневного срока; либо
- iii) в случае, когда такими Налогами облагается платеж в пользу физического лица, и это требуется в силу любого закона, внедряющего Директиву Европейского Союза 2003/48/ЕС или любой другой Директивы, внедряющей решения заседания Совета Европейских Министров по экономике и финансам от 26-27 ноября 2000 года; дополнительные суммы также не выплачиваются в отношении любого платежа по Нотам или по Гарантии в пользу держателя, являющегося фидуциарием или товариществом, или лицом иным, нежели единственный бенефициарный владелец такого платежа, при условии, что такой платеж в налоговых целях необходимо включить в доход бенефициара или доверителя в отношении такого фидуциария, или участника такого товарищества, или бенефициарного владельца, который не имел бы право на получение Дополнительных сумм, если бы такой бенефициар, доверитель, участник или бенефициарный владелец был держателем Нот.

Кроме того, Эмитент и Гарант освобождают и ограждают каждого держателя Нот (с учетом исключений, изложенных выше в пунктах (i), (ii) и (iii) и по письменному требованию каждого держателя (с учетом исключений, изложенных выше в пунктах (i), (ii) и (iii)) и при условии предоставления обоснованно подтверждающей документации, возместят каждому такому держателю сумму любых Налогов, взимаемых или облагаемых какой-либо Налоговой юрисдикцией и оплаченных таким держателем в результате платежей, произведенных по или в соответствии с Нотами или Гарантии, таким образом, что чистая сумма, полученная таким держателем после такого возмещения, была не меньше чистой суммы, которую бы такой держатель получил, если бы не взимались или не облагались такие Налоги.

е

Эмитент или, в зависимости от конкретного случая, Гарант, оплатят любые гербовые, административные, судебные, документационные, акцизные или имущественные налоги, возникающие в любой Налоговой юрисдикции в связи с Нотами и Гарантией, и возместят держателю любые такие Налоги, оплаченные им. Любой платеж, осуществленный в соответствии с данным параграфом, считается Дополнительной суммой.

В случае, если от Эмитента или Гаранта в любое время в силу закона требуется осуществить вычет или удержание из какой-либо суммы, подлежащей оплате в соответствии с настоящими условиями (или в последующем происходят какие-либо изменения ставок или способа такого отчисления или удержания), Эмитент или, в зависимости от конкретного случая, Гарант, в срочном порядке извещает в письменной форме Доверительного управляющего и предоставляет ему в течение 30 дней после оплаты уполномоченному органу, сертификат в письменной форме, подтверждающий, что он оплатил такому уполномоченному органу все суммы, требуемые для удержания или вычета в отношении Нот.

В случае, если Эмитент или, в зависимости от конкретного случая, Гарант, в любое время переходит в любую Налоговую юрисдикцию, соответственно отличную от Нидерландов или Казахстана, ссылки в настоящих Условиях на Нидерланды или, в зависимости от конкретного случая, Казахстан, читаются и толкуются как ссылка на такую другую юрисдикцию.

Любая ссылка в настоящих Условиях на сумму основного долга, погашения и/или вознаграждения по Нотам, будет также относиться к любым Дополнительным суммам, которые могут подлежать оплате по настоящему Условию 9.

10 Случаи дефолта

Доверительный управляющий может по своему усмотрению, и если таковое требуется согласно письменному заявлению держателей не менее одной пятой основной суммы Нот, находящихся на тот момент в обращении, или согласно Чрезвычайному решению (в каждом случае с учетом удовлетворительных для него гарантий по возмещению), должен уведомить Эмитента о том, что Ноты подлежат немедленному погашению на сумму их основного долга и начисленного вознаграждения если произойдет одно из следующих событий (далее каждое из них – «Случай дефолта»):

10.1 Неоплата

Эмитент не выплачивает Вознаграждение или Дополнительные суммы по каким-либо Нотам и такое неисполнение обязательств в отношении Вознаграждения или Дополнительных сумм продолжается в течение 10 рабочих дней;

10.2 Нарушение иных Обязательств

Эмитент или Гарант не исполняют свои обязательства по исполнению или иным образом нарушают какие-либо обязательства или иные договоренности по Нотам, Гарантии или Соглашению о доверительном управлении (за исключением неисполнения обязательств или нарушения, конкретно рассматриваемого в настоящем Условии 10, которое неустранимо или, если по мнению Доверительного управляющего оно устранимо, которое не устранено в течение 30 дней (или более

е

длительного срока, устанавливаемого Доверительным управляющим по его собственному усмотрению) после того, как Доверительный управляющий уведомил об этом Эмитента или, в зависимости от конкретного случая, Гаранта;

10.3 Перекрестный дефолт

- (i) любая Финансовая задолженность Эмитента, Гаранта или любой Существенной дочерней организации (или может быть объявлена) подлежит досрочному погашению вследствие любого неисполнения обязательств Эмитента или Гаранта, или не погашается при наступлении срока погашения, продленного льготным периодом, если таковой имеется, применимым к ней; при условии, что совокупная основная сумма такой Финансовой задолженности превышает 10 миллионов долларов (или ее эквивалент в других валютах (как определено Доверительным управляющим)); или
- (ii) не удовлетворены требования по любой Гарантии по Задолженности, выданной Эмитентом, Гарантом или любой Существенной дочерней организацией в отношении Финансовой задолженности любого другого Лица, выставленные при наступлении срока или соответствующего события; при условии, что совокупная основная сумма такой Финансовой задолженности превышает 10 миллионов долларов (или ее эквивалент в других валютах (как определено Доверительным управляющим));

10.4 Банкротство

- (i) Любое лицо возбудило процесс или издало указ или постановление о назначении конкурсного управляющего, управляющего, администратора или ликвидатора или аналогичного Лица в отношении любой несостоятельности, реабилитации, реструктуризации долга, распределении активов и обязательств или аналогичных мер, относящихся к Эмитенту, Гаранту или любой Существенной дочерней организации, либо ко всей или значительной части их соответствующего имущества, и такой процесс, указ или постановление не отменено или остается в силе неисполненным в течение 60 дней; или
- (ii) Эмитент, Гарант или любая Существенная дочерняя организация возбудили процесс в соответствии с любым законом о банкротстве или несостоятельности, либо согласно любому другому аналогичному закону, действующему на данный момент или впоследствии, о своей постановке на реабилитацию или признании себя банкротом, либо согласились на оформление банкротства, несостоятельности или на аналогичный процесс против себя, либо подали ходатайство или ответ или согласие, добиваясь реорганизации в соответствии с любым таким законом, или согласились на подачу любого такого ходатайства, либо согласились на назначение конкурсного управляющего, управляющего, администратора или ликвидатора или доверительного управляющего или управляющего конкурсной массой в отношении банкротства или ликвидации Эмитента, Гаранта или любой Существенной дочерней организации, в зависимости от конкретного случая, или в отношении своей собственности, либо передали права собственности на свое имущество в пользу кредиторов, либо иным образом оказались не в состоянии или признали свою несостоятельность оплатить своевременно свои долги, либо Эмитент, Гарант или любая Существенная дочерняя организация инициировали процесс с целью общей реструктуризации своей задолженности, что, в случае Существенной

е

дочерней организации (по мнению Доверительного управляющего), наносит значительный ущерб интересам Держателей Нот;

10.5 Существенные изменения в бизнесе

Гарант осуществляет или намерен осуществить любое значительное изменение основного характера своей текущей деятельности, что (по мнению Доверительного управляющего) наносит значительный ущерб интересам Держателей Нот;

10.6 Поддержание бизнеса

Гарант не принимает какие-либо меры, которые он должен принять для соответствия с действующими банковскими законами Казахстана или иными нормативно-правовыми актами, для сохранения в силе своей банковской лицензии или корпоративного существования, либо не принимает какие-либо меры для сохранения любых материальных прав, привилегий, прав собственности, франшизы и тому подобного, необходимого или желаемого в нормальных условиях ведения бизнеса, деятельности или операций, что (по мнению Доверительного управляющего) наносит значительный ущерб интересам Держателей Нот, и такое непринятие мер (если оно устранимо) не устраняется в течение 30 дней (или более длительного срока, устанавливаемого Доверительным управляющим по его собственному усмотрению) после того, как уведомление об этом было предоставлено Эмитенту или Гаранту;

10.7 Существенное соответствие действующему законодательству

Эмитент или Гарант не соблюдают в любом существенном (по мнению Доверительного управляющего) отношении любые действующие законы или правовые нормы (включая любые правила или положения по валютным операциям) любого государственного или иного распорядительного органа, влияющие на возможность его законного соблюдения своих прав или обязанностей или исполнения своих обязательств по Нотам, Гарантии, Соглашению о доверительном управлении или Агентскому соглашению, либо на обеспечение того, что такие обязательства имеют юридическую и исковую силу, или что заключены и подписаны все необходимые соглашения или иные документы, или что получены и остаются в полной силе все необходимые согласия и одобрения любого такого распорядительного органа в отношении вышеуказанных соглашений, и такому распорядительному органу переданы все необходимые регистрационные документы;

10.8 Отсутствия юридической или исковой силы

- (i) Юридическая сила Нот, Гарантии, Соглашения о доверительном управлении или Агентского соглашения оспаривается Эмитентом или Гарантом, либо Эмитент или Гарант отказываются от любых своих обязательств по Нотам, Гарантии, Соглашению о доверительном управлении или Агентскому соглашению (посредством общей приостановки платежа или моратория на выплату долга или иным образом); или
- (ii) для Эмитента или Гаранта является или становится незаконным исполнять или соблюдать всю или любую часть своих обязательств, предусмотренных Нотами, Гарантией, Соглашением о доверительном Управлении или Агентским соглашением; или

- (iii) вся или любая часть их обязательств, предусмотренных Нотами, Гарантией, Соглашением о доверительном управлении или Агентским соглашением является или становится утерявшей юридическую или исковую силу, и вследствие наступления любых событий, указанных в настоящем Условии 10.8 (за исключением отказа Эмитента или Гаранта от своих обязательств по Нотам, Гарантии, Соглашению о доверительном управлении или Агентскому соглашению), Доверительный управляющий считает, что это наносит значительный ущерб интересам Держателей Нот; или

10.9 Государственное вмешательство

- (i) вся или (по мнению Доверительного управляющего) существенная часть предприятия, активов и доходов Эмитента, Гаранта или любой Существенной дочерней организации конфискуется, изымается или другим образом присваивается любым иным Лицом, действующим с разрешения любой государственной, региональной или местной власти; или
- (ii) такое Лицо не дает возможности Эмитенту, Гаранту или любой Существенной дочерней организации осуществлять нормальный контроль над всей или (по мнению Доверительного управляющего) существенной частью своего предприятия, активов или доходов, и вследствие наступления любых событий, указанных в настоящем Условии 10.9, Доверительный управляющий считает, что таковое наносит значительный ущерб интересам Держателей Нот.

11 Собрания держателей Нот, изменения и отказ от прав претензий

11.1 Собрания держателей Нот

Соглашение о доверительном управлении содержит положения, регулирующие порядок созыва собраний держателей Нот для рассмотрения вопросов, затрагивающих их интересы, включая санкционирование Чрезвычайным решением внесения изменений в любое из настоящих Условий или в любые положения Соглашения о доверительном управлении. Такое собрание может быть созвано одним или более держателями Нот, владеющими в совокупности не менее 10% от основной суммы Нот, находящихся на тот момент обращении. Кворум для любого собрания, созванного для рассмотрения вопроса о принятии Чрезвычайного решения, составляют одно или более присутствующих Лиц, владеющих или представляющих более 50% от основной суммы Нот, находящихся на тот момент обращении, либо на любом перенесенном собрании одно или более присутствующих Лиц, являющихся держателями Нот или представителями держателей Нот, независимо от основной суммы владеемых или представляемых Нот, если только цель такого собрания, *в числе прочего*, не включает рассмотрение предложений (i) об изменении срока погашения Нот или дат выплаты вознаграждения по Нотам, (ii) о сокращении или аннулировании основной суммы Нот или ставки вознаграждения по ним, или об изменении метода расчета вознаграждения по Нотам, (iii) об изменении валюты платежей по Нотам, или (iv) об изменении положений, касающихся кворума, необходимого на любом собрании держателей Нот, или большинства, необходимого для принятия Чрезвычайного решения, и в таком случае кворум, необходимый для принятия Чрезвычайного решения, составляют одно или более присутствующих Лиц, владеющих или представляющих не менее 75%, или в случае любого перенесенного собрания, не менее 25% от основной суммы Нот, находящихся на тот

е

момент обращения. Чрезвычайное решение, должным образом принятое на любом собрании Держателей Нот, является обязательным для всех держателей Нот (независимо от их присутствия или отсутствия на собрании, на котором такое решение было принято).

Решение, оформленное в письменном виде и подписанное держателями не менее 90% от основной суммы Нот, имеющими на тот момент право получать уведомления о собраниях, или подписанное от имени таких держателей, будет для всех целей считаться и действовать наравне с Чрезвычайным решением, принятым на собрании держателей Нот, созванным и проведенным в соответствии с положениями Соглашения о доверительном управлении. Такое решение, оформленное в письменном виде, может быть представлено в виде одного или нескольких документов в одинаковой форме, каждый подписанный одним или более держателями Нот или от его (их) имени.

11.2 Изменения и отказ от претензий

Доверительный управляющий может согласиться, без согласия держателей Нот, на любое изменение любого условия Нот, Гарантии, Соглашения о доверительном управлении или Агентского соглашения, которое (за исключением случаев, предусмотренных Соглашением о доверительном управлении), по мнению Доверительного управляющего, носит формальный, несущественный или технический характер, вносится с целью исправления очевидной ошибки или не наносит значительный ущерб интересам держателей Нот. Кроме того, Доверительный управляющий может также, без согласия держателей Нот, дать разрешение или согласие, либо согласиться на выдачу разрешения или согласия на любое фактическое или предлагаемое нарушение Эмитентом или Гарантом (в зависимости от конкретного случая) Условий, Гарантии, Соглашения о доверительном управлении или Агентского соглашения, которое, по мнению Доверительного управляющего, не наносит значительный ущерб интересам держателей Нот, при условии, однако, что Доверительному управляющему было предоставлено юридическое заключение о том, что держатели Нот не признают доход, прибыль или убыток, возникшие в результате такого изменения, для целей федерального подоходного налога США или для целей казахстанского налогообложения, и такие держатели Нот должны облагаться федеральным подоходным налогом США и казахстанским налогом на такую же сумму, таким же образом и в такое же время как в том случае, если бы такое изменение не имело места. Любое такое изменение, согласие или разрешение имеют обязательную силу для держателей Нот, и в случае, если Доверительный управляющий не согласится об ином, должны быть незамедлительно доводиться до сведения держателей Нот в соответствии с Условием 18 (*Уведомления*).

11.3 Полномочия Доверительного управляющего

В связи с осуществлением любого из своих прав, полномочий, доверительного управления или права усмотрения (включая, в числе прочих, указанные в настоящем Условии) Доверительный управляющий учитывает интересы держателей Нот как класса и, в частности, не учитывает последствия такого осуществления для отдельных держателей Нот, возникающие вследствие их проживания или резидентства, или их иной связи или подчинения юрисдикции любой конкретной территории. Доверительный управляющий не имеет права требовать от Эмитента, и ни один держатель Нот не имеет права требовать от Эмитента или (в случае

е

Держателя Нот) Доверительного управляющего, любого возмещения или оплаты любых налоговых последствий любого такого осуществления для отдельных Держателей Нот.

11.4 Замена

Соглашение о доверительном управлении содержит положения о том, что Доверительный управляющий вправе без согласия держателей Нот, получив согласие Гаранта, и при условии такого изменения Соглашения о доверительном управлении и таких других условий и требований, выставленных Доверительным управляющим в интересах держателей Нот, согласиться заменить (один или более раз) Эмитента любым юридическим лицом («**Заменивший должник**») в качестве эмитента и основного должника в отношении Нот и в качестве основного должника в отношении Соглашения о доверительном управлении, или заменить Гаранта любым юридическим лицом, при условии (i) безусловного и безотзывного гарантирования Нот Гарантом или, в зависимости от конкретного случая, заменившим Гарантом (если только Гарант не является Заменившим должником), и (ii) соблюдения всех прочих соответствующих условий Соглашения о доверительном управлении. В случае такой замены Доверительный управляющий вправе согласиться без согласия держателей Нот выбрать другое законодательство, которому будут подчиняться Ноты, при условии, что такое изменение, по мнению Доверительного управляющего, не наносит существенный ущерб интересам Держателей Нот. Не позднее 14 дней после соблюдения вышеуказанных требований, уведомление об этом должно быть предоставлено Эмитентом держателям Нот в соответствии с Условием 18 (*Уведомления*); в противном случае Эмитент должен принять все меры для того, чтобы обеспечить, чтобы таковое было сделано Заменившим должником.

12 Доверительный управляющий и Агенты; Гарантия возмещения ущерба Доверительного управляющего

Соглашение о доверительном управлении содержит положения о гарантий возмещения ущерба Доверительному управляющему и о его освобождении от ответственности в определенных обстоятельствах, включая положения, освобождающие его от обязанности совершать процессуальные действия по взысканию платежей, если только ему не предоставлены удовлетворительные гарантии возмещения убытков и освобождения от ответственности, а также преимущественного права оплаты его расходов и затрат по отношению к требованиям держателей Нот. Кроме того, Доверительный управляющий имеет право заключать деловые сделки с Эмитентом и Гарантом и вправе не отчитываться о получении какой-либо прибыли.

Обязанности Доверительного управляющего ограничиваются лишь обязанностями доверительного управляющего держателей Нот на условиях Соглашения о доверительном управлении. Соответственно, Доверительный управляющий не дает заверений и не принимает на себя никакой ответственности за юридическую или исковую силу Нот или Гарантии, или за исполнение Эмитентом или, в зависимости от конкретного случая, Гарантом, своих обязательств по Нотам, Гарантии и Соглашению о доверительном управлении.

При исполнении Агентского соглашения и совершении действий в отношении Нот Агенты действуют исключительно в качестве агентов Эмитента и (в пределах, предусмотренных указанным соглашением) Доверительного управляющего, и не

е

принимают на себя никаких обязательств перед держателями Нот, равно как и не вступают с ними в какие-либо агентские или трастовые отношения.

13 Гарантии

Эмитент и Гарант настоящим подтверждают и гарантируют, что все действия и условия, которые должны быть совершены и исполнены до создания и выпуска каждой Ноты и Гарантии, в зависимости от обстоятельств, и для признания таковых законными, действительными и связывающими обязательствами Эмитента и Гаранта, исполнимыми в соответствии с их условиями, были совершены и исполнены в должном соответствии со всеми применимыми законами.

14 Приведение в исполнение

В Соглашении о доверительном управлении предусмотрено, что только Доверительный управляющий имеет право добиваться защиты прав по общему праву, Соглашению о доверительном управлении, Нотам или Гарантии в отношении Эмитента и/или Гаранта и, в любое время после наступления срока оплаты Нот, Доверительный управляющий вправе по собственному усмотрению и без дальнейшего уведомления об этом совершать такие процессуальные действия в отношении Эмитента или Гаранта, которые он посчитает необходимыми для приведения в исполнение условий Соглашения о доверительном управлении, Нот и Гарантии. Однако Доверительный управляющий не обязан совершать такие процессуальные действия, если только (i) таковое не предписано ему Чрезвычайным решением или письменным требованием держателей Нот, владеющих не менее одной пятой части от основной суммы Нот, находящихся в обращении, и (ii) ему не предоставлены удовлетворительные гарантии возмещения ущерба и освобождения от ответственности. Ни один держатель Нот не вправе добиваться такой защиты прав или иным образом совершать процессуальные действия в отношении Эмитента или Гаранта, если только Доверительный управляющий (ставший обязанным совершить таковое в соответствии с условиями Соглашения о доверительном управлении) не совершил или отказался от совершения таких процессуальных действий в течение разумного периода, и такое несовершение или отказ от совершения продолжаются.

15 Право погасительной давности

Требования в отношении основного долга и вознаграждения станут недействительными, если только заявление на оплату не предоставлено в соответствии с Условием 8 (*Платежи*) в течение 10 лет (в случае основного долга) и пяти лет (в случае вознаграждения) начиная с Соответствующей даты.

16 Замена Сертификатов Нот

В случае утери, кражи, порчи или уничтожения какого-либо Сертификата Нот, он может быть заменен в указанном офисе Регистратора или Трансфертного агента в соответствии со всеми действующими законами или требованиями фондовой биржи или иных аналогичных ведомств, при оплате заявителем расходов, возникших в связи с такой заменой, и на таких условиях подтверждения, обеспечения и гарантии возмещения или на таких иных условиях, какие Эмитент, Гарант и/или Регистратор могут потребовать (при условии, что такое требование является обоснованным в свете распространенной рыночной практики). Испорченные Сертификаты Нот должны быть сданы до выпуска заменяющих.

17 Дальнейшие выпуски Нот

Эмитент может периодически без согласия держателей Нот создавать и выпускать дальнейшие ценные бумаги на тех же условиях во всех отношениях, что имеют Ноты (или во всех отношениях, кроме цены выпуска, даты выпуска и/или первой выплаты вознаграждения по таким последующим нотам) и при условии, что такой дальнейший выпуск консолидирован и образует единую серию с непогашенными ценными бумагами любых серий Эмитента (включая Ноты), либо на таких иных условиях, которые Эмитент может определить во время их выпуска. В настоящих Условиях ссылки на Ноты включают (если контекстом не требуется иного) любые иные ценные бумаги, выпущенные согласно настоящему Условию и образующие единую серию с Нотами. Любые последующие ценные бумаги, образующие единую серию с непогашенными ценными бумагами любых серий (включая Ноты), учрежденные Соглашением о доверительном управлении или иным дополнительным к нему доверительным актом, будут, или любые иные ценные бумаги могут (с согласия Доверительного управляющего) быть учреждены дополнительным к Соглашению о доверительном управлении доверительным актом. Соглашение о доверительном управлении содержит положения о созыве единого собрания держателей Нот и держателей ценных бумаг других серий, если Доверительный управляющий примет решение о таковом.

18 Уведомления

18.1 Держателям Нот

Уведомления держателям Нот будут действительными, если они опубликованы в какой-либо ведущей газете, регулярно издающейся в Лондоне (ожидается, что это будет «*The Financial Times*»). Любое такое уведомление будет считаться врученным в день такой публикации, или, если оно опубликовано неоднократно или в разные дни, в первый день публикации.

До тех пор, пока Ноты представлены Неограниченной Глобальной Нотой, уведомления, необходимые для опубликования в газете «*The Financial Times*», могут быть переданы путем предоставления соответствующего уведомления в Euroclear и Clearstream, Luxembourg для дальнейшей передачи ими соответствующим держателям счетов, при условии, что пока Ноты допущены в Официальный список Управления финансовых услуг Великобритании, в качестве компетентного органа по Закону о финансовых услугах и рынках 2000 года, и допущены к торгам на Регулируемом рынке ЕЭЗ Лондонской фондовой биржи: (i) такое уведомление будет также доставлено Лондонской фондовой бирже; и (ii) пока правила Лондонской фондовой биржи требуют такового, публикация будет также сделана в какой-либо ведущей ежедневной газете, регулярно издающейся в Лондоне (ожидается, что это будет газета «*The Financial Times*»). До тех пор, пока Ноты представлены Ограниченной Глобальной Нотой, уведомления, необходимые для опубликования в газете «*The Financial Times*», могут быть переданы путем предоставления соответствующего уведомления в DTC для дальнейшей передачи соответствующим держателям счетов, при условии, что пока Ноты допущены в Официальный список Управления финансовых услуг Великобритании, в качестве компетентного органа по Закону о финансовых услугах и рынках 2000 года, и допущены к торгам на Регулируемом рынке ЕЭЗ Лондонской фондовой биржи: (i) такое уведомление будет также доставлено Лондонской фондовой бирже; и (ii) пока правила Лондонской фондовой биржи требуют такового, публикация будет также сделана в какой-либо

е

ведущей ежедневной газете, регулярно издающейся в Лондоне (ожидается, что это будет газета «*The Financial Times*»).

18.2 Эмитенту и Гаранту

Уведомления Эмитенту и Гаранту считаются надлежащим образом врученными при доставке Гаранту по адресу: Казахстан, 050046 Алматы, ул. Розыбакиева 97, и при наличии на конверте четкой надписи: «Срочно – вниманию Председателя Правления» (или по другому адресу и вниманию другого лица, сообщенных держателям Нот в соответствии с Условием 18.1), и направления копии Эмитенту по адресу: Schouwburgplein 30-34, 3012 CL Rotterdam, The Netherlands, и считаются надлежащим образом врученными в начале следующего рабочего дня, в который головной офис Гаранта, если таковое применимо, открыт для осуществления деятельности.

18.3 Доверительному управляющему и Регистратору

Уведомления Доверительному управляющему или Регистратору считаются надлежащим образом врученными при доставке в действующий на тот момент указанный офис Доверительного управляющего или, в зависимости от конкретного случая, Регистратора, и считаются надлежащим образом врученными на следующий день, в который такой офис открыт для осуществления деятельности.

19 Закон о договорах 1999 года (Права третьих лиц)

Ни одно Лицо не имеет права на приведение в исполнение какого-либо условия или правила Нот в соответствии с Законом о договорах 1999 года (Права третьих лиц), однако это не влияет на право или средство защиты любого Лица, существующее вне зависимости от или не предусмотренное таким Законом.

20 Применимое право и подсудность

20.1 Применимое право

Ноты, Гарантия, Соглашение о доверительном управлении и Агентское соглашение регулируются и толкуются в соответствии с правом Англии.

20.2 Подсудность

В соответствии с Условием 20.7 (*Арбитраж*), суды Англии, при условии соблюдения настоящего Условия 20.2, имеют полномочия на слушание и вынесения решения в отношении любого судебного разбирательства, иска или процесса, вытекающих или связанных с Нотами, Соглашением о доверительном управлении или Гарантией (соответственно, «**Разбирательства**»), и для таких целей Эмитент и Гарант безотзывно признают подсудность таким судам. Ничто в настоящем Условии 20.2 не ограничивает право Доверительного управляющего или держателей Нот возбуждать Разбирательства в любой другой надлежащей судебной инстанции, а также возбуждение Доверительным управляющим или держателями Нот Разбирательства в любой одной или нескольких местах подсудности не мешает возбуждению ими Разбирательства в любом другом месте подсудности (независимо от того, являются они одновременными или нет), если это разрешено законом и в пределах, разрешенных законом.

20.3 Надлежащее место слушания

Эмитент и Гарант безотзывно отказываются от любого права на предъявления возражения, которое он может иметь сейчас или в дальнейшем, в отношении назначения судов Англии местом слушания и вынесения решения по любому Разбирательству, а также соглашаются не заявлять в любом Разбирательстве о том, что такой суд не является удобным или надлежащим местом слушания.

20.4 Агент для вручения процессуальных извещений

Эмитент и Гарант соглашаются, что процессуальное извещение о начале какого-либо Разбирательства в Англии может вручаться в Представительство Гаранта по адресу: 68 Lombard Street, London EC3V 9LJ, или, в противном случае, в его зарегистрированный офис на тот момент. Если по какой-либо причине Эмитент или, в зависимости от конкретного случая, Гарант, не имеют такого агента в Англии, он незамедлительно назначит замещающего процессуального агента и уведомит Доверительного управляющего о таком назначении в письменном виде. Ничто в настоящем Условии не влияет на право вручения процессуальных извещений любым иным способом, разрешенным законом.

20.5 Согласие на приведение в исполнение и т.д.

Эмитент и Гарант соглашаются в целом в отношении любого Разбирательства (или арбитража в соответствии с Условием 20.7 (*Арбитраж*)) на предоставление любого освобождения или выдачу любого процессуального извещения в отношении такого Разбирательства или арбитража, включая (без ограничений) приведение в исполнение или исполнительное производство в отношении любого имущества (независимо от ее использования или предполагаемого использования) любого предписания или решения суда, которое может быть вынесено в таком Разбирательстве.

20.6 Отказ от иммунитета

В случае, если Эмитент или Гарант могут требовать в любом месте подсудности для себя или своих активов или доходов иммунитета от иска, исполнительного производства, наложения ареста (для обеспечения исполнительного производства, до вынесения решения или иным образом) или иного судебного документа, и в случае, если такой иммунитет (независимо от того, затребован он или нет) может быть доступен в любом месте подсудности Эмитенту или Гаранту или его активам или доходам, Эмитент или Гарант соглашаются в отношении любого Разбирательства не требовать и безотзывно отказываются от такого иммунитета в полной мере, разрешенной законами такого места подсудности.

20.7 Арбитраж

20.7.1 Споры

Эмитент и Гарант соглашаются, что Доверительный управляющий или, если Доверительный управляющий, став обязанным возбудить Разбирательства, не сделает такового, любой держатель Нот вправе, письменно уведомив Эмитента или Гаранта, передать в арбитраж в соответствии с положениями настоящего

Условия 20.7 любое требование, спор или разногласие любого характера, возникающие в отношении Нот (включая требование, спор или разногласие в отношении нарушения условий, существования или действительности Нот) или Соглашения о доверительном управлении (каждый как «Спор»).

20.7.2 Правила арбитража UNCITRAL

Эмитент и Гарант настоящим соглашаются, что (в отношении любого Спора, при условии уведомления в соответствии с Условием 20.7.1(Споры)) любой Спор может быть окончательно разрешен арбитражным судом в соответствии с Правилами арбитража UNCITRAL («Правила»), действующими на тот момент (которые считаются включенными в настоящее Условие 20.7)), состоящим из трех арбитров, назначенных в соответствии с Правилами. Место проведения арбитража – Лондон, Англия. Процессуальное право – право Англии. Эмитент и/или Гарант, в зависимости от конкретного случая, назначают одного арбитра, Доверительный управляющий назначает второго арбитра, а назначенные таким образом арбитры назначают третьего арбитра – председателя арбитражного суда. Язык арбитража – английский. Для целей Правил уполномоченный орган по назначению – Лондонский международный арбитражный суд. Разделы 45 и 69 Закона об арбитраже 1996 года не применяются к арбитражным разбирательствам, возбужденным в соответствии с настоящим Условием 20.7.

В самом конце настоящих Условий, а также на каждом Сертификате Нот и Глобальной Ноте (или в приложении к ним) указываются наименования и Указанные офисы Регистратора, Платежных агентов и Трансфертных агентов, как то изложено в конце настоящего Проспекта эмиссии.

КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ ПОЛОЖЕНИЙ, ОТНОСЯЩИХСЯ К НОТАМ В ГЛОБАЛЬНОЙ ФОРМЕ

Глобальные Ноты содержат положения, которые применяются к Нотам, в отношении которых выпускаются Глобальные Ноты, некоторые из которых изменяют эффект Условий, изложенных в настоящем Проспекте эмиссии. Термины, определенные в Условиях, в нижеследующих параграфах имеют аналогичное значение. Нижеследующее является кратким изложением данных положений:

1. Собрания

Зарегистрированный держатель каждой Глобальной Ноты будет рассматриваться как два человека для целей любых требований кворума собрания держателей Нот и на любом таком собрании – как имеющий один голос в отношении каждой 1 000 долларов США основной суммы Нот, на которую выпускаются Глобальные Ноты. Доверительный управляющий может разрешить лицу, имеющему имущественное право в Нотах, в отношении которых выпускаются Глобальные Ноты, присутствовать и выступать на собрании держателей Нот при надлежащем доказательстве своей личности и имущественного права.

2. Аннулирование

Аннулирование любой Ноты после ее погашения или покупки Эмитентом будет производиться путем снижения основной суммы Нот в реестре держателей Нот.

3. Оплата

Выплаты основного долга и вознаграждения по Нотам, представленным Глобальной Нотой, будут осуществляться без предъявления к оплате или в случае, если дальнейшие выплаты в отношении Нот не будут осуществляться, против предъявления к оплате и сдачи такой Глобальной Ноты Основному платежному агенту или такому другому Платежному агенту согласно уведомлению, предоставленному держателям Нот для таких целей.

4. Уведомления

До тех пор, пока Ноты представлены Глобальной Нотой и такая Глобальная Нота удерживается от имени DTC, Euroclear или Clearstream, Luxembourg, или любым последующим депозитарием, уведомления держателям Нот могут быть направлены путем доставки соответствующего уведомления в DTC, Euroclear или Clearstream, Luxembourg, или любому последующему депозитарию для дальнейшей передачи управомоченным держателям счетов вместо уведомлений, требуемых Условиями.

5. Обмен интересами

Сертификаты в определенной форме для индивидуальных держателей Нот не будут выпускаться в обмен на интересы в Нотах, относительно которых выпущены Глобальные Ноты, кроме следующих обстоятельств:

- (a) в случае Ограниченной Глобальной Ноты, DTC или любой последующий депозитарий, от имени которого Ноты, подтвержденные Ограниченной Глобальной Нотой, могут удерживаться, уведомляет Эмитента и Гаранта о том, что более не желает или не способен исполнять свои обязательства в качестве депозитария Нот, прекращает быть клиринговым агентством, зарегистрированным согласно Закона о биржах, или в любой момент времени не имеет права действовать в таком качестве, и Эмитент не может подобрать квалифицированного преемника в течение 90 дней со дня получения уведомления о такой неправомерности со стороны DTC или такого последующего депозитария; или
- (b) в случае Неограниченной Глобальной Ноты, либо Euroclear или Clearstream, Luxembourg, либо любой последующий депозитарий, от имени которого Ноты,

е

подтвержденные Неограниченной Глобальной Нотой, могут удерживаться, закрыты для ведения бизнеса в течение срока длительностью 14 дней (кроме официальных нерабочих дней) или объявляет о намерении навсегда прекратить бизнес или на самом деле прекращает бизнес; или

- (с) в случае возникновения Случая дефолта, предусмотренного в Условии 10 (*Случай дефолта*); или
- (d) в случае дачи указаний на уступку участия в Нотах, подтвержденных Глобальной Нотой, лицу, которое в противном случае приняло бы сертификаты в форме участия в Нотах, подтвержденных другой Глобальной Нотой, где такая другая Глобальная Нота была обменена на Сертификаты Нот.

6. Уступка

Уступка участия в Нотах будут произведена через записи DTC, Euroclear и Clearstream, Luxembourg и их соответствующих непосредственных и косвенных участников.

е

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДОХОДА

Доходы от эмиссии, ожидаемые на сумму 493 040 000 долларов США, будут внесены Эмитентом на депозит в Банк. Банк будет использовать этот доход для финансирования кредитов своим клиентам и для других общих корпоративных целей. Расходы и совокупная комиссия за организацию, андеррайтинг и продажу, возникающие в связи с выпуском Нот (примерно не более 1 700 000 долларов США), будут вычитаться из вырученных средств от выпуска Нот.

ЭМИТЕНТ

Общие сведения

Эмитент является компанией с ограниченной ответственностью, учрежденной в Нидерландах, с зарегистрированным офисом по адресу: Schouwburgplein 30-34, 3012 CL Rotterdam, The Netherlands, телефон +31 (0) 10 -224 53 33. Эмитент был зарегистрирован 1 мая 1998 года под номером 33302782 в торговом реестре. Эмитент является прямой, 100%-ной дочерней компанией Банка.

Уставный капитал Эмитента составляет 90 800 (142 674 долларов США¹) евро, разделенный на простые акции с номинальной стоимостью 454 евро каждая. По состоянию на дату настоящего Проспекта эмиссии, общая капитализация Эмитента составляет 18 160 (26 896 долларов США¹) евро, состоящая из 40 простых акций, выпущенных и полностью оплаченных по номинальной стоимости и напрямую принадлежащих Банку. В мае 2006 года в результате дебютного выпуска Еврооблигаций Эмитента на сумму 300 миллионов долларов США Банк увеличил общий оплаченный капитал Эмитента до 2 миллионов евро после выпуска и продажи нот путем оплаты дополнительного взноса в уставный капитал. Банк продолжит прилагать все усилия для управленческой и финансовой поддержки Эмитента, которая может ему понадобиться для оплаты кредиторам.

Бизнес

Согласно Статье 2 Устава, Эмитент был учрежден в целях привлечения средств на международных рынках капитала и предоставления таких средств в кредит Банку и его дочерним организациям. См. раздел *«Использование дохода»*. Эмитент не имеет работников или дочерних организаций.

Кроме задолженности, принятой им в отношении дебютного выпуска Еврооблигаций Эмитента и кредитного соглашения на сумму 400 миллионов долларов США и кредитного соглашения на сумму 300 миллионов долларов США, описанного «Отобранная статистическая и другая информация- Выпущенные в обращение старшие ноты» и «Другие источники финансирования», которое будут обеспечены залогом депозита в пользу Банка, Эмитент не имеет непогашенной задолженности в виде заимствований, гарантий или условных обязательств по состоянию на дату настоящего Проспекта эмиссии.

Финансовая отчетность

Эмитент публикует годовую финансовую отчетность в соответствии с голландским законодательством. Для соблюдения требований АФН (которые вступили в силу с декабря 2005 года) о том, что по аудиторскую проверку отчетности банковского конгломерата и его дочерних организаций должен проводить один и тот же аудитор, Эмитент привлек компанию Ernst & Young Accountants, Роттердам, Нидерланды (далее – «Ernst & Young Accountants») для проведения годовой аудиторской проверки финансовой отчетности 2006 2005г.г. В связи с изменением внешнего аудитора Банком во втором квартале 2007г. с компании Ernst & Young Accountants, в январе 2008г. Эмитент решил привлечь Deloitte

¹ Суммы в долларах США были переведены из сумм Евро по ставке Евро 0. 6364=1 доллару США, ставка опубликована Bloomberg L.P 7 апреля 2008г.

е

для проведения годового аудита обязательной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2007г. Результаты Эмитента консолидируются в консолидированной финансовой отчетности Банка, содержащейся в данном Проспекте эмиссии.

Руководство

28 февраля 2005 года Банк, Эмитент и компания Equity Trust Co. N.V. заключили соглашение об управлении, в соответствии с которым компания Equity Trust Co. N.V. назначена управляющим директором Эмитента на неопределенный срок. В соответствии с данным соглашением, компания Equity Trust Co. N.V. несет ответственность за предоставление Эмитенту зарегистрированного офиса, ведение корпоративного и бухгалтерского учета и отчетности, проверку, представление и пересылку корреспонденции и документов. Компания Equity Trust Co. N.V. регулируется в Нидерландах Центральным банком Нидерландов. Зарегистрированный адрес Компании Equity Trust Co. N.V. является Strawinskylaan 3105 Atrium, 1077 ZX, Amsterdam, The Netherlands. У компании Equity Trust Co. N.V. есть один из бизнес адресов: Schouwburgplein 30-34, 3012 CL Rotterdam, The Netherlands. Зарегистрированный адрес директоров компании: Schouwburgplein 30-34, 3012 CL Rotterdam, The Netherlands.

В настоящее время Эмитент имеет двух управляющих директоров, г-на Даурена Карабаева, 29 лет и Equity Trust Co. N.V., компанию с ограниченной ответственностью, зарегистрированной в Нидерландах. Директора компании Equity Trust Co. N.V.: F. van der Rhee, R.G.A. de Shutter и J.C.W. van Burg (каждый из них – управляющий директор) и W.P. Rouff, J.P. Everwijn и W.H. Kamphuijs (каждый их них – заместитель директора), каждый из которых совместно уполномочены представлять Equity Trust Co. N.V. в качестве управляющего директора Эмитента. Компания Equity Trust Co. N.V. может также быть представлена каждым из своих (управляющих или заместителей) директоров и каждый из его зарегистрированных держателей доверенности совместно.

Единственным потенциальным конфликтом интересов между обязанностями управляющих директоров Эмитента по отношению к Эмитенту и их личными интересами и/или обязанностями, как уже было указано выше, является то, что г-н Карабаев является Управляющим директором как Эмитента, так и Заместителем Председателя Правления Банка. Следовательно, могут возникнуть ситуации, в которых г-ну Карабаеву невозможно одновременно действовать в лучших интересах Эмитента и Банка. Согласно голландскому законодательству о корпорациях, каждый управляющий директор, имеющий конфликт интересов с компанией в отношении определенной сделки, должен раскрыть такой конфликт перед общим собранием акционеров компании, которое имеет полномочия в таких случаях назначать доверенное лицо для замены руководящего органа в целях представления компании.

За исключением того, что описано в первом параграфе настоящего подраздела, нет никаких потенциальных конфликтов интересов между какими-либо обязанностями г-на Карабаева или компании Equity Trust Co. N.V. в качестве членов Совета директоров или между членами Совета директоров компании Equity Trust Co. N.V. по отношению к Эмитенту и их личными интересами и/или другими обязанностями.

Общая информация

Зарегистрированный адрес Эмитента: Schouwburgplein 30-34, 3012 CL Rotterdam, The Netherlands. Рабочий адрес г-на Даурена Карабаева: Казахстан, Алматы 050046, ул.

е

Розыбакиева, 97. Административные услуги предоставляются Эмитенту компанией Equity Trust Co. N.V., с рабочим адресом: Schouwburgplein 30-34, 3012 CL Rotterdam, The Netherlands. Эмитент получил все необходимые согласия, одобрения и разрешения в Нидерландах в связи с выпуском Нот и выполнением своих обязательств в отношении этих Нот.

ОБЗОР БАНКА

Общие сведения

Банк является одной из ведущих финансовых групп Казахстана, имеющей крупнейшую клиентскую базу и сеть распространения в Казахстане. Банк развивается в качестве универсальной финансовой группы, предлагающей широкий спектр услуг (банковские, пенсионные страховые, лизинговые, брокерские услуги и управление активами) своим розничным клиентам, клиентам среднего и малого бизнеса (МСБ) и корпоративным клиентам.

История Банка начинается с открытия филиала Советского Сбербанка (Сберегательный Банк Советского Союза) в 1923 году. В 1993 году Банк стал отдельным юридическим лицом, полностью принадлежащим Республике Казахстан, в 1998 году Банк был реорганизован в открытое акционерное общество, а в 2003 году – в акционерное общество, созданное на неограниченный срок. Банк был приватизирован в 1998-2001 годах.

Согласно статистическим данным, опубликованным АФН и НБК, по состоянию на 31 декабря 2007 года Банк имел самую крупную базу депозитов физических лиц в Казахстане (доля на рынке – 24,1%), крупнейший портфель на быстрорастущем рынке ипотечного кредитования (доля на рынке – 21,9%) и выпустил самое большое количество платежных карточек (доля на рынке – 51,6%). Согласно данным АФН, по состоянию на 31 декабря 2007 года Банк также являлся третьим крупным банком в Казахстане по активам на неконсолидированной основе. По состоянию на 31 декабря 2007 года, общие консолидированные активы Банка составили 1 595 075 миллионов тенге и общий собственный капитал составил 161 025 миллионов тенге. За год, закончившийся 31 декабря 2007 года, чистый доход Банка после вычета расходов по выплате налога на доход составил 40 525 миллионов тенге и операционный доход (чистый процентный доход плюс комиссионный доход и прочие непроцентные доходы, за вычетом понесенных страховых требований, за вычетом перестраховки) составил 88 012 миллионов тенге. По состоянию на 31 декабря 2006 года общие активы Банка составили 991 359 миллионов тенге и общий собственный капитал составил 120 627 миллионов тенге. За год, закончившийся 31 декабря 2006 года, чистый доход Банка после вычета расходов по выплате налога на доход составил 27 159 миллионов тенге и операционный доход (чистый процентный доход плюс комиссионный доход и прочие непроцентные доходы, за вычетом понесенных страховых требований, за вычетом перестраховки) составил 64 469 миллионов тенге.

Основная деятельность Банка направлена на розничный, малый и средний, а также корпоративный бизнес. Банк выступает в качестве неисключительного платежного агента и агента по инкассо для Правительства по социальным выплатам и другим выплатам социального обеспечения. Имея самую широкую сеть распространения в Казахстане, по состоянию на 31 декабря 2007 года Банк способен обслуживать своих клиентов через 22 региональных филиала, 125 районных филиала, 473 расчетно-кассовые отделения, четыре VIP центра и 46 центров персонального обслуживания. Другие каналы распространения, используемые Банком, по состоянию на 31 декабря 2007 г. включают 1 119 банкоматов, системы «Интернет-банкинг» и «Мобильный банкинг», а также платежные терминалы, расположенные в точках продажи и обслуживания некоторых торговых центров и супермаркетов Казахстана. Через дочерние организации операционная деятельность Банка также включает пенсионное обеспечение, общее страхование и страхование жизни, лизинг, брокерские услуги и управление активами. Согласно статистическим данным

е

АФН, по состоянию на 31 декабря 2007 года пенсионный фонд Банка имел самую большую долю на рынке пенсионного обеспечения Казахстана (29,1%), и руководство Банка считает, что страховые компании Банка также имеют самую широкую сеть в стране.

Банк предлагает широкий спектр розничных банковских продуктов и услуг, включая ведение текущих счетов, срочные депозиты, потребительские и ипотечные кредиты, кредитные и дебитные карточки, дорожные чеки, обмен валюты, услуги системы «Интернет-банкинг» и «Мобильный банкинг» и услуги банкоматов. Корпоративный банкинг Банка предлагает ряд банковских продуктов и услуг для корпоративных клиентов, клиентов среднего и малого бизнеса, финансовых институтов и правительственных организаций. По состоянию на 31 декабря 2007г. у Банка примерно насчитывалось 5,9 миллионов клиентов розничного бизнеса (самая большая клиентская база среди всех банков Казахстана), приблизительно 70 700 клиентов малого и среднего бизнеса и 333 корпоративных клиента.

Акции Банка включены в листинг на Казахстанской фондовой бирже («КФБ») с 1998 года и обыкновенные акции в форме глобальных депозитарных расписок («GDR») на Лондонской фондовой бирже в декабре 2006г. По состоянию на 31 декабря 2007 года АО «Холдинговая группа Алмэкс» владеет 62,1% обыкновенных и привилегированных акций Банка. См. раздел «*Основные акционеры*».

История – создание, рекапитализация и изменение формы собственности Банка

История Банка начинается с открытия расчетно-кассового отделения Советского Сбербанка (Сберегательный Банк Советского Союза) в Актобе в 1923 году, с последующим созданием филиала Советского Сбербанка в Алматы в 1936 году. В 1993 году Банк стал отдельным юридическим лицом, полностью принадлежащим Республике Казахстан и в 1998 году был реорганизован в открытое акционерное общество, созданное на неограниченный срок. В 2003 году Банк завершил перерегистрацию в качестве акционерного общества в соответствии с Законом РК «Об акционерных обществах» от 13 мая 2003 года.

С начала 1990-х гг. Банк развивался как коммерческий банк, имеющий целью улучшить обслуживание клиентов и увеличить благосостояние своих акционеров. Банк осуществил рационализацию своей филиальной сети, закрывая неприбыльные филиалы, а также внедряя штатное расписание и инвестируя в новые технологии. Банк открыл новые филиалы, основал пенсионный фонд и управление активами, страховые, лизинговую, брокерскую компании, открыл представительства в Лондоне, Москве, Пекине, приобрел банки в России и Кыргызстане и инвестиционную компанию в России. В 2005 году Банк привлек новый руководящий состав, возглавляемый г-ном Григорием Марченко (бывший Председатель Правления НБК).

Вслед за введением программы приватизации в 1998 году, акции Банка были включены в листинг на КФБ и Правительство постепенно сокращало свою долю участия в Банке, продав свою оставшуюся долю акций в Банке в ноябре 2001 года посредством публичного тендера.

АО «Холдинговая группа Алмэкс», основной акционер Банка на дату настоящего Проспекта эмиссии, впервые приобрело акции Банка в декабре 2001 года путем покупки на вторичном рынке простых акций, составляющих 9,9% от общего числа голосующих акций Банка. В 2003-2004 гг. АО «Холдинговая группа Алмэкс» увеличила свою долю участия в Банке посредством совершения сделок на вторичном рынке и увеличения

е

капитала, и по состоянию на август 2004 года владело контрольным пакетом акций в размере 77,6% от общего числа голосующих акций Банка.

В декабре 2006 года АО «Холдинговая группа Алмэкс» продало 187 000 000 простых акций Банка в форме глобальных депозитарных расписок («GDR») в рамках первичного публичного размещения акций («IPO») на Лондонской фондовой бирже. GDR были проданы по цене 16 долларов за штуку, каждая GDR представляет 4 простые акции Банка. На второй стадии IPO Банк предложил на внутреннем рынке право преимущественной покупки 55 000 000 простых акций дополнительной эмиссии своим прежним акционерам («Дополнительная эмиссия»). АО «Холдинговая группа Алмэкс» направила доходы от IPO на подписку на простые акции Дополнительной эмиссии. Банк завершил Дополнительную эмиссию акций в марте 2007 года и привлек примерно 28 156 миллионов долларов нового капитала.

По состоянию на 31 декабря 2007 года АО «Холдинговая группа Алмэкс», которое на данный момент является регулируемым банковским холдингом в соответствии с новым банковским законодательством Казахстана, владело 62,1 % голосующих акций Банка. См. раздел «*Основные акционеры*».

Конкурентные преимущества

Банк имеет следующие конкурентные преимущества, которые, как он считает, позволят ему сохранить и усилить свои позиции в качестве ведущей универсальной финансовой группы Казахстана, предлагающей широкий спектр продуктов розничным, корпоративным клиентам и клиентам МСБ, и получить выгоду от роста экономики Казахстана, сохраняя при этом высокий уровень доходности. В частности, Банк считает, что его филиальная сеть и сильные позиции в розничном бизнесе позволят ему выделиться среди своих крупных конкурентов по мере того, как розничный бизнес, движимый ожидаемым экономическим ростом Казахстана, становится все более важным.

Крупнейшая база розничных клиентов, предоставляющая Банку сильные позиции для будущего роста и получения комиссионного дохода

Банк считает, что он является ведущим розничным банком Казахстана и крупнейшим банком по количеству розничных клиентов и объемам депозитов физических лиц и кредитов, выданных физическим лицам, которые, по состоянию на 31 декабря 2007 года, соответственно составили 5,9 миллионов человек (при населении Казахстана в 15 миллионов человек), 357 672 миллиона (текущие счета и срочные депозиты от физических лиц). На ту же дату, согласно статистическим данным АФН и НБК, доля Банка на рынке депозитов и кредитов, выданных физическим лицам, составила соответственно 24,1% и 15,7%. Банк занимает ведущие позиции по целому ряду других розничных банковских продуктов, включая депозиты до востребования (доля на рынке – 34,1%), потребительского кредитования (12,7%) и ипотечного кредитования (21,9%, без учета специализированных ипотечных компаний). Банк также выпустил самое большое количество дебитных (платежных) карточек (доля на рынке – 51,6%) и является ведущим банком по количеству операций по карточкам. В качестве ведущего розничного банка и поставщика платежных карточек, Банк получает более высокий объем дохода по сравнению с конкурентами.

Учитывая рост, который имел место в розничном бизнесе в последние несколько лет и который, как ожидается руководством Банка, будет продолжаться, явившийся следствием устойчивого роста экономики Казахстана, руководство Банка ожидает, что

е

ведущие позиции Банка в розничном бизнесе принесут более высокий рост чем у конкурентов в краткосрочном и среднесрочном плане. База депозитов физических лиц также предлагает сильные преимущества над казахстанскими банками по фондированию, и большая клиентская база предоставляет существенные выгоды для диверсификации, а также увеличения возможностей для перекрестной продажи небанковских продуктов.

Крупнейшая филиальная сеть в Казахстане, позволяющая Банку получить выгоду от дальнейшего быстрого роста в регионах и возможностей для перекрестных продаж

По состоянию на 31 декабря 2007 года, филиальная сеть Банка состояла из 670 точек обслуживания в 200 населенных пунктах, и представляет собой крупнейшую сеть в Казахстане, в четыре раза больше размеров филиальной сети Казкоммерцбанка и в два раза больше филиальной сети Банка ТуранАлем. Сеть Банка охватывает все 14 областей Казахстана. Банк считает, что основные центры, Алматы и Астана, имеют относительно созревшие рынки для финансовых услуг, и что рост в областях, относительно ненасыщенных банками, будет более устойчивым и поэтому досягаемость сети Банка предоставляет конкурентные преимущества для улучшения услуг за счет спроса на банковские услуги.

Более того, модель сегментированной филиальной сети Банка, где филиалы делают акцент на четкие целевые группы клиентов – массовый рынок, средний рынок и VIP-клиенты для розничных клиентов, и средние и малые предприятия для МСБ, – повышают способность Банка осуществлять перекрестные продажи как банковских, так и небанковских продуктов.

Ведущая универсальная финансовая группа, предлагающая широкий спектр продуктов

Банк предлагает широкий спектр розничных и корпоративных банковских продуктов, и занимает ведущие позиции в Казахстане по ряду продуктовых сегментов, который как ожидает Банк, покажут существенный рост. Руководство Банка считает, что предлагаемый им широкий спектр продуктов (от ведения текущих счетов и зарплатных проектов до корпоративного кредитования) и его позиции одного из ведущих поставщиков пенсионных, страховых и лизинговых услуг в Казахстане повышают возможности приобретения новых клиентов и перекрестных продажи существующим клиентам.

Доказанная способность управления ростом при сохранении высокой отдачи на собственный капитал

В дополнение к способности успешного управления темпами роста активов, более 59% в год за период с 31 декабря 2004 года по 31 декабря 2007 года, Банк достиг среднегодового возврата на собственный капитал в размере более 37,6% за 3 года до 31 декабря 2007 года. Высокий уровень доходности частично является результатом доступа к более дешевым источникам фондирования – крупной и относительно стабильной базе текущих счетов, а также большой доли комиссионного дохода (около 26,8%) в общих доходах, менее дорогостоящего, чем процентный доход.

Высокое качество активов, сбалансированное с хорошо диверсифицированными источниками фондирования

е

Несмотря на высокий рост, который Банк показал за прошедшие несколько лет, Банк сохраняет сильные позиции с обеих сторон своего баланса. Кредитный портфель Банка хорошо диверсифицирован по отраслям экономики и срокам погашения, и процентное отношение безнадежных кредитов к кредитам брутто за последние три года снизилось.

Сильные позиции Банка в розничном бизнесе также предоставляют ему более высокую долю источников фондирования в форме привлекаемых депозитов. По состоянию на 31 декабря 2007г, у Банка была самая большая рыночная доля (24,1 процент) на рынке розничных депозитов, согласно статистике АФН. Дебиторская задолженность клиентам составила 65, 2 процента от общих обязательств, в то время как задолженность кредитным учреждениям, займам из внутренних и внешних рынков капитала и других обязательств составила 34,8 процента по состоянию на 31 декабря 2007г. Вдобавок, финансовая устойчивость Банка и высокий уровень доходности позволили ему на благоприятных условиях получить доступ к международным рынкам капитала, также с помощью кредитных рейтингов от международно-признанных рейтинговых агентств, которые намного лучше, чем другие коммерческие банки в Казахстане по состоянию на дату Проекта. Несмотря на недавнюю кредитную рестрикцию на международных кредитных рынках и спадом Казахстанского рейтинга Standard&Poor', у Банка не было таких проблем связанных с финансированием как у его соперников. В частности, Банк не прибегнул к краткосрочному финансированию из НБК, которое было предложено Казахстанским банкам для фондирования обязательств при наступлении платежа. Банк также поддерживает относительно высокие показатели капитализации. Финансовая устойчивость Банка также является существенным фактором в привлечение и сохранении клиентов.

Опытная руководящая команда с проверенным опытом работы

В 2005 году Совет директоров Банка назначил новую руководящую команду, возглавляемую г-ном Григорием Марченко (бывшим Председателем Правления НБК), которая, по мнению Банка, будет способна успешно управлять развитием операционной деятельности Банка. В частности, Банк считает, что предыдущий успешный международный банковский опыт руководства будет ключевым активом в продолжении улучшения операционной деятельности. Банк также преуспел в привлечении банковских профессионалов из международных банков в следующие подразделения: управление рисками, казначейство, корпоративный бизнес и расчетно-кассовые услуги.

Широко признанный и доверяемый бренд

Учитывая уникальную историю Банка (до момента его приватизации) в качестве единственного розничного банка в Казахстане, высокую долю проникновения на рынок (примерно 5,9 миллионов розничных клиентов при населении Казахстана в 15 миллионов человек) и долгосрочные отношения с ведущими казахстанскими компаниями и государственными предприятиями, бренд Банка широко признан по всему Казахстану. Обзоры рынка, проведенные НБК, и относительно высокий уровень удержания Банком клиентов по сравнению с конкурентами, поддерживают веру Банка в то, что его бренд ассоциируется с финансовой устойчивостью, которая поддерживается его ролью агента по осуществлению пенсионных выплат в рамках казахстанской системы пенсионного обеспечения.

Корпоративная стратегия

е

Стратегия Банка – сохранение и укрепление своих позиций в качестве ведущей универсальной финансовой группы Казахстана, предлагающей широкий спектр продуктов розничным, корпоративным клиентам и клиентам малого и среднего бизнеса, а также получение выгоды от ожидаемого роста экономики Казахстана. В дополнение к развитию основной банковской деятельности в Казахстане и соседних странах, руководство делает акцент на расширении и перекрестных продажах продуктов и услуг дочерних организаций Банка, таких как пенсионные, страховые, лизинговые, брокерские услуги и услуги управления активами. Ключевые элементы стратегии Банка приведены ниже.

Сохранение позиции номер один в розничном бизнесе в Казахстане и рост в Казахстане

Банк является лидером розничного банковского рынка Казахстана по количеству клиентов и по ряду продуктов. Розничный банковский рынок Казахстана на данный момент показывает высокие темпы роста, движимого экономическим ростом и увеличением уровня проникновения банков, увеличившись с относительно скромной базы по сравнению с более развитыми странами. Эффективно используя свою роль поставщика корпоративных зарплатных проектов, Банк также продолжает приобретать новых розничных клиентов, которые являются сотрудниками его корпоративных клиентов.

Расширение банковской платформы Банка в МСБ, имеющей высокую маржу

Для расширения существующей базы клиентов Банк намерен нацелиться на финансово устойчивые малые и средние предприятия посредством предложения им широкого спектра финансовых услуг, включая услуги консультирования по корпоративным финансам, валютные операции и услуги пенсионного фонда и страховых компаний, в дополнение к его более традиционным банковским продуктам, такие как депозиты, зарплатные проекты, денежные переводы и кредиты. Крупным клиентам МСБ предоставляется персональный сервис через менеджеров счета, которые несут ответственность за удержание имеющихся и привлечение новых клиентов. Руководство Банка считает, что сектор МСБ будет представлять собой один из наиболее важных областей роста для Банка, по большей части отражающий ожидаемый рост экономики Казахстана.

Дальнейшее развитие франшизы Банка в корпоративном бизнесе через предложение более широкого ряда продуктов

Используя свою долгую историю и системы управления взаимоотношениями с клиентами, Банк сумел развить сильные доверительные отношения с крупными корпоративными клиентами в Казахстане, и несмотря на быстрый рост розничного кредитования и кредитования МСБ, корпоративный кредиты все еще составляют большую часть кредитного портфеля Банка. По мере того, как увеличение конкуренции оказывает давление на маржу в корпоративном кредитовании, Банк стремится увеличить комиссионный доход как средство сохранения и увеличения прибыльности за счет предоставления корпоративным клиентам дополнительных продуктов и услуг, а также полный пакет услуг Банка: пенсионные, страховые, лизинговые, брокерские услуги и услуги управления активами, включая услуги андеррайтинга для корпоративных клиентов при выходе на внутренние рынки акционерного и ссудного капитала. Руководство Банка считает, что предоставление дополнительных услуг корпоративным клиентам далее углубляет отношения с такими клиентами и повышает их лояльность, особенно через корпоративные зарплатные проекты Банка, которые также представляют собой сильный инструмент для приобретения розничных клиентов.

Сохранение и развитие ведущей сети распространения Банка

По состоянию на 31 декабря 2007г. Банк имеет крупнейшую сеть распространения в Казахстане – 670 точек обслуживания, а также примерно 100 дополнительных точек обслуживания, распространяющих и/или администрирующих пенсионные и страховые продукты. Кроме того, Банк имеет сеть примерно из 1 119 банкоматов и более 3 375 платежных терминалов. Банк продолжает улучшать свою сеть распространения через совершенствование ИТ-систем, а также оптимизацию производительности за счет увеличения количества продуктов, продаваемых точками обслуживания, и клиентов, обслуживаемых ими. Стратегия Банка также включает расширение услуг «Интернет-банкинг» и «Мобильный банкинг», а также увеличение количества банкоматов (самой большой сети в Казахстане) по всей стране. Через целевую стратегию распространения, при которой филиалы сегментированы на массовый рынок, средний рынок и центры банковского обслуживания VIP-клиентов, Банк стремится максимизировать перекрестные продажи розничных банковских и других розничных финансовых продуктов, например через конвертацию крупных депозитов физических лиц в продукты управления активами с высокой маржой. Банк в частности продолжает далее повышать качество обучения сотрудников филиалов и агентов по сбыту.

Эффективное использование универсальной банковской платформы для максимизации перекрестных продаж продуктов и услуг и увеличения базы клиентов

Стратегия Банка в отношении перекрестных продаж сфокусирована на максимизации количества банковских и небанковских финансовых продуктов, продаваемых существующим клиентам, и привлечении новых клиентов через эффективное использование возможностей, предлагаемых платформой Банка. В дополнение к ведущим позициям Банка в розничном, МСБ и корпоративном бизнесе в Казахстане, Банк предлагает ряд других небанковских финансовых услуг, включая услуги по пенсионному обеспечению, услуги страхования и лизинга, в каждом из которых, Банк считает, что является либо лидером на рынке, либо является одним из ведущих участников рынка. Руководство Банка считает, что стратегия сочетания широты предложения финансовых продуктов, лидирующих на рынке, с превосходным распространением позволяет ему осуществлять перекрестные продажи и привлекать новых клиентов намного эффективнее конкурентов. Банк считает, что данная конкурентная позиция обеспечивает уникальную возможность осуществлять перекрестные продажи широкого спектра продуктов и услуг, и увеличить среднее число продуктов/или услуг, которые он продает в расчете на одного клиента.

Выборочное расширение на соседние рынки

В рамках своей стратегии роста Банк намерен выборочно расширять свой розничный и корпоративный бизнесы на соседние рынки в регионе, куда Банк надеется перенести опыт, полученный им в Казахстане для развития своих ведущих позиций на рынке. Целевые рынки включают Грузию, Монголию, Кыргызстан, приграничные с Казахстаном регионы России, Азербайджан и Синьцзян Уйгурский автономный район КНР. Все эти рынки имеют сильные торговые связи с Казахстаном, относительно низкий уровень проникновения банков и предлагают существенные возможности для роста.

Продолжение повышения стандартов внутри Банка для достижения операционного превосходства и эффективности

е

Банк стремится привести свою операционную деятельность в соответствие с лучшими международными стандартами, включая стандарты в отношении информационных технологий, систем управления рисками и систем управленческой информации, маркетинг и перекрестные продажи. Банк находится на стадии внедрения крупных ИТ-проектов, предназначенных для повышения эффективности внутренних процессов и систем отчетности, а также для повышения производительности для улучшения операционной эффективности.

Конкуренция

По состоянию на 31 декабря 2007 года в Казахстане действовали 35 коммерческих банка. Из крупных местных банков своими основными конкурентами Банк считает АО «Казкоммерцбанк», АО «Банк ТуранАлем» и АО «АТФБанк». Коммерческие банки Казахстана могут быть разделены на три группы: крупные местные банки, такие как Банк, АО «Казкоммерцбанк», АО «Банк ТуранАлем», банки с иностранным участием, такие как АО «ДАБ «ABN AMRO Банк Казахстан», АО «Ситибанк Казахстан», ДБ АО «HSBC Банк Казахстан» и «АТФ Банк», и небольшие местные банки. Руководство Банка считает, что Банк занимает прочные позиции для конкуренции в казахстанском банковском секторе благодаря широкой филиальной сети и клиентской базе.

В то время как банки с иностранным участием в настоящее время не составляют значительной местной конкуренции и не активны в розничном банковском секторе, Банк считает, что такие банки, некоторые из которых могут иметь значительно больше ресурсов и более дешевые базы фондирования, чем Банк, станут одними из основных долгосрочных конкурентов Банка в корпоративном банковском секторе. Иностранные банки также приносят международный опыт в обслуживание клиентов и нацелены на ключевых корпоративных клиентов казахстанских банков, а также на иностранные компании, работающие в Казахстане.

Следующая таблица отражает финансовую информацию по состоянию на 31 декабря 2007 года о Банке и крупнейших банках, которых Банк считает основными конкурентами в казахстанском банковском секторе:

	Активы	Собственный капитал
	(млрд. тенге)	
Казкомерцбанк.....	2 714	267
Банк ТуранАлем	2 649	404
Народный Банк.....	1 567	141
Альянс Банк.....	1 192	157
АТФ Банк.....	990	76
Темир Банк.....	326	54
Банк Каспийский.....	256	30
Nurbank	204	39
Евразийский Банк.....	184	20
Итого 1-ая десятка крупнейших банков.....	10 964	1 257
Остальные банки.....	<u>721</u>	<u>168</u>
Итого	11 685	1 425

Источник: Регулярные ежемесячные неконсолидированные отчеты, предоставляемые в АФН, подготовленные в соответствии с требованиями АФН, результаты которых могут отличаться от аудированной финансовой отчетности банка.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ БАНКА

Нижеследующая таблица отражает консолидированную капитализацию Банка по состоянию на 31 декабря 2007 года (i) на фактической основе и (ii) скорректированную для отражения выпуска Нот. Эта информация должна читаться вместе с разделами «Использование дохода», «Обсуждения и анализ Менеджмента о финансовом положении и результатах деятельности», «Выборочные консолидированные финансовые данные» и консолидированными финансовыми отчетами Банка и примечаниями к ним, содержащимися в данном Проспекте эмиссии.

	Фактически		С корректировками	
	(млн. долл. США) ⁽¹⁾	(млн. тенге)	(млн. долл. США) ⁽¹⁾	(млн. тенге)
Обязательства				
Старшие долгосрочные обязательства ⁽²⁾	3 670,6	441,578	4 170,6	501 728
Субординированный долгосрочный долг ⁽³⁾	317,1	38 140	317,1	38 140
	3 987,7	479 718	4 487,7	539 868
Собственный капитал				
Простые акции	414	49 824	414,1	49 824
Привилегированные акции	130,6	15 707	130,6	15 707
Уставный капитал⁽⁴⁾	544,7	65 531	544,7	65 531
Резерв премии по акциям	16,2	1 952	16,2	1 952
Выкупленные собственные акции	(0,6)	(66)	(0,6)	(66)
Нераспределенный доход и прочие резервы	766,9	92 253	766,9	92 253
Доля меньшинства	11,3	1 355	11,3	1 355
Итого капитализация	1 338,5	161 025	1 338,5	161 025
	5 326,2	640 743	5 826,2	700 893

(1) См. раздел «Презентация финансовой и некоторой другой информации» для получения информации об обменном курсе доллар США/тенге, используемом для расчета сумм в долларах США.

е

- (2) Старшие долгосрочные обязательства представляют собой дебиторскую задолженность, задолженность кредитным учреждениям, выпущенные долговые ценные бумаги и другие кредитные финансовые обязательства со сроком погашения свыше одного года и являются несубординированными.
- (3) Субординированный долгосрочный долг представляет собой субординированный долг, погашение которого наступает по истечении одного года.
- (4) По состоянию на 31 декабря 2007 года выпущенный и оплаченный акционерный капитал Банка составлял из 984 016 660 простых акций, 24 742 000 неконвертируемых привилегированных акций и 80 225 222 привилегированных акций, конвертируемых (по усмотрению Банка) в простые акции. По состоянию на 31 декабря 2007 года Банк держал 4 345 019 акций Банка в виде собственных казначейских акций на сумму 66 миллионов тенге (на 31 декабря 2006 года – 3 868 781 акций на сумму 38 миллионов тенге).
- (5) Акционерный капитал по обыкновенным акциям равен собственному капиталу за вычетом привилегированных акций и доли меньшинства.

Кроме как описано в настоящем Проспекте эмиссии, не было никаких существенных изменений в капитализации и долгосрочных обязательствах Банка с 31 декабря 2007 года.

ВЫБОРОЧНЫЕ КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ДАННЫЕ

Сводные консолидированные финансовые данные, представленные ниже года, закончившиеся 31 декабря 2007, 2006 и 2005 годов, были извлечены из, должны толковаться в сочетании с и квалифицируются полностью с аудированными консолидированными финансовыми отчетностями, включая примечания к ним, по состоянию и за годы, закончившиеся 31 декабря 2006, 2005 и 2004 годов, содержащиеся в настоящем Проспекте эмиссии.

Потенциальным инвесторам следует ознакомиться со сводной консолидированной финансовой информацией в сочетании с информацией, содержащейся в разделах «Факторы риска», «Капитализация Банка», «Обсуждения и анализ Менеджмента о финансовом положении и результатах деятельности», «Бизнес Банка», «Выборочная финансовая и другая информация», в аудированных консолидированных финансовых отчетах Банка, и других финансовых данных, представленных в настоящем Проспекте эмиссии.

ДАнные ОТЧЕТА О ДОХОДАХ И РАСХОДАХ

е

	За годы, закончившиеся 31 декабря			
	2007 года	2007	2006	2005
		года	года	года
	<i>(млн. долл. США)⁽¹⁾</i>	<i>(млн. тенге)⁽²⁾</i>		
Процентный доход	1 081,7	132 566	80 647	52 385
Процентные расходы	(502,1)	(61532)	(34 184)	(21 156)
Чистый процентный доход до отчислений в резервы на обесценение	579,6	71 034	46 463	31 229
Отчисления в резервы на обесценение	(181,0)	(22 184)	(8 331)	(11 970)
Чистый процентный доход	398,6	48 850	38 132	19 259
Чистый комиссионный доход	197,2	24 173	21 135	15 248
Прочие непроцентные доходы	139,9	17 141	5 305	4 419
Прочие непроцентные расходы (операционные расходы).....	(318,2)	(38 997)	(28 971)	(19 559)
Доход до уплаты подоходного дохода	417,5	51 167	35 601	19 367
Расходы по уплате подоходного налога	(86,8)	(10 642)	(8 442)	(3 539)
Чистый доход.....	330,7	40 525	27 159	15 828
Доля меньшинства	3,5	428	500	200
Дивиденды на привилегированные акции	31,7	3 883	2 764	750
Чистый доход на обыкновенные акции	295,5	36 214	23 895	14 878
Базовая прибыль на акцию (в тенге)		37,01	26,43	16,76
Базовая прибыль на обыкновенную акцию		35,93	17,73	7,4

(1) Переводы в доллары США – неаудированные переводы, предназначенные для удобства. Смотрите раздел «Презентация финансовой и некоторой другой информации» для получения информации об обменном курсе доллара США к тенге, использованном для расчета сумм в долларах США.

(2) За исключением данных за акцию.

е

ДАННЫЕ БАЛАНСА

е

	По состоянию на 31 декабря			
	2007 года	2007	2006	2005
	<i>(млн. долларов США)⁽¹⁾</i>	<i>года</i>	<i>года</i>	<i>года</i>
		<i>(млн. тенге)</i>		
Активы				
Деньги и их эквиваленты	2 121,7	255 245	127 799	57 102
Обязательные резервы	725,4	87 268	55 106	8 632
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через отчет о доходах и расходах	399,6	48 073	53 195	50 023
Средства в кредитных учреждениях	28,3	3 398	2 049	2 777
Инвестиционные ценные бумаги:	896,4	107 839	123 338	12 099
Займы клиентам	8 647,3	1 040 273	596 216	411 097
Основные средства	189,3	22 766	16 412	10 979
Гудвилл	27,1	3 265	3 265	184
Нематериальные активы	31,9	3 841	1 538	559
Страховые активы	32,3	3 886	5 626	-
Прочие активы	159,8	19 221	6 814	6 213
Итого активы	13 259.1	1 595 075	991 359	559 665
Обязательства и собственный капитал				
Средства клиентов	7 775.8	935 429	597 935	323 515
Средства кредитных учреждений	2 056,9	247 452	118 719	107 284
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через отчет о доходах и расходах	23,7	2 851	10	2
Выпущенные долговые ценные бумаги	1 869,4	224 886	134 413	58 814
Резервы	15,7	1 885	3 021	2 280
Отсроченные налоговые обязательства	32,4	3 897	2 530	425
Страховые обязательства	61,4	7 389	7 535	-
Другие обязательства	85,3	10 261	6 569	2 901
Итого обязательства	11 920.6	1 434,050	870 732	495 221
Собственный капитал				
Акционерный капитал	544,7	65 531	60 684	29 016
Резерв премии по акциям	16,2	1 952	2 183	2 192
Выкупленные собственные акции	(0,6)	(66)	(38)	(16)
Нераспределенный доход и прочие резервы	766,9	92 253	56 736	32 806
	1 327.2	159 670	119 565	63 998
Доля меньшинства	11,3	1 355	1 062	446

е

Итого собственного капитала	<u>1 338,5</u>	<u>161 025</u>	<u>120 627</u>	<u>64 444</u>
Итого обязательств и собственного капитала	<u>13 259,1</u>	<u>1 595 075</u>	<u>991 359</u>	<u>559 665</u>

(1) Неаудированный перевод, предназначенный для удобства. См. раздел «Презентация финансовой и некоторой другой информации» для получения информации об обменном курсе доллара США к тенге, используемом для расчета сумм в долларах США.

(2) Акционерный капитал по обыкновенным акциям равен собственному капиталу за вычетом привилегированных акций и доли меньшинства.

Обыкновенная акция⁽¹⁾

	По состоянию на 31 декабря			
	<u>2007 года</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<i>(млн. долларов США)⁽²⁾</i>	<i>года</i>	<i>года</i>	<i>года</i>
		<i>(млн. тенге)</i>		
Всего акции	1338,5	161 025	120 627	64 444
Доля меньшинства	(11,3)	(1 355)	(1 062)	(446)
Привилегированные акции в акционерном капитале	(130,5)	(15 707)	(15 707)	14 794
Привилегированные акции в резервах премии по акциям	(10,3)	(1 237)	(1 237)	(1 237)
Обыкновенная акция	1 186,4	142 726	102 621	47 967

Примечания:

(1) Обыкновенная акция включает акции всего, за вычетом доли меньшинства и привилегированных акций в (а) акционерном капитале и (б) в резервах премий по акциям.

(2) Неаудированный перевод, предназначенный для удобства. См. раздел «Презентация финансовой и некоторой другой информации» для получения информации об обменном курсе доллара США к тенге, используемом для расчета сумм в долларах США.

е

**ВЫБОРОЧНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ
ПОКАЗАТЕЛИ И ЭКОНОМИЧЕСКИЕ
ДАнные ⁽¹⁾**

**По состоянию и за годы,
закончившиеся 31 декабря**

	2007 года	2006 года	2005 года
	<i>(в %, за исключением курса валют)</i>		
Показатели доходности			
Возврат на средний собственный капитал ^{(2) (3)}	31,0	41,3	40,4
Возврат на средние активы ⁽⁴⁾	3,4	3,7	3,2
Чистая процентная маржа ⁽⁵⁾	6,7	7,0	6,9
Чистый процентный спрэд ⁽⁶⁾	6,6	6,8	6,8
Операционные расходы/операционный доход до отчислений в резервы на обесценение ⁽⁷⁾	34,3	38,6	37,5
Прочие непроцентные расходы (операционные расходы) / чистый процентный доход до отчислений в резервы на обесценение	53,3	60,5	61,0
Прочие непроцентные расходы (операционные расходы) / средние активы	3,2	3,8	3,9
Отчисления в резервы на обесценение ⁽⁸⁾ /операционный доход до отчислений в резервы на обесценение ⁽⁷⁾	20,1	11,4	23,5
Отчисления в резервы на обесценение ⁽⁸⁾ // средние кредиты клиентам до провизии на покрытие убытков по кредитам	2,8	1,8	3,6
Качество кредитного портфеля			
Классифицированные кредиты ⁽⁹⁾ /кредиты брутто	6,7	8,5	9,3
Просроченные кредиты ⁽¹⁰⁾ /займы клиентам до провизии на покрытие убытков по кредитам	0,9	1,1	1,4
Провизии на потери по кредитам / займы клиентам до провизии на покрытие убытков по кредитам	5,2	5,3	5,9
Провизии на потери по кредитам / классифицированные кредиты ⁽⁹⁾	76,8	63,1	64,0
Провизии на потери по кредитам / просроченные кредиты ⁽¹⁰⁾	586,3	467,8	420,6
Показатели баланса			
Средства клиентов / займы клиентам	89,9	100,3	78,7
Средства клиентов / активы	58,6	60,3	57,8
Займы клиентам / активы	65,2	60,1	73,5
Собственный капитал / активы	10,1	12,2	11,5
Ликвидные активы ⁽¹¹⁾ / активы	31,5	36,4	23,3
Достаточность капитала (в соответствии с Базельским стандартами)			
Коэффициент достаточности капитала 1 уровня	10,6	12,4	12,8
Всего коэффициента достаточности капитала	12,9	15,6	17,1
Экономические данные			
Обменный курс на конец периода (тенге/доллар США).....	120,30	127,00	133,98
Средний обменный курс за период (тенге/доллар)	122,55	126,09	132,88

е

США).....			
Темп инфляции (СРІ)	18,8%	8,6%	7,6%
Рост ВВП (реальный)	8,5	10,6%	9,4%

Примечания

- (1) Коэффициенты основаны на ежемесячных средних остатках за годы, закончившиеся 31 декабря 2007, 2006 и 2005 года. См. «Выборочная статистическая и другая информация- средние остатки» для описания расчетов данных остатков.
- (2) Возврат на средний собственный капитал – это (а) чистый доход на обыкновенные акции, деленный на (б) собственный капитал (обыкновенные акции).
- (3) Обыкновенная акция включает акции всего, за вычетом доли меньшинства и привилегированных акций в (а) акционерном капитале и (б) в резервах премий по акциям.
- (4) Возврат на средние активы – это (а) чистый доход, деленный на (б) средние активы.
- (5) Чистая процентная маржа – это (а) чистый процентный доход до отчислений в резервы на обесценение, поделенный на (б) средние активы, приносящие процентный доход.
- (6) Чистый процентный спрэд – это разница между средней процентной ставкой на активы, приносящие процентный доход, и средней процентной ставкой по обязательствам, по которым выплачивается процентный доход.
- (7) Операционный доход до отчислений в резервы на обесценение включает чистый доход до отчислений в резервы на обесценение, плюс сборы и комиссии, чистые и другие непроцентные доходы, за вычетом понесенных страховых требований, и перестрахования.
- (8) Отчисления в резервы на обесценение включает отчисления в резервы на покрытие возможных убытков по кредитам и другим активам.
- (9) Классифицированные кредиты включают кредиты, классифицированные как «Сомнительные» категорий 3-5 (20%, 25% и 50% провизии) и «Безнадежные» (100% провизии) в соответствии с положениями АФН. См. «Выборочная статистическая и другая информация-Портфель займов Банка-Анализ качества кредитного портфеля».
- (10) Просроченные кредиты включают кредиты, основной долг или проценты по которым просрочены на 30 дней.
- (11) Ликвидные активы включают деньги и их эквиваленты, плюс обязательные резервы, финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через отчет о доходах и расходах, средства кредитных учреждений и инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи.

е

ОБСУЖДЕНИЯ И АНАЛИЗ МЕНЕДЖМЕНТА О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ И РЕЗУЛЬТАТАХ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Следующее обсуждение и анализ предназначены для содействия пониманию и оценке тенденций и существенных изменений результатов деятельности и финансового положения Банка. Прежние данные не могут указывать на будущую деятельность. Заявления о перспективах, содержащиеся в настоящем обзоре, подвержены множеству факторов, в результате воздействия которых фактические результаты могут существенно отличаться от результатов, рассматриваемых здесь. Факторы, которые могут вызвать такое различие, включают, но не ограничиваются, факторами, обсужденными в разделах «Заявления о перспективах» и «Факторы риска». В настоящем документе представлена консолидированная финансовая отчетность Банка и его дочерних организаций. Данное обсуждение основывается на аудированной консолидированной финансовой отчетности Банка и должна читаться вместе с его аудированной финансовой отчетностью и примечаниями к ней, представленными в настоящем Проспекте эмиссии. Если не указано иное, все финансовые данные и обсуждения основаны на аудированной консолидированной финансовой отчетности Банка подготовленные в соответствии с МСФО. (См. раздел «Презентация финансовой и некоторой другой информации.») МСФО отличаются по некоторым существенным аспектам от общепринятых принципов бухгалтерского учета США («GAAP США»)

Ключевые факторы, влияющие на результаты деятельности Банка

На финансовое положение и результаты деятельности Банка влияет множество факторов. Руководство Банка полагает, что следующие вопросы имеют особую важность:

Рост экономики Казахстана

Практически вся деятельность и клиенты Банка находятся в Казахстане. Рост экономики Казахстана вызвал спрос на услуги и продукты Банка, позволив Банку расширять базу клиентов и продавать больше существующим клиентам. Банк подвержен негативным изменениям в розничном секторе, сельском хозяйстве, строительстве, недвижимости и оптовой торговле, которые показали в последние годы существенный рост. Соответственно, финансовое положение и результаты деятельности Банка зависят от экономических условий в Казахстане в целом, и в данных секторах экономики в частности.

Возможности, предоставляемые сегментацией рынка

Возможности по обслуживанию потребностей в банковских услугах клиентов в розничном, корпоративном сегментах, а также в сегменте малого и среднего бизнеса, продолжали развиваться по мере развития финансового рынка и роста проникновения банков на рынок. Например, вследствие роста потребностей в финансировании корпоративных клиентов и клиентов МСБ, вырос процентный доход банка по кредитному портфелю и комиссионный доход от предоставления специализированных продуктов и услуг клиентам. В последнее время, вследствие продолжения роста располагаемого личного дохода, Банк преследует возможности на казахстанском розничном рынке за счет увеличения предоставления розничным клиентам продуктов ипотечного и потребительского кредитования.

Сочетание потоков процентного и комиссионного дохода

В последние годы как процентный, так и комиссионный доход внесли большой вклад в доходы Банка. Банк намеренно нацелился на данное сочетание доходов для смягчения неблагоприятных воздействий на процентный доход, возникающих вследствие потенциальных изменений процентных ставок, которые отражают, в некоторой степени, краткосрочные и долгосрочные ставки в Казахстане и США, и инфляционные ожидания в Казахстане.

Способность управлять операционными расходами

Банк полагает, что он имеет эффективные системы управления операционными расходами, которые в последние годы росли медленнее, чем доходы. Хотя Банк потратил значительные суммы на улучшение своей филиальной сети и инфраструктуры информационных технологий, данные запланированные улучшения послужили платформой для увеличения роста доходов, которые превзошли стоимость данных инвестиций. Более того, Банк полагает, что средние процентные ставки по его обязательствам ниже, чем у его конкурентов.

Налоги

Налоги, которыми облагается Банк в Казахстане, включают налог на добавленную стоимость, корпоративный подоходный налог, социальный налог и прочие налоги. Действующая ставка корпоративного подоходного налога в Казахстане, установленная законом, равна 30%. Эффективная налоговая ставка Банка за годы, закончившиеся 31 декабря 2007, 2006 и 2005 года, составляла соответственно 20,8%, 23,7% и 18,3%. (см. «Результаты операций за годы, закончившиеся 31 декабря 2007, 2006 и 2005 года - Налогообложение»). Эффективная налоговая ставка Банка как правило ниже нормативной ставки, так как не весь доход Банка облагается налогом. Например, проценты, полученные по жилищной ипотеке, ГЦБ и прочим ценным бумагам, доход по которым не считается налогом, на данный момент не облагаются налогом на доход. Тем не менее, освобождение от уплаты налога на жилищную ипотеку не доступно с 1 января 2008г. и налоговое законодательство может в будущем изменяться, и в случае его изменения, эффективная налоговая ставка Банка может значительно повыситься.

Налоговое законодательство Казахстана, как правило, не предусматривает необходимость подачи консолидированной налоговой декларации. Соответственно Банк и его дочерние организации подают налоговые декларации самостоятельно. Банк и его дочерние организации, кроме компаний HSBK (Europe) B.V., ООО «НБК-Финанс» и ОАО «Халык Банк Кыргызстан», являются субъектами налогообложения Казахстана. HSBK (Europe) B.V. облагаются налогом на доход в Нидерландах, ОАО «НБК-Банк» и ООО «НБК-Финанс» – в Российской Федерации. ОАО «Халык Банк Кыргызстан» подлежит обложению подоходным налогом в Кыргызской Республике. Казахстан заключил соглашения об избежании двойного налогообложения с каждой из данных стран, так что аккредитив в отношении подоходного налога в Казахстане был выдан за подоходный налог, оплаченный по дивидендам в таких юрисдикциях. С 1 января 2007 года изменения в налоговом кодексе предусматривают исключение дивидендов из подоходного налога независимо от того, получены ли они от дочерних организаций в Казахстане, или за рубежом.

Растущие затраты на консолидирование долга

е

Сумма средств клиентам в качестве процентного соотношения общих обязательств Банка снизилась с 68,% по состоянию на 31 декабря 2006г. до 65,2% по состоянию на 31 декабря 2007г. в результате увеличенного использования других источников фондирования, включая фондирование из международных рынков капитала. Данный переход в ресурсах фондирования повлиял на увеличение процентных расходов Банка и отрицательно повлиял на процентные ставки маржи.

Недавние события

Экономика Казахстана была подвержена недавним проблемам на международном рынке кредитов, что отразилось в финансовой системе Казахстана касательно финансирования. Данные проблемы являются результатом увеличенного международного займа коммерческими банками в последние годы и сложившейся сложности в рефинансировании данных займов, вследствие, частично, субстандартного ипотечного кризиса в США. Падающее доверие к внутренним вкладчикам и трудность в рефинансировании международного долга заставили многие банки в Казахстане прибегнуть к краткосрочному финансированию из НБК, что явилось результатом падения внешних резервов НБК на 4 млрд. доллара США с 30 июня 2007г до 31 декабря 2007г. Недавно Правительство Казахстана создало программу, чтобы помочь банкам, неблагоприятно затронутым нехваткой ликвидности финансированием путем предложения финансирования и покупки активы от таких банков. Банк, однако, не зависит от заимствования на международных долговых рынках и, соответственно, его ликвидность не была затронута проблемами на международных кредитных рынках. В то время как некоторые банки, которые более зависят от международных кредитных рынков, чтобы поддержать ликвидность, могут быть вынуждены участвовать в программе, которая может привести к замедлению в их росте, у Банка нет никакой потребности участвовать в такой программе

Критические аспекты учетной политики

Учетные политики Банка составляют неотъемлемую часть понимания результатов деятельности и финансового положения, представленных в аудированной консолидированной финансовой отчетности и примечаниях к ней. Существенные бухгалтерские суждения и оценки Банка описаны в Примечании 4 к консолидированной финансовой отчетности, представленной в настоящем Проспекте эмиссии. Подготовка данной финансовой отчетности требует, чтобы менеджмент сделал оценку и предположения того, что влияет на опубликованные суммы активов и обязательств, а также на опубликованные суммы доходов и расходов в течение отчетного периода. На постоянной основе менеджмент оценивает свои расчеты и решения, включая те, которые относятся к провизиям на потери, инвестициям, подоходному налогу, условным обязательствам, справедливой стоимости финансовых инструментов и собственности, и судебным процессам и арбитражу. Менеджмент основывает свои оценки и суждения на историческом опыте и на различных других факторах, которые считаются обоснованными при сложившихся обстоятельствах. Фактические результаты могут отличаться от оценок по различным предположениям или условиям.

Менеджмент Банка считает, что следующие критические существенные политики бухгалтерского учета требуют более критических решений или оценок или включают более высокую степень сложности в применении политик бухгалтерского учета, которые влияют на финансовое положение и результаты деятельности Банка:

Резерв на обесценение займов и дебиторской задолженности

Банк регулярно проводит обзор своих займов и дебиторской задолженности на предмет обесценения. Условия ухудшения ссуды Банка установлены, когда есть объективные данные, что убытки ухудшения в его портфеле ссуд и дебиторской задолженности были понесены. Банк считает предварительные учеты связанными с резервом на обесценение займов и дебиторской задолженности ключевым источником неопределенности оценки, потому что (i), они очень восприимчивы к изменениям время от времени, так как предположения о будущих штрафных процентных ставках и оценка возможных потерь, касающихся обесцененных ссуд и дебиторской задолженности, основаны на недавнем опыте работы, и (ii), любое существенное различие между предполагаемыми потерями Банка и фактическими потерями потребует, чтобы Банк сделал условия, которые, если являются значительно различными, могли бы оказать существенное влияние на будущий консолидированный отчет о прибылях и убытках и на консолидированный бухгалтерский баланс.

Банк использует свой предыдущий опыт суждения для оценки суммы любого убытка по обесценению в случаях, когда заёмщик испытывает финансовые трудности и имеется недостаточно доступных предыдущих данных касательно аналогичных заёмщиков. Таким же образом Банк оценивает изменения в будущих потоках денег на основании наблюдаемых данных, показывающих то, что имело место отрицательное изменение в платёжном статусе заёмщиков в группе, или национальных или местных экономических условиях, которые соотносятся с невыполнением обязательств по активам в группе. Руководство использует оценки на основании предыдущего опыта по убыткам по активам с характеристиками кредитного риска и объективным свидетельством обесценения подобным тем, которые имели место в группе займов и дебиторской задолженности. Банк использует своё компетентное суждение для корректировки поддающихся оценке данных для группы займов или дебиторской задолженности, с целью отражения текущих обстоятельств, не отраженных в исторических данных.

Налогообложение

Казахстанское налоговое, валютное и таможенное законодательство является объектом различных толкований и изменений, которые могут происходить достаточно часто. Толкование руководства в отношении такого законодательства, применяемое в отношении сделок и деятельности Группы может быть оспорено соответствующими региональными или государственными органами. Таким образом, могут быть начислены дополнительные налоги, штрафы и проценты. Налоговые периоды остаются открытыми для проверки соответствующими органами в отношении исчисления налогов в течение пяти календарных лет, предшествующих рассматриваемому году.

Руководство считает, что по состоянию на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 годов, его толкование законодательства является, и являлось соответствующим и позиции Банка по налогам, валюте и таможене будут подтверждены. Существенные дополнительные фактические налоги, штрафы и проценты могут быть оценены после любых проблем соответствующими властями, которые могли оказать существенное влияние на чистый подтвержденный доход Банка.

Страховые требования, возникающие по договорам страхования

Для договоров страхования оценки должны быть сделаны в отношении как будущей окончательной стоимости страховых требований, заявленные на дату

е

составления бухгалтерского баланса, так и будущей окончательной стоимости страховых требований понесенных, но не заявленных («РПНУ») на дату составления бухгалтерского баланса. Для определенных видов деятельности РПНУ формируют большинство условий требования бухгалтерского баланса. Длительный период времени требуется для того, чтобы точно определить окончательную стоимость страховых требований. Для страхования судов и страхования ответственности, Банк актуарно определяет ответственность, используя тенденции в урегулировании страховых требований прошлых лет для прогноза тенденции в урегулировании страховых требований в будущем. В оценке стоимости подтвержденных и РПНУ требований для определенных видов деятельности, руководство применяет текущее правительственное указание, предусмотренное АФН, из-за отсутствия достаточных исторических данных. Согласно данному указанию, резерв РПНУ вычисляется, используя ожидаемое соотношение потери для каждого вида деятельности, за вычетом фактически подтвержденных совокупных убытков. Общим условиям страховых исков не предоставлена скидка за стоимость денег во времени. Фактический опыт требований может отличаться от исторического образца, на котором базируются оценки, и стоимость урегулирования отдельных требований может превысить предполагаемые и, поэтому, может оказать влияние на чистый доход Банка.

Тест на обесценение гудвила

Гудвилл - лишняя стоимость приобретения по справедливой стоимости его чистых активов. Определение справедливой стоимости активов и пассивов приобретенных видов деятельности требует осуществления суждения руководства; например те финансовые активы и обязательства, для которых нет никаких котировальных цен, и тех нематериальных активов, где оценки стоимости отражают оценки состояния рынка. Различные справедливые стоимости привели бы к изменениям к возникновению гудвилла и к исполнению пост-приобретения приобретения. Гудвилл не амортизируется, но проверяется на обесценение ежегодно или более часто, если события или изменения при обстоятельствах указывают, что он может быть обесценен.

В целях тестирования обесценения, гудвилл приобретенный в объединении бизнеса распределен к каждому активу или группе активов Банка, генерирующих денежные средства, ожидающих извлечь выгоду из объединения. Тест на обесценение гудвилла включает сравнение балансовой стоимости актива или группы актива, генерирующих денежные средства с возмещаемой стоимостью. Возмещаемая стоимость выше справедливой стоимости актива и его ценностью в использовании. Ценность в использовании - текущая стоимость ожидаемых будущих денежных потоков от активов или группы активов, генерирующих денежные средства. Справедливая стоимость – это сумма, доступная для продажи актива, генерирующего денежные средства в сделке между хорошо осведомленными, заинтересованными сторонами.

Тест на обесценение, по сути, включает множество оценочных суждений: подготовка прогноза движения денег в течение периодов, которые являются вне нормальных требований отчетности руководства; оценка учетной ставки соответствующей бизнесу; оценка справедливой стоимости актива, генерирующего денежные средства; и оценка отдельных активов каждого бизнеса, гудвилл которого находится на стадии рассмотрения. Не было никаких обесценений, установленных в течение ни одного из представленных периодов.

Результаты деятельности за годы, закончившиеся 31 декабря 2007, 2006 и 2005 годы.

Нижеследующая таблица представляет данные отчета о прибылях и убытках Банка и некоторые показатели отчета о прибылях и убытках за указанные периоды:

Изменения	За годы, заканчивающиеся		31 декабря		2007/06		2006/2005	
	2007	2006	млн.тенге	%	млн. тенге			
	2005		%					
	млн. тенге ⁽¹⁾							
Чистый доход								
Процентный доход	132 566	80 647	52 385	51 919	64,4	28 262	54,0	
		<u>(34)</u>						
Процентный расход	<u>(61 532)</u>	<u>184)</u>	<u>(21 156)</u>	<u>27 348</u>	80,0	<u>13 028</u>	61.6	
Чистый процентный доход до отчислений в резервы на обесценение	71 034	46 463	31 229	24 571	52,9	15 234	48,8	
Отчисления в резервы на обесценение	<u>(22 184)</u>	<u>(8 331)</u>	<u>(11 970)</u>	<u>(13 853)</u>	(166,3)	<u>3 639</u>	30,4	
Чистый процентный доход	48 850	38 132	19 259	10 718	28,1	18 873	98,0	
Чистые комиссионные и сборы	24 173	21 135	15 248	3 038	14,4	5 887	38.6	
Прочие непроцентные доходы	<u>17 141</u>	<u>5 305</u>	<u>4 419</u>	<u>11 836</u>	223,1	<u>886</u>	20.0	
Непроцентные расходы	<u>(38 997)</u>	<u>28 971</u>	<u>19 559</u>	<u>10 026</u>	34,6	<u>9 412</u>	48.1	
Доход до удержания подоходного налога	51 167	35 601	19 367	15 566	43,7	16 234	83,8	
Расходы по подоходному налогу	<u>(10 642)</u>	<u>(8 442)</u>	<u>(3 539)</u>	<u>(2 200)</u>	26,1	<u>(4 903)</u>	138,5	
Чистый доход	40 525	27 159	15 828	13 366	49,2	11 331	71,6	
Доля миноритарных акционеров	428	500	200	72	14,4	300	150,0	
Дивиденды по привилегированным акциям	3 883	2 764	750	1,119	40,5	2 014	268.5	

е

Чистый доход по обычным акциям	36 214	23 895	14 878	12 319	51.6	9 017	60.6
Показатели							
доходности:							
Возврат на среднюю величину обычной акции (%) ⁽¹⁾⁽²⁾	31,0	41,3	40,4				
Возврат на среднюю величину активов (%) ⁽³⁾	3,4	3,7	3,2				
Чистая процентная маржа (%) ⁽⁴⁾	6.7	7,0	6,9				
Операционные доходы ⁽⁵⁾ операционный доход до отчислений в резервы на обесценение (%)	34,3	38,6	37,5				
Отчисления в резервы на обесценение/ операционный доход до отчислений в резервы на обесценение ⁽⁵⁾ (%)	20,1	11,4	23,5				
Базовая прибыль на акцию, тенге	37,01	26,43	16,76				
Базовая прибыль на обычную акцию, тенге	35,93	17,73	7,40				

Примечания:

⁽¹⁾ Возврат на среднюю величину обычной акции есть (а) чистый доход, приписываемый обычным акциям, деленный на (б) среднюю величину обычной акции.

⁽²⁾ Обычная акция включает общую сумму акций, за вычетом миноритарных акционеров привилегированных акций в (а) акционерном капитале и (б) эмиссионном доходе. .

⁽³⁾ Возврат на среднюю величину обычной акции есть (а) чистый доход, деленный на (б) среднюю величину обычной акции.

⁽⁴⁾ Чистая процентная маржа включает (а) чистый процентный доход до отчислений в резервы на обесценение, деленный на (б) среднюю величину активов, приносящих процентный доход.

⁽⁵⁾ Операционный доход до отчислений в резервы на обесценение есть чистый процентный доход до отчислений в резервы на обесценение, плюс комиссионные и сборы, чистый и другие непроцентные доходы, за вычетом понесенных страховых требований , за вычетом перестрахования

Чистый доход

Чистый доход Банка за год, закончившийся 31 декабря 2007, составил 40 525 млн. тенге, по сравнению с 27 159 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2006 года, увеличение составило 13 366 млн. тенге или 49,2 процента. Данное увеличение в основном, связано с ростом на 51 919 млн. тенге, или 64,4 %, объема процентного дохода,

е

и других непроцентных доходов на 11 836 млн. тенге, или 223,1 которые частично были компенсированы за счет увеличения объема процентных расходов на 27 348 млн. тенге, или 80.0% , и непроцентных расходов на 10 026 млн. тенге, или 34,6%.

Процентный доход

Нижеследующая таблица отражает основные составляющие процентного дохода Банка за указанные периоды:

Изменения	Годы,		заканчивающиеся		31		декабря	
	2007	2005	2006	2007/06	млн.тенге	%	млн. тенге	
					2006/2006			
					млн.тенге		млн. тенге	
					%			
					%			
					млн. тенге			
Проценты по займам клиентам	116 147	71 292	47 549	44 855	62,9	23 743	49,9	
Проценты по ценным бумагам	10 326	5 352	3 450	4 974	92,9	1 902	55,1	
Проценты по деньгам и их эквивалентам и средства кредитных учреждений	<u>6 093</u>	<u>4 003</u>	<u>1 386</u>	<u>2 090</u>	<u>52,2</u>	<u>2 617</u>	<u>188,8</u>	
Итого, процентный доход	<u>132,566</u>	<u>80 647</u>	<u>52 385</u>	<u>51 919</u>	64,4	<u>28 262</u>	54, 0	

Общая сумма процентного дохода увеличилась на 51 919 млн. тенге, или 64,4% до 132 566 млн.тенге в 2007 году (в 2006 году – 80 647 млн.тенге) главным образом в результате роста процентного дохода по займам клиентам. Несмотря на то, что процентный доход по ценным бумагам и по деньгам и их эквивалентам, вместе со средствами в кредитных учреждениях, существенно выросли, они внесли небольшой вклад в общий процентный доход (см. следующий пункт).

В 2006 году прирост процентного дохода на 28 262 млн. тенге, или 54,0% по сравнению с процентным доходом в размере 52 385 млн. тенге в 2005 году, в основном, обусловлен увеличением на 23 743 млн. тенге, или 49,9% процентного дохода по займам клиентам и увеличением на 2 617 млн. тенге, или 188,8%, процентов по деньгам и их эквивалентам и средства кредитных учреждений в 2006 г.

Процентный доход по займам клиентам увеличился на 44 855 млн. тенге, или 62,9 % в 2007 году до 116 147 млн. тенге с 71 292 млн. тенге в 2006 году, после увеличения на 23

е

743 млн. тенге, или 49,9% в 2006 году с 47 549 млн. тенге в 2005 году. Рост процентного дохода по займам клиентам в 2007 году по сравнению с 2006 годом, и в 2006 году, по сравнению с 2005 годом в первую очередь обусловлены увеличением объемов предоставленных займов клиентам до начисления убыткам по займам, возросли на 467 100 млн. тенге, или 74,2% до 61 096 97029 870 млн. тенге на 31 декабря 2007 года с 629 870 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года, увеличившись в свою очередь на 192 852 млн. тенге, или 44,1% с 437 018 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года. Такое увеличение, главным образом, обусловлено всеобщим увеличением кредитования, особенно физических лиц и в меньшей степени субъектов МСБ.. (См. «Выборочная Статистическая и Прочая Информация – Кредитный Портфель Банка – Займы Клиентам»).

Процентный доход по долговым ценным бумагам, главным образом, краткосрочным нотам, выпущенным Национальным Банком Республики Казахстан, по казначейским векселям, Государственным облигациям, и по еврооблигациям, выпущенным Правительством, увеличился на 4 974 млн. тенге, или 92,9% до 10 326 млн. тенге в 2007 году с 5 352 млн. тенге в 2006 году, после того, как увеличились на 1 902 млн. тенге, или 55,1% в 2006 году с 3 450 млн. тенге в 2005 году. Увеличение в 2007 году по сравнению с 2006 годом было вызвано средними процентными ставками заработанных на портфеле ценных бумаг, особенно Государственных ценных бумаг. Увеличение в 2006 году по сравнению с 2005 годом было вызвано увеличением инвестиционных ценных бумаг, имеющиеся в наличии для продажи, которые в свою очередь, явилось результатом высокой ликвидности, а также более высокой доходностью по внутренним процентным инструментам. (См. «Выборочная Статистическая и Прочая Информация – Инвестиции- Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через отчет о прибылях или убытках».)

Процентный доход по деньгам и их эквивалентам и средства в кредитных учреждениях увеличился на 2 090 млн., или 52.2 до 6 093 млн. тенге в 2007 году с 4 003 млн. тенге в 2006 году, после того, как они увеличились на 2 617 млн. тенге, или 188,8%, в 2006 году, и с 1 386 млн. тенге в 2005 году. Увеличение в 2007 и 2006 г.г. главным образом было связано с избыточной ликвидностью, инвестированной в краткосрочные депозиты и займы кредитным учреждениям в течение периодов, а также общим увеличением в межбанковских процентных ставках.

Нижеследующая таблица представляет действующие средние годовые процентные ставки на активы Банка в тенге и иностранной валюте, на которые начисляются проценты, за указанные периоды:

	За годы, закончившиеся 31 декабря								
	2007			2006			2005		
	(Все валюты)	(Тенге)	(Иностранная валюта)	(Все валюты)	(Тенге %)	(Иностранная валюта)	(Все валюты)	(Тенге)	(Иностранная валюта)
Займы клиентам	14,8	16,7	12,5	15,4	19,6	11,7	14,2	17,5	12,0
Средства в кредитных учреждениях	5,4	5,9	5,3	4,6	4,3	4,9	3,5	3,8	3,4

е

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках	6,6	6,6	6,7	6,1	5,9	6,5	4,2	3,7	7,2
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	7,4	7,3	9,9	5,1	5,0	11,9	7,5	7,1	10,2
Средние процентные ставки по активам, на которые начисляется процентный доход	12,5	13,7	10,9	12,2	13,7	10,4	11,7	13,0	9,4

Средние процентные ставки по кредитному портфелю снизились с 15,4% в 2006 году до 14,2% в 2007 г. Снижение средних ставок по кредитному портфелю случилось главным образом в результате общей тенденции в рыночных ставках. Средние процентные ставки по кредитному портфелю выросли до 14,2% в 2005 году до 15,4% в 2006 г. в результате увеличившейся доли долгосрочных займов и кредитных портфелей по физическим лицам и субъектам малого и среднего бизнеса в Казахстанских тенге. Средняя величина кредитов в иностранных валютах составляла 45,4% от общего среднего кредитного портфеля Банка по состоянию на 31 декабря 2007 года по сравнению с 53,5% по состоянию на 31 декабря 2006 года и 58,7% по состоянию на 31 декабря 2005 года. Доля кредитов в иностранной валюте в общем среднем кредитном портфеле в 2007 и 2006 годах уменьшилась из-за решения политики Банка увеличить кредитов в тенге из-за более высокой ликвидности и более высокой чистой процентной маржи большей частью заработанных на активах в тенге.

Средние годовые ставки по средствам в кредитных учреждениях и деньгам и их эквивалентам увеличились с 5,4 % в 2007 году с 4,6% в 2006 году, увеличившись с 3,5% в 2005 году. Увеличение средних ставок по средствам в кредитных учреждениях и деньгам и их эквивалентам в 2007 году по сравнению с 2006 годом в первую очередь связано с более высокими процентными ставками, выплаченных по денежным остаткам на долларовых счетах Банка, удерживаемых в банках США, в то время как увеличение в 2006 г. по сравнению с 2005 годом явилось в результате роста межбанковских процентных ставок, в результате общих тенденций на внутреннем и внешнем рынке.

Средние процентные ставки по финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках, увеличились с 6,6% в 2007 году с 6,1% в 2006 году, увеличившись с 4,2% в 2005 году. Такое увеличение средних ставок по финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках в 2007 и 2006 годах, главным образом стало результатом повышенных доходов по торговым ценным бумагам, в результате общей тенденции на внутреннем рынке. Средние процентные ставки по портфелю инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, за 2007, 2006 и 2005 гг. составляли 7,4 %, 5,1 и 7,5 % соответственно. Уменьшение средних процентных ставок по портфелю инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, в 2007 году по сравнению с 2006 годом было вызвано увеличенными по инвестиционным ценным бумагам, главным образом Государственными ценными бумагами, в результате общей тенденции на внутреннем рынке, в то время как снижение средних ставок по портфелю инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи в 2006 году по сравнению с 2005 годом главным образом было вызвано за счет экстенсивных покупок Нот Национального Банка

е

Республики Казахстан, которые обычно включают более низкие процентные ставки, в данный портфель.

Процентные Расходы

Нижеследующая таблица отражает информацию относительно процентных расходов Банка за указанные годы:

	За годы, закончившиеся 31 декабря					Изменения	
	2007	2006	2005	2007	2006	2006	2005
	Млн. тенге			Млн. тенге	%	Млн. тенге	%
Проценты по средствам клиентов	(35 348)	(18 491)	(11 873)	(16 857)	91,2	(6 618)	55,7
Проценты по выпущенным долговым ценным бумагам	(15 395)	(9 238)	(4 909)	(6 157)	66,6	(4 329)	88,2
Проценты по средствам кредитных учреждений	(10 789)	(6 455)	(4 374)	(4 334)	67,1	(2 081)	47,6
Процентные расходы, итого	(61 532)	(34 184)	(21 156)	(27 348)	80,0	(13 028)	61,6

Общие процентные расходы выросли на 27 348 млн. тенге, или 80,0%, до 61 352 млн. тенге в 2007 году с 34 184 млн. тенге в 2006 году после увеличения на 13 028 млн. тенге, или 61,6% в 2006 году с 21 156 млн. тенге в 2005 году, в результате увеличения средних остатков процентных обязательств, а также в результате средних процентных ставок выплаченных по средствам клиентов.

Процентные расходы по средствам клиентов выросли на 16 857 млн. тенге или 91,2% до 35 348 млн. тенге в 2007 году с 18 491 млн. тенге 2006, увеличившись на 6 618 млн. тенге или 55,7% в 2006 году с 11 873 млн. тенге в 2005 году, в результате всеобщего увеличения депозитов клиентов. Средние месячные средства клиентов, приносящие процентный доход благодаря клиентам (корпоративным клиентам и физическим лицам) выросли на 228 599 млн. тенге, или 53,3% до 657 201 млн. тенге в 2007 году с 428 602 млн. тенге в 2006 году после увеличения на 132 098 млн. тенге, или 44,6% в 2006 году с 296 503 млн. тенге в 2005 году. Такое увеличение процентов по средствам клиентам, включая депозиты, приносящие процентный доход, как в 2007, так и в 2006 году, стало результатом общего роста экономики Казахстана, и роста депозитов клиентов, от существующих клиентов и новых клиентов, которые перешли в Банк в течение периодов. Средства клиентов Банка в иностранной валюте были выражены в основном в долларах США и в меньшей степени в евро. Средние средства клиентов в иностранной валюте насчитывали в 2007, 2006 и 2005 годах 35,8%. 46,4% и 46,3%, соответственно, от общих средних средств клиентов за каждый год (Как подсчитывать средние средства клиентов, приносящие процентный доход, средние средства клиентов в иностранной валюте и общие средние средства клиентов за каждый период см. «Выборочная Статистическая и Прочая Информация – Средние Остатки»).

е

Проценты по выпущенным долговым ценным бумагам выросли на 6 157 млн. тенге, или 66,6%, до 15 395 млн. тенге в 2007 году с 9 238 млн. тенге в 2006 году, после увеличения на 4 329 млн. тенге, или 88,2% в 2006 году с 4 909 млн. тенге в 2005 году главным образом в результате дополнительных выпусков долговых ценных бумаг.

Процентные расходы по средствам кредитных учреждений выросли на 4 334 млн. тенге, или 67,1%, до 10 789 млн. тенге в 2007 году с 6 455 млн. тенге в 2006 году, увеличившись на 2 081 млн. тенге, или 47,6%, в 2006 году с 4 374 млн. тенге в 2005 году. Увеличение в 2007 году по сравнению с 2006 в первую очередь было связано с большими заимствованиями из банков-членов ОЭСР, на сумму 176 480 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2007 года по сравнению с 73 126 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года, тогда как увеличение в 2006 году по сравнению с 2005 годом главным образом связано с большими заимствованиями из Казахских банков. Средние остатки на депозитах в иностранной валюте и займы от кредитных учреждений составили в 2007, 2006 и 2005 годах 11,4%, 11,9% и 17,7%, соответственно, от общих средних обязательств, приносящих процентный доход за каждый год. (Как подсчитывать средние остатки на депозитах в иностранной валюте и займы от кредитных учреждений и общие средние обязательства, приносящие процентный доход, в каждом периоде см. «Выборочная Статистическая и Прочая Информация- Средние Остатки»).

Нижеследующая таблица демонстрирует средние процентные ставки по обязательствам Банка, в тенге и иностранной валюте, на которые начисляется процентный доход, за указанные периоды:

	За годы, закончившиеся 31 декабря									
	2007		2006		2006		2005		2005	
	(Все валюты)	(Тенге)	(Иностранная валюта)	(Все валюты)	(Тенге %)	(Иностранная валюта)	(Все валюты)	(Тенге)	(Иностранная валюта)	(Иностранная валюта)
Средства клиентов	5,4	5,2	5,8	4,3	4,3	4,4	4,0	3,7	4,4	
Выпущенные долговые ценные бумаги	7,7	7,7	7,6	8,3	7,5	9,4	9,3	11,1	7,7	
Средства кредитных учреждений	5,9	6,1	5,8	6,4	5,3	6,8	5,3	10,3	5,0	
Средние процентные ставки по обязательствам, на которые начисляется процентный доход	5,9	5,6	6,2	5,3	5,0	5,7	4,9	4,8	5,0	

Средние процентные ставки по остаткам на клиентских счетах, на которые начисляется процентный доход, за 2007, 2006 и 2005 гг. составили 5,4%, 4,3% и 4,0% соответственно. Средние процентные ставки по средствам клиентов, деноминированным в тенге, выросли с 3,7% в 2005 году до 4,3% в 2006 году и 5,2% в 2007 году, в то время, как средние процентные ставки по средствам клиентов в иностранной валюте увеличились с 4,4% в каждом 2005 году и 2006 году до 5,8% в 2007 году. Данные увеличения явились результатом увеличения ставок тенге и инструментов, деноминированных в иностранной валюте, в результате общих тенденций на внутреннем рынке в течение периодов.

е

Средние процентные ставки по депозитам и займам от кредитных учреждений снизились до 5,9% в 2007, увеличившись до 6,4% в 2006 году с 5,3% в 2005 году. Средние процентные ставки по средствам кредитных учреждений в 2007 году по сравнению с 2006 годом явилось в результате снижения средних процентных ставок процентных обязательств, деноминированных в иностранной валюте, в результате повышенной ликвидности в банковской системе и экономики Казахстана до 1 июля 2007 года. Увеличение средних процентных ставок по средствам кредитных учреждений в 2006 году по сравнению с 2005 годом главным образом явилось в результате увеличения ЛИБОР и увеличенной доли долгосрочных депозитов в тенге внутри портфеля депозитов.

Средние процентные ставки по выпущенным ценным бумагам снизились до 7,7 % в 2007 году с 8,3% в 2006 году, которые в свою очередь снизились с 9,3% в 2005 году. Данные снижения явились главным образом результатом снижения спредов на облигациях Банка, в результате улучшения кредитных рейтингов течение периодов. См. «Обзор Банка».

Чистый процентный доход до отчислений в резервы на обесценение

Нижеследующая таблица демонстрирует определенные данные и коэффициенты за указанные периоды:

	За годы, закончившиеся 31 декабря			Изменения			
	2007	2006	2005	2007	2006	2006	
	<i>Млн. тенге, исключая %</i>			<i>Млн. тенге</i>	<i>%</i>	<i>Млн. тенге</i>	<i>%</i>
Процентный доход	566	80 647	52 385	51 919	64,4	28 262	54,0
Процентный расход	(61)	(34)	(21)	(27 348)	80,0	(13 028)	61,6
Чистый процентный доход до отчислений в резервы на обесценение	71 034	46 463	31 229	24 571	52,9	15 234	48,8
Чистый процентный доход до отчислений в резервы на обесценение/операционный доход до отчислений в резервы на обесценение⁽¹⁾							
(%)	64,5	63,8	61,4				
Чистая процентная маржа (%) ⁽²⁾	6,7	7,0	6,9				

Примечания:

⁽¹⁾ Операционный доход до отчислений в резервы на обесценение это чистый процентный доход до отчислений в резервы, плюс комиссионные и сборы, чистые и другие непроцентные доходы, за вычетом понесенных страховых требований, за вычетом перестраховки.

⁽²⁾ Чистая процентная маржа подразумевает (а) чистый процентный доход до отчислений в резервы на обесценение, деленный (б) на средние активы, на которые начисляется процентный доход.

е

Чистый процентный доход до отчислений в резервы на обесценение увеличился на 24 571 млн. тенге, или 52,9%, до 71 034 млн. тенге в 2007 году с 46 463 млн. тенге в 2006 году после увеличения на 15 234 млн. тенге, или 48,8%, в 2006 году с 31 229 млн. тенге в 2005 году. Чистый процентный доход до отчислений в резервы на обесценение увеличился как в 2007 году, так и 2006 году за счет увеличения средних остатков процентных активов. В 2007 году процентные расходы выросли быстрее, чем процентные доходы благодаря быстрому увеличению средних остатков процентных обязательств по сравнению с увеличением средних остатков процентных активов; такое увеличение процентных расходов явилось результатом чистой процентной маржи, снизившись до 6,7% в 2007 году с 7,0% в 2006 году.

Отчисления в резервы на обесценение

Нижеследующая таблица демонстрирует некоторые данные за указанные периоды:

	За годы, закончившиеся 31 декабря					Изменения	
	2007	2006	2005	2007	2006	2006	2005
	Млн. тенге, исключая %			Млн. тенге	%	Млн. тенге	%
Отчисления в резервы на обесценение	(22 184)	(8 331)	(11 970)	13 853	166,3	3 639	(30,4)
Резервы на убытки по кредитам/общие кредиты (брутто) (%)	5,2	5,3	5,9				
Отчисления в резервы на обесценение/операционный доход до отчислений в резервы на обесценение ⁽¹⁾ (%)	11,4	23,5	24,4				

Примечание:

⁽¹⁾ Операционный доход до отчислений в резервы на обесценение это чистый процентный доход до отчислений в резервы, плюс комиссионные и сборы, чистые и другие непроцентные доходы, за вычетом понесенных страховых требований, за вычетом перестраховки.

Отчисления Банка в резервы на обесценение увеличились на 13 853 млн. тенге, или 166,3%, до 22 184 млн. тенге в 2007 году с 8 331 млн. тенге в 2006 году и выросли на 3 639 млн. тенге, или 30,4%, в 2006 году с 11 970 млн. тенге в 2005 году. Отчисления в резервы на обесценение увеличилась в 2007 году по сравнению с 2006 годом в основном в результате увеличения общих займов клиентам до отчислений в резервы на обесценение. Причина снижения отчислений в резервы на обесценение в 2006 году по сравнению с 2005 годом и резервы на убытки по кредитам как процент от общих займов клиентам до отчислений в резервы на обесценение как в 2007 так и 2006 году являлось общим улучшением качества портфеля, в результате изменения оценки руководства касательно ожидаемых коэффициентов убытков по кредитному портфелю. (См. «Активы, Обязательства и Управление рисками- Кредитные политики и Процедуры- классификация АФН и Принципы резервирования») и «Активы, Обязательства и Управление рисками - Классификация займа и Политика резервирования»). Увеличение отчислений в резервы на обесценение в качестве процента операционного дохода до отчислений в резервы на

е

обесценение в 2007 году был вызван быстрым ростом отчислений в резервы на обесценение.

Комиссионные и сборы

Чистый комиссионный доход увеличился на 3 038 млн. тенге, или 14,4%, до 24 173 млн. тенге в 2007 году с 21 135 млн. тенге в 2006 году главным образом за счет роста комиссионного дохода от банковских переводов, операций с наличностью и обслуживания пластиковых карточек. Чистый комиссионный доход вырос на 5 887 млн. тенге, или 38,6%, в 2006 году до 21 135 млн. тенге с 15 248 млн. тенге в 2005 году, главным образом в результате увеличения комиссионного дохода за услуги пенсионного фонда и управления активами и банковские переводы, в то время как комиссионные расходы остались стабильными.

Комиссионный Доход

Нижеследующая таблица представляет информацию по комиссионному доходу Банка за указанные периоды:

	За годы, закончившиеся 31 декабря				Изменения			
	2007	2006	2005	2007	2006	2006	2006	
	(Млн. тенге)			(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)	
Банковские переводы	8 184	5 898	4 312	2 286	38,8	1 586	36,8	
Пенсионный фонд и управление активами	6 497	7 030	3 115	(533)	(7,6)	3 915	125,7	
Операции с наличностью	3 747	2 714	2 225	1 033	38,1	489	22,0	
Обслуживание платежных карточек	1 575	433	529	1 142	263,7	(96)	(18,1)	
Обслуживание счетов клиентов	1 433	1 104	894	329	29,8	210	23,5	
Выпущенные аккредитивы и гарантии	1 424	1 357	1 796	67	4,9	(439)	(24,4)	
Пенсионные выплаты клиентам	1 292	1 080	894	212	19,6	186	20,8	
Оплата коммунальных услуг	239	765	861	(526)	(68,8)	(96)	(11,1)	
Операции с иностранной валютой	52	232	781	(180)	(77,6)	(549)	(70,3)	
Прочее	<u>985</u>	<u>1 451</u>	<u>754</u>	<u>(466)</u>	<u>(32,1)</u>	<u>697</u>	<u>92,4</u>	
Комиссионный доход, итог	<u>25 428</u>	<u>22 064</u>	<u>16 161</u>	<u>3 364</u>	15,2	<u>5 903</u>	36,5	

Комиссионный доход вырос на 3 364 млн. тенге, или 15,2%, до 25 428 млн. тенге в 2007 году с 22 064 млн. тенге в 2006 году после увеличения на 5 903 млн. тенге, или 36,5%, в 2006 году с 16 161 млн. тенге в 2005 году.

е

В 2007 комиссионные доходы Банка составили 8 184 млн. тенге за счет банковских переводов, по сравнению с 5 898 млн. тенге в 2006 году. Рост в 2 286 млн. тенге или 38,8 % главным образом связан с увеличением объема банковских переводов. Комиссионные от операций с наличностью увеличились на 1 033 млн. тенге или 38,1% до 3 747 млн. тенге в 2007 году с 2 714 млн. в 2006 году, за счет увеличившихся объемов операций с наличностью. Комиссионные от обслуживания платежных карточек увеличились на 1 142 млн. тенге или 263,7% до 1 575 млн. тенге в 2007 году по сравнению с 433 млн. тенге в 2006 году, главным образом в результате роста числа платежных карточек, выпущенных Банком.

В 2006 году комиссионный доход Банка от пенсионного фонда и управления активами составили 7 030 млн. тенге по сравнению с 3 115 млн. тенге в 2005 году. Рост комиссионного дохода в 3 915 млн. тенге, или 125,7%, главным образом связан с увеличением рыночной стоимости и объемом средств под управлением. Рост объема банковских переводов повлек за собой увеличение комиссионного дохода на 1 586 млн. тенге, или 36,8% , до 5 898 млн. тенге в 2006 году по сравнению с 4 312 млн. тенге в 2005 году произошел главным образом вследствие увеличения объемов банковских переводов. Рост объема операций с наличностью повлек за собой увеличение комиссионного дохода на 489 млн. тенге, или 22% , до 2 714 млн. тенге с 2 225 млн. тенге в 2005 году произошел за счет увеличившихся объемов операций с наличностью, в то время как комиссионный доход по аккредитивам и гарантиям снизился на 439 млн. тенге, или 24,4%, вследствие того, что клиенты меняют способы выплат с документарных операций на переводы на текущие счета. Изменения в комиссионной политике, когда комиссионные за конвертацию были отменены и включены в спреды по валютным операциям, имели следствием уменьшения на 549 млн. тенге, или 70,3% до 232 млн. тенге в 2006 году с 781 млн. тенге в 2005 году.

Комиссионные Расходы

Нижеследующая таблица представляет информацию по комиссионным расходам Банка за указанные периоды:

За годы, закончившиеся 31 декабря

Изменения

е

	2007	2006	2005	2007	2006	2006	
				(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)
Платежные карточки	682	490	382	192	39,2	108	28,3
Банковские переводы	182	148	126	34	23,0	22	17,5
Операции							
иностранной валютой	141	117	218	24	20,5	101	(46,3)
Прочее	<u>250</u>	<u>174</u>	<u>187</u>	<u>76</u>	43,7	<u>(13)</u>	(7,0)
Комиссионный расход, итого	<u>1 255</u>	<u>929</u>	<u>913</u>	<u>326</u>	35,1	<u>16</u>	1,8

Комиссионные расходы увеличились на 326 млн. тенге, или 35,1%, до 1 255 млн. тенге в 2007 году с 929 млн. тенге в 2006 году после увеличения на 16 млн. тенге, или 1,8% в 2006 году с 913 млн. тенге в 2005 году. Комиссионные расходы выросли в 2007 году в первую очередь за счет увеличения на 192 млн. тенге, или 39,2%, комиссионных расходов по платежным карточкам до 682 млн. тенге в 2007 году с 490 млн. тенге в 2006 году в результате роста объема транзакций по платежным карточкам. Другие комиссионные расходы увеличились на 76 млн. тенге или 43,7% до 250 млн. тенге в 2007 году с 174 млн. тенге в 2006 году в первую очередь в результате увеличения комиссионных расходов, произошедших в течение депозитарных операций Банка. Рост комиссионных расходов в 2006 году был главным образом связан с ростом комиссионных расходов от платежных карточек на 108 млн. тенге или 28,3%, до 490 млн. тенге в 2006 году с 382 млн. тенге в 2005 году, в результате роста объема транзакций по платежным карточкам, частично компенсированных снижением комиссионных расходов от операций в иностранной валюте на 101 млн. тенге или 46,3 % до 117 млн. тенге в 2006 году с 218 млн. тенге в 2005 году за счет низких комиссионных, выплаченных поставщикам иностранных банкнот. (см. «Бизнес Банка- Основные виды деятельности»).

Прочие непроцентные доходы

Нижеследующая таблица демонстрирует некоторую информацию о прочих непроцентных доходах Банка за указанные периоды:

За годы, закончившиеся 31 декабря

Изменения

е

	2007	2006	2005	2007 (Млн. тенге)	2006 (%)	2006 (Млн. тенге)	2005 (%)
(Убытки за вычетом доходов) Доходы, за вычетом убытков, по финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках	3 365	(193)	1 363	3 558	1 843,5	1 556	(114,2)
Доходы, за вычетом убытков, по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи	623	202	342	421	208,4	(140)	(40,9)
Доходы, за вычетом убытков, от продажи иностранной валюты	5 447	3 440	1 894	2 007	58,3	1 546	81,6
Доходы от страховой деятельности	5 920	664	-	5 256	791,6	664	-
Доля доходов ассоциированных лиц	(31)	167	249	(198)	(118,6)	(82)	(32,9)
Прочие доходы	<u>1 817</u>	<u>1 025</u>	<u>571</u>	<u>792</u>	77,3	<u>454</u>	79,5
Прочие непроцентные доходы, итого	<u>17 141</u>	<u>5 305</u>	<u>4 419</u>	<u>11 836</u>	223,1	<u>886</u>	20,0

Прочие общие непроцентные доходы выросли на 11 836 млн. тенге, или 223.1%, до 17 141 млн. тенге в 2007 году с 5 305 млн. тенге в 2006 году. увеличившись на 886 млн. тенге, или 20,0% 2006 году с 4 419 млн. тенге в 2005 году.

Доходы, за вычетом убытков, от продажи иностранной валюты, возросли на 2 007 млн. тенге, или 58,3 %, до 5 447 млн. тенге в 2007 году с 3 440 млн. тенге в 2006 году после увеличения на 1 546 млн. тенге, или 81,6% в 2006 году с 1 894 млн. тенге в 2005 году. Рост как в 2007 так в 2006 году, в основном, связан с ростом нереализованной прибыли от переоценки иностранной валюты деноминированных статей бухгалтерского баланса, а также с ростом объема сделок в иностранной валюте и спредов по валютным операциям после отмены комиссионных за конвертацию иностранной валюты.

Доходы, за вычетом убытков, по финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках, увеличились на 3 558 млн. тенге, или 1 843,5%, до 3 365 млн. тенге в 2007 от убытка за вычетом доходов в размере 193 млн. тенге в 2006 году в основном в результате нереализованной прибыли от переоценки ценных бумаг и производных финансовых инструментов. Доходы, за вычетом убытков, по финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках снизились на 1 556 млн. тенге или 114,2% к убытку за вычетом доходов в размере 193 млн. тенге в 2006 году от доходов, за вычетом убытков в размере 1 363 млн. тенге в 2005 году в результате значительных повышений ставок по казначейским обязательствам в США и Казахстане, которые имели негативные воздействие на стоимость данных активов.

Доходы, за вычетом, по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи, увеличились на 421 млн. тенге, или 208,4%, до 623 млн. тенге в 2007 году с 202 млн.

е

тенге в 2006 году и выросли на 140 млн. тенге, или 40,9 %, в 2006 году с 342 млн. тенге в 2005 году. Доходы, за вычетом убытков, по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи, возникли главным образом в результате продажи доли нот, выпущенных НБК их портфеля ценных бумаг Банка. Доходы, за вычетом убытков, по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи в 2006 году возникли главным образом в результате продажи казначейских векселей Министерства финансов РК, приобретенных в 2005 году.

В 2006 году, Банк приобрел контрольный пакет акций АО «Казахинстрах». Доходы от страховой деятельности АО «Казахинстрах» были консолидированы с другими непроцентными доходами в 2007 и 2006 году в результате консолидации АО «Казахинстрах». Доходы от страховой деятельности увеличились на 5 256 млн. тенге или 791,6 % до 5 920 млн. тенге в 2007 году с 664 млн. тенге в 2006 году в результате роста общих страховых премий.

Прочие доходы, включая доходы от реализации основных средств и прочих активов, увеличились на 792 млн. тенге, или 77,3% , до 1 817 млн. тенге в 2007 году с 1 025 млн. тенге в 2006 году, увеличившись на 454 млн. тенге или 79,5% в 2006 году с 571 млн. тенге в 2005 году.

Непроцентные расходы

Нижеследующая таблица демонстрирует структуру прочих непроцентных расходов Банка и некоторые коэффициенты за указанные периоды:

	За годы, закончившиеся 31 декабря				Изменения		
	2007	2006	2005	2007	2006	2006	2005
	(Млн. тенге, исключая %)			(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)
Операционные расходы (Возмещение резервов)(1)резервы	37 842	28 116	19 063	9 726	34,6	9 053	47,5
Понесенные страховые убытки, за вычетом перестрахования	(997)	752	496	(1 749)	(232,6)	256	51,6
Прочие непроцентные расходы, итого	2 152	103	-	2 049	1 989,3	103	-
	38 997	28 971	19 559	10 026	34,6	9 412	48,1

Примечание:

(1) Резервы представляют резервы в счет выпущенных аккредитивов и гарантий.

Прочие непроцентные расходы выросли на 10 026 млн. тенге, или 34,6%, в 2007 году до 38 997 млн. тенге с 28 971 млн. тенге в 2006 году, после увеличения на 9 412 млн. тенге или 48,1% в 2006 году с 19 559 млн. тенге в 2005 году. Рост в 2007 году по сравнению с 2006 годом главным образом обусловлен ростом операционных расходов и понесенных страховых убытков, за вычетом перестрахования, частично компенсированных возмещением провизий. Рост в 2006 году по сравнению с 2005 годом главным образом обусловлен ростом операционных расходов и резервам по выпущенным аккредитивам и гарантиям.

е

Операционные расходы

Нижеследующая таблица демонстрирует некоторую информацию о прочих непроцентных доходах Банка за указанные периоды:

	2007 (Млн. тенге, исключая %)	2006 (Млн. тенге, исключая %)	2005 (Млн. тенге)	Изменения			
				2007 (Млн. тенге) (%)	2006 (%)	2006 2005 (Млн. тенге) (%)	
Заработные платы и прочие пособия сотрудников	19 681	15 931	11 236	3 750	23,5	4 695	41,8
Расходы амортизации и износа	3 366	2 371	1 330	885	42,0	1 041	78,3
Налоги, исключая подоходные налоги	1 949	1 256	1 255	693	55,2	1	0,1
Страхование депозитов	1 814	885	692	929	105,0	193	27,9
Аренда	1 342	644	293	698	108,4	351	119,8
Ремонт и обслуживание	1 238	1 207	826	31	2,6	381	46,1
Коммуникации	1 118	644	438	474	73,6	206	47,0
Объявление	1 012	789	526	223	28,3	263	50,0
Страховые агентские комиссии	950	201	-	749	372,6	201	100
Безопасность	803	510	183	293	57,5	327	178,7
Профессиональные услуги	779	907	90	(128)	(14,1)	817	907,8
Командировочные расходы	676	532	412	144	27,1	120	29,1
Информационные услуги	493	376	207	117	31,1	169	81,6
Канцелярские товары	483	539	348	(56)	(10,4)	191	54,9
Транспорт	416	209	159	207	99,0	50	31,4
Общественные мероприятия	174	95	91	79	83,2	4	4,4
Благотворительность	65	97	106	(32)	(33,0)	(9)	(8,5)
Представительские расходы	-	211	76	(211)	(100)	135	177,6
Прочие	1 483	712	795	771	108,3	(83)	(10,4)
Операционные расходы, всего	37 842	28 116	19 063	9 726	34,6	9	

Операционные расходы увеличились на 9 726 млн. тенге или 34,6% до 37 842 млн. тенге в 2007 году по сравнению с 28 116 млн. тенге в 2006 году, увеличившись на 9 053 млн. тенге или 47,5% в 2006 году с 19 063 млн. тенге в 2005 году.

Рост операционных расходов в 2007 году по сравнению с 2006 годом явился результатом роста большинства расходов, в особенности в части заработных плат и прочих пособий сотрудников, расходов амортизации и износа и депозитного страхования. Заработные платы и прочие пособия сотрудников выросли на 3 750 млн. тенге, или 23,5%, в 2007 году до 19 681 млн. тенге с 15 931 млн. тенге в 2006 году. Рост обусловлен увеличением штата

е

сотрудников, а также уровнем заработной платы в результате увеличенной ставки инфляции за период. Расходы на амортизацию и износ увеличились на 995 млн. тенге или 42,0% в 2007 году до 3 366 млн. тенге по сравнению с 2 371 млн. тенге в 2006 году. Рост в основном обусловлен увеличением амортизационных отчислений на здания, транспорт и прочие основные средства в соответствии с ростом основных средств Банка в течение всего периода. Расходы по депозитному страхованию увеличились на 929 млн. тенге или 105,0% в 2007 году до 1 814 млн. тенге по сравнению с 885 млн. тенге в 2006 году. Рост в основном обусловлен возросшими объемами депозитов физическим лицам.

Рост операционных расходов в 2006 году по сравнению с 2005 годом явился результатом роста большинства расходов, в особенности в части заработных плат и прочих пособий сотрудников, расходов амортизации и износа и профессиональных услуг. Заработные платы и прочие пособия сотрудников выросли на 4 695 млн. тенге, или 41,8%, в 2006 году до 15 931 млн. тенге с 11 236 млн. тенге в 2005 году. Рост обусловлен увеличением штата сотрудников, а также уровнем заработной платы в результате увеличенной ставки инфляции за период. Расходы на амортизацию и износ увеличились на 1 041 млн. тенге или 78,3% в 2006 году до 2 371 млн. тенге по сравнению с 1 330 млн. тенге в 2005 году. Рост в основном обусловлен увеличением амортизационных отчислений на здания, транспорт и прочие основные средства в соответствии с ростом основных средств Банка в течение всего периода. Расходы профессиональных расходов увеличились на 817 млн. тенге или 907,8 % в 2006 году до 907 млн. тенге по сравнению с 90 млн. тенге в 2005 году. Данный рост был в основном обусловлен расходами, понесенными в отношении выпуска Еврооблигаций в мае 2006 года и первичным размещением акций в декабре 2006 года.

Провизии

Нижеследующая таблица демонстрирует некоторую информацию о движении резервов Банка за указанные периоды:

	2007	2006	2005
В начале года	(3 021)	(2 280)	(1 801)
Покрытие резервов	9 653	7 860	10 269
Признанные дополнительные резервы	(8 656)	(8 612)	(10 765)
Полное списание	139	11	17
В конце года	(1 885)	(3 021)	(2 280)

Прочие резервы, подразумевающие резервы на выпущенные аккредитивы и гарантии, уменьшились на 1 749 млн. тенге, или 232,6%, до чистого возмещения в размере 997 млн. тенге в 2007 году по сравнению с 752 млн. тенге резервов в 2006 году в основном в результате улучшения качества внебалансового портфеля Банка в результате изменения оценок руководства в отношении ожидаемых коэффициентов убытков. Улучшение качества внебалансового портфеля Банка обусловлено ростом доли денежного залога, предоставленного по кредитному портфелю. В дополнение, внебалансовый портфель аккредитивов и гарантий чрезвычайно сконцентрирован и, поэтому, провизирование портфеля чувствительно к выплатам и прибылям больших инструментов. Резервы увеличились на 256 млн. тенге или 51,6 % до 752 млн. тенге в 2006 году по сравнению с 496 млн. тенге в 2005 году, прежде всего в результате увеличения финансовых обязательств и непредвиденных обстоятельств, выпущенных в обращение в течение периода.

е

Налогообложение

Банк опубликовал расходы по подоходному налогу на сумму 10 642 млн. тенге в 2007 году, 3 539 млн. тенге в 2005 году.

Эффективная налоговая ставка Банка в размере 20,8%, 23,7% и 18,3% за годы, закончившиеся 31 декабря 2007, 2006 и 2005 годы, соответственно. Эффективная налоговая ставка Банка в 2007 году уменьшилась по сравнению с 2006 годом в первую очередь в результате роста доходов, не облагаемых налогом от долгосрочных ипотечных кредитов, кредитов на модернизацию оборудования, государственных ценных бумаг и других необлагаемых налогом доходов, в то время как в 2006 году она увеличилась по сравнению с 2005 годом за счет уменьшения не облагаемых налогом доходов в доходе Банка до расходов по подоходному налогу. Эффективная налоговая ставка Банка ниже установленной законодательством ставки, так как некоторые процентные доходы, такие как процентный доход по ипотечным займам, ГЦБ и прочим ценным бумагам, доход по которым не считается доходом, не облагается налогом. К тому же, доходы от страховой деятельности АО «Казахинстрах», подлежащие обложению подоходным налогом по относительно низкой ставке 4%. См. «Ключевые факторы, влияющие на результаты деятельности Банка».)

Нижеследующая таблица демонстрирует некоторую информацию о расходах на подоходный налог и отсроченные налоговые активы и обязательства за указанные периоды:

	За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2007	2006	2005
	(млн. тенге)		
Текущее начисление налога	(9 495)	(6 337)	(3 564)
Отсроченная налоговая скидка (отсроченное начисление налога).....	<u>(1 147)</u>	<u>(2 105)</u>	<u>(25)</u>
Расходы по подоходному налогу.....	<u>(10 642)</u>	<u>(8 442)</u>	<u>(3 539)</u>

Чистое отсроченное налоговое обязательство в 2007 году главным образом явилось в результате налогового эффекта вычитаемых временных разниц, вытекающих из накопленных бонусов некоторых сотрудников, а также налогового эффекта вычитаемых временных разниц, вытекающих из отчислений на обесценение расходов по займам клиентам и начисленной амортизации на имущество и оборудование. Чистое отсроченное налоговое обязательство в 2006 году главным образом явилось в результате налогового эффекта вычитаемых временных разниц, вытекающих из накопленных бонусов некоторых сотрудников, а также налогового эффекта вычитаемых временных разниц, вытекающих из отчислений на обесценение расходов по займам клиентам и начисленной амортизации на имущество и оборудование.

Отсроченные налоговые активы и обязательства приведены в нижеследующей таблице:

е

	По состоянию на 31 декабря		
	2007	2006	2005
	(млн. тенге)		
Налоговый эффект вычитаемых временных разниц:			
Займы клиентам. предоплата	-	-	342
Накопленные бонусы	1 262	870	-
Начисление отпускных	212	-	-
Резервы по страховым премиям	<u>129</u>	=	=
Отсроченный налоговый актив	1 603	870	342
Налоговый эффект налогооблагаемых временных разниц:			
Займы клиентам, отчисление на обесценение расходов	(3 431)	(1 599)	-
Имущество и оборудование, начисленная амортизация	<u>(1 342)</u>	<u>(1 801)</u>	<u>(767)</u>
Чистый отсроченный налоговый актив:	<u>(220)</u>	<u>(-)</u>	<u>(-)</u>
Чистое отсроченное налоговое обязательство	<u>(3 897)</u>	<u>(2 530)</u>	<u>(425)</u>

Доля меньшинства в чистом доходе

Доля меньшинства в чистом доходе уменьшилась на 72 млн. тенге, или 14,4%, до 428 млн. тенге в 2007 году по сравнению с 500 млн. тенге в 2006 году, главным образом в результате снижения чистого дохода АО «Накопительный Пенсионный Фонд Народного Банка Казахстан», 85% доли участия которого принадлежит Банку. Доля меньшинства в чистом доходе увеличилась на 300 млн. тенге или 150,0% до 500 млн. тенге в 2006 году по сравнению с 200 млн. тенге в 2005 году главным образом в результате роста чистого дохода АО «НПФ Народного Банка Казахстана».

Финансовое состояние на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 годов

Нижеследующее обсуждение активов и обязательств Группы и прочие статьи баланса должны быть прочитаны вместе с разделом «Активы, обязательства и управление рисками».

Суммарные активы

Нижеследующая таблица представляет данные относительно активов Банка на указанные даты:

2007	Итого, %	По состоянию на 31 декабря		2005	Итого, %
		2006	Итого, %		
(млн. тенге, исключая %)					

е

Активы:

Деньги их эквиваленты	2550245	16,0	127 799	12,9	57 102	10,2
Обязательные резервы	87 268	5,5	55 106	5,6	8 632	1,5
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках	48 073	3,0	53 195	5,4	50 023	8,9
Средства в кредитных учреждениях	3 398	0,2	2 049	0,2	2 777	0,5
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	107 839	6,8	123 339	12,4	12 099	2,2
Займы клиентам	1 040 273	65,2	596 216	60,1	411 097	73,5
Имущество и оборудование	22 766	1,4	16 412	1,6	10 979	2,0
Гудвил	3 265	0,2	3 265	0,3	184	0,0
Нематериальные активы	3 841	0,2	1 538	0,2	559	0,1
Активы по страхованию	3 886	0,3	5 626	0,6	-	-
Прочие активы	<u>19 221</u>	1,2	<u>6 814</u>	0,7	<u>6 213</u>	1,1
Итого, активы	<u>1 595 075</u>	100,0	<u>991 359</u>	100,0	<u>559 665</u>	100,0

По состоянию на 31 декабря 2007 года суммарные активы Банка составляли 1 595 075 млн. тенге, отражая увеличение на 603 716 млн. тенге, или 60,9% по состоянию на 31 декабря 2006 года, увеличение произошло в основном за счет увеличения на 444 057 млн. тенге, или 74,5 %, займов клиентам, в размере 127 446 млн. тенге, или 99,7 % денег и их эквивалентов. и в меньшей степени, увеличения на 32 162 млн. тенге, или 58,4% обязательных резервов, частично компенсируемых снижением в размере 15 500 млн. тенге или 12,6% объема инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи.

По состоянию на 31 декабря 2006 года суммарные активы Банка составляли на сумму 991 359 млн. тенге, отражая увеличение суммы общих активов на 431 694 млн. тенге, или 77,1% по состоянию на 31 декабря 2005, который в основном обусловлен увеличением в размере 185 119 млн. тенге или 45,0%; займов клиентам и 111 240 млн. тенге или 919,4% инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи и в меньшей степени, 70 697 млн. тенге, или 123,8% ростом денег и их эквивалентов и 46 474 млн. тенге, или 538,4% обязательных резервов.

Рост займов клиентам как в 2007 так и в 2006 году был обусловлен всеобщим ростом кредитования, особенно розничных клиентов и субъектов МСБ. Кредитование розничных

е

клиентов в 2007 году увеличился на 63,4%, и в 2006 году на 51,0%, в то время как кредиты корпоративным клиентам (включая крупных юридических лиц и МСБ) выросли на 79,0% и 41,2% в соответствующих периодах. (Для более подробной информации, см. «Выборочная статистическая и прочая информация – Кредитный портфель Банка»).

Рост денег и их эквивалентов в 2007 году был обусловлен ростом остатка краткосрочных и сверхкраткосрочных депозитов Банка в банках ОЭСР. Основной источник роста денег и их эквивалентов увеличился депозитами от существующих клиентов и новыми вкладчиками, которые перешли в Банк во второй половине 2007 года. Рост денег и их эквивалентов в 2006 году в основном обусловлен ростом остатка сверхкраткосрочных депозитов Банка в банках ОЭСР и краткосрочных депозитов в банках Казахстана.

Увеличение объема обязательных резервов как в 2007 так и в 2006 году обусловлено изменением минимальных резервных требований НБК, введенных в 2006 году и предусматривающие высокие объемы обязательных резервов для иностранных займов банков.

Снижение роста инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи в 2007 году по сравнению с 31 декабря 2006 года обусловлено сниженным инвестированием нот, выпущенных НБК.

Суммарные обязательства

Нижеследующая таблица представляет данные о суммарных обязательствах Банка на указанные даты:

	2007	По состоянию на 31 декабря				
		Итого, %	2006	Итого, %	2005	Итого, %
			(млн. тенге, исключая %)			
Обязательства:						
Средства клиентов	935 429	65,2	597 935	68,7	323 515	65,3
Средства кредитных учреждений	247 452	17,3	118 719	13,6	107 284	21,7
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках	2 851	0,2	10	0,0	2	0,0
Выпущенные долговые ценные бумаги	224 886	15,7	134 413	15,4	58 814	11,9
Провизии	1 885	0,1	3 021	0,3	2 280	0,4
Отсроченное налоговое обязательство	3 897	0,3	2 530	0,3	425	0,1
Обязательства по страхованию	7 389	0,5	7 535	0,9	-	-

е

Прочие обязательства	<u>10 261</u>	0,7	<u>6 569</u>	0,8	<u>2 901</u>	0,6
Итого, обязательства	<u>1 434 050</u>	100,0	<u>870 732</u>	100,0	<u>495 221</u>	100,00

По состоянию на 31 декабря 2007 года суммарные обязательства Банка составили 1 434 050 млн. тенге, отражая рост обязательства на 563 318 млн. тенге, или 64,7%, по сравнению с 31 декабря 2006 года. Рост суммарных обязательств по состоянию на 31 декабря 2007 года по сравнению с 31 декабря 2006 года главным образом обусловлен увеличением средств клиентов с 597 935 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года до 935 429 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2007 года, отразившим увеличение депозитов физических лиц, и в меньшей степени, депозитов юридических лиц, увеличение выпущенных долговых ценных бумаг с 134 413 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года до 224 886 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2007 года, в частности старших ценных бумаг на сумму 700 млн. долларов США, размещенных среди международных институциональных инвесторов в мае 2007 года, и увеличение объема банковских заимствований от кредитных учреждений с 118 719 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года до 247 452 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2007 года, что явилось в первую очередь в результате синдицированных займов на сумму 400 млн. долларов США и 300 млн. долларов США, поднятых в апреле 2007 года и в сентябре 2007 года, соответственно, а также торговых финансовых кредитов из международных банков, (см. «Выборочная статистическая и другая информация- Источники финансирования Банка-Другие источники финансирования»).

По состоянию на 31 декабря 2006 года суммарные обязательства Банка составили 870 732 млн. тенге, отражая рост на 375 511 млн. тенге, или 75,8 % по сравнению с 31 декабря 2005 года. Рост суммарных обязательств до 31 декабря 2006 года по 31 декабря 2005 года главным образом был связан ростом средств клиентов на 274 420 млн. тенге, отразившим увеличение депозитов юридических лиц, и в меньшей степени, депозитов физических лиц, увеличение выпущенных долговых ценных бумаг на 75 599 млн. тенге, в частности старших ценных бумаг на сумму 300 млн. долларов США, размещенных среди международных институциональных инвесторов в мае 2006 года, и увеличение объема средств от кредитных учреждений на 11 435 млн. тенге.

Собственный капитал

По состоянию на 31 декабря 2007 года собственный капитал Банка составлял 161 025 млн. тенге (11,2% от общих активов), отражая рост на 40 398 млн. тенге, или 33,5% сверх собственного капитала по состоянию на 31 декабря 2006 года. Собственный капитал в увеличился вследствие завершения между январем и мартом 2007 года размещения 9 432 877 простых акций на общее рассмотрение 4 834 млн. тенге (40,2 млн. долларов США по валютному курсу 120,3 тенге за 1 доллар США по состоянию на 31 декабря 2007 года), а также увеличения нераспределенной прибыли и прочих резервов с 56 736 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года до 92 253 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2007 года. В мае 2007 года Банк объявил об оплате дивидендов по привилегированным акциям в размере 1 579 млн. тенге и дивидендов по простым акциям в сумме 2 450 млн. тенге, одобренного Годовым общим собранием акционеров за год, закончившийся 31 декабря 2006 года. В третьем квартале 2007 года АО «НПФ Народного Банка» выплатил дивиденды по простым акциям в совокупной сумме 1 000 млн. тенге 150 млн. тенге из которых были выплачены миноритарным акционерам. Банк предполагает, что решение по выплате дивидендов по простым и привилегированным акциям за год,

е

закончившийся 31 декабря 2007 года будет принято на Годовом общем собрании акционеров, которое состоится в апреле 2008 года.

По состоянию на 31 декабря 2006 года совокупный собственный капитал Банка составил 120 627 млн. тенге (12,2% от общих активов), отражая рост на 56 183 млн. тенге, или 87,2% , сверх совокупного собственного капитала по состоянию на 31 декабря 2005 года. Собственный капитал в 2006 году вырос вследствие роста акционерного капитала с 29 016 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года до 60 684 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года и увеличения нераспределенной прибыли и прочих резервов с 32 806 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года до 56 736 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года. 19 апреля 2006 года Общее собрание акционеров Банка уполномочило выпуск 30 000 000 новых простых акций, которые были полностью выпущены и размещены в течение 2006 года для полного рассмотрения на 7 500 млн. тенге. В декабре 2006 года, Банк предложил 55 000 000 простых акций своим акционерам IPO 45 531 122 простых акций которых были размещены в декабре 2006 года. ВВ 2006 году Банк также выпустил и разместил неголосующих конвертируемых привилегированных акций для полного рассмотрения на 913 млн. тенге. (См. «Факторы риска – Факторы риска в отношении Банка – Любая недоступность капитала, как в части соблюдения применимых коэффициентов достаточности капитала, так и в отношении осуществления деятельности, может негативно повлиять на Банк».)

Капитальные затраты

Нижеследующая таблица отражает капитальные затраты Банка за указанные периоды:

	За годы, закончившиеся 31 декабря (млн. тенге)	
	2007	2006
Здания и сооружения.....	1 654	2 725
Компьютерное и банковское оборудование	4 185	1 862
Транспорт	314	570
Прочие основные средства	3 627	3 224
Нематериальные активы	2 821	1 237
Итого капиталовложения	<u>12 601</u>	<u>9 618</u>

Капитальные затраты выросли на 2 983 млн. тенге, или 31,0% до 12 601 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2007 года с 9 618 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2006 года главным образом за счет увеличения затрат на компьютерное и банковское оборудование на сумму 2 323 млн. тенге, или 124,8 % до 4 185 млн. тенге с 1 862 млн. тенге вследствие обновления компьютерных и серверных систем Банка.. Затраты на нематериальные активы увеличились на 1 584 млн. тенге, или 128,1%, до 2 821 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2007 года с 1 237 млн. тенге за год, закончившийся 31

е

декабря 2006 года главным образом в результате приобретения и обслуживания банковского программного обеспечения такого как T-24, SAP Landocs и различные модули программного обеспечения Colvir. Данные увеличения были частично компенсированы снижением вложений инвестиций в здания и сооружения, транспорт в результате высоких затрат в 2006 году.

Внебалансовые обязательства

Банк использует определенные финансовые инструменты с внебалансовым риском при нормальном ведении бизнеса для удовлетворения требованиям клиентов. Эти инструменты, которые включают гарантии, аккредитивы подвергают Банк кредитному риску и не отражаются в консолидированном балансе Банка. Максимальный риск Банка по кредитованию убытков по гарантиям и аккредитивам представлен контрактной суммой этих транзакций. В связи с тем, что ожидается истечение большинства обязательств без погашения, общая сумма не обязательно представляет будущие требования наличности.

Нижеследующая таблица представляет консолидированные кредитные обязательства, гарантии и коммерческие аккредитивы Банка за указанные периоды:

	ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ		
	2007	2006	2005
	<i>(млн. тенге)</i>		
Выпущенные гарантии.....	34 888	39 897	29 330
Коммерческие аккредитивы	18 825	18 326	16 107
Обязательства по продлению кредитов.....	<u>37 746</u>	<u>21 629</u>	<u>17 000</u>
Финансовые обязательства и непредвиденные расходы	91 459	79 852	62 437
За минусом денежного обеспечения против аккредитивов.....	(443)	(132)	(766)
За минусом провизий	<u>(1 885)</u>	<u>(3 021)</u>	<u>(2 280)</u>
Финансовые обязательства и непредвиденные расходы., чистые	<u><u>89 131</u></u>	<u><u>76 699</u></u>	<u><u>59 391</u></u>

Финансовые обязательства и непредвиденные расходы выросли на 12 432 млн. тенге, или 16,2% до 89 131 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2007 года с 76 699 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2006 года за счет роста обязательств по продлению кредита на 16 117 млн. тенге, и в меньшей степени, роста коммерческих аккредитивов на 499 млн. тенге, частично компенсированных снижением гарантий, выпущенных на 5 009 млн. тенге. Финансовые обязательства и непредвиденные расходы выросли на 17 308 млн. тенге или 29,1% до 76 699 млн. тенге по состоянию на 31 декабря

е

2006 года с 59 391 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, в связи с ростом гарантий выпущенных на 10 567 млн. тенге, коммерческих аккредитивов на 2 219 млн. тенге и обязательств по продлению кредита на 4 629 млн. тенге в результате общего роста кредитной деятельности Банка.

По состоянию на 31 декабря 2007 года 10 крупнейших (по сумме) гарантий составляли приблизительно 54% от всех финансовых гарантий Банка и представляли приблизительно 13 % от совокупного собственного капитала Банка по сравнению с приблизительно 63% и приблизительно 21%, соответственно за год, закончившийся 31 декабря 2006 года и приблизительно 56% и приблизительно 25% соответственно за год, закончившийся 31 декабря 2005 года. Увеличение концентрации портфеля гарантий в 2007 году явилось в результате снижения всех гарантий, выпущенных Банком, а также крупных выпущенных и гарантий, которые оставались непогашенными в конце года в нефтегазовом секторе. Увеличение концентрации портфеля гарантий в 2006 году имело место вследствие двух выпущенных крупных гарантий в нефтегазовом секторе и строительстве трубопроводов, которые оставались непогашенными в конце года. По состоянию на 31 декабря 2007 года 10 самых крупных (по сумме) аккредитивов составляли примерно 31% от общей суммы коммерческих аккредитивов и примерно 7% от собственного капитала Банка, по сравнению с примерно 78% и приблизительно 12%, соответственно, за год, закончившийся 31 декабря 2006 года, и примерно 74% и приблизительно 18%, соответственно, за год закончившийся 31 декабря 2005 года. Рост обязательств по продлению кредита на 16 117 млн. тенге или 74,5% в 2007 году до 37 746 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2007 года с 21 629 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года и увеличением на 4 629 млн. тенге или 27,2% в 2006 году до 31 декабря 2006 года с суммы 17 000 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, главным образом обусловлено общим ростом кредитной деятельности Банка.

Нижеследующая таблица демонстрирует остаток срока до погашения консолидированных гарантий Банка, коммерческих аккредитивов и обязательств по продлению кредитов за указанные периоды:

	По состоянию на 31 декабря 2007 года						
	Остаток срока погашения условных обязательств						
	Итоговый баланс	До 30 дней	От 1 до 3	От 3 до 6	До 1	Более 1	Просроченный условные обязательства
месяцев			месяцев	года	года		
Выпущенные гарантии	34 88	9 197	3 355	347	7 543	14 446	-
Коммерческие аккредитивы	18 825	2 793	972	4 767	4 054	390	5 849
Обязательства по продлению кредитов	<u>37 746</u>	<u>802</u>	<u>620</u>	<u>746</u>	<u>1 749</u>	<u>31 500</u>	<u>2 329</u>
Общие выпущенные гарантии, коммерческие аккредитивы и обязательства по продлению кредитов	<u>91 459</u>	<u>12 792</u>	<u>4 947</u>	<u>5 860</u>	<u>13 346</u>	<u>46 336</u>	<u>8 178</u>

Провизии на условные обязательства

Банк использует те же политики кредитного контроля и управления при принятии внебалансовых обязательств, что и при балансовых операциях. На 31 декабря 2007 года провизии на условные обязательства составляли 1 885 млн.тенге по сравнению с 3 021 млн. тенге на 31 декабря 2006 года и 2 280 млн. тенге на 31 декабря 2005 года. Чистое покрытие резервов на 997 млн. тенге в 2007 году по сравнению с 2006 годом произошло в результате общего улучшения качества внебалансового портфеля Банка. Увеличение на 741 млн. тенге в резервах в 2006 году по сравнению с 2005 годом явилось в результате роста всеобщего внебалансового портфеля Банка.

Валютная позиция

Нижеследующая таблица демонстрирует чистую открытую позицию в иностранной валюте Банка на указанные даты:

	По состоянию на 31 декабря		
	2007	2006	2005
Чистая балансовая позиция, млн. долларов США ⁽¹⁾	259,4	241,2	31,9
Чистая балансовая позиция, млн. тенге ⁽²⁾	31 210	30 634	4 280
/общий капитал ⁽³⁾	16,3 ⁽²⁾	20,7 ⁽²⁾	4,7 ⁽¹⁾
/суммарные обязательства ⁽²⁾	2,2	3,5	0,9
/обязательства в иностранной валюте ⁽²⁾	4,4	7,2	1,5
Чистая длинная/(короткая) позиция, млн. долл. США ⁽¹⁾	127	(39,6)	39,3
Чистая длинная/(короткая) позиция, млн. тенге ⁽¹⁾	15 274	(5 035)	5 262
/регуляторный капитал ⁽¹⁾⁽⁴⁾	8,7	(3,6)	(6,6)

Примечания:

(1) Неаудированные данные

(2) Полученные из Аудированных финансовых отчетностей.

(3) Консолидированный собственный капитал (Капитал 1 уровня и капитал 2 уровня за минусом инвестиций) рассчитывается в соответствии с Нормативами БМР. (см. «Достаточность капитала и ликвидность»)

(4) Неконсолидированный регуляторный капитал (Капитал 1 уровня и Капитал 2 уровня, за минусом инвестиций) рассчитывается в соответствии с пруденциальными нормативами АФН, а не нормативами БМР. Подсчитанный согласно требованиям АФН регуляторный капитал составил 174 949 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2007 года и 139 297 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года и 80 293 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года.

Регулирование и мониторинг открытой позиции в иностранной валюте банков осуществляется АФН. С 1 сентября 2006 года в соответствии с правилами АФН совокупная чистая открытая валютная позиция банка не должна превышать 25% регуляторного капитала, а чистая открытая валютная позиция по валюте любой страны с суверенным рейтингом не ниже «А» по шкале «S&P» не должна превышать 12,5% регуляторного капитала. Открытая короткая и длинная позиция в валюте любой страны с

е

рейтингом ниже «А» по шкале S&P ограничены 5% регуляторного капитала банка. На еженедельных заседаниях Комитета по управлению активами и пассивами осуществляется мониторинг за размером чистых открытых валютных позиций Народного Банка.

Достаточность капитала и Ликвидность

Требования достаточности капитала, в настоящее время действующие в Казахстане, превышают нормативы, принятые Базельским комитетом банковского надзора и регулированию Банка международных расчетов («Нормативы БМР») (см. «Казахстанская валюта и банковское законодательство»). АФН требует, чтобы банки поддерживали коэффициент достаточности капитала 1 уровня в размере 6% и общий коэффициент достаточности капитала в размере не менее 12% по сравнению соответственно с 4% и 8%, рекомендованными Нормативами БМР. Однако между методикой расчета коэффициента достаточности капитала в соответствии с положениями АФН и нормативами БМР существуют два главных различия: во-первых, капитал 1 уровня рассчитывается с учетом всех балансовых активов, в отличие от активов, взвешенных с учетом риска согласно нормативам БМР; во-вторых, прибыль за текущий период учитывается в совокупном капитале 2 уровня, в отличие от капитала 1 уровня согласно нормативам БМР. Кроме того, для банка, имеющего регулируемый банковский холдинг (лицо, владеющее более 25% акций с правом голоса, либо самостоятельно либо вместе с аффилированными организациями) в качестве одного из своих акционеров, коэффициент достаточности капитала 1 уровня снижается до 5,0%, и совокупный коэффициент достаточности общего капитала снижается до 10,0%. (см. «Факторы риска – Факторы риска в отношении Банка – Любая недоступность капитала, как в части соблюдения применимых коэффициентов достаточности капитала, так и в отношении осуществления деятельности, может негативно повлиять на Банк»).

Нижеследующая таблица демонстрирует коэффициенты достаточности капитала, рассчитанные в соответствии с требованиями АФН и НБК на указанные даты:

На 31 декабря

	Минимальные требования АФН	2007	2006	2005
			<i>(неаудированные данные)</i>	
			<i>(акционерный капитал в млрд.тенге , коэффициенты в %)</i>	
Коэффициенты достаточности капитала				
Акционерный капитал	Не менее 2 млрд.	65,5	60,7	29,0
К1-капитал 1 уровня к общим активам	5% ⁽¹⁾	7,0	9,5	8,5
К2 – собственный капитал к общим активам, взвешенным по степени риска	10% ⁽¹⁾	12,0	16,6	15,7

е				
К4- коэффициент текущей ликвидности	Больше 30%	119,2	157,6	90,9
К5- коэффициент краткосрочной ликвидности	Больше 50%	83,6	104,7	71,6
К6 – инвестиции в основные средства и нефинансовые активы к собственному капиталу	Не более 50% от регуляторного капитала Банка (2)	20,3	12,2	15,1
К8- Обязательства нерезидентам, исключая долговые ценные бумаги	Не более 350% от регуляторного капитала Банка (2)	69,8	-	-
К9- Обязательства нерезидентма, включая долговые ценные бумаги	Не более 550% от регуляторного капитала Банка (2)	247,3	-	-
Максимальная совокупная чистая длинная /(короткая) открытая позиция в иностранной валюте(3)	25% от регуляторного капитала Банка	8,7	(3,6)	(6,6)
Максимальная чистая длинная /(короткая) открытая позиция в долларах США (4)	12,5% от регуляторного капитала Банка	7,3	(5,8)	(5,0)
Максимальная чистая длинная /(короткая) открытая позиция в российских рублях (5)	5% от регуляторного капитала Банка	0,1	0,2	0,6

е

Максимальная чистая длинная/(короткая) открытая позиция в кыргызских сомах (5)	5% от регуляторного капитала Банка	0,8	0,5	0,2
Максимальный совокупный балансовый и внебалансовый риск по связанным сторонам	Не должен превышать регуляторный капитал	9,6	4,9	6,9
Максимальный риск на одного заемщика				
- не связанного с Банком особыми отношениями	Не более 25% от регуляторного капитала Банка	15,8	14,2	12,8
- связанного с Банком особыми отношениями	не более 10% от регуляторного капитала банка	3,9	6,5	4,2
- по необеспеченным кредитам	Не более 10% от регуляторного капитала Банка	0,1	0,06	2,5
Коэф-т размещения средств во внутренние активы	Не менее 100%	118,4	115,7	131,1

Примечания :

(1) В соответствии с новыми положениями АФН коэффициенты К1 и К2 должны быть не меньше 6% и 12%, в то время как для коммерческих банков, чьи акционеры имеют статус банковского холдинга в соответствии с правилами АФН, эти коэффициенты должны превышать 5% и 10% соответственно.

(2) По новому определению АФН «регуляторный капитал» означает сумму капитала 1 уровня, 2 уровня (в пределах, не превышающих капитал 1 уровня) и 3 уровня (в пределах, в которых 3 уровень не превышает 250% от 1 уровня, рассчитанный для покрытия рыночного риска) за минусом инвестиций в собственный капитал. Капитал 1 уровня означает сумму уставного капитала плюс премия по акциям плюс резервы поступлений плюс оплаченные бессрочные финансовые инструменты (в пределах, не превышающих 15% от капитала 1 уровня) за минусом нематериальных активов. Капитал 2 уровня означает сумму текущей прибыли за период плюс резервы на переоценку плюс общие провизии (в пределах, не превышающих 1,25% от активов, взвешенных по степени риска), субординированный долг (но не более 50% от капитала 1 уровня) плюс оплаченные бессрочные финансовые инструменты, не включенные в

е

капитал 1 уровня. Капитал 3 уровня означает субординированный капитал третьего уровня плюс субординированный долг капитала 2 уровня, не включенный в подсчет капитал 2 уровня.

- (3) С сентября 2006 года АФН ужесточил нормативы валютной позиции для совокупной позиции в иностранной валюте от 30% от регуляторного капитала до 25%, для позиции в твердой валюте (с рейтингом «А» или выше) от 15% до 12,5%. Для валют с рейтингом ниже «А» от Standard & Poor's или соответствующий рейтинг валютной позиции был ужесточен раньше в феврале 2007 года с 15% до 5%.
- (4) Открытая валютная позиция (короткая или длинная) в валютах стран с рейтингом А от Standard & Poor's или равноценный рейтинг другого признанного международного рейтингового агентства.
- (5) Валютная позиция в валютах стран с рейтингом выше В, но ниже А от Standard & Poor's или равноценный рейтинг другого признанного международного рейтингового агентства.

Для целей вышеуказанных коэффициентов:

- Согласно казахстанским законам «акционерный капитал» включает в себя оплаченный обычные акции и привилегированные обычные акции. Акционерный капитал Банка может формироваться только за счет денежных взносов. Источники взносов в акционерный капитал коммерческих банков подлежат определенным ограничениям и требованиями относительно раскрытия информации в особых случаях.
- Коэффициент текущей ликвидности есть коэффициент ежемесячных средних высоколиквидных активов к обязательствам до востребования. С этой целью «высоколиквидные активы» подразумевают деньги, очищенные драгоценные металлы, некоторые ценные бумаги, выпущенные Правительством, НБК или некоторыми другими казахстанскими организациями, вклады до востребования в НБК и других банках с соответствующим кредитным рейтингом, суточные займы таким банкам и ценные бумаги, выпущенные правительствами иностранных стран с соответствующим кредитным рейтингом. Обязательства до востребования включают вклады до востребования, межбанковские суточные депозиты и прочие определенные краткосрочные или бессрочные обязательства.
- Коэффициент краткосрочной ликвидности рассчитывается как коэффициент средних ежемесячных активов со сроком погашения не более трех месяцев, включая высоколиквидные активы, средних ежемесячных обязательств со сроком не более трех месяцев, включая обязательства до востребования. В пределах своих активов Банк может включать для этой цели некоторые ценные бумаги, выпущенные Правительством или НБК, которые не учтены при расчете высоколиквидных активов, если обязательства, обеспеченные данными ценными бумагами включены в расчет обязательств для этой цели.
- Для расчета коэффициента текущей или краткосрочной ликвидности, регулирование капитала ставит условием, что некоторые активы не следует включать в подсчет, включая требования по нерезидентам, установленные в юрисдикциях, которые не берут на себя обязательство по обмену информацией, и если банк имеет непогашенные, невыплаченные обязательства перед своими кредиторами или вкладчиками или если банк нарушил казахстанское законодательство по выплатам или денежным переводам в течение соответствующего отчетного периода, то коэффициенты ликвидности будут считаться неисполненными, независимо от фактического положения.
- С июня 2006 года АФН ввело три новых лимита в отношении к валютной ликвидности. Лимит текущей валютной ликвидности (больше 0,9) рассчитывается как средние ежемесячные высоколиквидные активы, деноминированные в валюте, деленные на выплаченные по требованию обязательства в той же валюте. Лимит

е

краткосрочной валютной ликвидности рассчитывается аналогичным образом к лимиту текущей валютной ликвидности, учитывая активы/обязательства со сроком погашения менее 3 месяцев; данный вид коэффициента должен быть больше 0,8. Аналогично, лимит среднесрочной валютной ликвидности рассчитывается, учитывая активы со сроком погашения менее одного года; такой коэффициент должен быть больше 0,6. Лимиты рассчитываются для каждой иностранной валюты, при этом обязательства, деноминированные в такой валюте, превышают 1% от ежемесячных средних обязательств банка.

- С июня 2006 года в соответствии с положениями АФН лимит на максимальный совокупный риск на одного заемщика, связанного с банком особыми отношениями (включая балансовые и внебалансовые риски на одного заемщика) от 100%-ного регуляторного капитала был заменен требованием, чтобы сумма рисков на одного заемщика, причем каждый риск превышает 10% от регуляторного капитала, не должна превышать восемь раз регуляторный капитал Банка.

Нижеследующая таблица представляет информацию относительно капитала 1 уровня и 2 уровня Банка и его коэффициент достаточности капитала, взвешенного по степени риска, за указанные периоды на основании Нормативов БМР и консолидированных финансовых отчетов Банка:

	НА 31 ДЕКАБРЯ		
	2007	2006	2005
	<i>(млн. тенге, за исключением %)</i>		
Капитал 1 уровня	157 841	116 857	63 676
Капитал 2 уровня	33 869	31 251	28 647
Наличный Капитал 1 уровня и 2 уровня,	191 710	148 108	92 323
За минусом инвестиций	(262)	(293)	(1 443)
Капитал 1 уровня и 2 уровня	191 448	147 815	90 880
Итого активы, взвешенные по степени риска.....	1 484 559	945 707	534 567
Коэффициент достаточности капитала 1 уровня (%)	10,6	12,4	11,9
Общий коэффициент достаточности капитала, взвешенного по степени риска ⁽¹⁾ (%)	12,9	15,6	17,0

Примечание

- (1) Общий коэффициент достаточности капитала, взвешенного по степени риска включает (а) капитал 1 уровня + капитал 2 уровня, деленный на (б) итого активы, взвешенные по степени риска.

АКТИВЫ, ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ

Обзор

Основные риски, с которыми сталкивается Банк, это риск ликвидности, риск процентных ставок, риск колебаний валютных курсов и кредитный риск. Банк осуществляет контроль и управляет несоответствием сроков погашения, размером и степенью риска процентных ставок и обменных курсов и качеством кредитов для того, чтобы снизить влияние этих рисков на доходность с обеспечением адекватной ликвидности и достаточности капитала. Посредством управления своими активами и обязательствами, Банк стремится структурировать свой баланс с учетом процентных ставок, ликвидности, риска колебания обменных курсов, а также спроса на кредиты, существующего положения активов и обязательств и общих условий на рынке.

Функции по управлению активами, обязательствами и рисками поделены между Правлением, Комитетом по управлению активами и пассивами (КОМАП), кредитными комитетами, расположенными в филиалах и в головном офисе, Департаментом управления рисками и Казначейством. Политика Банка по управлению активами и обязательствами определяется Правлением и утверждается Советом Директоров. КОМАП устанавливает основные параметры баланса для использования в управлении активами и обязательствами и с помощью Департамента управления рисками и Казначейства контролирует соответствие с этими параметрами. Департамент управления рисками несет ответственность за координацию установления и развития систем по управлению рисками Банка в различных департаментах, оценку и анализ сопряженных рисков, надзор за соответствием Банка пруденциальным нормативам, установленным АФН, и анализ деятельности прочих участников рынка. До 2002 года полномочия Департамента управления рисками осуществлялись Финансовым департаментом; в 2002 году соответствующие функции были переданы Департаменту управления рисками.

Департамент управления рисками состоит из 2 подразделений (Департамент кредитных рисков и Департамент финансовых рисков и портфельного анализа), которые отчетливо относятся Главе Риск-менеджмента и Председателю Правления Банка по вертикали, таким образом, обеспечивая независимость подразделений. Подразделения Департамента управления рисками контролируют различные сферы деятельности. Управление финансовых рисков занимается управлением рынком, процентными ставками, ликвидностью и части кредитных рисков (например, страны и финансовых учреждений). Управление операционных рисков создает структуру для управления операционными рисками в Банке. Управление методологии и портфельного анализа несет ответственность за детальный анализ кредитного портфеля, отчетность, определенные лимиты портфеля и контроль за процедурами создания провизий. Управление проектных рисков, Управление кредитных рисков МСБ и Управление рисков стандартных продуктов занимаются процессом управления кредитными рисками для крупных корпораций, сектора МСБ и портфеля розничных кредитов соответственно, кроме рассмотрения кредитных заявок, принятых Головным офисом, и тех заявок, которые превышают утвержденный лимит кредитных комитетов, расположенных в филиалах, эти подразделения тесно занимаются мониторингом портфеля, разработкой политик и развитием продуктов (консультационная функция).

Различные кредитные комитеты, расположенные в Головном офисе и филиалах, несут ответственность за управление кредитным риском. В Банке функционируют три кредитных комитета, расположенных в каждом филиале: по одному для кредитования малого и среднего бизнеса с разделенными обязанностями в зависимости от сложности

е

продуктов/заявок и Кредитный комитет по розничному кредитованию. Кредитные комитеты филиалов имеют полномочия, ограниченные определенной суммой, и условия, утвержденные Правлением. В головном офисе функционируют следующие четыре основных кредитных комитета: Кредитный комитет по розничному кредитованию, два Кредитных комитета филиальной сети и Коммерческая дирекция. Обязанности кредитных комитетов Головного офиса Банка включают: Коммерческая дирекция – принятие решений по кредитным заявкам крупных корпораций, Кредитный комитет филиальной сети и Кредитный комитет по розничному кредитованию головного офиса – обработка заявок по корпоративным и индивидуальным кредитам соответственно, которые превышают утвержденный лимит кредитных комитетов, расположенных в филиалах. Дочерние банки Народного Банка в России и Кыргызстане имеют кредитные процедуры и структуру комитетов, аналогичные тем, что функционируют в Народном Банке с различными уровнями полномочий, переданных каждому комитету.

Комитет по управлению активами и пассивами

В настоящее время в КОМАПе 8 членов, возглавляется КОМАП Председателем Правления. КОМАП отчитывается напрямую Правлению. КОМАП отвечает за определение и наблюдение за выполнением стратегии Банка по управлению активами и обязательствами. Функции КОМАПа включают регулярный мониторинг за структурой баланса Банка, достаточностью капитала, активами и обязательствами, реагирующими на изменение в процентах, разрывом между сроками погашения, ликвидной позицией, определенными характеристиками кредитного портфеля, процентным доходом и расходами на различные активы и обязательства и ситуация на рынке валютных курсов и финансовом рынке. КОМАП также несет ответственность за определение базовых процентных ставок по розничным и корпоративным кредитам и вместе с Коммерческой дирекцией устанавливает общий уровень и условия процентных ставок на активы, связанные с получением процентного вознаграждения, и на обязательства, связанные с выплатой процентного вознаграждения, и принимает решение касательно сроков погашения и цены активов и обязательств.

Фондирование и ликвидность

Политика Банка по управлению фондированием и ликвидностью разработана и для обычного хода деятельности, и для непредвиденных сценариев. В рамках сценария обычного хода деятельности Банк стремится обеспечить, чтобы источники фондирования были хорошо диверсифицированы и находились в соответствии с внутренними целями фондирования. В рамках непредвиденного сценария политика Банка стремится обеспечить, чтобы Банк имел достаточные источники ликвидности (ликвидные активы и доступ к источникам ликвидности) для противостояния ряду потенциальных кризисов ликвидности, не ухудшая финансовую устойчивость, поддерживает нормальный уровень бизнеса с клиентами, доступ к фондированию на клиентском и профессиональном рынке, и соответствие с правилами АФН. Клиентские счета и депозиты являются основными источниками фондирования Банка, учитывая, что Банк в прошлом функционировал как государственный сберегательный банк (аналогично как российский Сбербанк). По состоянию на 31 декабря 2007 года Банк имел наибольшую рыночную долю (24,1%) на рынке розничных депозитов согласно статистическим данным АФН. Средства клиентов составляли 65,2% от суммарных обязательств по состоянию на 31 декабря 2007 года и 68,7% от общих обязательств по состоянию на 31 декабря 2006 года. Финансирование на международных рынках капитала стремится равномерно снизить наиболее дорогие обязательства и дальше диверсифицировать и удлинить сроки погашения базы

е

фондирования Банка. Для более подробной разбивки источников финансирования Банка см. «Выборочная статистическая и прочая информация – Источники финансирования Банка».

Нижеследующая таблица представляет информацию по ликвидности Банка на указанные даты:

	НА 31 ДЕКАБРЯ		
	2007	2006	2005
		(%)	
Кредиты/активы (не включая начисленный доход на кредиты)	66,7	62,2	76,6
Кредиты/средства клиентов (не включая начисленный доход на кредиты).....	113,8	103,2	132,5
Кредиты/собственный капитал (не включая начисленный доход на кредиты).....	661,1	511,6	665,0
Ликвидные активы ⁽¹⁾ /итого активы.....	31,5	36,4	23,3
Ликвидные активы ⁽¹⁾ /итого средства клиентов	53,6	60,4	40,4

Примечание

(1) Ликвидные активы включают деньги и их эквиваленты, обязательные резервы, финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках, средства в кредитных учреждениях и инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи.

Анализ сроков погашения

Нижеследующая таблица суммирует денежные активы и обязательства Банка по срокам погашения на указанные даты и содержит информацию относительно риска ликвидности, которому подвергается Банк:

е

НА 31 ДЕКАБРЯ 2007 ГОДА

<u>До востреб ования</u>	<u>Менее 1 месяц а</u>	<u>От 1 до 3 месяц ев</u>	<u>От 3 месяце в до 1 года</u>	<u>От 1 года до 3 лет</u>	<u>Свыш е 3 лет</u>	<u>Ито го</u>
----------------------------------	------------------------------------	---------------------------------------	--	-----------------------------------	-----------------------------	-------------------

(млн. тенге)

Денежные активы:							
Деньги и их эквиваленты	8 501	246 464	280	-	-	-	255 245
Обязательные резервы	24 099	15 353	10 540	25 708	7 471	4 097	87 268
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках	48 073	-	-	-	-	-	48 073
Средства в кредитных учреждениях	-	193	127	2 460	590	28	3 398
Имеющиеся в наличии для продажи инвестиционные ценные бумаги	2 045	35 350	332	56 493	4 694	8 925	107 839
Займы клиентам	9 384	6 024	78 632	485 795	303 862	156 576	1 040 273
Прочие активы	833	1 675	132	1 578	184	265	4 667
	<u>92 935</u>	<u>305 059</u>	<u>90 043</u>	<u>572 034</u>	<u>316 801</u>	<u>169 891</u>	<u>1 546 763</u>

Денежные обязательства:

Средства клиентов	258 322	164 571	112 974	275 565	80 078	43 919	935 429
Средства кредитных учреждений	1 836	71 323	11 656	28 393	113 640	20 604	247 452
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках	2 851	-	-	-	-	-	2 851
Выпущенные долговые ценные бумаги	126	-	2 418	913	156 286	65 143	224 886
Прочие финансовые обязательства	85	654	724	15	48	-	1 526
	<u>263 220</u>	<u>236 548</u>	<u>127 772</u>	<u>304 886</u>	<u>350 052</u>	<u>129 666</u>	<u>1 412 144</u>

е

Нетто позиция (170 285) 68 511 (37 729) 267 148 (33 251) (40 225)

Накопленная разница (170 285) (101 774) (139 503) 127 645 94 394 134 619

НА 31 ДЕКАБРЯ 2006

	До востре бован ия	Менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	От 1 года до 3 лет	Свыш е 3 лет	Ито го
<i>(млн. тенге)</i>							
Денежные активы:							
Деньги и их эквиваленты	22 359	86 031	19 409		-	-	127 799
Обязательные резервы	13 718	13 797	2 575	20 248	3 869	899	55 106
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках	51 984	1 032	-	-	-	-	53 016
Средства в кредитных учреждениях	-	-	162	148	1 711	28	2 049
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	-	109 302	66	182	4 597	9 192	123 339
Займы клиентам	2 405	24 267	49 929	251 183	144 508	123 924	596 216
Прочие активы	-	2 751	264	1 032	-	294	4 341
	90 466	237 180	72 405	272 793	154 685	134 337	961 868
Денежные обязательства:							
Средства клиентов	148 844	149 704	27 941	219 707	41 981	9 758	597 935
Средства кредитных учреждений	524	48 824	11 384	32 909	5 108	19 970	118 719
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	-	3 926	103 530	26 957	134 413
Прочие финансовые обязательства	-	366	1 002	4 712	109	-	6 189
	149 368	198 894	40 327	261 254	150 728	56 685	857 256

е

Нетто позиция	(58 902)	38 286	32 078	11 539	3 957	77 652
Накопленная разница	(58 902)	(20 616)	11 462	23 001	26 958	104 610

НА 31 ДЕКАБРЯ 2005

	До востребования	Менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	От 1 года до 3 лет	Свыше 3 лет	Ито го
<i>(млн. тенге)</i>							
Денежные активы:							
Деньги и их эквиваленты	29 104	26 231	1 767	-	-	-	57 102
Обязательные резервы	3 041	1 050	502	2 387	1 568	84	8 632
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках	50 018	-	-	-	-	-	50 018
Средства в кредитных учреждениях	-	-	1 446	1 120	211	-	2 777
Имеющиеся в наличии для продажи инвестиционные ценные бумаги	-	354	909	1 476	1 998	7 362	12 099
Займы клиентам	1 411	13 212	27 435	129 749	179 407	59 883	411 097
Прочие активы	968	1 188	109	607	-	1 408	4 280
	84 542	42 035	32 168	135 339	183 184	68 737	546 005

Денежные обязательства:

Средства клиентов	112 966	38 992	21 516	88 642	58 250	3 149	323 515
Средства кредитных учреждений	557	14 938	14 575	38 295	30 356	8 563	107 284

е

Выпущенные долговые ценные бумаги	48	-	-	-	7 719	51 047	58 814
Прочие обязательства	-	1 037	667	790	304	-	2 798
	113 571	54 967	36 758	127 727	96 629	62 759	492 411
Нетто позиция	(29 029)	(12 932)	(4 590)	7 612	86 555	5 978	
Накопленная разница	(29 029)	(41 961)	(46 551)	(38 939)	47 616	53 594	

Накопленная негативная ликвидная разница сроком до одного года по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 года с учетом избыточной ликвидности, испытываемой Банком, и размещенная в высоколиквидные краткосрочные активы отсутствует. Накопленная негативная ликвидная разница сроком до одного года по состоянию на 31 декабря 2005 составила 38 939 млн. тенге

Риск изменения процентных ставок

Риск изменения процентных ставок появляется в том случае, если изменения в процентных ставках влияют на стоимость финансовых инструментов. Чувствительность процентных ставок является связью между рыночными процентными ставками и чистым процентным доходом, происходящей в результате характеристик пересмотра цен на активы и обязательства. Главная задача деятельности Банка по управлению рисками процентных ставок заключается в увеличении прибыльности путем ограничения эффекта неблагоприятных изменений процентных ставок и увеличения процентного дохода путем управления риском процентных ставок. Банк следит за чувствительностью процентных ставок путем анализа структуры своих активов и обязательств и внебалансовых финансовых инструментов. Этот анализ включает любые торговые и инвестиционные ценные бумаги, а также коммерческие банковские активы и обязательства.

Руководство полагает, что структура баланса, включая краткосрочную структуру основных активов и обязательств, уменьшает подверженность Банка риску процентных ставок. Хотя соответствующие сроки погашения активов и обязательств Банка дают некоторое указание на чувствительность Банка к изменениям в процентных ставках, это является неточной мерой, так как не учитывает способность Банка производить переоценку своих активов и обязательств. В то время как большинство займов выдано по фиксированной процентной ставке, Банк считает, что его чувствительность к изменениям процентных ставок в значительной степени уменьшена относительно краткосрочным сроком погашения, приблизительно 56% от его кредитного портфеля по состоянию на 31 декабря 2007 года, и его способностью по большинству кредитных соглашений регулировать соответствующую процентную ставку. Кроме того, с начала 2006 года, стандартное кредитное соглашение содержит условие, позволяющее банку запросить досрочное погашение кредита по предварительному уведомлению. Соответственно, значительная часть активов Банка подвержена переоценке до погашения, что уменьшает риск процентных ставок. В дополнение, с октября 2005 года Банк внедрил GAP лимит процентных ставок, при этом КОМАП обеспечивает соответствие на ежемесячной основе. В настоящее время, Банк не использует производные инструменты для уменьшения подверженности риску процентных ставок.

Управление валютной позицией

Позиция тенге по отношению к доллару США подверглась колебаниям в последние годы. В 2005 году курс тенге укрепился по отношению к доллару США на 3,0%. В 2006 году курс тенге укрепился по отношению к доллару США на 5,2%. В 2007 году курс тенге укрепился по отношению к доллару США на 5,3%.

Банк подвержен риску изменения обменного курса в связи с неблагоприятными изменениями курсов валют, в которых Банк держит активы или обязательства. Как указано ниже, Банк также чувствителен к влиянию или изменениям обменных курсов иностранных валют по своим денежным потокам. Позиция Банка по иностранной валюте возникает в большей мере через несоответствие активов и обязательств в иностранной валюте. С сентября 2004 года Банк применяет методологию VaR для расчета подверженности к изменению курса иностранной валюты. Департамент управления рисками обеспечивает ежедневный мониторинг внутренних лимитов VaR для Департамента казначейства. Расчеты VaR покрывают открытые позиции в иностранной валюте (в настоящее время доллары США и Евро), превышающие 5% от регуляторного капитала и весь портфель. В настоящее время Банк не держит какие-либо значительные открытые позиции в прочих валютах, и как только позиция в какой-либо валюте превышает установленную границу, она будет автоматически включена в расчеты VaR. Регулирование и мониторинг открытой позиции в иностранной валюте банков осуществляется АФН. В соответствии с текущими правилами АФН, чистая открытая позиция в иностранной валюте банков по отношению к капиталу не должна превышать 25%. Также, есть положения по открытой валютной позиции по каждой валюте. Чистая открытая валютная позиция по валютам стран, имеющих рейтинг выше «А» по шкале Standard & Poor's или подобного рейтинга других крупных рейтинговых агентств, и Евро ограничена до 12,5% от капитала банка. По валютам стран, имеющих рейтинг ниже «А» по шкале Standard & Poor's или подобного рейтинга других крупных рейтинговых агентств, ограничена до 5% от капитала. АФН определяет открытую валютную позицию как избыток обязательств банка над его активами в той же валюте. Когда обязательства в одной валюте больше, чем активы, у банка образуется короткая позиция, и наоборот. В то время как позиция в каждой валюте рассчитывается и наблюдается отдельно, чистая позиция банка рассчитывается как разница между суммой всех длинных позиций и суммой всех коротких позиций. Банк предоставляет в АФН отчет о поддержании позиции по каждой валюте и чистой валютной позиции на еженедельной основе. Для чистых открытых позиций Банка в иностранной валюте на различные даты см. «Обсуждения и анализ менеджмента о финансовом положении и результатах деятельности – Управление валютной позицией».

Данная таблица отражает сумму, эквивалентную в тенге, денежных активов и обязательств, деноминированных в разных валютах, на указанные даты:

	По состоянию на 31 декабря 2007 года			По состоянию на 31 декабря 2006 года		
	Тенге	Иностр. валюты	Итого	Тенге	Иностр. валюты	Итого
	<i>(млн. тенге)</i>					
Денежные активы						
Деньги и их эквиваленты	9,831	245,414	255,245	31,957	95,842	127,799
Обязательные резервы 8 632	30,122	57,146	87,268	18,873	36,233	55,106
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках	37,248	10,825	48,073	37,484	15,532	53,016
Средства в кредитных учреждениях	3,084	314	3,398	1,928	121	2,049

е

Имеющиеся в наличии для продажи инвестиционные ценные бумаги	106,886	953	107,839	122,157	1,182	123,339
Займы клиентам	621,285	418,988	1,040,273	291,007	305,209	596,216
Прочие активы	<u>3,208</u>	<u>1,459</u>	<u>4,667</u>	<u>2,925</u>	1,416	<u>4,341</u>
	811,664	735,099	1, 546,763	506,331	455,535	961,866

По состоянию на 31 декабря 2007 года
Тенге Иностр. валюты Итого

По состоянию на 31 декабря 2006 года
Тенге Иностр. валюты Итого

(млн. тенге)

Денежные обязательства

Средства клиентов	548,136	387,293	935,429	303,199	294,736	597,935
Средства кредитных учреждений	79,989	167,463	247,452	55,042	63,677	118,719
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках	-	2,851	2,851	-	10	10
Выпущенные долговые ценные бумаги	79,863	145,023	224,889	68,188	66,225	134,413
Прочие обязательства	267	1,259	1,526	5,757	432	6,189
	<u>708,255</u>	<u>703,889</u>	<u>1,412,144</u>	<u>432,186</u>	<u>425,070</u>	<u>857,256</u>
Чистая балансовая позиция	103,409	31,210	134,619	74,145	30,465	104,610
За вычетом балансовой позиции	<u>238,786</u>	<u>1,606</u>	<u>240,392</u>	<u>80,203</u>	<u>159,191</u>	<u>239,394</u>
Итого открытая позиция	<u>342,195</u>	<u>32,816</u>	<u>375,011</u>	<u>154,348</u>	<u>189,656</u>	<u>344,004</u>

Иностранные валюты представляют в основном суммы в долларах США, но также включают валюты других стран ОЭСР. Основные денежные потоки Банка (доходы, операционные расходы) в основном генерируются в тенге и долларах США. В результате, будущие изменения обменного курса тенге к доллару США повлияют на балансовую стоимость денежных активов и обязательств Банка, деноминированных в долларах США.

Казначейские операции

Комитет по управлению активами и обязательствами Банка предоставил Департаменту Казначейства ежедневное управление рисками ликвидности, процентных ставок и иностранной валюты Банка. В Департаменте Казначейства имеется три управления. Управление торговыми операциями несет ответственность за инвестиционный и торговый портфели Банка, ежедневное управление ликвидностью во всех валютах, открытую валютную позицию и продажу банкнот. Управление продаж консультирует корпоративных клиентов Банка относительно FX и по вопросам хеджирования процентных ставок. Управление по регулированию денежных средств дает консультации юридическим лицам по вопросам, касающимся бизнеса, связанного с управлением денежными средствами, доходами Банка и тарифной политикой в этой сфере.

Для того, чтобы управлять позициями и портфелями Банка и помочь клиентам Банка с их наличными деньгами и требованиями по управлению риском, Департамент Казначейства работает с разными типами инструментов от простых до производных.

Управление кредитными рисками

Банк подвержен кредитному риску, который представляют собой риск того, что контрапартнер будет неспособен погасить задолженность в полной сумме на дату погашения. Банк лимитирует уровни кредитного риска, который он принимает, путем введения лимитов по сумме принятого риска в отношении

е

одного заемщика или контрапартнера, или групп заемщиков, и по отраслям промышленности и географическому сегменту. Лимиты на уровень кредитного риска по заемщику, сектору промышленности и региону устанавливаются Правлением Банка. Кредитный риск регулируется Правлением Банка на продолжительной основе и подлежит ежегодному или более частому пересмотру. Риск на любого одного заемщика далее ограничивается суб-лимитами, покрывающими балансовые и внебалансовые риски, которые рекомендуются Департаментом управления рисками и устанавливаются Кредитными комитетами. См. *«Кредитные политики и процедуры», "Выборочная статистическая и прочая информация – Классификация кредитов и политика создания провизий" и "Выборочная статистическая и прочая информация – Контроль за портфелем и просроченные кредиты"*.

Управление системными рисками

Информационные технологии («ИТ») и влияние потенциальных неисправностей систем стали очень важными в связи с ростом объема транзакций, включающих компьютеры, сервера и телекоммуникационные сети; особенно возросла роль управления в режиме он-лайн. Соответственно, Банк выделил значительные ресурсы для обеспечения развития и надежности компьютерных систем. Например, Банк осуществляет «горячее» резервирование (как описано ниже) всех критично важных серверов. Как часть данной системы управления рисками Банк готовит и хранит файлы по всей банковской деятельности и проводит тестирование для контроля функционирования своей компьютерной системы и процедур на еженедельной основе. Хотя управление Банка полагает, что существующие системы позволят Банку в достаточной мере оценивать и проверять его подверженность ликвидности, процентной ставке, рискам на валютном рынке и рискам на других рынках, Банк планирует улучшить свою текущую систему информационных технологий до конца 2008 года, которая позволит управлять информацией о клиентах централизованно и обеспечивать лучшее качество данных, которая поможет в обработке и анализе специфичных рисков, свойственных его операциям. См. *"Бизнес Банка - Информационные системы"*

Банк намерен сделать существенные инвестиции в технологии с целью улучшения обслуживания клиентов, увеличения производственной эффективности и повышения конкурентоспособности. Бюджет Банка на развитие ИТ составлял 1.8 млрд. тенге в 2005 году, 2.8 млрд. тенге в 2006 году и 5.2 млрд. тенге в 2007 году.

Деятельность Банка, связанная с информационными технологиями, регулируется внутренними правилами и процедурами, одобренными Правлением Банка. Подразделения Департамента Безопасности контролируют процесс администрирования систем Информационных Технологий (ИТ). В 2006 году Банк начал внедрять системы ИТЛ (система управления сервиса ИТ) и CobIT (система поддержки управления ИТ), а также три внутренних бизнес-процесса были успешно завершены в феврале 2007 г. В августе 2007 г. этот проект был расширен путем внедрения еще трех внутренних бизнес-процессов, которые завершены к моменту составления данного Проспекта. Банк приобрел новую T-24 систему от Temenos в июне 2006, установку которой планируется завершить к концу 2008 и которая заменит всю ИТ-платформу Банка, вобрав в себя все банковские и операционные функции. Банк полагает, что внедрение этих систем повысит эффективность и прозрачность управления ИТ. Банк полагает, что информационные технологии будут составным компонентом ежедневных операций и намерен продолжить работы по совершенствованию своей ИТ, чтобы поддержать эффективный рост Банка.

Банк находится в процессе модернизации действующей системы, которая позволит провести полную интеграцию банковской и платежной системы и централизованного управления базой данных клиентов. В 2005 году в Банке была запущена система Мобильный банкинг для управления клиентами своими карточными счетами через свои сотовые телефоны, завершено внедрение системы управления и мониторинга залоговым обеспечением, успешно реализован пилотный проект по внедрению хранилища данных SAP BW, на базе системы HP Open View развернута система управления. В 2005 г. также были внедрены новая версия системы учета и планирования контактов с клиентами, ПО «Know your customer», системы «Единая база причиненного материального ущерба банку», «Единая база банковских контрактов, систем, программного обеспечения». В 2006 году Банк завершил 2-й этап построения корпоративного хранилища данных на базе SAP BW, что позволит получать необходимые управленческие отчеты. Банк также планирует завершить проект по внедрению системы по учету основных средств, организации закупок и технического обслуживания, контроллинга, планирования и бюджетирования (SAP R/3, BPS). В 2005 г. осуществлен перевод самого крупного розничного филиала со старой децентрализованной розничной системы на централизованную систему, и в настоящее время Банк завершает тиражирование централизованной розничной системы по всем филиалам. В 2006 г. была внедрена централизованная база данных по клиентам Банка (Oracle CDH).

Банк использует гибкую, масштабируемую и надежную платформу на основе промышленной базы данных и UNIX серверов с RISC-процессорами. В качестве стандарта для критически важных приложений Банк использует СУБД Oracle (перевод - DBMS Oracle), сервера производителей SUN и HP, операционные

е

системы Sun Solaris и HP UX. Для других приложений Банк использует серверы Intel с операционной системой Windows. Главные серверы Банка резервируются серверами в «горячем» режиме, информация постоянно реплицируется между основными и резервными серверами, что обеспечивает минимальную потерю данных в случае выхода из строя основных серверов. Кроме того, ежедневно происходит резервное копирование базы данных на магнитные носители. Копии на магнитных носителях хранятся в отдельном здании, расположенном примерно на расстоянии 6-7 километров от главных и резервных серверов. Подача электричества ко всем главным серверам обеспечивается двумя источниками бесперебойного питания. Далее источники питания от городских сетей питаются от электростанций с дизельным генератором. Банк имеет техническую поддержку для своего аппаратного обеспечения от компании Sun, оборудования HP и программного обеспечения от компании Oracle. Банковские критические ИТ системы имеют «горячие» резервные системы. В случае с перебоями в главном сервере или разрушения зданий два аварийных центра, оба из которых находятся в Алматы, будут приведены в действие без потери транзакций. В настоящее время дополнительный аварийный центр сооружается в Астане.

Банк обладает самой крупной и самой развитой многофункциональной корпоративной сетью среди казахстанских банков второго уровня. Сеть использует IP протокол, встроенный на базе продуктов компании Cisco Systems.

Управление Рисками по Отмыванию Денег

Существование «черной» и «серой» рыночной экономики в Казахстане, организованная преступность в экономике, лазейки в законодательстве (включая, но, не ограничиваясь, налоговым законодательством), отсутствие административных инструкций по толкованию этого явления повышают риск казахстанских финансовых институтов, используемых в качестве средства для отмывания денег. Банк осуществил ряд мер по предотвращению использования банка как средства для отмывания денег, таких как новая AML политика по вопросам отмывания денег и судебные производства по обнаружению подозрительных сделок.

Кредитные политики и процедуры

Общая информация

АФН имеет строгие инструкции, применяемые в отношении кредитных процессов банков. Положения АФН ограничивают риски на одного заемщика или группы заемщиков до 10% от капитала банка для связанных сторон; до 25% от капитала банка для несвязанных сторон и до 10% от капитала банка для бланковых кредитов, независимо от того, является ли заемщик связанной или несвязанной стороной. Процесс одобрения кредита Банка основан на правилах НБК и АФН и внутренних процедурах, установленных Правлением Банка и одобренных Советом Директоров.

Корпоративные клиенты и субъекты МСБ

Все заявки на получения кредитов от корпоративных клиентов и клиентов МСБ должны быть предоставлены Банку в стандартных формах. В зависимости от суммы кредита и заемщика, заявка рассматривается и утверждается кредитным комитетом филиала, Кредитным комитетом филиальной сети или Кредитным Комитетом Головного Офиса. Все кредитные лимиты по каждому Кредитному комитету утверждаются Правлением Банка на основе рекомендаций Департамента управления рисками. Департамент кредитного анализа, находящийся в головном офисе, готовит кредитные предложения на основе заявок, поданных в головной офис, и заявок от 1 до 2 млн. долларов США (или эквивалент) (в зависимости от лимита филиала), поданных в филиалы до подачи в соответствующие органы по вынесению решений по кредиту. Департамент управления рисками с штатом, находящимся в головном офисе и в филиалах, проводит основательный анализ каждого заявителя на кредит, включая выполнение анализа осуществимости, финансового анализа, финансового состояния и репутации, а также опыта потенциального заемщика. Как только такой анализ завершен, Департамент управления рисками готовит свои рекомендации по каждой заявке с точки зрения совокупного риска касательно проекта, заемщика, а также соответствующей отрасли промышленности. Кредитный анализ принимает во внимание ряд пунктов, включая (i) платежеспособность, (ii) финансовое состояние заемщика, (iii) стоимость залога, (iv) руководство заемщика, (v) цель займа и (vi) сектор промышленности заемщика. Информация добывается из различных внешних источников. Если кредит обеспечивается залогом как требуется политикой Банка, Юридический департамент делает правовую оценку предложенного залога, включая стоимость, законность и исполнение. Время от времени Банк также нанимает независимых юридических советников и оценщиков для рассмотрения кредитных соглашений и прочих юридических документов, вовлеченных в кредитный процесс и для независимой оценки залоговой стоимости. Дочерние банки головного Банка в России и Кыргызстане имеют кредитные процедуры и состав комитетов, аналогичные тем, которые используются в Банке, имеющем различные уровни полномочий, делегированные каждому комитету.

е

В целях дальнейшего упрочения процедур по управлению кредитными рисками в ноябре 2007 года Банк подписал контракт с KMV Moody по закупке рейтинговой модели для покрытия корпоративных и МСБ клиентов. В 2008 году Банк планирует ввести новую продвинутую рейтинговую систему. В наступающем периоде Банк будет продолжать использование своих собственных систем. Эта новая модель кредитного рейтинга будет ранжировать корпоративных клиентов и клиентов МСБ Банка в соответствии с их финансовой кредитоспособностью для лучшего управления кредитными решениями. В будущем, подобная рейтинговая модель позволит Банку различать ценообразование для различных категорий риска.

Розничные клиенты

Заявки на кредиты от физических лиц (которые требуют информацию о доходе, предоставляемом залоге, цели и сроках кредитования, а также информацию о со-заемщике, при необходимости) первоначально инициируются розничными менеджерами, которые представляют запросы на кредиты на Кредитный комитет филиала по розничному кредитованию, обычно состоящий из пяти членов, представляющих Департамент управления рисками, Департамент продаж, Юридический департамент и Департамент управления залогом, который возглавляется заместителем главы филиала по розничному бизнесу. Есть специальная процедура для заявок на предоставление микро-кредитов (именуемых «Народная» и «Народная +»), где соответствующий начальник Департамента по розничному кредитованию филиала уполномочен утверждать индивидуальные кредиты на суммы, не превышающие лимиты филиала (в пределах 0.5-1.5 млн. тенге в зависимости от программы и прочих критериев), без одобрения соответствующего кредитного комитета. В других случаях такие кредитные заявки предоставляются на рассмотрение Кредитного комитета филиала по розничному кредитованию и далее на Кредитный комитет по розничному кредитованию Головного офиса в случае, если лимит филиала превышен или условия отличаются от стандартных.

В зависимости от суммы кредитной заявки, сроков кредита и залога, Кредитный комитет филиала по розничному кредитованию уполномочен принимать решения до 20 млн. тенге по индивидуальным кредитам и до 35 млн. тенге по ипотечным кредитам. В других случаях (например, когда какие-либо условия требуемых средств не соответствуют требованиям Политики розничного кредитования или когда требуемая сумма превышает лимит, установленный для филиала) филиал должен представить заявку на Кредитный комитет по розничному кредитованию Головного офиса, который установил лимиты 25-100 млн. тенге на потребительские кредиты и до 5 млн. долларов США на ипотечные кредиты.

Если заявка направляется в Кредитный комитет по розничному кредитованию Головного офиса или сотрудник банка делает заявку на кредитование (в зависимости от программы) или клиент определенной (например, VIP) категории подает заявку на кредит или необходимы определенные изменения в процедуры и/или лимиты на филиалы в отношении розничного бизнеса Банка, Кредитный комитет по розничному кредитованию Головного офиса рассматривает такие заявки. В настоящее время розничные продукты предлагаются как различные кредитные программы с определенными критериями, установленными для каждого типа.

Обеспечение залогом

Банк стремится снизить кредитные риски, требуя предоставления залога от большинства заемщиков. В частности, все корпоративные кредиты и все розничные банковские кредиты, исключая потребительские кредиты, выданные по зарплатной программе обеспечены залогом. Залог по кредитам, предоставленным Банком, включает, но не ограничивается, недвижимостью, машинное оборудование и транспортные средства, морские суда, промышленное оборудование, промышленные товары, продовольственные и прочие коммерческие товары, дебиторская задолженность и индивидуальные права на собственность, а также наличные вклады, ценные бумаги, гарантии третьих лиц и корпоративные гарантии. Банк оценивает чистую реализуемую стоимость предоставляемого залога и регулярно контролирует качество и сохранность залога, принятого как обеспечение. В определенных случаях у заемщика может быть запрошен дополнительный залог. Следующая таблица представляет информацию по сумме кредитов как процент от стоимости залога:

Категория залога	Стоимость кредит/залог
Деньги	100%
Гарантии финансовых институтов.....	100%
Государственные долговые ценные бумаги	100%
Недвижимость.....	50-80%
Промышленные товары.....	50-70%
Основные средства	50-70% за минусом амортизации
Акционерные ценные бумаги	70-85% по рыночной стоимости

е

Дебиторская задолженность	10-50%
Гарантии третьих лиц и корпоративные гарантии.....	индивидуально

Банк полагает, что он имеет удовлетворительный учет в осуществлении его безопасности и в попытках решения правоприменение безопасности через внесудебные процессы, где это возможно. В частности, Банк предпринимает незамедлительные шаги для уведомления о дефолте и последующей продажи любого залога либо в соответствии со своими юридическими правами, либо при содействии заемщика. Если необходимо, Банк будет стремиться получить возмещение конфискацией имущественной собственности должника или средств, находящихся на счетах в других банках, через суд.

Классификация кредитов и политика создания провизий

Общая информация

Кредитный Комитет Головного офиса несет ответственность за мониторинг кредитного портфеля Банка и формирование провизий и резервов по нему на основе отчетов, предоставленных Департаментом управления рисками. В целях определения достаточного размера резервов, кредиты классифицируются по их соответствующим критериям риска в соответствии с политикой Банка и требованиями МСФО. Департамент управления рисками также проводит оценку прочих активов и внебалансовых условий обязательств.

Инструкции АФН о классификации и провизиях

До 2007 года банки классифицировали свои портфели и формировали провизии на убытки индивидуально по каждому кредиту согласно политике АФН, основанной на оценке различных критериев качества (финансовое состояние, просроченные дни, залог, пролонгации и т.д.). Начиная с апреля 2007 года АФН пересмотрело свою политику в отношении классификации кредитов, приведя их в соответствие с требованиями МСФО, давая коллективную оценку незначительным кредитам в сопоставлении с подобными кредитными характеристиками, основанными на истории данных об убытках и специфических особенностях. Политики по формированию резервов согласно принципам МСФО отличаются от таких же политик согласно требованиям АФН. В частности, для целей АФН, Банк делает провизии на убытки по значительным кредитам, выдаваемым индивидуально, и делает провизии на убытки, сделанные на пулах однородных кредитов и пулах значительных кредитов, выдаваемых индивидуально, которые не обесценены специально на основании данных первоначальных убытков. Фактические провизии формируемые учитывают стоимость указанного залога или гарантии третьих лиц. Соответственно, уровни фактических провизий, отраженные в финансовой отчетности МСФО, могут отличаться от ставок провизий, используемых для регуляторных требований.

В соответствии с пересмотренными инструкциями АФН, при классификации кредитов и внебалансовых обязательств Банка Кредитный Комитет Головного офиса проводит тщательный кредитный обзор и оценку финансового состояния заемщика и результатов хозяйственной деятельности, произошло ли какое-либо ухудшение данных показателей с даты выдачи кредита, своевременно ли заемщик выплачивает вознаграждение и погашает основной долг, произошла ли пролонгация выплаты процентов или суммы основного долга, либо были внесены иные изменения в первоначальное кредитное соглашение, качество и количество предоставляемого залогового обеспечения, основные цели выдаваемых кредитов и не было ли какого-либо нецелевого использования кредитных средств.

Основываясь на этих оценках и прочих аналитических процедурах, соответствующий Департамент кредитования корпоративных клиентов классифицирует кредиты согласно их риску и риску потенциальных убытков, который они представляют для Банка, классификация которых проверяется Департаментом управления рисками. В настоящее время Департамент управления рисками использует следующую классификацию, установленную согласно положениям АФН:

Стандартные кредиты – Финансовое состояние заемщика оценивается как стабильное и нет никаких признаков каких-либо внешних или внутренних факторов, указывающих на ухудшение финансового состояния заемщика. В случае возникновения незначительных негативных показателей, Банк уверен, что заемщик будет в состоянии преодолеть (временные) трудности. Проценты и сумма основного долга погашаются полностью и своевременно. Заемщик рассматривается, как способный погасить кредит в соответствии с его сроками и условиями. Предоставленное обеспечение по кредиту по меньшей мере покрывает 100% от непогашенной суммы или не менее 75% в случае высоколиквидного залога (который может включать гарантии Правительства, банковские гарантии с индивидуальным рейтингом не ниже AA-, полученным от одного из рейтинговых агентств, корпоративные гарантии с индивидуальным рейтингом не ниже AA, залог в виде наличности, государственные ценные бумаги или драгоценные металлы, стоимость которых покрывает 100% рисков).

е

Сомнительные кредиты 1-ой категории - Прослеживается временное ухудшение финансового состояния заемщика, включая снижение дохода или потерю рыночной доли. Заемщик погашает сумму основного долга по кредиту и проценты без задержки и полностью. Стоимость залога, по меньшей мере, покрывает 50% рисков Банка.

Сомнительные кредиты 2-ой категории - Прослеживается временное ухудшение финансового состояния заемщика, включая снижение дохода или потерю рыночной доли. Однако из-за временных трудностей заемщик погашает кредит с задержками и/или не полностью. Стоимость залога, по меньшей мере, покрывает 50% рисков Банка.

Сомнительные кредиты 3-ой категории - Прослеживается более серьезное ухудшение финансового состояния заемщика, включая отрицательные операционные результаты и снижающуюся позицию ликвидности. Текущее финансовое состояние заемщика рассматривается как нестабильное и вызывает сомнения относительно способности заемщика улучшить свое текущее финансовое положение, что вызывает сомнения относительно способности заемщика полностью погасить кредит и проценты. Однако, несмотря на серьезное ухудшение финансового состояния, заемщик может погасить кредит и проценты полностью и без задержки. Стоимость залога, по меньшей мере, покрывает 50% рисков Банка.

Сомнительные кредиты 4-ой категории - Прослеживается более серьезное ухудшение финансового состояния заемщика, включая отрицательные операционные результаты и снижающуюся позицию ликвидности. Текущее финансовое состояние заемщика рассматривается как нестабильное и вызывает сомнения относительно способности заемщика стабилизировать и улучшить свое текущее финансовое положение и ухудшает способность заемщика полностью погасить кредит и проценты. Заемщик погашает кредит с задержками и/или не полностью. Стоимость залога, по меньшей мере, покрывает 50% рисков Банка.

Сомнительные кредиты 5-ой категории - Ухудшение финансового состояния заемщика достигло критического уровня, включая существенные операционные потери, потерю доли на рынке, отрицательный собственный капитал, и вероятно, что заемщик будет неспособен полностью погасить кредит и проценты. При этом качество залога классифицируется как удовлетворительное (обычно не высоколиквидный, но покрывающий не менее 100% от непоплаченного долга заемщика) и неудовлетворительное (стоимость которого покрывает около, но не менее 50% от непоплаченного долга заемщика).

Безнадежные кредиты – В случае отсутствия любой информации, подтверждающей обратное, финансовое состояние и деятельность заемщика достигли точки, когда становится очевидным, что заемщик не сможет погасить кредит и стоимость залога не покрывает убытки. Кредит считается необеспеченным или стоимость залога покрывает менее 50% от непоплаченного долга заемщика.

Вышеуказанная классификация кредитов используется для определения достаточности провизий на обесценение кредитов и достаточности провизий на прочие активы и внебалансовые риски для регуляторных целей в соответствии с требованиями АФН. Банком используются следующие ставки провизий для установления регуляторных провизий:

Классификационные категории	Ставка провизий по индивид. кредитам	Ставка провизий для пулов однородных кредитов
Стандартные кредиты	-	-
Сомнительные кредиты 1-ой категории	5%	0.01- 5%
Сомнительные кредиты 2-ой категории	10%	5.01 – 10%
Сомнительные кредиты 3-ой категории	20%	10.01 – 20%
Сомнительные кредиты 4-ой категории	25%	20.01 – 25%
Сомнительные кредиты 5-ой категории	50%	25.01 – 50%
Безнадежный кредит	100%	50.01 – 100%

е

В целях информирования МСФО Банк вносит необходимые корректировки в казахстанские обязательные резервы для покрытия убытков по кредитам в соответствии со стандартами МСБУ. Для дальнейшего ознакомления с классификацией кредитов см. «Выборочная статистическая и прочая информация – Кредитный портфель Банка – Анализ качества кредитного портфеля».

Контроль за портфелем и просроченные кредиты

Департамент управления рисками ежемесячно предоставляет отчеты Правлению Банка по всем аспектам кредитной деятельности Банка.

Отчет содержит информацию об объемах просроченных кредитов, включая кредиты, которые имеют частичную задолженность и кредиты, по которым имеется просроченность по основному долгу.

Политика списания

Банк списывает кредиты, за минусом реализуемой стоимости залога, как только становится очевиден убыток и невозможность получения суммы. С 1 января 2007 года Банк усовершенствовал политику списания, введя более жесткие критерии для признания кредитов безнадежными.

ВЫБОРОЧНАЯ СТАТИСТИЧЕСКАЯ И ПРОЧАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Нижеследующие таблицы представляют определенную выборочную статистическую информацию и показатели Банка по состоянию на указанные даты и за указанные периоды. Соответственно, информация, предоставленная ниже, должна толковаться вместе с консолидированной финансовой отчетностью, включая примечания к ней, подготовленные в соответствии с МСФО и включенные в данный Проспект эмиссии, и информацией, содержащейся в разделе «Обсуждения и анализ менеджмента о финансовом положении и результатах деятельности» и «Выборочные консолидированные финансовые данные».

Средние остатки

Нижеследующие таблицы отражают средние остатки активов и обязательств Банка за указанные периоды. В целях раскрытия значения данных таблиц, средние остатки представляют среднее ежемесячных остатков за год, оканчивающийся 31 декабря 2007, 2006 и 2005 гг. Следует отметить, что остатки на годы, заканчивающиеся 31 декабря 2007, 2006 и 2005 годов были взяты из консолидированной финансовой отчетности Банка, включая замечания, подготовленные в соответствии с МСФО и включенные в данный Проспект. Остатки на 30 июня 2007 года и 30 сентября 2007 года были взяты из неаудиторской промежуточной консолидированной финансовой отчетности Банка, включая замечания, подготовленные в соответствии с МСФО. Все иные промежуточные ежемесячные остатки в пределах вышеуказанных периодов были взяты из управленческих отчетов, неаудиторских и неконсолидированных отчетов, подготовленных на основании отчетных данных Банка и используемые Правлением Банка для мониторинга и контроля. Среднее ежемесячных остатков представляет собой среднее начального сальдо и конечного сальдо за год, оканчивающийся 31 декабря 2004 года. Расчет этих остатков на основе «средневзвешенных» или «ежедневных» может привести к разнице в данных, которые могут быть существенны.

ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ

2007	2006	2005
------	------	------

е

	Средний остаток	Про центы	Средняя ставка (%) ⁽¹⁾	Средний остаток	Про центы	Средняя ставка (%) ⁽¹⁾	Средний остаток	Про центы	Средняя ставка (%) ⁽¹⁾
<i>(млн. тенге)</i>									
АКТИВЫ									
Активы, связанные с получением процентного вознаграждения									
Займы клиентам									
тенге	428,025	71,614	16,7	215,224	41,921	19,5	138,118	24,592	17,8
иностранная валюта	<u>335,933</u>	<u>44,533</u>	12,5	<u>248,057</u>	<u>29,371</u>	<u>11,8</u>	<u>195,952</u>	<u>22,957</u>	11,7
Итого	<u>783,958</u>	<u>116,147</u>	14,8	<u>463,281</u>	<u>71,292</u>	15,4	<u>334,070</u>	<u>47,549</u>	14,2
Средства в кредитных учреждениях ⁽²⁾									
тенге	19,702	1,168	5,9	43,796	1,890	4,3	13,882	496	3,6
иностранная валюта	<u>92,553</u>	<u>4,925</u>	5,3	<u>43,343</u>	<u>2,113</u>	4,9	<u>25,549</u>	<u>890</u>	3,5
Итого	<u>112,255</u>	<u>6,093</u>	5,4	<u>87,139</u>	<u>4,003</u>	4,6	<u>39,431</u>	<u>1,386</u>	3,5
Ценные бумаги									
тенге	155,983	9,766	6,3	94,531	4,288	4,5	60,258	2,667	4,4
иностранная валюта	<u>10,175</u>	<u>561</u>	5,5	<u>17,527</u>	<u>1,064</u>	6,1	<u>15,892</u>	<u>783</u>	4,9
Итого	<u>166,158</u>	<u>10,327</u>	6,2	<u>112,058</u>	<u>5,352</u>	4,8	<u>76,150</u>	<u>3,450</u>	4,5
Итого активы, связанные с получением процентного вознаграждения									
тенге	603,710	82,548	13,7	353,551	48,099	13,6	212,258	27,755	13,1
иностранная валюта	<u>458,661</u>	<u>50,019</u>	10,9	<u>308,927</u>	<u>32,548</u>	10,5	<u>237,393</u>	<u>24,630</u>	10,4
Итого активы, связанные с получением процентного вознаграждения	1,062,371	132,567	12,5	662,478	80,647	12,2	449,651	52,385	11,7

ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ

	2006			2005			2004		
	Средний остаток	Проценты	Средняя ставка (%) ⁽¹⁾	Средний остаток	Проценты млн. тенге	Средняя ставка (%) ⁽¹⁾	Средний остаток	Проценты	Средняя ставка (%) ⁽¹⁾
Наличность и беспроцентные депозиты	21,919			34,402			17,435		
Обязательные резервы	67,137			8,468			1,247		
Собственность и оборудование	17,280			11,759			9,441		
Прочие активы, не связанные с получением процентного вознаграждения	28,487			13,484			9,405		
Итого активы, не связанные с получением процентного вознаграждения	<u>134,823</u>			<u>68,113</u>			<u>37,528</u>		
Итого активы	1,197,194			730,591			487,179		

е

Примечания

- (1) Средние ставки по активам и обязательствам в иностранной валюте основываются на курсе доллара США. Активы и обязательства в иностранной валюте в основном выражены в долларах США, но Банк имеет прочие активы и обязательства в иностранной валюте, деноминированные в прочих валютах стран-членов ОЭСР и валютах стран, не являющихся членами ОЭСР.
- (2) Включая депозиты овернайт и корреспондентские счета

ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ

	2007		2006			2005			
	Средний остаток	Проценты	Средняя ставка (%) ⁽¹⁾	Средний остаток	Проценты (млн. тенге)	Средняя ставка (%) ⁽¹⁾	Средний остаток	Проценты	Средняя ставка (%) ⁽¹⁾
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА									
Обязательства, связанные с выплатой процентного вознаграждения									
Средства кредитных учреждений (2)									
тенге	64,025	3,894	6,1	24,938	1,840	7,4	5,559	575	1,1
иностранная валюта	118,979	6,895	5,8	75,893	4,615	6,1	76,463	3,799	5,0
Итого	183,004	10,789	5,9	100,831	6,455	6,4	82,022	4,374	5,3
Средства клиентов									
тенге	421,700	21,771	5,2	229,735	9,787	4,3	159,091	5,827	3,7
иностранная валюта	235,501	13,577	5,8	198,866	8,704	4,4	137,412	6,046	4,4
Итого	657,201	35,348	5,4	428,601	18,491	4,3	296,503	11,873	4,0
Выпущенные долговые ценные бумаги									
тенге	84,661	6,538	7,7	61,335	4,895	8,0	24,287	2,708	11,1
иностранная валюта	116,461	8,856	7,6	49,638	4,343	8,7	28,515	2,201	7,7
Итого	201,122	15,394	7,7	110,973	9,238	8,3	52,802	4,909	9,3
Итого обязательства, связанные с выплатой процентного вознаграждения									

е										
тенге	570,386	32,203	5,6	316,008	16,522	5,2	188,937	9,110	4,8	
иностранная валюта	470,941	29,328	6,2	324,397	17,662	5,4	242,390	12,046	5,0	
Итого обязательства, связанные с выплатой процентного вознаграждения	1,041,327	61,531	5,9	640,405	34,184	5,3	431,327	21,156	4,9	

ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ

	2007			2006			2005		
	Средний остаток	Проценты	Средняя ставка (%) ⁽¹⁾	Средний остаток	Проценты (млн.тенге)	Средняя ставка (%) ⁽¹⁾	Средний остаток	Проценты	Средняя ставка (%) ⁽¹⁾
НАЛОГОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	2,417			227			67		
Провизии	1,850			2,697			1,882		
Прочие обязательства, не связанные с выплатой процентного вознаграждения	13,854			12,341			9,807		
Итого обязательства, не связанные с выплатой процентного вознаграждения	18,121			15,265			11,756		
Итого обязательства	1,059,448			655,670			443,083		

Примечания

- (1) Средние ставки по активам и обязательствам в иностранной валюте основываются на курсе доллара США. Активы и обязательства в иностранной валюте в основном выражены в долларах США, но Банк имеет прочие активы и обязательства в иностранной валюте, деноминированные в прочих валютах стран-членов ОЭСР и валютах стран, не являющихся членами ОЭСР.
- (2) Включая средства Правительства.

Активы, связанные с получением процентного вознаграждения, доходность, маржа и спрэд

Нижеследующая таблица показывает чистый процентный доход, доходность, маржу и спрэд Банка за указанные периоды:

	ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ		
	2007	2006	2005
	(млн. тенге)		
Чистый процентный доход до отчислений в резервы на обесценение			
Тенге	50,344	31,577	18,645
Иностранная валюта	20,690	14,886	12,584
Итого	<u>71,034</u>	<u>46,463</u>	<u>31,229</u>
Доходность ⁽¹⁾ (%)			
Тенге	13,7	13,6	13,1
Иностранная валюта	10,9	10,5	10,4
Среднее	12,5	12,2	11,7

е

Маржа ⁽²⁾ (%)			
Тенге	8,3	8,9	8,8
Иностранная валюта	4,5	4,8	5,3
Среднее	6,7	7,0	6,9

Спрэд ⁽³⁾ (%)

Тенге	8,0	8,4	8,3
Иностранная валюта	4,7	5,1	5,4
Среднее	6,6	6,9	6,8

Примечания

- (1) Доходность представляет процентный доход как процент от средних активов, связанных с получением процентного вознаграждения, взятых как ежемесячные средние на 31 декабря 2007, 2006 и 2005 годы.
- (2) Маржа представляет чистый процентный доход как процент от средних активов, связанных с получением процентного вознаграждения.
- (3) Спрэд представляет разницу между средней процентной ставкой по активам, связанным с получением процентного вознаграждения, и средней процентной ставкой по обязательствам, связанным с выплатой процентного вознаграждения.

Анализ изменений чистого процентного дохода

Нижеследующая таблица отражает определенную информацию касательно изменений в процентном доходе и процентных расходах Банка за указанные периоды. Для каждой категории активов, связанных с получением процентного вознаграждения, и обязательств, связанных с выплатой процентного вознаграждения, информация предоставлена по изменениям, связанным с: (1) изменениями в объеме (изменения в средних непогашенных остатках, умноженные на среднюю процентную ставку предыдущего периода) и (2) изменениями в процентной ставке (изменения в средней процентной ставке, умноженные на средние непогашенные остатки на конец периода). Чистые изменения, связанные с изменениями в объеме и процентной ставке, были помещены пропорционально в изменения в объеме и изменения в процентной ставке:

ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ

	2007/2006			2006/2005		
	Увеличение/ (Уменьшение) вследствие изменений в Объеме	Ставке	Итого	Увеличение/ (Уменьшение) вследствие изменений в Объеме	Ставке	Итого
Процентный доход						
Займы клиентам						
Тенге	41,709	(12,296)	29,413	13,725	3,604	17,329
Иностранная валюта	12,621	(2,822)	15,443	6,096	318	6,414
Средства в кредитных учреждениях						

е

Тенге	(1,036)	325	(711)	1,077	317	1,394
Иностранная валюта	2,411	390	2,801	623	600	1,223
Ценные бумаги						
Тенге	2,888	2,451	5,339	1,508	113	1,621
Иностранная валюта	(390)	26	(364)	80	201	281
Итого процентный доход	58,203	(6,282)	51,921	23,109	5,153	28,262
Процентные расходы						
Средства кредитных учреждений						
Тенге	2,072	494	2,566	1,996	(731)	1,265
Иностранная валюта	2,930	(1,161)	1,769	(29)	845	816
Средства клиентов						
Тенге	8,254	3,733	11,987	2,614	1,346	3,960
Иностранная валюта	1,612	3,256	4,868	2,704	(46)	2,658
Выпущенные долговые ценные бумаги	7,482	(1,325)	6,157	5,410	(1,081)	4,329
Итого процентные расходы	22,350	4,997	27,347	12,695	333	13,028
Чистые изменения в чистом процентном доходе	35,853	(11,279)	24,574	10,414	4,820	15,234

Возврат на активы и собственный капитал

Нижеследующая таблица отражает определенные выборочные финансовые коэффициенты Банка за указанные периоды ⁽¹⁾:

ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ

	2007	2006	2005
	<i>(млн. тенге, за исключением процентов)</i>		
Чистая прибыль	40,525	27,159	15,828
Средние общие активы	1,197,194	730,591	487,179
Средний собственный капитал	116,925	57,893	36,844
Средний собств. капитал/средние собственные активы (в %)	9,8	7,9	7,6
Чистая прибыль как процент от:			
средних общих активов (%)	3,4	3,7	3,2
среднего собственного капитала (%)	34,7	46,9	43,0
чистая прибыль, выплачиваемая акционерам	36,214	23,895	14,878

Примечания:

- (1) Средние суммы и коэффициенты основываются на ежемесячных средних за 2007, 2006 и 2005 годы. См. «- Средние Остатки» для описания расчетов этих остатков.
- (2) Собственный капитал включает в себя собственный капитал за вычетом минимальных процентов и привилегированные акции в (а) акционерном капитале и (в) акционерные премиальные резервы.

Кредитный портфель Банка

Займы клиентам

Займы клиентам представляют наибольшую часть активов Банка. По состоянию на 31 декабря 2007 года, общая сумма займов клиентам Банка, за вычетом резервов под обесценение по займам, составила 1,040,273 млн. тенге, или 65,2% от совокупных активов, эта сумма увеличилась на 444,057 млн. тенге, или 74,5% по сравнению с общей суммой займов по состоянию на 31 декабря 2006 года. По состоянию на 31 декабря 2006 года, общая сумма займов клиентам Банка, за вычетом резервов под обесценение по займам, составила 596,216 млн. тенге, или 60,1% от совокупных активов, эта сумма увеличилась на 185,119 млн. тенге, или 45,0 % по сравнению с общей суммой займов по состоянию на 31 декабря 2005 года. Кредиты 10 крупнейшим клиентам Банка составили примерно 15% от кредитного портфеля за вычетом резервов под обесценение по займам по состоянию на 31 декабря 2007 года, по сравнению с 15% по состоянию на 31 декабря 2006 года и 12% по состоянию на 31 декабря 2005 года. По состоянию на 31 декабря 2007 года, размер риска на одного крупнейшего заемщика Банка составил 24,768 млн. тенге, представляющий 2,3% от общих кредитов клиентам за вычетом резервов под обесценение по займам, по сравнению с 2,2% в 2006 году и 2,4% на 31 декабря 2005 года.

е

Средние процентные ставки по кредитному портфелю снизились до 14,8 % в 2007 году по сравнению с 15,4% в 2006 году, в первую очередь, вследствие высокой конкуренции в банковском секторе. В результате в 2006 году Банк снизил свои процентные ставки по всем видам займов. Эта мера повлияла на средние процентные ставки в 2007 году. Средние процентные ставки кредитных портфелей выросли до 15,4% в 2006 году, с 14,2% в 2005 году в связи с увеличившейся долей долгосрочных займов и займами, деноминированными в тенге, розничного портфеля и портфеля МСБ.

Средние остатки по кредитам клиентам Банка за год, закончившийся 31 декабря 2007 года, за вычетом резервов под обесценение по займам составили 783,958 млн. тенге, по сравнению с 463,281 млн. тенге в 2006 году и 334,070 млн.тенге в 2005 году.

Нижеследующая таблица содержит разбивку кредитов за вычетом резервов под обесценение по займам, выданных Головным офисом, филиалами и дочерними организациями на указанные даты:

НА 31 ДЕКАБРЯ

	2007		2006		2005	
	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)
Головной офис	584,101	53,25	334,159	53,1	241,827	55,3
Филиалы	497,750	45,37	286,167	45,4	192,142	44,0
Дочерние компании	15,119	1,38	9,544	1,5	3,049	0,7
Кредиты клиентам за вычетом резервов под обесценение по займам	1,096,970	<u>100,0</u>	629,870	<u>100,0</u>	437,018	100,0

Разбивка кредитов по отраслям экономики

В течение прошлых нескольких лет Банк сосредоточил свое внимание на увеличивающуюся долю кредитования розничных клиентов и клиентов МСБ, также как на диверсификацию своего кредитного портфеля (кроме займов физическим лицам) отраслями промышленности и регионами.

Нижеследующая таблица содержит структуру кредитного портфеля (брутто) Банка в разбивке по отраслям экономики по состоянию на указанные даты:

	2007		2006		2005	
	(млн. тенге)	%	(млн. тенге)	%	(млн. тенге)	%
Займы физическим лицам:						
- ипотечные займы	160,663	15	110,274	17	78,680	18
- потребительские займы	161,611	15	86,907	14	51,922	12
Оптовая торговля	223,549	20	113,510	18	60,924	14
Строительство	147,908	13	70,064	11	54,461	12
Розничная торговля	87,650	8	42,098	7	33,909	8
Сельское хозяйство	67,112	6	47,474	8	38,019	9
Услуги	59,921	5	23,213	4	13,866	3
Недвижимость	40,141	4	14,896	2	12,494	3
Нефть и газ	30,289	3	13,532	2	16,380	4
Металлургия	29,913	3	5,638	1	3,968	1
Пищевая промышленность	16,439	1	10,359	2	3,743	1
Гостиничное дело	10,122	1	5,811	1	3,323	1
Товары народного потребления и торговля автомобилями	9,683	1	4,639	1	2,149	-
Транспорт	9,679	1	11,503	2	8,440	2
Горнодобывающая отрасль	9,343	1	4,835	1	6,587	1
Оборудование	7,296	1	2,194	-	2,708	1
Энергетика	6,236	1	14,745	2	7,279	2
Коммуникации	1,323	-	1,888	-	1,433	-
Исследования и разработки	505	-	2,444	-	8,307	2
Прочие	17,587	1	43,846	7	28,426	6
Кредиты клиентам	1,096,970	100,0	629,870	100,0	437,018	100,0

е

за вычетом резервов
под обесценение по займам

Примечание:

(1) Для настоящего периода включено в «Прочие».

По состоянию на 31 декабря 2007 года, ипотечные займы, потребительские займы, оптовая торговля, строительство, розничная торговля и сельское хозяйство составили 15%, 15%, 20%, 13%, 8% и 6%, соответственно от общего кредитного портфеля (брутто). Рост кредитного портфеля за последние годы обусловлен ростом ипотечных и потребительских займов, также возросшим кредитованием представителей оптовой торговли и строительства.

Разбивка кредитов по типу заемщиков

Банк обслуживает большое количество представителей малого, среднего и крупного бизнесов Казахстана, а также физических лиц.

Нижеследующая таблица (полученная из управленческих отчетов) представляет информацию касательно кредитного портфеля (брутто) Банка в разбивке по типу заемщиков по состоянию на указанные даты:

НА 31 ДЕКАБРЯ						
	2007		2006		2005	
	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)
Крупные Корпорации	566,255	51,6	338,761	53,8	242,496	55,5
Малый и средний бизнес	208,441	19,0	93,928	14,9	63,920	14,6
Физические лица	322,274	29,4	197,181	31,3	130,602	29,9
Кредиты клиентам за вычетом резервов под обесценение по займам	1,096,970	100,0	629,870	100,0	437,018	100,0

Сумма кредитов крупным корпорациям увеличилась на 227,494 млн. тенге, или 67,2 % и составляла по состоянию на 31 декабря 2007 года 566,255 млн. тенге по сравнению с 338,761 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года. Сумма кредитов крупным корпорациям увеличилась на 96,265 млн. тенге, или 39,7 % и составляла по состоянию на 31 декабря 2006 года 338,761 млн. тенге по сравнению со 242,496 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года.

Сумма кредитов субъектам МСБ увеличилась на 114,513 млн. тенге, или 121,9 % до 208,441 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2007 года с 93,928 млн.тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года, возрастая на 30,008 млн. тенге, или 46,9% по состоянию на 31 декабря 2006 года от суммы 63 920 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года.

Сумма кредитов физическим лицам увеличилась на 125,093 млн. тенге, или 63,4 % до 322,274 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2007 года с 197,181 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 г., возрастая на 66,579 млн. тенге или 51,0% к 31 декабря 2006 года с 130,602 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года.

Обеспечение кредитного портфеля

Нижеследующая таблица отражает определенную информацию касательно обеспечения кредитного портфеля (брутто) Банка по состоянию на указанные даты:

НА 31 ДЕКАБРЯ			
	2007	2006	2005
Кредиты, обеспеченные недвижимо- стью и правами	623,396	Неаудиторские данные 379,069	236,923
Кредиты, обеспеченные товарно- материальными запасами	16,811	5,522	-
Кредиты, обеспеченные корпора-			

е

тивными акциями	28,953	54	-
Кредиты, обеспеченные оборудо- ванием	3,648	5,012	-
Кредиты, обеспеченные сельско- хозяйств. продуктами	20,526	2	-
Кредиты, обеспеченные транспорт- ными средствами	16,711	606	-
Кредиты, обеспеченные наличностью	71,749	98,759	19,832
Иное обеспечение	206,543	109,303	177,341
Необеспеченные кредиты	108,633	31,543	2,922
	1,096,970	629,870	437,018
За вычетом резервов	(56,697)	(33,654)	(25,291)
под обесценение по займам			
Общая сумма кредитов клиентам	1,040,273	596,216	411,097

Обеспечение по кредитам, выданным Банком, включает, но не ограничивается, недвижимостью, оборудованием и автомашинами, промышленным оборудованием, промышленными товарами, продовольственными и прочими коммерческими товарами, а также денежными депозитами, ценными бумагами и гарантиями третьих лиц и корпоративными гарантиями. (См. “Активы, обязательства и управление рисками – Политики и процедуры кредитования - Обеспечение”.)

Разбивка кредитов по срокам погашения

Нижеследующая таблица представляет информацию касательно сроков погашения кредитного портфеля (нетто) Банка по состоянию на указанные даты:

	2007		НА 31 ДЕКАБРЯ 2006		2005	
	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)
По требованию	9,384	0,9	2,405	0,4	1,411	0,3
Менее 1 месяца	6,024	0,6	24,267	4,1	13,212	3,2
От 1 до 3 месяцев	78,632	7,6	49,929	8,4	27,435	6,7
От 3 месяцев до 1 года	485,795	46,7	251,183	42,1	129,749	31,6
От 1 до 3 лет	303,862	29,2	144,508	24,2	179,407	43,6
Свыше 3 лет	156,576	15,0	123,924	20,8	59,883	14,6
Итого кредиты (нетто)	1,040,273	<u>100,0</u>	596,216	100,0	411,097	100,0

Увеличение на 159,354 млн. тенге или 110,3% в кредитах по сроком погашения от 1 до 3 лет до суммы 303,862 млн. тенге или 29.2% от общего кредитного портфеля по состоянию на 31 декабря 2007 года, с 144,508 млн. тенге или 24.2% от общего кредитного портфеля по состоянию на 31 декабря 2006 года обусловлены политикой Банка по увеличению доли кредитов со сроком погашения свыше 3 лет.

Уменьшение на 18,243 млн. тенге или 75.2% в кредитах со сроком погашения от одного дня до 1 месяца до суммы 6,024 млн. тенге или 0.6% от общего кредитного портфеля по состоянию на 31 декабря 2007 года, с 24,267 млн. тенге или 4.1% от общего кредитного портфеля по состоянию на 31 декабря 2006 года были обусловлены увеличением кредитов со сроком погашения свыше 3 лет.

Увеличение на 234,612 млн. тенге или 93.4% в кредитах со сроком погашения от 3 месяцев до 1 года до суммы 485,795 млн. тенге или 46.7% от общего кредитного портфеля по состоянию на 31 декабря 2007 года, с 251,183 млн. тенге или 42.1% от общего кредитного портфеля по состоянию на 31 декабря 2006 года и с 129,749 млн. тенге или 31.6% от общего кредитного портфеля по состоянию на 31 декабря 2005 года были обусловлены общим ростом кредитного портфеля.

Разбивка кредитного портфеля по валютам

е

По состоянию на 31 декабря 2007 года кредиты, валютой которых является тенге, составили 59.7% кредитного портфеля Банка, по сравнению с 48.8% по состоянию на 31 декабря 2006 года, и 41.0% по состоянию на 31 декабря 2005 года. Общий рост части кредитного портфеля в тенге за последние годы объясняется политикой продвижения кредитования в тенге как результат высокой ликвидности и высокой чистой процентной маржи, заработанной на активах, выраженных в тенге.

Нижеследующая таблица содержит анализ кредитного портфеля (нетто) Банка в разбивке по валютам по состоянию на указанные даты:

НА 31 ДЕКАБРЯ						
	2007		2006		2005	
	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)
Тенге	621,285	59,7	291,007	48,8	168,663	41,0
Иностранные валюты	418,988	40,3	305,209	51,2	242,434	59,0
Итого кредиты	1,040,273	100,0	596,216	100,0	411,097	100,0

Анализ качества кредитного портфеля

Нижеследующая таблица содержит информацию о кредитном портфеле (брутто) Банка по классификации качества кредитного портфеля по состоянию на указанные даты:

	НА 31 ДЕКАБРЯ					
	2007		2006		2005	
	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)
Стандартные кредиты	8,423	0,8	278,831	44,3	267,839	61,3
Сомнительные кредиты 1 категории	1,006,840	91,8	295,399	46,9	125,171	28,6
Сомнительные кредиты 2 категории	7,857	0,7	2,332	0,4	3,530	0,8
Сомнительные кредиты 3 категории	46,693	4,3	25,074	4,0	20,615	4,7
Сомнительные кредиты 4 категории	4,193	0,4	2,815	0,4	1,031	0,2
Сомнительные кредиты 5 категории	2,777	0,2	9,417	1,5	5,990	1,4
Безнадежный кредит	20,187	1,8	16,002	2,5	12,842	2,9
Итого кредиты (брутто)	1,096,970	100,0	629,870	100,0	437,018	100,0

Примечание:

(1) См. «Активы, обязательства и управление рисками - Классификация кредитов и политика создания провизий -Инструкции АФН о классификации и провизиях»

В течение 2007, 2006 и 2005 гг. по состоянию на 31 декабря Банк соблюдал требования консервативной классификации АФН, в основном повлекшие за собой возрастающую долю выданных кредитов по ставке 5,0 % (включенные в «Сомнительные кредиты 1 категории»).

Увеличение «Сомнительных кредитов 1 категории» до 1,006,840 млн. тенге, или 91.8 % от общих кредитов (брутто) по состоянию на 31 декабря 2007 года обусловлено принятием новой кредитной классификационной политики АФН, которая вступила в силу в апреле 2007 года, устанавливающая, что все кредиты менее 0.02% от собственного капитала считаются однородными кредитами, а также более строгой кредитной политикой по классификации/провизированию за 2005 год, описанные ниже. В то же время все кредиты физическим лицам включены в категорию однородных кредитов, которые согласно классификации Банка считаются как «Сомнительные 1 категории».

Увеличение «Сомнительных кредитов 1 категории» до 295,399 млн. тенге или 46.9% от общих кредитов брутто по состоянию на 31 декабря 2006 года по сравнению со 125,171 млн. тенге или 28.6% от общих кредитов брутто по состоянию на 31 декабря 2005 года связано с принятием Банком более строгой классификации кредитов/политики создания провизий согласно требованиям АФН в течение 2005 года, предусматривающей как минимум 5.0% провизий для всех частично обеспеченных кредитов (менее 50%), в отношении которых заемщики испытывают временные трудности, но несмотря на это погашают кредит и проценты полностью и без задержки.

Нижеследующая таблица содержит информацию о резервах на покрытие убытков по кредитам для каждой классификации качества кредитного портфеля по состоянию на указанные даты:

е

	НА 31 ДЕКАБРЯ								
	2006			2005			2004		
	Общий риск	Общие резервы	Резервы/риск	Общий риск	Общие резервы	Резервы/риск	Общий риск	Общие резервы	Резервы/риск
Стандартные кредиты	8,423	-	-	278,831	-	-	267,839	-	-
Сомнительные кредиты 1 категории	1,006,840	27,527	2,7	295,399	16,462	5,6	125,171	6,111	4,9
Сомнительные кредиты 2 категории	7,857	894	11,4	2,332	37	1,6	3,530	350	9,9
Сомнительные кредиты 3 категории	46,693	9,339	20,0	25,074	3,659	14,6	20,615	4,012	19,5
Сомнительные кредиты 4 категории	4,193	1,047	25,0	2,815	507	18,0	1,031	252	24,4
Сомнительные кредиты 5 категории	2,777	822	29,6	9,417	2,781	29,5	5,990	2,898	48,4
Безнадежные кредиты	20,187	17,068	84,5	16,002	10,208	63,8	12,842	12,297	95,8
Итого кредиты (брутто)	1,096,970	56,697	5,2	629,870	33,654	5,3	437,018	25,921	5,9

Примечание:

(1) (См. «Активы, Обязательства и Управление рисками – Классификация кредитов и политика создания яровизий – Инструкции АФН о классификациях и провизиях»).

Просроченные кредиты и списания

По состоянию на 31 декабря 2007 года, совокупная сумма просроченных кредитов (кредитов с задержкой выплат по основному долгу и просроченным процентам более 30 дней) составляла 9,742 млн. тенге, или 0,9% от суммы общих кредитов. По состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 года, такие кредиты составляли 7,194 млн. тенге и 6,163 млн. тенге, и составляли 1,2 % и 1,5 % соответственно. Процентное соотношение просроченных кредитов к общей сумме кредитов уменьшилось по состоянию на 31 декабря 2007 года из-за общего улучшения качества кредитного портфеля Банка после ситуации на рынке и продолжающейся успешной работы с проблемными кредитами Банка. (См. «Активы, Обязательства и Управление рисками – Классификация кредитов и политика создания провизий – Контроль портфеля и просроченных кредитов»).

Нижеследующая таблица представляет оценку провизий Банка для покрытия процентного дохода и прочих активов за указанные периоды.

	За годы, закончившиеся 31 декабря 2007	31 декабря 2006 (млн. тенге)	2005
Начальный остаток провизий для покрытия кредитов	33,654	25,921	16,538
Дополнительные провизии	21,899	8,179	11,839
Списания	1,404	3,427	3,573
Возвраты	2,548	2,981	1,117
Конечный остаток провизий для покрытия кредитов	56,697	33,654	25,921
Чистые списания	1,144	446	2,456

Причиной для увеличения отчислений в резервы на обесценение на 31 декабря 2007 года в сравнении с 31 декабря 2006 года явилось увеличение общих сумм кредитов брутто.

Нижеследующая таблица представляет информацию касательно просроченных сумм по состоянию на указанные даты:

НА 31 ДЕКАБРЯ

е

	2007		2006		2005	
	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)
Просроченный период						
До 1 месяца	6,649	40,6	1,183	14,1	742	10,7
1-3 месяца	4,488	27,4	632	7,6	1,249	18,1
3-6 месяцев	1,514	9,2	547	6,5	2,721	39,4
Свыше 6 месяцев	3,740	22,8	6,015	71,8	2,193	31,8
Просрочено, итого	16,391	100,0	8,377	100,0	6,905	100,0

Нижеследующая таблица демонстрирует распределение провизий на покрытие убытков по кредитам между юридическими и физическими лицами, как в номинальном выражении, так и в процентах банковских провизий на кредиты по состоянию на указанные даты:

	2007		2006		2005	
	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)
Юридические лица	49,537	87,4	30,750	91,4	23,692	91,4
Физические лица	18,585	32,8	9,359	27,8	2,229	8,6
Корректировки МСФО	<u>(11,425)</u>	<u>(20,2)</u>	<u>(6,455)</u>	<u>(19,2)</u>	-	-
Провизии на покрытие кредитов	56,697	100,0	33,654	100,0	25,921	100,0

Примечание:

(1) Корректировки МСФО следуют из разниц между кредитными провизиями, сформированными в соответствии с данными АФН. (См. «Активы, обязательства и управление рисками».)

Нижеследующая таблица содержит информацию по изменениям провизий по активам, приносящим проценты, и по иным активам между указанными датами:

	Кредиты клиентов	Средства в кредитных учреждениях	Иные активы	Итого
31 декабря 2004 года	16,538	-	76	16,614
Отчисления	11,839	-	131	11,970
Списания	3,573	-	75	3,648
Возвраты	1,117	-	2	1,119
31 декабря 2005 года	25,921	-	134	26,055
Отчисления	8,179	6	146	8,331
Списания	3,427	-	99	3,526
Возвраты	2,981	-	2	2,983
Отчисления вследствие приобретения дочерних организаций	-	-	35	35
31 декабря 2006 года	33,654	6	218	33,878
Отчисления	21,899	10	275	22,184
Списания	1,404	-	32	1,436
Возвраты	2,548	2	43	2,593
31 декабря 2007 года	56,697	18	504	57,219

Резервы на покрытие потерь от обесценения активов списываются с этих же активов.

Нижеследующая таблица содержит определенные коэффициенты в отношении списаний в провизиях, приносящим проценты, и иным активам по состоянию на указанные даты:

е

	2007	На 31 декабря 2006 (%)	2005
Чистые списания/кредиты (брутто)	0,1	0,1	0,6
Чистые списания/остаток провизий на начало периода	3,4	(2,1)	(15,2)
Возвраты ⁽²⁾ / списания	180.6	(84,6)	(30,7)

(1) Чистые списания – это списания плюс возвраты

(2) Возвраты могут относиться к списаниям через более, чем один период

Средства в кредитных учреждениях

Средства в кредитных учреждениях представляют относительно маленький процент от совокупных активов Банка (0,2% по состоянию на 31 декабря 2007 года, 0,2% по состоянию на 31 декабря 2006 года и 0,5 % на 31 декабря 2005 года). Срочные депозиты в прочих кредитных учреждениях показывают использование Банком межбанковского рынка для размещения избыточной ликвидности на относительно короткие периоды времени. В целом, депозиты в прочих финансовых учреждениях размещаются в целях управления ликвидностью.

Нижеследующая таблица показывает разбивку средств в кредитных учреждениях по состоянию на указанные даты:

	НА 31 ДЕКАБРЯ		2005
	2007	2006 (млн. тенге)	
Срочные депозиты	2,626	1,885	2,085
Кредиты казахстанским кредитным учреждениям	790	170	692
	<u>3,416</u>	<u>2,055</u>	<u>2,777</u>
За вычетом провизий на обесценение	(18)	(6)	-
Средства в кредитных учреждениях	3,398	2,049	2,777

Нижеследующая таблица содержит информацию по процентным ставкам и срокам погашения средств Банка в кредитных учреждениях на указанные даты:

	На 31 декабря					
	2007		2006		2005	
	(%)	(Срок погашения)	(%)	(Срок погашения)	(%)	(Срок погашения)
Срочные депозиты	6,0 - 13,0	2008-2009	4,1-10,6	2007-2008	4,0 – 12,0	2006-2008
Кредиты местным финансовым учреждениям	14,0-17,0	2008-2012	13,0-15,0	2007-2011	4,1	2006

Инвестиции

Обзор

По состоянию на 31 декабря 2007 года, совокупный размер портфеля ценных бумаг Банка (состоящий из имеющихся в продаже инвестиционных ценных бумаг и финансовых активов по справедливой стоимости через отчетность о доходах и убытках и включая справедливую стоимость производных) составил 155,912 млн. тенге, уменьшился на 20,622 млн. тенге или 11.7% по сравнению с 31 декабря 2006 года вследствие распространения Нот Национального Банка Казахстана. По состоянию на 31 декабря 2006 года совокупный размер портфель ценных бумаг Банка составил 176,534 млн. тенге, увеличение на 114,412 млн. тенге, или 184,2 % по сравнению с 62,122 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года было связано с размещением излишней ликвидности в ноты НБК, ГКО Министерства Финансов Республики Казахстан, корпоративные облигации и еврооблигации казахстанских банков, включая облигации Банка Развития Казахстана. Банк управляет своим портфелем ценных бумаг в силу следующих основных причин : (i) для вложения определенного процента текущих клиентских счетов, которые, по мнению руководства, будут также храниться в Банке, в долгосрочные облигации с фиксированной процентной ставкой, (ii) для

е

удовлетворения непредвиденных потребностей в ликвидных средствах Банка, включая непредвиденную нехватку ликвидных средств, (iii) для использования в качестве обеспечения активов в Repo операциях Банка и (iv) для предоставления ценных бумаг в качестве залога в пользу КФБ, для соответствия требованиям внесения гарантийного депозита по сделкам, осуществляемым Банком.

Нижеследующая таблица отражает разбивку ценных бумаг Банка и справедливую стоимость производных по состоянию на указанные даты:

НА 31 ДЕКАБРЯ			
	2007	2006	2005
		<i>(млн. тенге)</i>	
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках	48,073	53,195	50,023
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	107,839	123,339	12,099
Итого ценные бумаги	155,912	176,534	62,122

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках

Ценные бумаги, приобретенные с намерением признания краткосрочной прибыли (удерживаемой для торговли) классифицируются как торговый портфель и финансовые активы, назначенные по первоначальному признанию как активы, оцениваемые по справедливой стоимости с изменениями справедливой стоимости прибыли или убытков, классифицируются как финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках. После первоначального признания, эти активы оцениваются по справедливой стоимости с признанием прибыли или потерь по переоценке на справедливую стоимость чистой прибыли или убытков. Изменения в оцененной справедливой стоимости включаются в сопроводительном консолидированном отчете о прибылях и убытках в пределах выручки за минусом расходов по ценным бумагам. При определении справедливой стоимости, финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках, оцениваются по последней торговой цене, если они котируются на бирже, или по последней цене предложения, если эти ценные бумаги торгуются на внебиржевом рынке. Когда рыночные цены недоступны или если ликвидация позиции Банка повлияет на рыночные цены, справедливая стоимость определяется с привязкой к ценовым котировкам на подобные инструменты, торгуемые на различных рынках, или на объективную и надежную оценку руководством сумм, которые могут быть реализованы.

Нижеследующая таблица отражает разбивку банковского портфеля финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках по состоянию на указанные даты:

е

	НА 31 ДЕКАБРЯ		
	2007	2006	2005
	<i>(млн. тенге)</i>		
Казначейские векселя Министерства финансов Республики Казахстан	32,161	29,162	19,527
Ценные бумаги зарубежных стран и организаций	6,225	-	-
Производные финансовые инструменты	3,477	179	5
Облигации Банка Развития Казахстана	1,964	4,545	992
Долевые ценные бумаги казахстанских банков	1,682	428	-
Акции фонда взаимного инвестирования	1,245	1,452	-
Облигации казахстанских банков	942	3,011	1,665
Корпоративные облигации	287	5,279	-
Долевые ценные бумаги казахстанских корпораций	90	352	-
Суверенные облигации Республики Казахстан	-	6,290	4,674
Ноты НБК	-	2,497	23,160
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках	48,073	53,195	50,023
Являются объектом соглашений Репо	2,976	1,000	-

По состоянию на 31 декабря 2007 года, финансовые активы Банка, оцениваемые по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках, составили 48,073 млн. тенге, понизившись на 5,122 млн. тенге, или 9,6% по сравнению с 53,195 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года. По состоянию на 31 декабря 2006 года, финансовые активы Банка, оцениваемые по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках, составили 53,195 млн. тенге, повысившись на 3,172 млн. тенге, или 6,3 % по сравнению с суммой в 50,023 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года. Такое повышение явилось результатом возросших инвестиций, в основном, в высоколиквидные ценные бумаги, включая ГКО Министерства финансов Республики Казахстан, корпоративные облигации, суверенные облигации Республики Казахстан и облигации казахстанских банков, включая облигации Банка Развития Казахстана.

Нижеследующая таблица показывает информацию касательно сроков погашения и процентных ставок по финансовым активам Банка, оцениваемым по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках по состоянию на указанные даты:

	НА 31 ДЕКАБРЯ					
	2007		2006		2005	
	%	Погашение	%	Погашение	%	Погашение
Казначейские векселя Министерства финансов Республики Казахстан	3,2-11,3	2008-2014	3,2-6,7	2008-2014	3,1-8,4	2006-2014
Ценные бумаги зарубежных стран и организаций	3,1	2008-2012	-	-	-	-
Облигации Банка Развития Казахстана	6,2	2026	4,8-9,8	2007-2026	7,1-8,5	2007
Облигации казахстанск. банков	7,5-13,9	2009-2011	6,1-8,6	2007-2013	7,9-10,1	2007-2013
Корпоративные облигации	8,3-14,1	2010-2015	8,1-10,5	2007-2015	-	-
Суверенные облигации Республики Казахстан	-	-	11,1	2007	11,1	2007
Ноты НБК	-	-	2,2	2007	2,1-2,4	2006

Инвестиционный портфель

Банк классифицирует свои инвестиционные ценные бумаги на две категории: (i) ценные бумаги, которые не классифицируются Банком как удерживаемые до погашения или как финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках, включаются в портфель ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи; и (ii) ценные бумаги с фиксированным сроком погашения и

е

фиксированными или определяемыми платежами, относительно которых менеджмент имеет позитивные намерения и способность удерживать до наступления срока погашения, классифицируются как удерживаемые до погашения. Банк классифицирует инвестиционные ценные бумаги в зависимости от намерений правления во время их покупки. Банк классифицировал инвестиционные ценные бумаги как удерживаемые до погашения до финансового года, заканчивающегося 31 декабря 2003 года. В 2004 году такие ценные бумаги в сумме 14 211 млн. тенге были перенесены из группы удерживаемых до погашения инвестиционных ценных бумаг в группу имеющихся в наличии для продажи после изменений в намерении правления в отношении этих ценных бумаг.

После первоначального признания, финансовые активы оцениваются по справедливой стоимости с признанием прибыли или потерь как отдельный компонент собственного капитала, пока ценные бумаги не будут признаны или пока они не будут определены как обесцененные, в это же время накопленные прибыли или потери, заранее учтенные в собственном капитале, включаются в консолидированный отчет о прибылях и убытках. Однако, начисленные проценты с использованием эффективного метода расчета процентов учитываются в консолидированном отчете о прибылях и убытках. Справедливая стоимость инвестиций, которые свободно обращаются на организованных финансовых рынках, определяется исходя из котируемых рыночных цен на торгах при закрытии бизнеса на дату составления балансового отчета. Для инвестиций, которые не обращаются на активном рынке, справедливая стоимость определяется с использованием методов оценки.

Такие методы включают использование последних коммерческих рыночных сделок со ссылкой на текущую рыночную стоимость другого инструмента, который по существу подобен этому, и анализ дисконтированных денежных потоков.

Ценные бумаги, удерживаемые до погашения, осуществляются по амортизированной стоимости с использованием эффективного метода расчета процентов. Прибыли и потери учитываются в консолидированном отчете о прибылях и убытках, когда кредиты и дебиторская задолженность не признаются или уменьшаются также посредством порядка погашения.

Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи

Нижеследующие таблицы представляют информацию касательно разбивки портфеля ценных бумаг Банка, имеющихся в наличии для продажи, и сроков погашения и процентных ставок по состоянию на указанные даты:

	НА 31 ДЕКАБРЯ		
	2007	2006	2005
	<i>(млн. тенге)</i>		
Ноты НБК	82,318	107,856	-
Корпоративные облигации	14,387	10,166	6,548
Казначейские векселя Министерства финансов Республики Казахстан	6,459	1,061	2,644
Облигации казахстанских банков	3,047	3,085	2,625
Акционерные ценные бумаги казахстанских корпораций	1,381	971	-
Казначейские векселя Республики Кыргызстан	101	114	282
Местные муниципальные облигации	80	86	-
Акционерные ценные бумаги иностранных корпораций	66	-	-
Имеющиеся в наличии для продажи инвестиционные ценные бумаги	107,839	123,339	12,099
Являются объектом соглашений РЕПО	51,669	29,500	-

	НА 31 ДЕКАБРЯ					
	2007		2006		2005	
	%	Погашение	%	Погашение	%	Погашение
Ноты НБК	5,5-9,5	2008	2,9-4,8	2007	-	-
Корпоративные облигации	6,4-18,6	2008-2021	7,5-13,0	2007-2017	3,5-9,6	2006-2014
Казначейские векселя Министерства финансов Республики Казахстан	2,0-18,6	2008-2014	3,5-5,7	2008-2014	2,8-3,5	2006-2008
Облигации казахстанских банков	6,4-18,3	2008-2016	5,9-12	2007-2014	7,0-13,5	2007-2013
Местные муниципальные облигации	8,5	2008	8,5	2008	-	-
Казначейские векселя Республики Кыргызстан	5,6-14,9	2008-2009	5,2-16,0	2007-2008	4,5-7,3	2007-2013

Источники финансирования Банка

Средства клиентов представляют основную часть источников финансирования Банка. На доступность средств клиентов влияют такие факторы, как преобладающие процентные ставки, рыночные условия и уровень конкуренции, хотя Банк считает, что счета клиентов относительно менее чувствительны к краткосрочным колебаниям процентных ставок и более зависимы от способности Банка обеспечить хороший уровень услуг клиентам и ряд банковских продуктов и услуг. По состоянию на 31 декабря 2007 года, совокупные средства клиентов Банка составили 935,429 млн. тенге. В соответствии со статистикой АФН совокупные средства клиентов Банка представляют 23,4% от совокупных средств клиентов в казахстанской банковской системе на этот период. Банк имеет большое количество корпоративных клиентов, включая многие лидирующие промышленные компании и торговые корпорации страны, а также многие организации МСБ и физические лица. Прочие источники финансирования включают иностранные и местные межбанковские заимствования, включая заимствования, размещение долговых ценных бумаг на местном рынке и на международном рынке.

Выпуск Нот является одним из шагов руководства для диверсификации и продления сроков погашения своих источников финансирования.

Нижеследующая таблица представляет информацию касательно источников финансирования Банка на указанные даты:

НА 31 ДЕКАБРЯ						
	2007		2006		2005	
	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)
Средства клиентов						
Текущие счета	271,770	18,9	148,884	17,1	112,967	22,8
Срочные депозиты	663,659	46,3	443,381	51,5	206,897	41,8
Гарантии и прочие ограниченные счета	-	-	710	0,1	3,651	0,7
Средства клиентов, итого	935,429	65,2	597,935	68,7	323,515	65,3
Средства кредитных учреждений	247,452	17,3	118,719	13,6	107,284	21,7
Выпущенные долговые ценные бумаги	224,886	15,7	134,413	15,4	58,814	11,9
Прочее ⁽¹⁾	26,283	1,8	19,665	2,3	5,608	1,1
Обязательства, итого	1,434,050	100,0	870,732	100,0	495,221	100,0

Примечание:

- (1) Включает финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через отчет о прибыли и убытках, налоги, провизии, обязательства по страхованию и прочие обязательства.

Счета клиентов

Средства клиентов Банка состоят из текущих счетов и срочных депозитов клиентов, составляющих 65,2 % от общих обязательств Банка по состоянию на 31 декабря 2007 года. Текущие счета клиентов обычно являются беспроцентными и могут быть сняты по требованию. По срочным депозитам выплачиваются различные процентные ставки в зависимости от вида депозита, предложенного Банком.

Разбивка депозитов по типу счета и клиентам

е

Нижеследующая таблица отражает разбивку текущих и срочных депозитов Банка по состоянию на указанные даты:

	НА 31 ДЕКАБРЯ					
	2007		2006		2005	
	<i>(млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>	<i>(млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>	<i>(млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>
Срочные депозиты:						
Юридические лица	381,139	40,7	291,100	48,7	109,453	33,9
Физические лица	282,520	30,2	157,281	26,3	97,444	30,1
	663,659	70,9	448,381	75,0	206,897	64,0
Текущие счета:						
Юридические лица	196,618	21,0	96,247	16,1	75,054	23,2
Физические лица	75,152	8,1	52,597	8,8	37,913	11,7
	271,770	29,1	148,844	24,9	112,967	34,9
Ограниченные счета	-	-	710	0,1	3,651	1,1
Счета клиентов	935,429	100,0	597,935	100,0	323,515	100,0

Разбивка клиентских счетов по валютам

Нижеследующая таблица отражает информацию касательно средств клиентов в тенге и иностранной валюте по состоянию на указанные даты:

	НА 31 ДЕКАБРЯ					
	2007		2006		2005	
	<i>(млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>	<i>(млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>	<i>(млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>
Средства клиентов в тенге	548,136	58,6	303,199	50,7	161,796	50,0
Средства клиентов в иностранной валюте	387,293	41,4	294,736	49,3	161,719	50,0
Итого счета клиентов	935,429	100,0	597,935	100,0	323,515	100,0

Разбивка клиентских счетов по срокам погашения

Нижеследующая таблица отражает разбивку срочных депозитов Банка по срокам погашения по состоянию на указанные даты:

е

	2007		НА 31 ДЕКАБРЯ 2006		2005	
	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)
По требованию	258,322	27,6	148,844	24,9	122,966	34,9
Менее 1 месяца	164,571	17,6	149,704	25,0	38,992	12,1
От 1 до 3 месяцев	112,974	12,1	27,941	4,7	21,516	6,6
От 3 месяцев до 1 года	275,565	29,4	219,707	36,8	88,642	27,4
От 1 до 3 лет	80,078	8,6	41,981	7,0	58,250	18,0
Свыше 3 лет	43,919	4,7	9,758	1,6	3,149	1,0
Итого счета клиентов	935,429	100,0	597,935	100,0	323,515	100,0

Разбивка депозитов по секторам экономики

Нижеследующая таблица отражает клиентские счета Банка в разбивке по экономическим секторам депозитов по состоянию на указанные даты:

	2007		НА 31 ДЕКАБРЯ 2006		2005	
	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)
Физические лица и предприниматели	357,672	38	209,878	35	135,357	42
Нефть и газ	206,185	22	67,540	11	99,769	31
Финансовый сектор	57,573	6	44,168	8	5,422	2
Оптовая торговля	57,105	6	15,800	3	5,908	2
Иные потребительские услуги	55,889	6	35,514	6	-	-
Транспорт	55,690	6	17,291	3	4,760	1
Правительство	47,130	5	1,813	-	-	-
Строительство	41,781	5	81,319	14	22,891	7
Энергетика	32,552	4	12,843	2	10,391	3
Металлургия	2,724	-	102,345	17	636	-
Транспортировка нефти и газа	-	-	1,794	-	6,267	2
Прочее	21,128	2	7,630	1	32,114	10
	935,429	100,0	597,935	100,0	323,515	100,0

По состоянию на 31 декабря 2007 года, депозиты физических лиц и предпринимателей составляли примерно 38% от всех средств клиентов. Кроме того, клиенты в нефтегазовом, финансовом секторе и оптовой торговле представляли 22%, 6% и 6% всех депозитов, соответственно. По состоянию на 31 декабря 2007 года, 10 крупнейших клиентов Банка составляли приблизительно 45% всех средств клиентов по сравнению с 52% по состоянию на 31 декабря 2006 года и приблизительно 39% по состоянию на 31 декабря 2005 года. По состоянию на 31 декабря 2007 года один крупнейший клиент составлял приблизительно 32 % от всех средств клиентов по сравнению с 19% по состоянию на 31 декабря 2006 года и 26 % на 31 декабря 2005 года. Народный Банк считает, что в случае снятия средств со счетов, Народный Банк будет уведомлен о необходимости мобилизации средств, необходимых для обеспечения выплаты средств.

Иные источники финансирования

В апреле 2007 году Эмитент заключил кредитное соглашение сроком на три года на сумму 400 млн. долларов США с синдикатом банков, гарантом этого соглашения выступил Банк. Данные кредитные средства были полностью депонированы в Банк, и такой депозит был передан Банку в качестве обеспечения гарантии, выдаваемой Банком.

Средства кредитных учреждений

Нижеследующая таблица отражает средства кредитных учреждений в Банке в разбивке по валютам таких заимствований по состоянию на указанные даты:

е

	НА 31 ДЕКАБРЯ		
	2007	2006	2005
		<i>(млн. тенге)</i>	
в тенге	79,989	55,042	18,122
в иностранной валюте	167,463	63,677	89,162
Средства кредитных учреждений, итого	247,452	118,719	107,284

Нижеследующая таблица отражает информацию относительно остатков сумм, подлежащих выплате кредитным учреждениям, по типу счета по состоянию на указанные даты:

	НА 31 ДЕКАБРЯ		
	2007	2006	2005
		<i>(млн. тенге)</i>	
Займы и вклады банков стран, входящих в ОЭСР	176,480	73,126	97,540
Займы и вклады казахстанских банков	66,889	36,007	1,100
Займы и вклады банков стран, не входящих в ОЭСР	2,797	5,073	2,145
Займы от прочих финансовых учреждений	-	650	1,414
Займы от Европейского банка реконструкции и развития ("ЕБРР")	-	-	679
Вклады «овернайт»	-	3,338	3,851
Корреспондентские счета	1,286	525	555
Средства кредитных учреждений	247,452	118,719	107,284

Нижеследующая таблица отражает информацию относительно процентных ставок и сроков погашения средств кредитных учреждений в Банке по состоянию на указанные даты:

	НА 31 ДЕКАБРЯ					
	2007		2006		2005	
	<i>(%)</i>	<i>Погашение</i>	<i>(%)</i>	<i>Погашение</i>	<i>(%)</i>	<i>Погашение</i>
Займы и вклады банков стран, входящих в ОЭСР	3,0-8,4	2008-2015	2,3-8,4	2007-2015	3,8-7,8	2006-2012
Займы и вклады казахстанских банков	6,5-6,6	2008	0,7-7,0	2007	4,0-8,0	2006
Займы и вклады банков стран, не входящих в ОЭСР	6,2-6,7	2008-2009	4,6-6,7	2007-2012	4,7-6,0	2006-2012
Займы от прочих финансовых учреждений	-	-	5,9-8,4	2007-2012	2,4-7,3	2006-2012
Займы от Европейского банка реконструкции и развития ("ЕБРР")	-	-	-	-	6 мес. LIBOR +4.25	2006
Вклады «овернайт»	-	-	2,5-4,8	2007	4,0-5,0	2006

Торговое финансирование

Банк в процессе своей обычной банковской деятельности регулярно берет займы у международных банков в рамках торгового финансирования. Срок погашения таких торговых займов обычно варьируется от 1 месяца до 10 лет в зависимости от характера связанных с торговлей транзакций. Некоторые из таких займов, предназначенные для финансирования импорта оборудования и капитальных товаров, частично подпадают под покрытие Экспортно-Кредитных Агентств стран, входящих в ОЭСР, включая Euler Hermes Kreditversicherungs-AG, Германия, COFACE, Франция, US Exim Bank, SACE S.p.a, Италия и др. По состоянию на 31 декабря 2007 года совокупная сумма, непогашенная по средствам, привлекаемым в рамках торгового финансирования, составила 76,061 млн. тенге, по сравнению с 53,718 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года и 55,899 млн. тенге, по состоянию на 31 декабря 2005 года.

Непогашенные старшие ценные бумаги

В мае 2004 года Банк зарегистрировал в АФН программу на выпуск старших ценных бумаг на 35 млрд. тенге и на дату данного Проспекта эмиссии Банк выпустил старшие ценные бумаги в рамках этой программы на основную сумму 12,2 млрд. тенге, охватив три отдельных эмиссии. В январе и мае 2007 года Банк погасил два выпуска старших ценных бумаг в рамках этой программы на общую основную сумму 5,2 млрд. тенге. В 2006 году Банк зарегистрировал в АФН вторую внутреннюю облигационную программу на сумму 70 млрд. тенге и на дату данного Проспекта эмиссии Банк выпустил старшие ценные бумаги в рамках этой программы на основную сумму 51,9 млрд. тенге, охватив четыре эмиссии. В июне 2007 года Банк зарегистрировал третью внутреннюю облигационную программу на основную сумму 200 млрд. тенге. В марте 2008 года Банк погасил выпуск старших ценных бумаг в рамках второй внутренней облигационной программы на основную сумму 13,450 млн. тенге и в феврале 2008 года на сумму 6,950 млн. тенге.

В сентябре 2004 года Банк выпустил дебютные Еврооблигации на сумму 200 млн. долларов США. Эти Еврооблигации прошли листинг на Люксембургской фондовой бирже и КФБ, будут погашены в сентябре 2009 года и имеют купонную ставку в размере 8,125% годовых. В мае 2006 года Эмитент выпустил ноты в основной сумме на 300 млн. долларов США, безусловно и безотзывно гарантированных Банком. Эти ноты прошли листинг на Люксембургской фондовой бирже, будут погашены в мае 2013 года и имеют купонную ставку в размере 7,75 % годовых. В мае 2007 года Эмитент выпустил ноты на основную сумму 700 млн. долларов США, безусловно и безотзывно гарантированных Банком. Эти ноты прошли Официальный Листинг и реализуются на Регуляторном рынке Лондонской фондовой биржи и на Рынке Портал на NASDAQ Stock Market, Inc., будут погашены в мае 2017 года и имеют купонную ставку 7.25% годовых.

Нижеследующая таблица представляет информацию по разбивке старших долговых ценных бумаг Банка, инвестициям и сроках погашения по состоянию на указанные даты:

	НА 31 ДЕКАБРЯ		
	2007	2006	2005
	(млн. тенге)		
Облигации в долларах США	145,017	64,145	26,909
Облигации в тенге	41,038	39,560	3,801
Облигации в российских рублях	-	-	48
Выпущенные несубординированные долговые ценные бумаги	186,055	103,705	30,758

	НА 31 ДЕКАБРЯ					
	2007		2006		2005	
	(%)	Погашение	(%)	Погашение	(%)	Погашение
Облигации в долларах США	7,3-8,1	2009-2017	7,8-8,1	2009-2013	8,1	2009
Облигации в тенге	7,1-7,8	2008-2009	5,0-7,3	2007-2009	5,0	2007
Облигации в российских рублях	-	-	-	-	-	По требованию

Обязательства в финансовых документах

Согласно различным финансовым документам Банк должен поддерживать определенные финансовые коэффициенты и соблюдать определенные обязательства, в частности в отношении достаточности капитала, финансовой задолженности, создания обеспечительных интересов и выплаты дивидендов держателям простых акций. По состоянию на дату данного Проспекта эмиссии, Банк соблюдает все эти обязательства.

Субординированные долговые ценные бумаги

В марте 2007 года Банк совершил раннюю оплату своих субординированных индексированных облигаций в тенге на общую индексированную основную сумму 1,4 млрд. тенге. В июне 2007 года Банк погасил свои субординированные облигации в долларах США на общую основную сумму 16 млн. тенге. В мае 2004 года Банк зарегистрировал в АФН свою первую облигационную программу на сумму 35 млрд. тенге, в рамках которой Банк выпустил субординированные облигации, деноминированные в тенге, на общую сумму 21 млрд. тенге, охватив четыре эмиссии. В марте 2006 года Банк зарегистрировал в АФН свою вторую облигационную программу на сумму 70 млрд. тенге, в рамках которой Банк выпустил субординированные облигации на общую сумму 4 млрд. тенге. В июне 2007 года Банк зарегистрировал третью облигационную программу на сумму 200 млрд. тенге, в рамках которой Банк выпустил и разместил субординированные облигации на сумму 10 млрд.тенге. Субординированные облигации являются необеспеченными обязательствами Банка и являются субординированными по праву платежей по всем настоящим и будущим

е

старшим задолженностям и прочим определенным обязательствам Банка. Кроме того, Банк выпустил субординированные облигации, деноминированные в тенге или долларах США за последние годы.

Нижеследующая таблица представляет разбивку по субординированным долговым ценным бумагам Банка, процентным ставкам и срокам погашения на указанные даты:

	НА 31 ДЕКАБРЯ		
	2007	2006	2005
		(млн. тенге)	
Фиксированная ставка облигаций в тенге	11,229	10,610	11,385
Облигации, деноминированные в тенге, с привязкой к обратному уровню инфляции	8,381	8,908	3,679
Облигации, деноминированные в тенге, с привязкой к уровню инфляции	19,221	9,104	9,090
Облигации в долларах США	-	2,086	3,902
Выпущенные субординированные долговые ценные бумаги,	38,831	30,708	28,056

	НА 31 ДЕКАБРЯ					
	(%)	2007 Погашение	(%)	2006 Погашение	(%)	2005 Погашение
Выпущенные субординированные долговые ценные бумаги						
Облигации, деноминированные в тенге, с привязкой к уровню инфляции	уровень инфляции плюс 1	2015	уровень инфляции плюс 1	2015	уровень инфляции плюс 1	2015
	уровень инфляции плюс 2	2010-2017	уровень инфляции плюс 2	2010	уровень инфляции плюс 2	2010
Фиксированная ставка облигаций в тенге	7,5-9,0	2009-2015	7,5-9,6	2007-2015	7,5-9,6	2007-2015
Облигации, деноминированные в тенге, с привязкой к обратному уровню инфляции	15 за минусом уровня инфляции	2015-2016	15 за минусом уровня инфляции	2015-2016	15 за минусом уровня инфляции	2015
Облигации в долларах США	-	-	8,0-11,8	2007	8,0-11,8	2007

БИЗНЕС БАНКА

Обзор

Основная деятельность Банка направлена на корпоративный, розничный бизнес, МСБ. Банк также действует как основной агент Правительства по оплате и сбору пенсий и прочих платежей по социальному обеспечению. Имея самую разветвленную розничную сеть в Казахстане, Банк по состоянию на 31 декабря 2007 года обслуживает своих клиентов через 22 региональных филиала, 125 областных филиалов, 473 филиала с ограниченными функциями, 4 VIP центра и 46 центров персонального обслуживания. Прочие каналы распространения, используемые Банком по состоянию на 31 декабря 2007 года, включают 1,119 банкоматов, Интернет и терминалы в определенных супермаркетах и торговых центрах в Казахстане. Согласно статистике АФНпо состоянию на 31 декабря 2007 года, пенсионный фонд Банка имел самую крупную долю на рынке Казахстана (29.1%) в отношении управляемых активов. Руководство Банка полагает, что страховой бизнес Банка имеет самую обширную сеть в стране.

Банк предлагает широкий спектр розничных банковских продуктов и услуг, включая ведение текущих счетов, срочные депозиты, потребительские кредиты, ипотеку, кредитные и дебитные карточки, дорожные чеки, обмен валюты, Интернет- и мобильный банкинг, услуги банкоматов. Корпоративный бизнес Банка предлагает ряд банковских продуктов и услуг для корпоративных клиентов, клиентов среднего и малого бизнеса, финансовых институтов и правительственных организаций. По состоянию на 31 декабря 2007 года Банк имел приблизительно 5.9 млн. розничных клиентов (самая большая клиентская база в Казахстане), приблизительно 70,700 клиентов МСБ и 333 корпоративных клиентов.

Банк также является одним из ведущих участников рынка ценных бумаг с фиксированным доходом и рынка иностранных валют в Казахстане. Банк является основным дилером казначейских векселей и краткосрочных нот НБК, в 2007 году покупка Банком казначейских векселей и нот НБК составила 26,6% от общего объема выпуска. На 31 декабря 2007 года Банк был самым активным трейдером государственными ценными бумагами на Казахстанской фондовой бирже, создав 18,8 % от торгового оборота этих ценных бумаг. С тех пор, как суверенные Евробонды были включены в листинг на КФБ в 1998 году, Банк стал активным инвестором во внешние облигации Правительства. В дополнение, Банк выступал со-менеджером трех эмиссий Евробондов Казахстана в 1997, 1999 и 2000 гг. и со-менеджером выпуска Евробондов Банка Развития Казахстана в 2006 году.

Основная коммерческая деятельность

Банк осуществляет 3 вида основной деятельности: корпоративный, розничный бизнес, обслуживание МСБ, кроме того, Банк предлагает пенсионные, услуги по страхованию, лизинговые, брокерские услуги, услуги по управлению активами через дочерние компании Банка. Нижеследующая таблица представляет разбивку по доходам в виде процентов и доходам в виде комиссионных за розничный и корпоративный бизнес за указанные периоды:

Деятельность	ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ		
	2007	2006	2005
		<i>(млн. тенге)</i>	
Розничный бизнес	67,270	46,421	23,655
Корпоративный бизнес ⁽¹⁾	90,724	56,290	44,891
Итого	157,994	102,711	68,546

Примечания:

(1) Включая МСБ- бизнес (отдельные данные отсутствуют).

Сеть распространения

Одним из главных потенциалов Банка является его сеть распространения. По состоянию на 31 декабря 2007 года, банковская сеть филиалов насчитывала 670 филиалов, включая 22 региональных филиала, которые отчитывались в Головной офис, 125 областных филиалов, 473 филиала с ограниченными функциями, расположенных по всем регионам Казахстана, каждый из которых отчитывался своему соответствующему

е

региональному филиалу, 4 VIP центра и 46 центров персонального обслуживания. Помимо этого, по состоянию на 31 декабря 2007 года Банк использовал сеть приблизительно 1,119 банкоматов и имел свыше 3,375 терминалов в супермаркетах и торговых центрах в Казахстане. Банковская стратегия развития сети распространения направлена на селективное расширение, модернизацию существующих каналов сбыта, развитие отдаленных каналов банковского обслуживания. Каждый региональный и областной филиал предоставляет широкий спектр банковских услуг. По сравнению с филиалами, филиалы с ограниченными функциями предоставляют ограниченное число банковских услуг, таких как депозиты, оплата коммунальных услуг, снятие денег, обмен валюты, сбор пенсий и денежные переводы. Небольшие кредиты до 1 млн. тенге также можно получить в филиалах с ограниченными функциями. Прочие каналы распространения, используемые Банком, включают Интернет и мобильный банкинг. В дополнение, Банк также использует каналы распространения, установленные иными направлениями бизнеса Банка, в основном, это пенсионные фонды и деятельность, связанная со страхованием. Крупные корпоративные клиенты, в основном, являются клиентами Головного офиса в Алматы. Головной офис Банка отвечает за координацию работы сети филиалов, рыночной стратегии и управление активами и обязательствами, управление финансовым положением Банка и развитие международных операций.

Розничный бизнес

Обзор

Розничные банковские операции Банка включают прием депозитов (текущих и срочных депозитов в тенге и иностранной валюте), денежные переводы, (включая оплату коммунальных услуг), услуги по кредитным и дебитным карточкам, потребительское кредитование, ипотеку и персональные банковские услуги. Банк также предоставляет услуги организации, производящей выплаты для государственных пенсионных выплат и прочих выплат по социальному обеспечению. По состоянию на 31 декабря 2007 года, Банк имел приблизительно 5,9 млн. розничных клиентов, и займы розничным клиентам представляли 29,4 % от кредитного портфеля (брутто). Розничный бизнес составлял 38,3 % от банковского дохода по процентам и 64,7 % от комиссионного дохода за год, закончившийся 31 декабря 2007 года.

Сегментация клиентов

Для улучшения обслуживания и удовлетворения индивидуальных потребностей своих клиентов, нахождения наиболее выгодных клиентов, Банк, делит своих розничных клиентов на следующие три сегмента, исходя из уровня их годовых доходов: (i) «массовый рынок» включает физических лиц, таких как рабочих, государственных служащих, студентов и пенсионеров; (ii) «средний рынок» состоит в основном из владельцев малых предприятий, руководителей среднего уровня и специалистов, а также государственных служащих среднего звена; и (iii) «VIP» клиенты, которые представлены крупными владельцами и руководителями крупных и среднего размера компаний. Банк использует сегментацию клиентов, чтобы предложить клиентам услуги и продукты, приспособленные для их индивидуальных потребностей. VIP клиенты могут воспользоваться VIP центрами, где для их обслуживания назначается персональный менеджер. Также VIP клиенты могут воспользоваться услугами департамента «private banking», расположенного в Головном офисе, также для клиентов VIP предоставляются брокерские услуги и услуги по управлению активами. Клиенты среднего рынка также пользуются услугами центров персонального сервиса, в то время как клиенты массового рынка обслуживаются через обширную сеть филиалов Банка.

Продукты и услуги

Средства физических лиц: По состоянию на 31 декабря 2007 года Банк имел приблизительно 8,5 млн. счетов розничных клиентов, включая текущие счета, срочные депозитные счета и карточные счета. На 31 декабря 2007 года стабильные остатки составляли 80,8% от ежедневных средних розничных текущих счетов и депозитов по требованию. По состоянию на 31 декабря 2007 года Банк имел средства физических лиц в размере 357,672 млн. тенге, из которых 282,520 млн. тенге были вложены в срочные депозиты, и 75,152 млн. тенге были вложены в текущие счета, со сроками в основном варьирующимися от 30 дней до пяти лет. По объему депозиты, деноминированные в тенге и в иностранной валюте, распределены в соотношении 60:40. Согласно статистическим данным АФН, общая доля рынка в отношении средств физических лиц, составляла 24,1 % по состоянию на 31 декабря 2007 года. Средства физических лиц, представляли 38,2 % от общих средств физических лиц, по состоянию на 31 декабря 2007 года, по сравнению с 35,1 % по состоянию на 31 декабря 2006 года и 41,8 % по состоянию на 31 декабря 2005 года.

Кредиты: Банк активно действует на ипотечном рынке и рынке потребительского кредитования. Кредиты физическим лицам представляли 29,4 % от кредитного портфеля (брутто) Банка по состоянию на 31 декабря 2007 года по сравнению с 31,3 % по состоянию на 31 декабря 2006 года и 29,9 % по состоянию на 31

е

декабря 2005 года. Причем, ипотечное кредитование составляло 14,7 % , и потребительское кредитование составляло 14,7% от кредитного портфеля (брутто) Банка по состоянию на 31 декабря 2007 года. По состоянию на 31 декабря 2007 года согласно статистическим данным НБК общая доля рынка Банка в отношении розничного кредитования составляла 15,7 %.

Банк предлагает три жилищных ипотечных продукта: стандартную ипотеку, ипотеку «Ipoteka Light» и ипотеку по программе КИК (Казахстанская Ипотечная Компания). Ипотечные кредиты «Ipoteka Light» были внедрены Банком в апреле 2004 года. По условиям данного продукта, заемщик должен разместить в Банке депозит минимум на 20% (до 1 сентября 2007 года – 15%) от основной суммы кредита в качестве залога Банку, наряду с залогом имущества. Банк не выплачивает никакой процент по депозиту, который регистрируется по бухгалтерским счетам Банка как обеспечение. Обычные ипотечные кредиты в основном имеют залог под имущество. Срок погашения по ипотечным продуктам Банка варьируется от 7 до 20 лет. Все они предлагаются по фиксированной процентной ставке; однако, Банк вправе менять ставки в зависимости от условий рынка. Некоторые ипотечные кредиты предлагаются по специальным ставкам для сотрудников Банка. По состоянию на 31 декабря 2007 года 57,4 % ипотечного портфеля Банка было выдано по программе Ipoteka Light и около 36,1 % было выдано как стандартная ипотека и 0,5% выдано по программе КИК, а остальное было выдано под иные малые программы Банка. Программа КИС по финансированию ипотечных кредитов Правительством, в рамках которой Банк принимает участие, предназначена для государственных служащих. Согласно программе Банк (наряду с прочими банками в Казахстане) принимает заявки на ипотечные кредиты в тенге, обрабатывает заявки (включая правомочие заявок на кредиты) и авансовые платежи. Согласно статистическим данным АФН по состоянию на 31 декабря 2007 года Банк имел 21,9 % доли на ипотечном рынке Казахстана.

Потребительские кредиты самые многочисленные (75% от общей суммы потребительских кредитов по состоянию на 31 декабря 2007 года) представлены кредитами под залог заработной платы, со сроком погашения до трех лет. Эти кредиты, введенные в 2002 году, именуются как «Экспресс-кредиты» и нацелены на «массовый рынок» и «средний рынок» согласно сегментации розничных клиентов Банка. Кроме того, Банк предлагает возобновляемые кредиты (карточные овердрафты) розничным клиентам. Кредиты под залог заработной платы, и возобновляемые кредиты являются кредитами, не связанными с конкретными целями, и такие кредиты предоставляются сотрудникам только тех компаний, которые имеют зарплатные договоры с Банком, услуга доступна через зарплатную карточку клиента. (См. *Корпоративный бизнес – Продукты и услуги - Зарплатные Проекты для Корпоративных Клиентов*). Такие кредиты обеспечиваются ежемесячно поступающей заработной платой заемщика.

Иные потребительские кредиты (включая автокредиты) вместе представляют небольшую часть совокупного кредитного портфеля Банка, хотя ожидается, что Банк введет расширенную программу автокредитов в среднесрочном периоде сразу как только новые системы информационных технологий будут полностью завершены. В настоящее время Банк не продвигает потребительские кредиты с целью финансирования покупки белой техники (крупные бытовые приборы и т.д.), хотя Банк может вступить на этот рынок в будущем.

Услуги по карточкам розничных клиентов. Банк послужил средством для развития рынка карточек розничных клиентов в Казахстане. Банк стал первым банком в Казахстане, который начал выпускать карточки и разрабатывать систему терминалов, а также Банк является владельцем 25,1% акций АО Национального процессингового центра по состоянию на 31 декабря 2007 года, который предоставляет клиринговые расчеты и процессинговые услуги клиентам в Казахстане. По состоянию на 31 декабря 2007 года, несмотря на то, что 19 банков в Казахстане сейчас предлагают карточки, Банк выпустил 51,6 % всех карточек в обращении и ему принадлежит 20,6 % от терминалов согласно статистическим данным АФН. Помимо своих собственных карточек, Банк выпустил карточки VISA, MasterCard, American Express, VISA Electron, Citrus и Maestro и предоставляет процессинговые услуги для прочих казахстанских банков. По состоянию на 31 декабря 2007 года Банк выпустил приблизительно 2,474,885 карточек, свыше 78% из которых были зарплатные карточки. Некоторые зарплатные карточки включают превышение кредитного лимита и выпускаются Банком в основном для сотрудников компаний, с которыми заключены зарплатные проекты с Банком. СМ. «*Корпоративный бизнес – Продукты и Услуги – Зарплатные Проекты для Корпоративных Клиентов*». Правление полагает, что сможет существенно увеличить объем выпуска кредитных карточек после введения автоматизированной системы оценки кредитоспособности, которое будет зависеть от запуска услуг недавно созданного национального бюро по потребительскому кредитованию, одним из основателей которого является Банк.

Услуги банкоматов. Банк управляет самой большой сетью банкоматов в стране, состоящей приблизительно из 1,119 действующих банкоматов и 299 мультикиосков по состоянию на 31 декабря 2007 года. Кроме того, для снятия денег клиенты Банка могут использовать банкоматы прочих казахстанских банков за небольшую

е

комиссию. Объем наличных денег, выданных через банкоматную сеть Банка, составил 789 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2007 года, по сравнению с 398 млрд.тенге за год, закончившийся 31 декабря 2006 года.

В ноябре 2004 года Банк ввел новую услугу «Card to Card», которая позволяет держателям банковских карточек осуществлять денежные переводы в режиме реального времени через банкоматы. Держатели карточек теперь могут также получить (посредством заявки через банкомат) кредитную линию. В течение 2005 года Банк запустил ряд новых продуктов и услуг для держателей карточек. Услуги мобильного банкинга позволяют клиентам Банка получить доступ к информации о своих счетах и осуществлять денежные переводы посредством мобильных телефонов и прочих беспроводных средств коммуникации. В апреле 2007 года Банк внедрил новый сервис под названием “Visa to Visa 24/7”, который позволяет в режиме реального времени переводить средства между держателями карточек Виза при помощи банкоматов во всем мире. Внедряя новые продукты и расширяя свою клиентскую базу, Банк увеличил общую сумму выручки за услуги, связанные с платежными карточками на 56,6% до 7,121 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2007 года по сравнению с 4,901 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2006 года.

Банк полагает, что на данный момент он является единственным банком на территории бывшего Советского Союза, который заключил соглашение с международной платежной системой China Union Pay (“China Union Pay”), которая позволяет Банку предлагать услуги держателям карточек China Union Pay по сети Банка. Соглашение также позволяет банковским держателям карточек иметь доступ к услугам China Union Pay в Китае.

Продажи, Услуги и Каналы Распространения

Помимо филиалов Банка и сети банкоматов, Интернета и услуг мобильного банкинга, терминалов в магазинах, Банк также пользуется сетью агентов АО «Накопительный Пенсионный Фонд Халык Банк Казахстана» и АО «Казахинстрах» по всему Казахстану для продвижения и продажи розничного обслуживания Банка.

Обслуживание субъектов МСБ

Обзор

Банковские операции по обслуживанию субъектов МСБ включают предоставление займов представителям МСБ также как услуги по зарплатному проекту, услуги по заключению транзакций, лизинговые услуги, страхование, пенсии, карточки и торговое финансирование. Чтобы более точно направлять свою деятельность по оказанию услуг в сектор МСБ, в 2004 году Банк отделил субъектов МСБ от корпоративных клиентов. Банк полагает, что сектор МСБ представляет одну из наиболее важных областей роста в казахстанской экономике. На 31 декабря 2007 года количество субъектов МСБ, обслуживающихся в Банке, насчитывало приблизительно 70,700 клиентов.

Сегментация клиентов

Банк классифицирует своих субъектов МСБ как клиентов, взявших кредит в Банке на общую сумму от 8 до 11 млн. долларов США (в зависимости от области). Для лучшего удовлетворения потребностей клиентов МСБ, далее Банк классифицирует клиентов, получивших кредит в Банке на общую сумму свыше 125 млн. тенге (приблизительно 3,700,000 долларов США) и имеющих ежегодный оборот между 300 млн. тенге до 3 млрд. тенге как клиентов среднего бизнеса и клиенты, получившие кредит на общую сумму меньше чем 125 млн. тенге и имеющих ежегодный оборот менее 300 млн. тенге как клиентов малого бизнеса, хотя рамки такого деления клиентов варьируются от области к области и зависят от характера отношений между клиентами и Банком.

Продукты и Услуги

Предоставление кредита: Большинство займов клиентам МСБ со сроком погашения от одного месяца до 10 лет обеспечивается недвижимостью, прочими основными средствами, оборотным капиталом и будущей дебиторской задолженностью. Банк предлагает своим клиентам МСБ стандартные программы кредитования, предназначенные для удовлетворения различных требований, и которые зависят от типа обеспечения и сроков погашения по займу. Кроме того, некоторые займы клиентам МСБ предоставляются согласно бюджетной поддерживаемой правительством программе и программе совместного финансирования секторов сельского хозяйства. Программа Банка, предназначенная для малого бизнеса первоначально выделилась из программ микрокредитования, разработанных ЕБРР для ведущих банков в Казахстане. В течение последних двух лет Банк разрабатывает свои собственные программы для малого бизнеса и, кроме того, для начинающих компаний. Банк также продолжает оказывать свои услуги,

е

связанные с торговым финансированием, клиентам МСБ. См. «Корпоративный Бизнес – Продукты и Услуги – Торговое Финансирование». АФН не публикует статистические данные, отражающие предоставление кредита субъектам МСБ как отдельным от кредитования корпоративных клиентов, и поэтому официальная информация о рыночной доле не доступна для субъектов МСБ.

Система обслуживания кредитных карточек МСБ: Для продвижения продаж карточных продуктов для клиентов МСБ, новое Управление продаж карточных продуктов было создано в Головном офисе Банка в феврале 2005 года, с центрами карточных продаж в нескольких филиалах Банка. Банк намеревается расширить выпуск корпоративных карточек Банка для большинства клиентов среднего бизнеса к концу 2009 года. Один из успешных карточных продуктов, предложенный клиентам среднего бизнеса – это система посредством которой таможенные платежи могут осуществляться с использованием платежных карточек Банка в одном из 137 специально приспособленных POS-терминалов, расположенных на таможенных пунктах по всей стране. Изначально Банк ввел эту услугу в 2003 году и занимал монопольную позицию на этом рынке. Размер таможенных платежей посредством POS-терминалов Банка постепенно увеличился до 9.1 млрд.тенге в месяц в среднем в 2007 году. Банк взимает единообразную пошлину за пользование POS-терминалами на таможенных пунктах и мобилизовал 147 млн. тенге в доходах на 31 декабря 2007 года. Банк намеревается расширить и далее развивать карточный проект по таможенным платежам для включения, помимо этого, оплату за грузовую таможенную декларацию и сборы за осмотр.

Продажи, Услуги и Каналы Распространения

И клиенты малого бизнеса, и клиенты среднего бизнеса обслуживаются в филиалах Банка. В 2004 году, Банк создал специализированный департамент, основной функцией которого является дальнейшее развитие сферы обслуживания МСБ. В 2005 году департамент был поделен на два подразделения, занимающиеся, таким образом, обслуживанием представителей малого бизнеса и представителей среднего бизнеса соответственно. По состоянию на 31 декабря 2007 года Банк имел 13 центров «Все для малого бизнеса» в 13 регионах Казахстана, включая Алматы и Астану. Эти центры сосредоточены на предоставлении всех видов финансовых услуг для клиентов малого бизнеса, включая соответствующее консультирование, кредитование клиентов малого бизнеса, нотариальные услуги и розничное обслуживание. Целая сеть МСБ вовлечена в перекрестную продажу продуктов и услуг Банка, включая пенсионные услуги, услуги по страхованию, услуги по зарплатному проекту, карточные и лизинговые услуги.

Корпоративный бизнес

Обзор

Корпоративные банковские операции Банка включают в себя кредитование, торговое финансирование, услуги по заключению транзакций, услуги по зарплатному проекту, андеррайтинг, управление ликвидными средствами и активами. Исторически Банк имел очень сильную корпоративную банковскую франшизу, имея тесные связи со многими из казахстанских ведущих частных и государственных компаний, включая национальную компанию АО «КазМунайГаз», АО «Казахмыс», национальную компанию АО «Казахстан Темир Жолы», АО «Актобемунайгаз» и национальную компанию АО «Казахтелеком». Одним из потенциалов Банка являлась сильная база депозитов, которая обеспечивала предоставление конкурентного корпоративного кредитования. На 31 декабря 2007 года Банк имел 333 корпоративных клиента и примерно 70,700 клиентов МСБ, составляя 70.6 % от кредитного портфеля (брутто) Банка. Благодаря корпоративным и МСБ клиентам процентный доход Банка составил 61.7 % от общего процентного дохода и 35.3% от общих комиссионных доходов за год, закончившийся 31 декабря 2007 года. Согласно статистическим данным, опубликованным НБК (которые включают кредитование клиентов МСБ) на 31 декабря 2007 года, доля Банка на рынке кредитования корпоративных клиентов в Казахстане составляла 12.6 %.

Сегментация клиентов

Банк классифицирует своих корпоративных клиентов (в противоположность клиентам МСБ) как клиентов, (i) взявших кредит в Банке на общую сумму свыше 8-11 млн. долларов США (в зависимости от области) или (ii) чей общий годовой оборот превышает 25 млн. тенге на их счетах в Банке; или (iii) являются частью крупнейшей группы предпринимателей.

Продукты и Услуги

Депозитные счета корпоративных клиентов: На 31 декабря 2007 года в Банке были открыты текущие корпоративные счета на сумму 197 млрд. тенге и на ту же дату в Банке были открыты срочные вклады на сумму приблизительно 381 млрд. тенге со сроками, начиная от вклада овернайт до вклада со сроком 365 дней. Согласно статистическим данным, опубликованным НБК, корпоративные вклады и текущие счета (включая вклады клиентов МСБ) в размере 563,240 млн. тенге составляли 23,1% от общей рыночной доли казахстанских банков на 31 декабря 2007 года. Средства корпоративных клиентов (включая МСБ клиентов)

е

составили 61,8 % от средств клиентов Банка на 31 декабря 2007 года по сравнению с 64,9 % на 31 декабря 2006 года и 58,2% на 31 декабря 2005 года.

Кредитование корпоративных клиентов. Кредиты крупным корпоративным клиентам (включая клиентов МСБ) состоят в основном из обеспеченных кредитов со сроками погашения от 1 месяца до 10 лет. Банк продолжает увеличивать кредитование корпоративных клиентов, и займы корпоративным клиентам Банка (включая МСБ клиентов) составляли 774,696 млн. тенге на 31 декабря 2007 года, при этом увеличившись на 342,007 млн. тенге или 79,0 % по сравнению с 432,689 млн. тенге на 31 декабря 2006 года. Банковские секторы кредитования корпоративных клиентов – это строительство жилой и коммерческой недвижимости, сельское хозяйство, энергетика, горнодобывающая промышленность. Качество кредитного портфеля контролируется регулярно Департаментом Управления Рисками (который отчитывается перед Правлением Банка) для обеспечения коэффициентов создания достаточных провизий. (см. «Активы, Обязательства и Управление Рисками»). Крупный кредит Банка любому одному заемщику на 31 декабря 2007 года составил 2,3% от кредитного портфеля (брутто) Банка или 24.768 млн. тенге, и 10 крупнейших кредитов составили 15% кредитного портфеля (брутто) или 161.592 млн. тенге.

Торговое финансирование: Банк намеревается значительно расширить торговое финансирование, включая документарные операции как выдача аккредитивов и гарантий. Торговое финансирование Банка включает (i) краткосрочное торговое финансирование (сроком до 12 месяцев) и (ii) долгосрочное финансирование (сроком до 10 лет), в основном частично подпадают под покрытие Экспортно-Кредитных Агентств, в том числе Euler Hermes Kreditversicherungs-AG, COFACE, Export-Import Bank, США, SACE S.p.a. На 31 декабря 2007 года общая сумма, выставленная банком и непогашенная согласно последующему кредитованию в рамках торгового финансирования составляла 76.061 млн. тенге по сравнению с 53.718 млн. тенге на 31 декабря в 2006 года.

Услуги по зарплатному проекту корпоративным клиентам: Банк предоставляет услуги по зарплатному проекту приблизительно 5 000 организациям, в том числе национальной компании АО «КазМунайГаз», АО «Казахмыс» и национальной компании АО «Казахстан Темир Жолы», также сотрудникам Банка. Работникам Банка, пользующимся такой услугой, выдаются зарплатные карточки, и сотрудники могут воспользоваться различными программами, предлагаемыми владельцам зарплатных карточек. В целом, Банк взимает комиссионные у сотрудников, пользующихся такой услугой, и работники Банка непосредственно сами не оплачивают эту услугу, кроме транзакционных издержек и процентов, подлежащих уплате, за использование карточек. Руководство Банка полагает, что Банк владеет самой большой рыночной долей (более 60%) в бизнесе по зарплатному проекту.

Прочие банковские продукты и услуги для корпоративных клиентов: Основные сферы роста в корпоративном секторе- это управление наличными средствами, процентная ставка, хеджирование товара, хеджирование операций, совершаемых в иностранной валюте, и инвестиционный банкинг. Банк полагает, что он являлся первым банком в Казахстане по созданию отдельного структурного подразделения, отвечающего за управление наличными средствами. Менеджеры Банка по работе с корпоративными клиентами также несут ответственность за перекрестную продажу продуктов и услуг Банка как пенсионные, лизинговые услуги, услуги по страхованию. См. «Прочая экономическая деятельность».

Система обслуживания корпоративных карточек: Корпоративные карточки выдаются корпоративным клиентам для оплаты общих и административных расходов. По выбору клиента, различные лимиты и ограничения по использованию корпоративного карточного счета могут быть установлены в целях безопасности. По состоянию на 31 декабря 2007 года примерно 6,300 корпоративных карточек были изданы для корпоративных клиентов (включая МСБ клиентов). Карточки по оплате таможенных платежей также доступны корпоративным клиентам. См. «МСБ – Продукты и Услуги- Система обслуживания кредитных карточек МСБ». Зарплатные карточки выдаются работникам крупных корпораций, с которыми Банк заключил договоры по зарплатным проектам. См. «Корпоративные Зарплатные Проекты».

Продажи, Услуги и Каналы Распространения.

Банк, в рамках стратегических планов, нацелен на поддержание и дальнейшее развитие своей клиентской базы в корпоративном банковском секторе, с этой целью Банк ввел услугу по управлению связями с клиентами, создав два специализированных департамента, расположенных в Головном офисе в Алматы, в которых компании могут получить широкий ряд корпоративных банковских услуг от специально назначенного менеджера по управлению отношениями с клиентами или команды менеджеров. Соответствующие менеджеры несут ответственность за кредиты на коммерческих условиях, согласованных с корпоративными клиентами, и менеджеры, работающие в филиалах Банка, обеспечивают техническую поддержку.

е

Прочая экономическая деятельность

Пенсионный Фонд

Дочерняя компания Банка, АО «Накопительный пенсионный фонд Народного Банка Казахстана» («Пенсионный фонд Народного Банка») был основан 8 января 1998 года. В 1998 году был введен официальный пенсионный фонд, и в настоящее время существуют 14 пенсионных фондов (включая государственный пенсионный фонд), предоставляющие услуги пенсионного фонда. Все служащие в Казахстане должны уплачивать 10% от своей заработной платы в фонд, который они выбрали, удерживаемых у источника выплаты доходов. Пенсионные пособия складываются только благодаря пенсионным отчислениям соответствующим прибылям фонда, и пенсионных пособий, выдаваемых не пенсионным отчислениям, не существуют.

По состоянию на 31 декабря 2007 года Пенсионный фонд Народного Банка, 85%-ная дочерняя компания Банка, уполномочен взимать пенсионные отчисления, предоставлять пенсионные выплаты, управлять пенсионными активами и разрабатывать пенсионные программы для своих клиентов в Казахстане. По состоянию на 31 декабря 2007 года Пенсионный фонд Народного Банка насчитывал 1,9 млн. клиентов, и пенсионные активы под управлением составляли 351 млрд. тенге, которые, согласно статистическим данным АФН, составляли 29.1% от общих пенсионных активов казахстанской пенсионной системы, благодаря которым Пенсионный фонд Народного Банка стал крупнейшим пенсионным фондом в Казахстане, и вместе с его конкурентом, другим крупнейшим пенсионным фондом, они составляют в общей сложности 17.6% рыночной доли. По состоянию на 31 декабря 2007 года собственный капитал Пенсионного фонда Народного банка составлял 8.5 млрд. тенге, а чистый доход за год, закончившийся 31 декабря 2007 года, достиг 2.6 млрд. тенге.

В настоящее время наблюдается дефицит финансовых инструментов в Казахстане, годных для вложений пенсионных активов Пенсионного фонда Народного Банка, поэтому возможности по вложению инвестиций ограничены. Снятие ограничений по дозволенным вложениям пенсионных активов в настоящее время находится в процессе выполнения, наряду с разработкой новых инструментов (например, секьютеризации, государственное или частное партнерство, производные ценные бумаги, государственные ценные бумаги и муниципальные ценные бумаги).

Организациями сотрудников, чьи средства вложены в Пенсионный Фонд Народного банка, являются государственные предприятия, юридические лица и сам Банк. Сотрудники вправе переносить свои пенсионные отчисления в новый пенсионный фонд дважды в год без штрафа. Также согласно внутренней оценке Банка, 60% клиентов Банка, пользующиеся банковскими услугами по зарплатному проекту, одновременно пользуются услугами в отношении управления пенсионными активами, предоставляемыми Пенсионным Фондом Народного Банка. На 31 декабря 2007 года Пенсионный Фонд Народного Банка имеет крупную филиальную сеть в Казахстане, насчитывающую 17 филиалов, 13 областных офисов, 62 сервисных центра, расположенных в филиалах Банка, 53 сервисных центра, расположенных в офисах главных корпоративных клиентов Банка, 19 агентств и 327 агентов, продающих продукты пенсионного фонда. Пенсионный Фонд Народного Банка нацелен на введении и развитии инновационных технологий и перекрестную продажу продуктов пенсионного фонда, как процентная ставка по вкладной Народного Банка и льготные нормы сбережений по крупным депозитам, определенным клиентам Пенсионного Фонда Народного Банка.

Страхование

Дочерняя компания Банка, АО «Казахинстрах» («Казахинстрах»), предоставляет полный пакет услуг по страхованию имущества и страхованию от несчастных случаев всем категориям физических и юридических лиц во многих секторах экономики. Народный Банк приобрел контрольный пакет акций АО «Казахинстрах» у АО «Холдинговая группа Алмэкс» в сентябре 2006 года, доведя свою долю участия до 98%, 9.9% из которых – доля АО «НПФ Народного Банка Казахстана». Вплоть до 27 октября 2006 года, Народный Банк ранее владел 42% акций АО «Казахинстрах», которые были представлены в консолидированной финансовой отчетности Народного Банка с использованием метода оценки собственного капитала. По состоянию на 31 декабря 2007 года АО «Казахинстрах» имеет самую крупную филиальную и агентскую сеть среди страховых компаний Казахстана – 16 филиалов и 229 агентств по всей стране и более 2000 агентов, некоторые из них расположены в филиалах Народного Банка. Согласно статистическим данным АФН на 31 декабря 2007 года АО «Казахинстрах» было шестой по величине страховой компанией Казахстана с 7.0 % долей на рынке и более 300 000 корпоративных клиентов и клиентов - физических лиц.

АО «Казахинстрах» является преемником страховой системы бывшего Советского Союза, оно было создано как отдельное юридическое лицо в 1995 году и приватизировано в 2001 году. По состоянию на 31 декабря 2007 года общие активы АО «Казахинстрах» составили 11,962 млн. тенге и чистый доход – 1,737 млн.

е

тенге на 31 декабря 2007 года, в том числе принятых премий нетто (отражающих высокие уровни перестрахования), на сумму 11,402 млн. тенге, обязательств на сумму 7,523 млн. тенге и собственный капитал в размере 4,439 млн. тенге.

Так как контрольный пакет акций АО «Казахинстрах» приобрел Банк в сентябре 2006 году, финансовые отчетности АО «Казахинстрах» стали консолидированными соответственно.

Согласно статистике АФН, Казахстанский страховой рынок продолжает развиваться, объем страхового рынка составляет 72% в год за период с 31 декабря 2004 года до 31 декабря 2007 года, отражая рост казахстанской экономики и увеличивающееся проникновение финансовых продуктов на страховой рынок.

В ноябре 2005 года АО «Казахинстрах» создало полностью принадлежащую ей компанию по страхованию жизни – АО «Halyk Life» («Halyk Life»), которая начала функционировать в апреле 2006 года. В целях регулирования АО «Halyk Life» позже в 2006 году было передано Банку и сейчас является полностью дочерним предприятием Банка. Компания «Halyk Life» предлагает предоставление услуг и продуктов по личному страхованию, включая страхование жизни, аннуитетное страхование, страхование от несчастных случаев. АО «Halyk Life» намеревается продавать свои услуги и продукты через филиальную сеть Банка.

Лизинг

Через свою стопроцентно дочернюю организацию АО «Халык Лизинг» («Халык Лизинг») Народный Банк предоставляет оперативный лизинговое финансирование многим секторам промышленности экономики Казахстана, включая строительство, нефтегазовый и горнодобывающий сектор, транспорт, сельское хозяйство и пищевую промышленность. На 31 декабря 2007 года, портфель лизинговых контрактов АО «Халык Лизинг» составил 7,393 млн. тенге, который является одним из крупнейших лизинговых портфелей в Казахстане. АО «Халык Лизинг» расположен в Алматы и имеет представительства в Актау, Атырау и филиал в Челябинске, Россия. Совместно с Народным Банком ведется программа «Лизинг Классик», что предоставляет возможность использовать филиальную сеть Народного Банка по всему Казахстану.

Большую часть клиентов АО «Халык Лизинг» составляют корпоративные клиенты (субъекты МСБ и крупные компании) Народного Банка, которые активно вовлечены в продажу продуктов АО «Халык Лизинг», особенно субъектам МСБ. Средний срок лизинга составляет четыре года, в конце которого право на арендованное имущество передается арендатору в случае непоступления дальнейшей оплаты. Налоговое законодательство Казахстана предоставляет клиентам выгоду в том, что активы, полученные по договору лизинга, учитываются на балансе клиента; полная амортизация/износ исключается из суммы подлежащей обложению подоходным налогом в течение срока лизинга. Клиент также извлекает выгоду из того, что он не должен предоставлять дополнительное обеспечение, кроме самого арендованного имущества. Клиент предоставляет «Халык Лизинг» выгоду в том, что он сохраняет право собственности на арендованное имущество на протяжении всего срока лизинга. Клиент также получает выгоду, так как определенное оборудование, импортируемое в лизинговых целях, не облагается НДС.

Весь доход, получаемый АО «Халык Лизинг» от своей лизинговой деятельности, основывается на марже, которую начисляют за лизинговый платеж, осуществленный клиентами, сверх стоимости фондирования, которую Банк взимает у АО «Халык Лизинг». Процентный доход, полученный от определенных лизинговых сделок, освобождается от корпоративного подоходного налога. В случае с клиентами, которые не выполнили обязательства по своим лизинговым платежам, лизинговые активы изымаются назад, хотя за год, закончившийся 31 декабря 2006 года, таких случаев не было.

Брокерская деятельность и управление активами

Народный Банк предоставляет брокерские, консультационные услуги, услуги инвестиционного банкинга и услуги управления активами через АО «Halyk Finance», стопроцентную дочернюю организацию Народного Банка, которое было основано 10 ноября 2004 года и действует через Головной офис Народного Банка. По состоянию на 31 декабря 2007 года общие активы АО «Halyk Finance» составили 9,349 млн. тенге, собственный капитал – 2,539 млн. тенге, и чистый доход – 2,472 млн. тенге на 31 декабря 2007 года.

По состоянию на 31 декабря 2007 года активы под управлением и брокерский портфель АО «Halyk Finance» имели переоценку по рыночной стоимости активов под управлением на сумму 6,512 млн. тенге и брокерского портфеля 41,984 млн. тенге соответственно. АО «Halyk Finance» также занимается заключением частных сделок для Банка, в пределах, предусмотренных правилами АФН. Кроме того, АО «Halyk Finance» также функционирует как андеррайтер по некоторым отечественным выпускам облигаций и полагает, что оно является ведущим андеррайтером на отечественном рынке.

На 31 декабря 2007 года компания имела 66 брокерских клиентов - 22 корпоративных клиента и 44 физических лица. АО «Halyk Finance» работает с Народным Банком для того, чтобы предлагать свои продукты розничным клиентам, субъектам МСБ и корпоративным клиентам Банка, и в настоящее время

е

обучает сотрудников филиалов содействия в продаже продуктов паевых инвестиционных фондов. На 31 декабря 2007 года АО «Halyk Finance» управлял портфелями восьми паевых инвестиционных фондов.

Прочие Банковские и Финансовые Услуги

Народный Банк через департамент казначейства является активным участником на валютных рынках и рынках правительственных ценных бумаг и также имеет лицензию на заключение некоторых сделок с драгоценными металлами в Казахстане и за рубежом. По состоянию на 31 декабря 2007 года согласно данным Казахстанской Фондовой биржи (опубликовано 4 января 2008 года), рыночная доля Банка составляла 9.1% в отношении сделок по иностранной валюте. Департамент казначейства Банка сотрудничает с МСБ и корпоративными клиентами и планирует расширять эту сферу бизнеса путем вхождения в иные рынки, такие как производные рынки.

Международная деятельность

Банк предоставляет услуги клиентам, которые вовлечены в международную торговлю. В настоящее время Банк имеет представительские офисы в Пекине (Китай), Лондоне (Великобритания) и Москве (Россия), через которые он намеревается диверсифицировать свою клиентскую базу и диапазон банковских продуктов, которые он предлагает в международном торговом финансировании.

Помимо этого, Банк имеет две иностранные дочерние организации — ОАО «Халык Банк Кыргызстан» («Халык Банк Кыргызстан») и ОАО НБК-Банк «НБК-Банк». Народный Банк считает, что эти две дочерние организации являются важной частью нашей стратегии в создании региональной финансовой группы, и эффективного использования опыта, приобретенного нами в Казахстане, и, кроме того, Банк планирует ввести обучающие программы для сотрудников этих двух банков.

ОАО «Халык Банк Кыргызстан» является коммерческим банком, зарегистрированным в Кыргызской Республике, и специализирующийся в предоставлении банковских услуг и продуктов для субъектов МСБ. В сентябре 2004 года Банк приобрел 100% долю в ОАО «Кайрат Банк» на общую сумму 1,3 млн. долларов США (180 млн. тенге) и переименовал ОАО «Кайрат Банк» в ОАО «Халык Банк Кыргызстан». На 31 декабря 2007 года общие активы ОАО «Халык Банк Кыргызстан» составили 2,760 млн. сомов (80 млн. долл. США). Собственный капитал составил 582 млн. сомов (17 млн. долл. США), чистый доход за год – 124 млн. сомов (3 млн. долл. США). Банк успешно внедрил банковские продукты для субъектов МСБ и розничные банковские продукты Народного Банка на кыргызский рынок. Банк намерен повторить данный опыт в других странах региона Центральной Азии. Суммы в долларах США в данном параграфе были рассчитаны на основе валютных ставок на конец года на 31 декабря 2007 года и средней валютной ставки за год, заканчивающийся 31 декабря 2007 года.

ОАО НБК-Банк является региональным банком в Челябинском промышленном регионе России, который имеет сильные связи с промышленным сектором Казахстана из-за близкого расположения к российско-казахстанской границе. В апреле 2004 года Народный Банк приобрел 76,9% доли участия в уставном капитале ОАО АКБ «Хлебный» на общую сумму приблизительно в размере 1,2 млн. долларов США. В 2005 и 2006 годах Народный Банк увеличил уставный капитал ОАО АКБ «Хлебный» на общую сумму 56 млн. рублей и 111,2 млн. рублей соответственно. В декабре 2006 года Народный Банк увеличил свою долю участия в ОАО АКБ «Хлебный» приблизительно до 99,99 %. На 31 декабря 2006 года активы ОАО АКБ «Хлебный» составили 200 млн. руб. (8 млн. долл. США), собственный капитал – 187 млн. руб. (7 млн. долл. США), и чистый доход за год составил 3 млн. руб. (0,1 млн. долл. США). Руководство Народного Банка считает, что это приобретение позволит Народному Банку воспользоваться преимуществом растущего уровня торговли между Челябинским регионом и Казахстаном, особенно в строительном, горнодобывающем и нефтегазовом секторах экономики. Суммы в долларах США в данном параграфе были рассчитаны на основе валютных ставок на конец года на 31 декабря 2007 года и средней валютной ставки за год, заканчивающийся 31 декабря 2007 года. Банк планирует дальнейшее расширение операций в России внутри МСБ и корпоративного секторов и также в Кыргызстане внутри МСБ и розничного секторов. Банк также планирует постепенное внедрение на рынки соседних стран, таких как Западный Китай, Таджикистан, Азербайджан и Узбекистан.

В декабре 2007 года Банк зарегистрировал две дочерние компании в Монголии: Halyk Dornod LLC и Halyk Astana Dornod LLC. Halyk Dornod LLC была зарегистрирована в соответствии с Монгольским законодательством и представила заявку на получение лицензии в Банк Монголии. 28 февраля 2008 года Halyk Astana Dornod LLC получила сертификат от Комитета Монголии по финансовому урегулированию, уполномочивающего Halyk Astana Dornod LLC вести небанковские финансовые операции на территории

е

Монголии. По состоянию на 31 декабря 2007 года Halyk Dornod LLC и Halyk Astana Dornod LLC имели акционерный капитал, равный 1.2 млн. тенге каждый.

В январе 2008 года Банк зарегистрировал дочернюю компанию в Грузии: АО «Халык Банк Грузия». На 29 января 2008 года АО «Халык Банк Грузия» получило лицензию на осуществление банковских операций на территории Грузии. По состоянию на 1 февраля 2008 года АО «Халык Банк Грузия» имел акционерный капитал 1,216 миллионов тенге.

Дочерние компании

Следующая таблица демонстрирует основные дочерние компании Народного Банка по состоянию на 31 декабря 2007 года:

	Процент участия в оплаченном уставном капитале по состоянию на 31 декабря 2007 года (в %)	Страна	Вид деятельности
АО «Халык Лизинг»	100	Казахстан	Лизинговая деятельность
АО «Казтелепорт»	100	Казахстан	Оказание телекоммуникационных услуг
HSBK (Europe) BV	100	Нидерланды	Выпуск и размещение на международных облигаций и заемов
ОАО «Халык Банк Кыргызстан»	100	Кыргызстан	Банковская деятельность
АО «Halyk Finance»	100	Казахстан	Брокерско-дилерская деятельность
ТОО «Халык Инкассация»	100	Казахстан	Предоставление инкассаторских услуг
АО «Halyk Life»	100	Казахстан	Страхование жизни
АО «Halyk Capital»	100	Казахстан	Брокерско-дилерская деятельность
ООО «НБК Финанс»	100	Россия	Брокерско-дилерская деятельность
АО «Казахинстрах»	98	Казахстан	Страховая деятельность
АО «Накопительный пенсионный фонд Народного Банка Казахстана»	85	Казахстан	Сбор, учет пенсионных взносов
АО НБК Банк	100	Россия	Банковская деятельность
ТОО Халык Дорнод	100	Монголия	Банковская деятельность
ТОО Халык Астана Дорнод	100	Монголия	Брокерско-дилерская деятельность

Банк инвестировал 17.1 млрд. тенге в капитал своих дочерних компаний. Согласно бюджету, к концу 2008 года инвестиции Банка в капитал своих дочерних компаний должны составить 36 млрд. тенге.

Собственность

По состоянию на 31 декабря 2007 года общая чистая балансовая стоимость основных средств (включая земли, здания, компьютерное оборудование и прочее) Банка и его консолидированных дочерних компаний составила 22,766 млн. тенге, причем собственный капитал Банка был переоценен в 1997 году. На любую собственность Банка, которая выступает в качестве обеспечения долга Банка, налоги не начисляются. Собственность Банка поддерживается Подразделением по управлению собственностью.

Информационные системы

Банк сделал существенные инвестиции в технологии с целью улучшения обслуживания клиентов, увеличения производственной эффективности и повышения конкурентоспособности. На 31 декабря 2007 года капитальные затраты на информационные технологии Банка составили 5,200 млн. тенге по сравнению с 2,800 млн. тенге в 2006 году и 1,800 млн. тенге в 2005 году. Банк заложил в бюджет в 2008 году расходы на программное обеспечение и лицензии на программное обеспечение, в основном, от Temenos, SAP, Microsoft на сумму 4,825 млн. тенге, примерно 59% от бюджетной суммы, примерно 2,484 млн. тенге (30%) на компьютеры и серверы и 882 млн. тенге (11%) на телекоммуникационное и иное оборудование (принтеры,

е

сканеры и т.д.) (См. «*Бизнес Банка – Стратегия- Продолжают поднимать стандарты для достижения операционного совершенства и эффективности*».)

В 2005 году Банком была запущена система Мобильный банкинг для управления клиентами своими карточными счетами через мобильные телефоны, завершено внедрение системы управления и мониторинга залоговым обеспечением, успешно реализован пилотный проект по внедрению хранилища данных SAP BW, на базе системы HP Open View развернута система управления ИТ инфраструктурой. В 2005 году также были усовершенствованы следующие системы и программное обеспечение: новая версия системы учета и планирования контактов с клиентами, процедура «Знай своего клиента», системы «Единая база причиненного материального ущерба банку», «Единая база соглашений». К концу апреля 2007 года Банк планирует завершить 2-й и 3-й этапы построения корпоративного хранилища данных на базе SAP BW, что позволит получать необходимые управленческие отчеты. На 1 марта 2008 года более 80 управленческих и регуляторных отчетов были выполнены при помощи SAP BW хранилища данных. Банк планирует завершить проект по внедрению системы по учету основных средств, организации закупок и технического обслуживания, контроллинга, планирования и бюджетирования (SAP R/3, BPS). В 2005 году осуществлен перевод самого крупного розничного филиала со старой децентрализованной розничной системы на централизованную систему, и в 2006 году централизованная база данных по клиентам Банка (Oracle CDH) была внедрена. С 2006 года Банк ввел принципы управления ИТ-проектом, используя Open Plan и программное обеспечение WelcomeHome. В 2007 году Банк завершил около 30 ИТ-проектов.

В 2006 году Банк запустил проект по внедрению стандартов CobIT (система поддержки управления ИТ) и ITIL (система управления сервиса ИТ). Банк полагает, что внедрение этих систем увеличит эффективность и прозрачность управления ИТ. Недавно Банк приобрел новую банковскую автоматизированную систему T-24, предусмотренную Temenos, в июне 2006 года, которая будет установлена к концу 2008 года и заменит целую платформу ИТ для Банка, новая система объединит в себе все банковские и операционные функции. Банк рассматривает информационные технологии как неотъемлемую часть ежедневных операций и намерен продолжать инвестиции в информационные технологии для поддержки эффективного роста своих операций. Руководство полагает, что такое усовершенствование значительно улучшит возможности управления рисками, управление активами и обязательствами, управление ликвидностью и мониторинг операций по кредитованию. Руководство Банка также ожидает, что улучшения в системы информационных технологий позволят улучшить полное управление и экономическую эффективность. Банковские критические ИТ системы имеют «горячие» резервные системы. В случае с перебоями в главном сервере или разрушения зданий два аварийных центра, оба из которых находятся в Алматы, будут приведены в действие без потери транзакций. В настоящее время дополнительный аварийный центр сооружается в Астане весной 2009 года.

Процедуры безопасности и политика Банка по вопросам отмывания денег

Банк осуществил ряд процедур и политик по безопасности для Головного офиса и всех его филиалов. Каждый новый филиал первоначально проверяется Юридическим Департаментом Банка, Департаментом безопасности, Департаментом управления рисками и Департаментом внутреннего аудита для обеспечения соблюдения всех процедур и политик Банка. Все филиалы Банка имеют системы видеонаблюдения, а также большинство банкоматов контролируется камерами.

Банк поддерживает строгую политику по вопросам отмывания денег в отношении всех его клиентов. Банк проводит беседу с большинством лиц, обращающихся за кредитом, и проверяет их анкетные данные. От всех заявителей на получение кредита требуется предоставление в Банк достоверных документов, а также казахстанский РНН.

Страховое покрытие

Банк имеет ряд страховых полисов, предоставляемых АО «Казахинстрах», включая обязательное страхование гражданско-правовой ответственности работодателей (общая сумма риска, покрытая договором страхования – 7,665 млн. тенге), медицинское страхование сотрудников (сумма риска, покрытая договором страхования – 436 млн. тенге), добровольное страхование от предпринимательского риска (общая сумма риска, покрытая договором страхования – 653 млн. тенге) и обязательное страхование гражданско-правовой ответственности владельцев транспортных средств (страховая сумма варьируется), страхование от банковских рисков и рисков, связанных с компьютерными преступлениями (сумма – 628 млн. тенге) и добровольное страхование от иных финансовых убытков (1,500 млн. тенге). В дополнение, Банк имеет групповую страховку для держателей карточек Банка, предоставляемую AIG Kazakhstan Insurance Company (сумма варьируется).

В апреле 2007 года Банк заключил договор о коллективном страховании сотрудников с АО «Halyk Life» (общая сумма риска, покрытая договором страхования – 14 819 тенге).

е

Помимо этого, Банк осуществляет групповое страхование для банковских владельцев карточек, предоставляемое «АИГ Казахстанская страховая компания» (страховая сумма варьируется). Обычно все страховые полисы ежегодно возобновляются.

Юридические процедуры

Время от времени и в обычном процессе своей деятельности Банк сталкивается с судебными разбирательствами и требованиями.

Банк не является и не являлся участником каких-либо государственных, юридических или арбитражных судебных разбирательств (включая любые судебные разбирательства, находящиеся в процессе рассмотрения, или угрожающие, о которых Банку известно), которые в течение 12 месяцев, предшествующих дате выпуска данного Проспекта, могли иметь или имели значительное эффект на финансовое положение или рентабельность Банка.

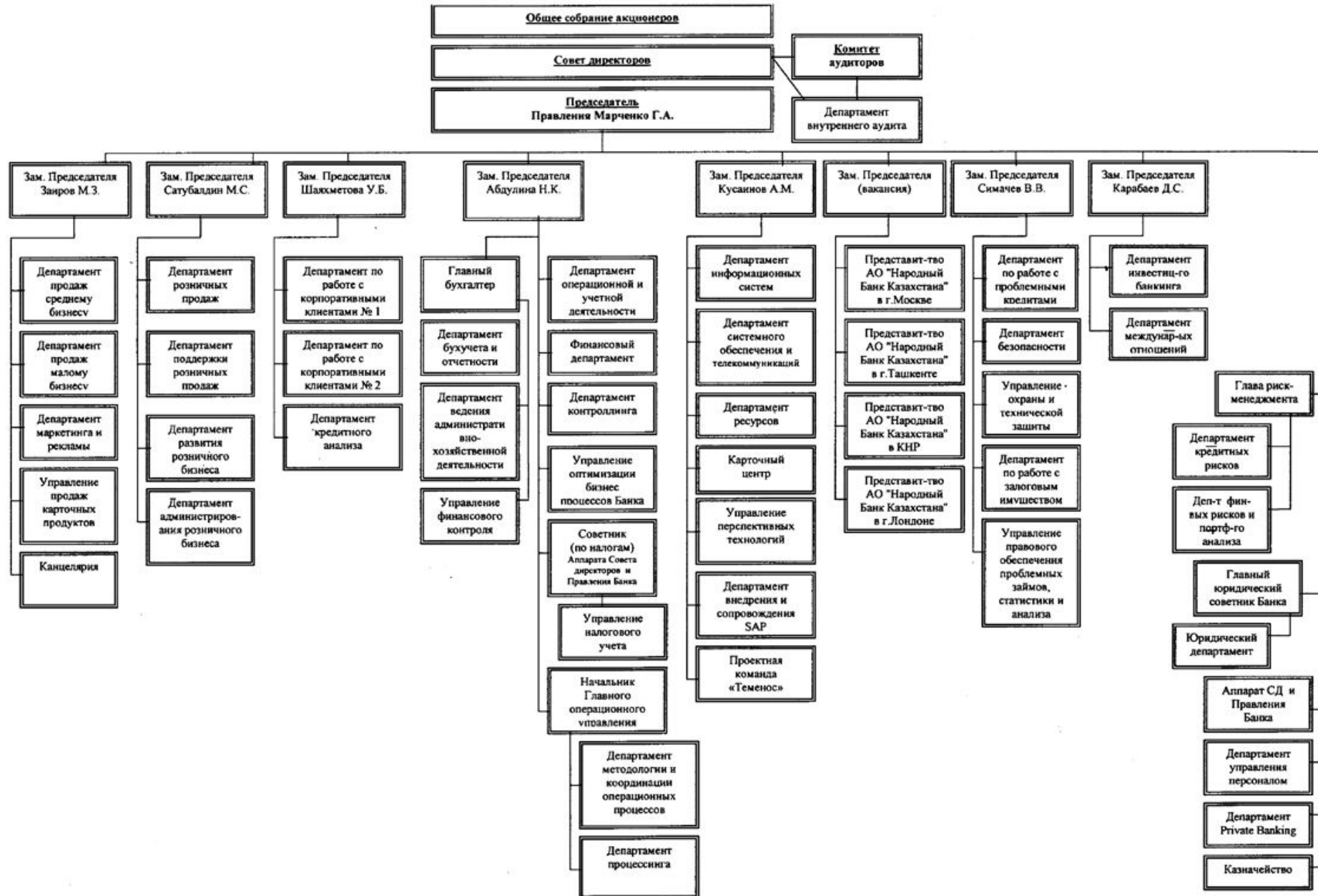
РУКОВОДСТВО И ПЕРСОНАЛ

Организационная структура

Следующая организационная структура отражает структуру отчетности руководству и основные бизнес подразделения Банка:

e

СТРУКТУРА ГОЛОВНОГО БАНКА



Общая информация

Согласно законодательству Республики Казахстан и Уставу Банка, принятому на Общем собрании акционеров 20 декабря 2006 года и одобренному АФН 26 января 2007 года (далее –«Устав») контроль и управление Банком поделены между акционерами, Советом Директоров и Правлением Банка. Акционеры имеют исключительные полномочия утверждать определенные существенные вопросы Банка, включая выбор Совета Директоров. Акционеры участвуют в контроле и управлении Банком посредством решений, принятых на Общих собраниях акционеров. Совет Директоров контролирует Правление Банка. Правление Банка возглавляет Председатель, который ответственен за ежедневное управление Банком. В дополнение, Банк имеет различные комитеты и департаменты, включая различные кредитные комитеты в Головном офисе и филиалах, комитет по работе с проблемными кредитами и КОМАП.

В январе 2005 года Общее собрание акционеров Банка назначило г-на Григория Марченко, бывшего Председателя Национального Банка и Председателя Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам, на должность Председателя Банка. После вступления в свою должность в Банке, г-н Марченко назначил новую команду топ-менеджмента Банка.

Юридический адрес членов Совета Директоров и Правления Банка: ул. Розыбакиева 97, г. Алматы, 050046, Казахстан номер телефона +7 327 259 00 00. Банк зарегистрирован Комитетом по предоставлению регистрационных услуг Министерства Юстиции Республики Казахстан и регистрационный номер Народного Банка 3898-1900-АО.

Конфликт интересов

Нет никаких потенциальных конфликтов интересов между какими-либо обязанностями членов Совета Директоров и Правления Банка, с одной стороны, и их частными интересами и/или прочими обязанностями, с другой стороны.

Совет Директоров

Согласно Уставу Банка, члены Совета Директоров Банка избираются на ежегодном Общем собрании акционеров и подлежат утверждению АФН. Члены Совета Директоров не могут быть членами Правления, кроме Председателя Правления.

Совет Директоров Банка несет ответственность за установление стратегической политики Банка, назначение членов Правления, определение и наблюдение за размером вознаграждения членам Правления, принятие решений о проведении годового и внеочередного Общего собрания акционеров. При условии специальных мероприятий, директора избираются на каждом ежегодном Общем собрании акционеров обычно на один год. На дату данного Проспекта эмиссии Совет Директоров Банка представлен в следующем составе:

Имя	Должность (-и)	Год рождения
Александр Павлов	Председатель Совета директоров, независимый директор ⁽¹⁾	1953
Камиля Арстанбекова	Председатель АО «Накопительный пенсионный фонд Народного Банка Казахстана»	1963
Кайрат Сатылганов	Генеральный директор, АО «Холдинговая группа Алмэкс»	1965
Григорий Марченко	Председатель Правления Банка	1959
Аскар Елемесов	Советник Председателя Правления, представитель Правления от АО «Холдинговая группа Алмэкс»	
Кристоф Рель	Независимый директор (2)	

Примечание:

- (1) Независимые директора считаются независимыми в соответствии с Законом «Об акционерных обществах» от 13 мая 2003 года (но необязательно считаются независимыми директорами согласно Объединенному Кодексу Великобритании).
- (2) Независимый согласно Объединенному Кодексу Великобритании.

Александр Павлов, Председатель Совета директоров, независимый директор. Закончил Белорусский институт народного хозяйства в 1974 году. В 1994 -2004 гг. - государственное должностное лицо для Республики Казахстан. Начинал работать министром финансов, позже заместителем Премьер-министра, впоследствии первым заместителем Премьер-министра РК. В 2000-2004 гг. - Вице-президент и Вице-председатель Совета директоров АО «Казахмыс». В 2004 году г-н Павлов стал внешним консультантом Банка и с тех пор работает Председателем Совета Директоров Банка.

Камиля Арстанбекова, Председатель Правления АО «НПФ Народного Банка Казахстана»

Окончила Алматинский институт народного хозяйства по специальности «Финансы и кредит». В 1991-1995гг. – заместитель директора департамента обслуживания внешних долгов, начальник кредитного департамента,

экономист и старший специалист в ЗАО «Алем Банк Казахстан». В мае-сентябре 1995 года – директор департамента обслуживания внешнего долга «Эксимбанк Казахстана». В октябре 1995-августе 1998 гг.- начальник коммерческого департамента и заместитель Председателя Правления ЗАО «Алматинский торгово-финансовый банк» («АТФ Банк»). С сентября 1998 года – Председатель Правления АО «НПФ Народного Банка Казахстана» .

Кайрат Сатылганов, Генеральный директор, АО «Холдинговая группа «Алмэкс»

Окончил факультет экономики Казахской государственной академии управления по специальности «Экономика». В 1992-1993 гг. – главный бухгалтер посольства Казахстана в США. В 1993 году работал главным экономистом в ЗАО «Банк ТуранАлем», где в 1997 году был назначен заместителем Председателя Правления. В 1997-2002 гг. – заместитель Председателя Правления, затем Председатель Правления АО «АТФ Банк». ». В 2002 году – Председатель Правления Народного Банка. В 2004 году назначен генеральным директором АО «Холдинговая группа «Алмэкс».

Григорий Марченко, Председатель Правления Народного Банка

Г-н Марченко закончил Московский Государственный Институт Международных Отношений в 1984 году с отличием. С 1992 по 1994 годы он работал в качестве помощника Вице-президента Республики Казахстан. В 1994 году он был назначен заместителем Председателя Национального Банка Республики Казахстан. В 1996 году он стал Председателем Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам. Г-н Марченко был Президентом DB Securities (Kazakhstan) с 1997 по 1999 годы. С 1999 по 2004 годы он работал в качестве Председателя Национального Банка Республики Казахстан. В 2004 году он был назначен первым заместителем Премьер-министра Республики Казахстан и затем помощником Президента Республики Казахстан. Г-н Марченко находится в текущей должности с января 2005 года.

Аскар Елемесов, Советник Председателя Правления, представитель Правления от АО «Холдинговая группа «Алмэкс». Был назначен членом Правления в июне 2007 года. В 2006 году был Вице-Министром Финансов Казахстана. Занимал пост Вице-Президента , затем Президента АО DB Securities Kazakhstan. С 2004 по 2006 гг. был Заместителем Председателя Правления Национального Банка Казахстана. С 2001 по 2003 гг. был членом Совета Казахстанской фондовой биржи, затем Со-Председателем Совета по внешним инвестициям. Г-н Елемесов получил степень экономиста в Московском Государственном Университете и степень MBA в Университете Вашингтона, США.

Кристоф Рель, независимый директор. Г-н Рель был назначен в Правление в июне 2007 года. С 2008 года является Председателем Британского института энергетической экономики, Лондон. В 2007 году стал Главным экономистом Группы и Вице-Президентом BP plc. С 2005 года является Заместителем главного экономиста Бритиш Петролеум. До вступления на данную должность он работал в The World Bank Group, где был главным экономистом в Вашингтоне с 1998 по 2001 гг. Работал главным экономистом в Москве с 2001 по 2004 гг., ведущим экономистом и лидером сектора в Бразилии с 2004 по 2005 гг. Г-н Рель работал в академии, в Университете Калифорнии, Лос-Анджелесе, где был профессором экономики. Г-н Рель имеет степень магистра экономики от Университета Бремена, Германия.

Правление Банка

Правление Банка, которое собирается каждую неделю, несет ответственность за ежедневное управление Банком и приводит в действие решения Общего собрания акционеров и Совета Директоров. Правление Банка состоит из девяти членов, которые избираются Советом Директоров на срок 3 года. На дату данного Проспекта эмиссии Правление Банка состоит из следующих членов:

Имя	Должность (-и)	Год рождения
Григорий Марченко	Председатель Правления	1959
Наилия Абдулина	Заместитель Председателя Правления, финансы и бухгалтерский учет	1946
Даурен Карабаев	Заместитель Председателя Правления, инвестиционный банкинг, международная деятельность	1978
Марат Заиров	Заместитель Председателя Правления, средний и малый бизнес	1968
Марат Сатубалдин	Заместитель Председателя Правления, розничный бизнес	1964
Умут Шаяхметова	Заместитель Председателя Правления, корпоративный бизнес	1969
Аскар Кусаинов	Заместитель Председателя Правления, информационные технологии	1962
Аскар Смагулов	Заместитель Председателя, казначейство, инвестиционный банкинг	
Кожамурат Ускимбаев	Заместитель Председателя, безопасность	

Григорий Марченко, Председатель Правления Банка. Биографию смотрите выше.

Наилия Абдулина, Заместитель Председателя Правления. Г-жа Абдулина закончила Алматинский институт народного хозяйства в 1981 году по специальности «бухгалтерский учет». С 1989 по 2005 годы она работала в качестве заместителя Председателя Правления Национального Банка Республики Казахстан. Она перешла в Банк в 2005 году в качестве советника Председателя Правления Банка. В марте 2006 года она была назначена заместителем Председателя Правления Банка.

Даурен Карабаев, Заместитель Председателя Правления, инвестиционный банкинг и международная деятельность

Окончил Казахскую государственную академию управления по специальности «международные экономические отношения». В 2001 году окончил Техасский университет (США) с присвоением степени «магистр наук в области финансов». В 2001 году работал в сфере кредитного анализа и проектного финансирования в ЗАО ДБ «АБН АМРО Банк Казахстан». В ноябре 2004- феврале 2007 гг. работал управляющим директором- директором Департамента инвестиционного банкинга, и управляющим директором – директором Департамента международных отношений. 1 марта 2007 года назначен на должность заместителя Председателя Правления.

Марат Заиров, Заместитель Председателя Правления, Связи с клиентами. Г-н Заиров окончил Московский государственный университет в 1992 году со степенью бакалавра и присвоением квалификации «экономист» и Казахскую государственную юридическую академию в 2000 году с присвоением квалификации «юрист». С 1993 по 1994 годы он занимал различные должности в Казахском государственном кооперативном объединении Казпищепром, Министерстве финансов Республики Казахстан и Финансовой и инвестиционной корпорации «Алемсистем». В 1994-1997 годах г-н Заиров работал в «Алембанк Казахстан», «Эксимбанк Казахстан» и ОАО «Казкоммерцбанк». До прихода в Банк в августе 2000 года, г-н Заиров работал в качестве заместителя Председателя ЗАО «Банк ТуранАлем» и занимал управленческие позиции в ОАО «Темирбанк». Г-н Заиров находится в текущей должности с августа 2000 года.

Марат Сатубалдин, Заместитель Председателя Правления, Розничные продажи. Г-н Сатубалдин закончил Алматинский институт народного хозяйства в 1985 году. Он работает в казахстанской банковской системе с 1994 года. Он работал в качестве начальника управления пластиковых карточек в АО «Банк ТуранАлем» с февраля 1997 по февраль 1999 года. С марта 1999 по январь 2001 года он работал в качестве Президента Пенсионного фонда «Курмет». В феврале 2001 года г-н Сатубалдин был назначен директором департамента поддержки розничных продаж в АО «Казкоммерцбанк». Он перешел в Банк в январе 2002 года в качестве управляющего директора и работает в должности заместителя Председателя Правления Банка с февраля 2005 года.

Умут Шаяхметова, Заместитель Председателя Правления, Кредитование. Г-жа Шаяхметова закончила Университет дружбы народов в Москве в 1993 году. В 1996 году она получила степень MBA университета Rutgers, Нью Джерси. В 1997 году она начала работать в ABN AMRO Bank Kazakhstan и занимала различные должности в проектном финансировании и позже стала Председателем Правления ABN AMRO Asset Management. С марта 2001 по ноябрь 2004 года г-жа Шаяхметова работала в качестве заместителя Председателя Правления ABN AMRO Bank Kazakhstan. Она работает в должности заместителя Председателя Правления Банка с ноября 2004 года.

Аскар Кусаинов, Заместитель Председателя Правления, Информационные технологии. Г-н Кусаинов закончил Московский Государственный Университет в 1984 году. В 1990 году он получил степень кандидата физико-математических наук. С декабря 1997 по июль 1998 года г-н Кусаинов был профессором Вашингтонского государственного университета, США. С 1998 по 2003 годы он работал в качестве Исполнительного директора Казахтелеком и с 2003 по 2005 годы он был представителем Казахтелеком в России. Он работает в должности заместителя Председателя Правления Банка с февраля 2005 года.

Аскар Смагулов, Заместитель Председателя, казначейство, инвестиционный банкинг. Г-н Смагулов окончил Казахский Государственный Университет по специальности «Экономика». В 1998 году получил степень MBA от Университета Rochester, США. В 1999 году Смагулов работал в ABN AMRO BANK Kazakhstan и был Дилером Казначейства, Главным Дилером Казначейства, Начальником Торгового Управления при Казначействе и Казначеем при Казначействе. С 2005 по 2007 гг. работал в Народном Банке в качестве Главы Казначейства и с сентября 2007 года является Заместителем Председателя Правления.

Кожамурат Ускимбаев, Заместитель Председателя, Безопасность. Генерал Ускимбаев окончил Алматинскую Школу милиции при Министерстве Внутренних Дел СССР (МВД) в 1980, Карагандинскую Высшую Школу милиции МВД СССР в 1986 г., Академию МВД СССР в 1991г. Получил звание генерал-майора в 2003 году. В 1994 году был назначен Заместителем Начальника Департамента Внутренних Дел г.Алматы. С 1995 по 2002 гг. генерал Ускимбаев работал на различных должностях в МВД Республики Казахстан. В 2002 году он назначен Главой Департамента Внутренних Дел Актюбинской области, а с 2003 года работал Заместителем Министра Внутренних Дел Республики Казахстан. С 2007 года – Заместитель Председателя Банка.

Бизнес-адрес каждого из членов Правления – это официальный адрес Банка.

Конфликт интересов

Нет никаких потенциальных конфликтов интересов между какими-либо обязанностями членов Совета Директоров и Правления Банка по отношению к Компании и Банку и их частными интересами и/или прочими обязанностями.

Основные Комитеты

Комитет по управлению активами и пассивами

На дату данного Проспекта эмиссии, членами Комитета по управлению активами и пассивами (КОМАП) являются:

Имя	Должность (-и)
Григорий Марченко	Председатель Правления
Наилия Абдулина	Заместитель Председателя Правления
Умут Шаяхметова	Заместитель Председателя Правления
Алия Карпыкова	Управляющий Директор, Директор, глава риск-менеджмента
Аскар Смагулов	Директор Казначейства
Даурен Карабаев	Заместитель Председателя Правления
Евгений Усатов	Директор Департамента финансовых рисков и портфельного анализа
Маулет Сабаншиев	Директор Департамента операционно-кассового обслуживания

Для описания обязанностей КОМАП см. «Активы, обязательства и управление рисками – Комитет по управлению активами и пассивами».

Кредитные комитеты

Следующие комитеты, расположенные в Головном офисе Банка, несут ответственность за администрирование внутренней кредитной политики Банка:

- Кредитный Комитет Головном Офиса – несет ответственность за решения о выдаче кредита в отношении риска корпоративных клиентов;
- Кредитный комитет филиальной сети – несет ответственность за решения о выдаче кредита в отношении рисков клиентов МСБ сверх лимитов, установленных для каждого филиала;
- Кредитный комитет по розничному кредитованию – несет ответственность за решения о выдаче кредита в отношении риска розничных клиентов.

Кроме того, каждый районный и региональный филиал имеет свои кредитные комитеты по розничному кредитованию. Такие комитеты являются постоянными комитетами Банка, ответственными за осуществление внутренней кредитной политики Банка по розничному кредитованию через филиалы. Эти региональные кредитные комитеты отчитываются перед Кредитным комитетом филиальной сети. См. также «Активы, обязательства и управление рисками – Политики и процедуры кредитования».

Комитет по аудиту

Комитет по аудиту регулирует систему внутреннего контроля Банка и его дочерних компаний и управление рисками. Комитет по аудиту рассматривает и осуществляет проекты относительно внутренних регуляторных актов, которые в свою очередь определяют политику Банка и его дочерних компаний в отношении внутреннего контроля и сфер управления рисками. Комитет по аудиту определяет и минимизирует риски в деятельности Банка; отчитывается перед Советом Директоров. Комитет по аудиту состоит из следующих членов:

Имя	Должность
Александр Павлов	Председатель Комитета, Председатель Совета Директоров
Камиля Арстанбекова	Член Комитета, Председатель НПФ Народного Банка Казахстана
Кристоф Рель	Член Комитета, независимый директор

Комитет по номинациям и вознаграждениям

Комитет по номинациям и вознаграждениям - это консультативный орган Совета Директоров, который дает рекомендации по назначению членов Совета Директоров (кроме Председателя Совета Директоров и Председателя Правления), поддерживает транспарентную и эффективную систему вознаграждений для членов Совета Директоров и Правления, основываясь на результатах деятельности, также определяет размер вознаграждения. Комитет состоит из трех членов, двое из которых должны быть независимыми директорами. Комитет состоит из следующих членов:

Имя	Должность
Александр Павлов	Председатель Комитета, независимый директор
Аскар Елемесов	Член Комитета, Советник Председателя Правления, представитель в Совете Директоров от АО «Холдинговая группа «Алмэкс».
Кристоф Рель	Член Комитета, независимый директор

Трудовые договоры

Все члены Правления Банка подписали трудовые договоры с Банком, которые, кроме прочего, предусматривают стандартные условия по приему на работу. По трудовым договорам, найм на работу может быть обычно прекращен после уведомления за 30 дней.

Вознаграждение руководству

В соответствии с Уставом Банка, сумма вознаграждения членов Совета Директоров подлежит одобрению Общим собранием акционеров Банка, и сумма вознаграждения членов Правления и Председателя Правления подлежит определению и утверждению Советом Директоров. В 2008 году Банк выплатил вознаграждение членам Совета Директоров и Правления за 2007 год на общую сумму 1,150 млн. тенге.

Кредиты, предоставленные руководству

Нижеследующая таблица представляет сумму основного долга непогашенных кредитов и гарантий, предоставленных членам Правления и Совета Директоров по состоянию на 31 декабря 2007 года:

	на 31 декабря 2007 года (млн. тенге)
Подлежащие выплате по первому требованию	-
От 1 до 3 лет	-
Свыше 3 лет	43
Итого	43

По состоянию на 31 декабря 2007 года, общая сумма задолженности по кредитам, выданным членам Правления и Совета Директоров составила 0.05% от собственного капитала Банка. Не существует каких-либо иных непогашенных кредитов и гарантий (или иных условий обязательств), выданных Банком любому члену Правления или Совета Директоров, кроме указанных выше.

Акционеры Банка среди руководства

За исключением г-на Марата Зайтова (члена Правления), по состоянию на 31 декабря 2007 года (самая последняя реальная дата перед датой выпуска Проспекта), никто из членов Совета Директоров и Правления не был акционером Банка и не получал опциона. По состоянию на 31 декабря 2007 года Марат Зайтов владел 2,456 обычными акциями.

Персонал

По состоянию на 31 декабря 2007 года, в Банке работали 9,843 сотрудника, из которых 86% работали в филиалах и розничных отделах в Казахстане. По состоянию на 31 декабря 2007 года, в Банке работали 9,264 сотрудников, занятых полный рабочий день, и 579 сотрудника, занятых неполный рабочий день. На ту же дату средний возраст

сотрудников Банка составлял приблизительно 35 лет. Заработная плата и прочие пособия сотрудников выросли на 3,750 млн. тенге, или 23,5%, на 31 декабря 2007 года до 19,681 млн. тенге по сравнению с тем же периодом 2006 года. Рост штата сотрудников и объема заработной платы, в частности сотрудников низшего звена, вместе с введением бонусной программы для сотрудников фронт-офисов, повлек за собой рост заработной платы и пособий сотрудников в 2007 году.

Нижеследующая таблица отражает количество сотрудников Банка на указанные даты:

	2007	НА 31 ДЕКАБРЯ 2006	2005
Головной офис	1,418	1,397	959
Филиалы и розничные отделы	8,425	7,852	7,422
Итого	9,843	9,249	8,381

Хотя в настоящее время в Банке и его дочерних компаниях нет профсоюзов, некоторые сотрудники Банка являются членами некоторых местных профсоюзов. В Банке никогда не происходило никаких производственных конфликтов или прочих остановок в работе в результате трудовых споров.

Программы обучения персонала

Банк традиционно использует внутренние и внешние программы обучения для повышения квалификации своего персонала и для внедрения современных управленческих методов и технологий в ежедневные операции Банка. В 2007 году более 5,430 сотрудников участвовали во внешних семинарах и конференциях, включая программы для региональных специалистов корпоративных учебных занятий в Казахстане, СНГ, Европе и внутри Банка.

В то время как специфические программы обучения персонала Банка были скорректированы для отражения стратегии Банка, недавно принятой новой командой руководства, Банк планирует продолжать обучать сотрудников вопросам связей с клиентами и обслуживания клиентов, управлению рисками, информационным технологиям и банковским продуктам. Сотрудники региональных филиалов остаются важной целевой группой для обучения.

Центр «Halyk Training Center» был открыт в Алматы в марте 2006 года для предоставления обучения всем сотрудникам Банка.

Общее число служащих, которые участвовали в обучении внутри Банка, на 31 декабря 2007 года составляло 4,458, в том числе из региональных филиалов. В 2006 и 2005 годах 3,404 и 1,750 служащих соответственно.

В то же время количество служащих, участвовавших во внешних семинарах, составило 975 из головного офиса и региональных филиалов.

ОСНОВНЫЕ АКЦИОНЕРЫ

Нижеследующая таблица представляет информацию касательно владения обычными акциями Банка в обращении по состоянию на 31 декабря 2007 года:

Акционеры	Кол-во обычных акций	% от обычных акций	На 31 декабря 2007 года	
			кол-во обычных и привилегированных акций	% от обычных и привилегии- рованных акций
АО "Холдинговая группа Алмэкс"	673,672,628	68,8%	673,672,628	62,1%
Прочие, включая Центральный депозитарий	306,086,860	31,2	410,966,235	37,9
Итого обычные акции Банка в обращении	979,759,488	100,0	1,084,638,863	100,0

АО «Холдинговая группа Алмэкс»

На основе информации, доступной Банку, по состоянию на дату данного Проспекта эмиссии, г-н Тимур Кулибаев вместе со своей семьей владеет 100% АО «Холдинговая группа Алмэкс» и, соответственно, г-н Кулибаев косвенно владеет контрольным пакетом акций Банка. Г-н Кулибаев является зятем Президента Республики Казахстан. Акционер, владеющий контрольным пакетом акций, способен оказывать значительное влияние на деятельность Банка посредством контроля всех действий, которые требуют одобрения акционера, включая любое увеличение уставного капитала и назначение членов Совета директоров, однако акционер, владеющий контрольным пакетом акций, не имеет права вмешиваться в ежедневное управление Банком и имеет то же право голоса по акциям, что и другие акционеры.

Г-н Кулибаев работал в Национальной компании «Казмунайгаз» с февраля 2002 года по октябрь 2005 года. С января 2006 года по октябрь 2007 года г-н Кулибаев работал Первым Вице-Президентом АО «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук» («Самрук»).

АО «Холдинговая группа Алмэкс» является холдинговой компанией, которая помимо того, что владеет контрольным пакетом акций Банка, имеет долю участия в других казахстанских компаниях, связанных со страховой деятельностью, таких как ТОО «АОН Казахстан» и в другом холдинге, ТОО «Каспийская Финансовая Промышленная Группа». Доля участия АО «Холдинговой компании Алмэкс» в Народном Банке составляет свыше 95% от общих активов.

В декабре 2006 года АО «Холдинговая группа Алмэкс» разместило 187 000 000 простых акций Народного Банка в виде глобальных депозитарных расписок (GDR) в рамках IPO на Лондонской фондовой бирже (включенные в «Прочие» в вышеупомянутой таблице) по цене - 16 долларов США за GDR, каждая GDR представляет права на четыре простые акции. Акционер, разместивший акции Банка, поручил использовать часть средств, полученных от продажи GDR, для подписки на простые акции, предложенные на внутреннем рынке акционерам, зарегистрированным до закрытия Глобального Предложения, по праву преимущественной покупки (определение дано ниже) в рамках новой эмиссии простых акций Банка. На втором этапе IPO Банк предложил к размещению приблизительно 55 000 000 простых акций акционерам, зарегистрированным до закрытия Глобального Предложения по праву преимущественной покупки. («Право преимущественной покупки»). Банк завершил Право преимущественной покупки в марте 2007 года и прибавил приблизительно 28,156 млн. долларов США в новый капитал.

Юридический адрес АО «Холдинговая группа Алмэкс» - Казахстан, Алматы, 050059, ул. Азербайева, 58

Прочее

Простыми акциями, о которых идет речь в строке «Прочие, включая Центральный депозитарий» вышеуказанной таблицы владеют различные миноритарные акционеры в Казахстане и оффшоре и представляют акции в свободном обращении.

Для обсуждения истории форм собственности Банка см. *«Бизнес Банка – Обзор- История - Создание- Рекапитализация и Изменение форм собственности Банка».*

СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Для описания определения связанных сторон по МСБУ 24 “Раскрытие информации о связанных сторонах”, см. Примечание 36 к аудированной консолидированной финансовой отчетности, которое включено в данный Проспект эмиссии.

Нижеследующая таблица представляет информацию по сделкам Банка со связанными сторонами на указанные даты:

	31 декабря 2007		31 декабря 2006		31 декабря 2005	
	Связанные стороны Остатки	Общая категория согласно финанс. отчетности	Связанные Стороны остатки	Общая катег согласно фин отчетности	Связанные стороны остатки	Общая катег. согласно фин. отчетности
Кредиты брутто	133	1,096,970	5,246	629,870	1,910	437,018
- держатель контр пакета	-		229		681	
-организации под общим контролем или испытывающие влияние на организацию	-		4,972		1,157	
- главный управленческий персонал организации или держатель контр. пакета	43		45		72	
- иные связанные стороны	90		-		-	
Резервы на покрытие потерь		56,697	959	33,654	-	25,921
-организации под общим контролем или испытывающие влияние на организацию	-		959		-	
Средства клиентов	3,735	935,429	217,993	597,935	16,677	323,515
-держатель контр пакета	2,673		101,025		807	
-организации под общим контролем или испытывающие влияние на организацию	-		116,306		15,447	
-участники	-		239		183	
- главный управленческий персонал организации или держателя контр.пакета	406		423		240	
- иные связанные стороны	656		-		-	
Выданные гарантии	-	34,888	593	39,897	2,562	29,330
-организации под общим контролем или испытывающие влияние на организацию	-		586		2,562	
-участники	-		7		-	

	31 декабря 2007		31 декабря 2006		31 декабря 2005	
	Связанные стороны Остатки	Общая категория согласно финанс. отчетности	Связанные Стороны остатки	Общая катег согласно фин отчетности	Связанные стороны остатки	Общая катег. согласно фин. отчетности
Вознаграждение главному управлен- ческому персоналу:	909	19,681	1,043	15,931	879	11,236
-краткосрочные вознаграждения сотрудникам	909		1,043		879	

доходы в виде						
вознаграждения	-	132,566	464	80,647	301	52,385
- держатель контр пакета	-		73		277	
- организации под общим контролем или испытывающие влияние на организацию	-		385		17	
- главный управленческий персонал организации или держателя контр. пакета	-		6		7	
вознаграждения						
расходы в виде						
вознаграждения	59	61,532	4,664	34,184	3,325	21,156
- держатель контр пакета	11		1,944		93	
- организации под общим контролем или испытывающие влияние на организацию	-		2,696		3,204	
- участники	-		4		15	
- главный управленческий персонал организации или держателя контр. пакета	22		20		13	
- иные связанные стороны	26		-			

В вышеуказанной таблице сделки с «Акционерами» за год, закончившийся 31 декабря 2007 года включали в себя как сделки с «Организациями, испытывающими влияние держателя контрольного пакета акций» (главным образом, сделки с АО «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук» (включая его дочерние компании), где г-н Кулибаев, один из держателей контрольного пакета акций АО «Холдинговая группа Алмэкс», работал в качестве вице-президента с января 2006 года до августа 2007 года), так и сделки с «Держателем контрольного пакета акций и организациями под общим контролем» (главным образом сделки с организациями, контролируемые акционерами АО «Холдинговая группа Алмэкс»). Связанные стороны могут совершать сделки, которые несвязанные стороны могли бы не заключать, и сделки между связанными сторонами могут совершаться не на тех же условиях и в не таких суммах, как сделки между несвязанными сторонами.

В результате создания акционерного общества «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук» в 2005 году, группу организаций, включая АО НК «КазМунайГаз», АО НК «Казахстан Темир Жолы», АО НК «Казхателеком» и другие, которые пользуются услугами Банка по управлению наличностью, стали рассматривать как «Организации, испытывающие влияние держателя контрольного пакета акций». В течение девяти месяцев по состоянию на 30 сентября 2007 года, когда «Самрук» стал рассматриваться как организация, испытывающая влияние держателя контрольного пакета акций, Банк получил 4,978,552 млн. тенге по депозитам и текущим счетам и выплатил 4,860,000 млн. тенге по депозитам и текущим счетам организациям, испытывающим

влияние держателя контрольного пакета акций. За тот же период Банк получил 1,895,173 млн. тенге по депозитам и текущим счетам и выплатил 1,992,960 млн. тенге по депозитам и счетам. Банк не полагается на такие транзакции от организаций, испытывающих влияние держателя контрольного пакета акций во время рассмотрения своей программы фондирования с момента вступления программы в силу, и только Банк предоставляет услуги по управления наличностью для таких организаций. Сделки с «Руководством» подразумевают предоставление займов членам Правления Банка и Совета директоров и открытие депозитов для них.

Казахстанское законодательство, включая Закон Республики Казахстан «Об акционерных обществах» (Закон об акционерных обществах) и Закон Республики Казахстан «О банках и банковской деятельности» (Банковский закон) требует, чтобы сделки со связанной стороной совершались на рыночных условиях. Согласно Закону Республики Казахстан «Об акционерных обществах» решения о заключении сделок со связанными сторонами (i) принимаются советом директоров, и (ii) директора, которые могут иметь конфликт интересов, не должны голосовать в отношении принятия таких решений. Кроме того, государственные компании, включая АО «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук», подчиняются Закону Республики Казахстан «О государственных закупках», согласно которому все государственные предприятия должны подавать заявки для участия в конкурсе по государственным закупкам любых товаров или услуг, сумма договора о госзакупках не должна превышать 4 000 месячных расчетных показателей (устанавливается ежегодно бюджетным правом (в настоящее время 1, 168 тенге начиная с 1 января 2008 года) или приблизительно 38,800 долларов США по валютному курсу дня) , и данный Закон нацелен на то, чтобы государственные предприятия заключали сделки только на рыночных условиях .

В соответствии с правилами АФН установлен предел в 10% от капитала, установленного на кредиты, выдаваемые на одного заемщика, связанного с Банком особыми отношениями, и в настоящее время Банк соблюдает требования АФН. См. *«Обсуждения и анализ менеджмента о финансовом положении и результатах деятельности – Достаточность капитала и ликвидность»*.

См. «Руководство и служащие» для обсуждения займов членам Совета Директоров и Правления Банка. В октябре 2006 года «Алмэкс» продал 57% акций в «Казахинстрах» Банку на сумму 4,8 млрд. тенге.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР В КАЗАХСТАНЕ

Введение

С середины 1994 года Казахстан придерживается строгой программы макроэкономической стабилизации со строгой бюджетной линией, жесткой денежной политикой и структурными экономическими реформами, которые резко снизили уровень инфляции и процентные ставки.

Правительство, НБК и АФН также предприняли существенные структурные реформы в банковском секторе, которые нацелены на дальнейшую консолидацию и улучшение общей эффективности системы.

Национальный Банк Казахстана и АФН

НБК является центральным банком Республики Казахстан, и в то же время независимой организацией, подчиняющейся Президенту. Президент наделен правом, помимо всего прочего, назначать (с одобрения Парламента) и снимать с должности Председателя и заместителей Председателя НБК; утверждать годовые отчеты НБК по рекомендации Председателя, утверждать концепцию и дизайн национальной валюты и запрашивать информацию из НБК. Анвар Сайденов был назначен на пост Председателя НБК в 2004 году. Основными регулирующими органами НБК являются Исполнительный Совет и Совет Директоров. Исполнительный Совет является высшим регулирующим органом НБК, состоящим из 9 членов, включая Председателя, пять других представителей НБК, представителя Президента Казахстана и двух представителей Правительства.

В настоящее время основной задачей НБК является обеспечение стабильности цен в Казахстане. На НБК также лежит ответственность за развитие и ведение денежной политики, организацию банковской системы, ведение валютного регулирования и контроля, помощь в обеспечении стабильности финансовой системы и защиту интересов вкладчиков коммерческих банков. Вслед за изменениями законодательства в июле 2003 года, был создан АФН и 1 января 2004 года в его ведение перешли многие функции контроля и регулирования финансового сектора, которые до этого выполнялись НБК.

АФН является независимым институтом, подотчетным напрямую Президенту. Президент назначил Армана Дунаева, бывшего Министра Финансов Республики Казахстан, Председателем АФН в январе 2006 года. Основной задачей АФН является регулирование и надзор за казахстанскими финансовыми рынками и финансовыми институтами, включая банки, страховые компании, пенсионные фонды, управляющие пенсионными активами, а также профессиональными участниками рынка ценных бумаг. АФН наделен полномочиями, помимо прочего, лицензировать финансовые институты, утверждать пруденциальные нормативы для них, утверждать совместно с НБК проекты финансовых отчетов для финансовых институтов и контролировать деятельность финансовых институтов, налагать при необходимости санкции и участвовать в их ликвидации.

Банкинг

Структура банковской системы Казахстана

В Казахстане действует двухуровневая банковская система, где НБК - банк первого уровня, а все остальные коммерческие банки - банки второго уровня. Как правило, все кредитные институты в Казахстане должны получить лицензию и регулироваться АФН, или как было до 2004, НБК.

Банковские реформы и контроль

Реформа банковского сектора началась в 1995 г. с введения международных пруденциальных стандартов, включая требования достаточности капитала и показателей ликвидности, для регулирования и защиты банковской системы, требования соблюдения прозрачности в отношении аудита банков местными и международными аудиторами, согласование местной практики бухгалтерского учета с МСФО и программами обучения персонала.

В дополнение, для усиления банковской отрасли, продвижения стабильности и перехода на международную принятую практику, НБК потребовал от коммерческих банков принятия планов по рекапитализации и совершенствованию корпоративной деятельности с целью усиления способности привлечения долгосрочных частных инвесторов. В 2000 г. были созданы руководства для банковских проверок и периодического отчета коммерческих банков перед НБК, теперь АФН. В 2003 г. все банки должны были развивать и вводить систему внутреннего управления рисками.

АФН осуществляет мониторинг соответствия стандартам достаточности капитала (в соответствии с международными стандартами, установленными Базельским комитетом), текущие показатели ликвидности, максимальный кредитный риск на одного заемщика и взаимосвязанных лиц, максимальные инвестиции в

основные и другие нефинансовые активы на условных обязательствах и валютную позицию банка. Дополнительно, АФН применяет регулирующие нормы по классификации проблемных активов и условных обязательств (аналогично Нормам Всемирного Банка по Классификации активов) и резервам по просроченным кредитам

Целями данных реформ являлось проведение практики по надзору ближе к международным стандартам для обеспечения более прозрачного обзора уровней капитализации банков и подверженности финансовым рискам. АФН, которое в настоящее время включает бывший Департамент по надзору НБК, продолжит фокусировать внимание на обеспечении финансовой устойчивости и защите интересов банков вкладчиков для диверсификации своей деятельности в секторе финансовых услуг (например, управление пенсионными и инвестиционными фондами и создание лизинговых и страховых компаний).

В сентябре 1995 г., НБК ввел международные пруденциальные стандарты такие как требования достаточности капитала и показатели ликвидности, для регулирования и защиты банковской системы. 30 сентября 2005 г., АФН принял резолюцию (с изменениями и дополнениями ноября 2005 г., мая 2006 г. и июня 2006 г.) для установления ограничений и правил для расчета достаточности капитала, подверженности риску одной стороны, показателей ликвидности и открытых валютных позиций. В настоящее время АФН является ответственным за утверждение пруденциальных правил и за надзор их исполнения. НБК также работает ближе с АФН и банками для усиления общей жизнеспособности и кредитоспособности банковской системы.

В декабре 1999 г., была учреждена самостоятельная созданная схема страхования депозитов и на 31 Декабря 2007 г. в нее входили 35 банков, включая дочерние компании иностранных банков и Бан, вошли указанную схему. В настоящее время страховое возмещение ограничено частными срочными депозитами в любой валюте и текущими счетами в сумме максимум до (700,000 тенге) на клиента в любом из данных банков. Только банки, которые входят в эту структуру, вправе открывать счета и принимать депозиты от частных лиц.

Текущее законодательство требует одобрения АФН на любое приобретение пакетов акций в размере 10% или более (не имеет значения, будет ли это независимое владение или совместно с другим юридическим лицом) в казахстанском банке. Более того, иностранное юридическое лицо, которому принадлежит 10% или более в казахстанском банке обязано иметь минимальный требуемый кредитный рейтинг от одной из рейтинговых агентств.

В Ноябре 2005 г. в Казахстане вступили в действие новые правила в отношении регуляторного капитала и управления рисками. Эти правила представляют собой огромный шаг в сторону внедрения Базельского соглашения II. В частности, новые правила вводят концепцию гибридного капитала, приемлемого для включения в капитал I уровня, II уровня, III уровня (квалифицированный субординированный долг), и операционных и рыночных рисков и включают правила для расчета риска в отношении деривативов. Более того, новые правила устанавливают уменьшенный коэффициент достаточности капитала для банков, где одним из акционеров является банковская холдинговая компания. Такими уменьшенными коэффициентами являются 5% для коэффициента K1 (по сравнению с общепринятым коэффициентом 6%) и 10% для коэффициента K2 (по сравнению с общепринятым коэффициентом 12%). Банковская холдинговая компания является юридическим лицом, местным или иностранным, которое владеет более 25% голосующих акций казахстанского банка и получило разрешение АФН на получение статуса банковской холдинговой компании. Кроме того, АФН ввело более жесткие требования по управлению и контролю за внутренним риском на централизованной основе (для банков и банковских холдинговых компаний).

На 14 июля 2006 года вступили в силу новые меры АФН для повышения резервных требований для Казахстанских банков по ограничению выпуска долговых обязательств в иностранной валюте в связи с беспокойством о несоответствии валют среди банков второго уровня, которые имеют существенные обязательства в долларах, хотя большую часть своих займов предоставляют в тенге. Новые правила повышают резервные требования для привлечения займов в валюте от не резидентов и привлечения займов через выпуск нот и субординированных долговых инструментов (независимо от резиденства) от 6% до 8% хотя привлечение внутренних займов от резидентов кроме тех случаев, указанных выше остаются на уровне 6%. 20 июля 2007 года НБК предложил изменить резервные требования до 5.0% на внутренние обязательства и 10.0% на иные обязательства.

К тому же, на 30 июня 2006 года вступили в силу новые меры АФН по ограничению внешних краткосрочных заимствований казахстанских банков, превышающих регуляторный капитал банка на коэффициент больший чем 1. Тем не менее, банки не отвечающие данным требованиям по состоянию на 1 июля 2006 года, должны отвечать им до 1 октября 2006 года. Для решения данного беспокойства о несоответствии валют, а именно для управления ликвидностью банка, АФН также усилило требования для открытых/чистых валютных позиций и ввело различные ограничения для валютной ликвидности.

23 февраля 2007 года АФН внесло поправку к пруденциальным нормам обязательных для банков Казахстана второго уровня для снижения рисков связанных с быстрым ростом внешнего долга Казахстанских банков.

Настоящая поправка излагает следующие коэффициенты “внешней задолженности банка” к “регуляторному капиталу” (коэффициенты капитализации) относительно обязательств не резидентов:

- Коэффициент капитализации Банка относительно внешней задолженности (k8);
- Коэффициент капитализации Банка относительно внешней задолженности и ценных бумаг, выпущенных настоящим банком (k9)

Коэффициент капитализации k8 применяется ко всей задолженности нерезидентов, кроме (i) ценных бумаг выпущенных специализированной дочерней компанией банка и гарантированных таким банком; (ii) корреспондентских и текущих счетов иностранных компаний и физических лиц которые признаны как нерезиденты Казахстана для целей налогообложения; (iii) внешней задолженности международных организаций у которых Казахстан является членом. Максимальный коэффициент k8 колеблется в пределах от двух до четырех, в зависимости от размера “регуляторного капитала” банка.

Коэффициент капитализации k9 применяется ко всей задолженности нерезидентов, кроме (i) долговых ценных бумаг прямо выпущенных таким банком которые находились в держании нерезидентов; (ii) корреспондентских и текущих счетов иностранных компаний и физических лиц которые признаны как нерезиденты Казахстана для целей налогообложения; (iii) внешней задолженности международных организаций у которых Казахстан является членом. Максимальный коэффициент k9 колеблется в пределах от четырех до шести, в зависимости от размера “регуляторного капитала” банка.

Следующая таблица показывает максимальные коэффициенты k8 and k9 для банков, распределенных по размеру «регуляторного капитала»:

<u>“регуляторный капитал”</u>	<u>Коэффициенты</u>	
	<u>k8</u>	<u>k9</u>
Менее 50 млрд. тенге	2	4
от 50 до 100 млрд. тенге	2,5	4,5
от 100 до 150 млрд. тенге	3	5
от 150 до 200 млрд. тенге.....	3,5	5,5
Более 200 млрд. тенге	4	6

Поправка, которая вступает в полную силу 1 апреля 2007 года излагает различные предельные сроки для соблюдения норм. Банки в Казахстане должны согласовать их коэффициенты капитализации с промежуточными коэффициентами капитализации, установленными поправкой. В соответствии с регуляторной отчетностью, утвержденной 31 марта 2008 года, Банк соблюдал новые требования и не ожидает каких-либо нарушений в будущем.

АФН так же предложил поправки к правилам классификации займов выпущенных местными банками меняя акцент от оценки обеспечения к финансовой устойчивости заемщиков.

Кредитный рейтинг в Республике Казахстан и некоторых банках Республики Казахстан

8 октября 2007 года Standard & Poor,s снизила казахстанский долгосрочный суверенный кредитный рейтинг от BVB на BVB-. В то же время ситуация была изменена с «позитивный» на «стабильный». 1 ноября 2007 года Moody’s снизила кредитные рейтинги шести казахстанских крупнейших коммерческих банков. Снижение со стороны Moody’s объясняется озабоченностью относительно уровня и ликвидности займов, особенно подходом этих банков в отношении международных рынков капитала для рефинансирования просроченных долгов. Любое снижение в кредитных рейтингах могут плохо отразиться на ценности и реализации Нет и способности банков и корпоративных клиентов регионе поднять фонды, повлияв на прибыльность.

Алматинский Региональный Финансовый Центр

Алматинский Региональный Финансовый Центр (“РФЦА”) был создан в июне 2006 года с целью развития рынка ценных бумаг Казахстана, внедряя его в международные рынки капитала и привлекая инвестиции в экономику Казахстана. РФЦА руководствуется правилами, регулирующими отношения между его участниками и отношениями между иностранными и местными участниками. Агентство по регулированию деятельности (“АРД РФЦА”) контролирует и наблюдает за деятельностью РФЦА, так же как и регистрирует его участников. Вступительный торг на специальной торговой площадке (“Специальная торговая площадка”) КФБ действующий в РФЦА прошел 27 февраля 2007 года. По состоянию на 23 февраля 2007 года, Специальная Торговая площадка включила акции семи разных компаний, которые предложили 24 разных видов ценных бумаг, согласно КФБ. На дату настоящего Проспекта, 35 компаний зарегистрировались в качестве участников РФЦА.

Коммерческие банки

Согласно АФН, по состоянию на 31 декабря 2007 года в Казахстане существовало 35 банков, не включая БРК и НБК, по сравнению с 38 в конце 2002 и 184 банками в середине 1994 г. Этот спад по большей мере являлся результатом строгой политики НБК по повышению капитализации и ликвидности банковской системы. Общее снижение количества банков произошло за счет малых и средних банков.

Финансовая ситуация в казахстанских банках различна. По состоянию на 31 декабря 2007г., 22 из 35 коммерческих банков (не считая БРК) имели зарегистрированный капитал более 2 млрд. тенге, 11 банков - от 1 до 2 млрд. тенге. Не существует банков, у которых этот показатель ниже 1 млрд. тенге; любой банк, чей капитал ниже 500 млн. тенге вынужден подать в АФН заявление для добровольной реорганизации в организацию с ограниченными банковскими операциями.

В 2001 г., Правительство установило БРК, чтобы предоставить средне- и долгосрочное финансирование или иным образом способствовать индустриальным проектам Казахстана. БРК образовался с банковским фондом в 30 млрд. тенге. Внутри коммерческого банковского сектора, БРК не считается конкурентом Банка, так как он не лицензирован принимать коммерческие или розничные депозиты или представлять услуги корпоративного заключения сделки. Банк ожидает, что БРК может стать важным конкурентом в секторе корпоративного кредита. БРК не относится к коммерческим банкам по причинам данных акций рынка и рейтингу в этом Проспекте.

В то время как иностранные банки в настоящее время не обеспечивают значительную внутреннюю конкуренцию и не активны в розничном банковском секторе, Банк верит, что эти банки, некоторые из которых возможно имеют намного большие ресурсы и дешевую фондовую базу, чем у Банка вместе с крупными локальными банками станут главными долгосрочными конкурентами в корпоративном банковском секторе.

Зарубежные банки, которые включают СитиБанк, ABN AMRO, АО «АТФ Банк» и HSBC также приносят международный опыт по обслуживанию клиентов и намечают лучших потенциальных корпоративных клиентов Казахских банков и зарубежных компаний, оперирующих в Казахстане.

Иностранный капитал в банковском секторе

Либерализация экономики Казахстана в последние годы явилась результатом большого количества иностранных компаний, включая банки, осуществляющие деятельность в Казахстане посредством прямых инвестиций или иным образом участвуя в секторе банковских и финансовых услуг. Иностранный банк не вправе открыть свой филиал в Казахстане. Соответственно, иностранные банки должны открывать дочерние компании или совместные предприятия для того, чтобы работать в Казахстане.

По состоянию на 31 декабря 2007, существовало 14 банков с иностранным участием, работающих в Казахстане, включая ABN AMRO Банк Казахстан, СитиБанк Казахстан, и HSBC Банк Казахстан. По текущему законодательству, «банк с иностранным участием» - это банк с более 1/3 иностранного участия. Банк с меньшим показателем расценивается как местный банк.

Некоторое количество иностранных банков открыли представительства в Казахстане, включая Dresdner Bank, Deutsche Bank, American Express Bank Ltd., Commerzbank AG, Citibank N.A., ING Bank N.V., Bankgesellschaft Berlin и Societe Generale.

Тенденции в индустрии

Согласно АФН, общий капитал коммерческих банков увеличился на 44,9% в 2003 году, 62,4% в 2004 году, 69,3% в 2005 году и 99,8% в 2006 году, составляя примерно 1 168, 6 млрд. тенге и на 52.5% в 2007 году, составляя примерно 1,781.8 млрд. Общая сумма активов таких банков увеличилась на 68,0% в 2005 году и на 4,515 млрд., 96,5% на 31 декабря 2006 года, и 8 872 млрд. тенге и 31.7% в 2007 году. В 2005 году, совокупная ответственность таких банков увеличилась на 68,6% и составил примерно 4, 073 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года и их совокупный чистый доход увеличился на 131,2% в 2005 году, составляя 73 млрд. тенге в 2005 году. Совокупная ответственность банков увеличилась на 96,4% на 31 декабря 2006 года и составил 8 001,6 млрд. тенге. Общий чистый доход увеличился на 39,4% в 2006 году и составил 101,9 млрд. тенге. В 2007 году совокупная ответственность банков возросла на 28.2% по состоянию на 31 декабря 2007 года, составив примерно 10,256.7 млрд. тенге, их общий чистый доход увеличился на 117.1%, составив 221.2 млрд. тенге.

ВАЛЮТА КАЗАХСТАНА И БАНКОВСКОЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО

Пруденциальные нормативы

В 2005 АФН выпустило новые Инструкции о нормативных значениях и методике расчетов пруденциальных нормативов («Пруденциальные Нормативы»), которые заменят Пруденциальные Нормативы, принятые в 2002. Новые Пруденциальные Нормативы учреждают определенные требования достаточности капитала для капитала I уровня, капитала II уровня и капитала III уровня в казахстанских банках, ограничения на риск потенциальных убытков одного заемщика, требования по кратко- и долгосрочной ликвидности, ограничения на риск потенциальных убытков валюты и ограничения на инвестирование в банках Казахстана в основные и другие нефинансовые капиталы. Пруденциальные Нормативы полностью применимы к Банку.

Заявки о банкротстве

Статья 74-2 Закона о банках предусматривает, что поступления имущества от неплатежеспособного банка должно распределиться среди его кредиторов в следующем порядке: (i) заявления физических лиц о компенсации за несправедливую смерть или за нанесение ущерба здоровью; (ii) заявления об оплате по трудовым договором; (iii) заявления организаций, которая заключила обязательный страховой депозит в сумме, которую она компенсировала за страховые депозиты согласно подсчетам проведенными неплатежеспособным банком; (iv) заявления индивидуальных вкладчиков относительно их счетов и денежных переводов, проведенных в неплатежеспособном банке, а также заявления на депозиты сделанные по счетам пенсионных активов пенсионных фондов; (v) депозитов страховых компаний, сделанных на активы приобретенные под политикой «страхование жизни»; (vi) заявления благотворительных организаций относительно их счетов в неплатежеспособном банке; (vii) заявления кредитора имеющего обеспечение долга; (viii) налоговые заявления и выплаты под ссуду предоставляемые правительством; (ix) все другие заявления кредиторов. Соответственно, если Казахстанский закон о банкротстве не будет пересмотрен, в случае банкротства Банка, заявления относительно выплаты Банком Депозита, сделанного в Банке, используя поступления размещений Нот (как указано в Проспекте) и заявления относительно выплаты Банком субординированных займов должны обрабатываться на равных условиях с заявлениями кредиторов указанных в разделе (ix) выше.

Валютный контроль

Казахстан принял условия параграфов 2, 3 и 4 ст.VIII Устава МВФ и, в результате, согласился не вводить или повышать ограничения валютного курса, не вводить или изменять практику многочисленных валютных курсов, вступать в любые двусторонние соглашения, нарушающие ст. VIII или налагающие какие-либо ограничения на импорт. В соответствии со ст. VIII, в 1996 был принят закон о валютном регулировании Парламентом Казахстана. Согласно этому закону, все операции по текущему счету, включая операции по переводу дивидендов, процентным доходам и иным инвестиционным доходам, могут совершаться без ограничений. Только определенные операции по вывозу капитала по счету требуют получения лицензии или регистрации в НБК. Ввоз капитала регистрируется и контролируется только для статистики, и не ограничен.

В 2005 был принят новый закон об урегулирование валюты Парламентом Казахстана, заменивший предыдущий закон, который был принят в 1996. Новый закон значительно упростил правила применяемые к валютным операциям. В соответствии с этим новым законом только особые типы валютных операций требуют лицензии, регистрации и уведомления. Особенно, относительно международных операций большинство банков, банки обязаны предоставлять соответствующее уведомление НБК, без обязательной регистрации таких операций.

Ввоз капитала регистрируется и контролируется только для статистики, и не ограничен. Новые правила лицензирования принятые для имплементации законов об урегулирование валюты в 2005 либерализовали договор о вывозе капитала. Одной из причин либерализации является избежание давления, вызванного притоком Американского Доллара в Казахстан по причине высоких рыночных цен на Казахстанский экспорт продукции, направляя прибыль от экспорта за границу. Никакая лицензия НБК не требуется в данный момент, чтобы открыть счет в зарубежных банках для Казахстанских финансовых организаций в связи с транзакциями с финансовыми инструментами на международных рынках ценных бумаг или Казахстанского юридического лица с целью обеспечения своих облигаций относительно кредиторов нерезидентов, для определенных Казахстанских финансовых организаций или других резидентов действующих через лицензированного профессионального участника рынка ценных бумаг для того, чтобы получить зарубежные ценные бумаги или войти в производную транзакцию с нерезидентами.

Следующая таблица показывает определенные средние и конечные обменные курсы Тенге/Доллара США на КФБ как доложено НБК:

<u>Год</u>	<u>Средний</u>	<u>Конечный</u>
	<i>(Тенге на Доллар США)</i>	
1999.....	119,52	138,20
2000.....	142,13	145,40
2001.....	146,74	150,20
2002.....	153,28	155,60
2003.....	149,58	144,22
2004.....	136,04	130,00
2005.....	132,88	133,98
2006.....	126,09	127,00
2007.....	122,55	120,3

Источник: НБК

ФОРМА НОТ И ТРАНСФЕРТНЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ

Следующая информация относится к форме, трансферту и вручению Нот.

1. Форма Нот

Все Ноты должны быть полностью зарегистрированной форме, без прилагаемых процентных купонов. Ноты, предложенные и проданные за пределами США в соответствии с Положением S, должны быть представлены процентами в Неограниченной Глобальной Ноте, полностью зарегистрированной форме, без прилагаемых процентных купонов, которые будут внесены в депозит в, либо приблизительно на Дату Закрытия в Deutsche Bank AG, London Branch, в качестве общего депозитария для Euroclear, и Clearstream, Luxembourg, и зарегистрированы на имя BT Globenet Nominees Limited, в качестве номинального получателя для данного общего депозитария в отношении процентов удерживаемых через Euroclear, и Clearstream, Luxembourg.

Ноты, предложенные и проданные в соответствии с Правилем 144А, будут представлены процентами в Ограниченной Глобальной Ноте, в полностью зарегистрированной форме, без прилагаемых процентных купонов которые будут зарегистрированы на имя Cede & Co, являющегося получателем и, которые будут внесены на депозит в, либо приблизительно на Дату Закрытия в Deutsche Bank Trust Company Americas, в качестве Кастодиана («Кастодиан») DTC. Ограниченная Глобальная Нота (и любые Сертификаты Ноты, выпущенные взамен них) подлежат определенным ограничениям на трансферт, предусмотренным в легенде на лицевой стороне такой Ноты, как указано ниже в пункте 2.

Для целей Ограниченной Глобальной Ноты и Неограниченной Глобальной Ноты, любые ссылки в Условиях на "Сертификаты Ноты" или "Сертификаты Нот" будут, кроме случаев, предусмотренных контекстом, включены в Ограниченную Глобальную Ноту, или, в зависимости от конкретного случая, в Неограниченную Глобальную Ноту и проценты к ним.

2. Ограничения по Передаче

На 40-й день после наступления Даты Закрытия, либо до него, бенефициарное участие в Неограниченной Глобальной Ноте может быть передано лицу, которое желает принять такое бенефициарное участие через Ограниченную Глобальную Ноту только по получении письменного сертификата Регистратором от Индоссанта (в форме, указанной в Агентском Соглашении), для того, чтобы такая передача сделанная лицу, которое, как полагает Индоссант, является квалифицированным институциональным покупателем в соответствии с Правилем 144А, в сделке соответствующей требованиям Правила 144А и в соответствии с любыми применимыми законами о ценных бумагах любого штата США или иной юрисдикции, за исключением, если, Эмитент был проконсультирован, что ни Euroclear, ни Clearstream, Luxemburg не будут контролировать соблюдение этих Ограничений Переводов и не будут обеспечивать сертификацию на не Американское бенефициарное имущество. По прошествии таких 40 дней, такие требования сертификата более не применимы к таким трансфертам, однако, такие трансферты также подлежат ограничениям, предусмотренным в легенде на лицевой стороне такой Ноты, как указано ниже.

Бенефициарное участие в Ограниченной Глобальной Ноте может также быть передано лицу, которое желает принять такое бенефициарное участие через Неограниченную Глобальную Ноту только по получении письменного сертификата Регистратором от индоссанта (в форме, указанной в Агентском Соглашении), для того, чтобы такой трансферт был сделан в соответствии с Положением S или Правилем 144А (если оно применимо) Закона о Ценных Бумагах.

Любое бенефициарное участие как в Ограниченных Глобальных Нотах, так и Неограниченных, которые передаются лицу, изъявившему желание принять в форме бенефициарного участия в иной Глобальной Ноте, при передаче перестает быть бенефициарным собственником в такой Глобальной Ноте и становится бенефициарным собственником в иной Глобальной Ноте, соответственно, подлежит всем трансфертным ограничениям и иных процедур, применимых к бенефициарному участию в такой иной Глобальной Ноте в такой мере, в какой это лицо сохраняет за собой это участие.

Ноты, которые были предложены и проданы в США только квалифицированным институциональным покупателям в пределах и в соответствии с Правилем 144А. Вследствие следующих ограничений, покупателям Нот, предложенных в США, в соответствии с Правилем 144А, рекомендуется обращаться за помощью к юридическими консультантам до представления какого-либо предложения, перепродажи, залога или трансферта таких Нот.

Каждый покупатель Нот, предложенных настоящим, в соответствии с Правилем 144А, будет расцениваться как представленный и согласный на следующее (условия, использованные здесь, и которые определены в Правиле 144А, использованы так, как определено в нем):

- (i) Покупатель (А) является квалифицированным институциональным покупателем в соответствии с Правилем 144А, (В). приобретающий Ноты на свой счет или на счет такого квалифицированного институционального покупателя и (С) такое лицо, уведомленное, что продажа Нот осуществляется в соответствии с Правилем 144А.
- (ii) Ноты, предлагаются только через транзакцию, не вовлеченную в публичное предложение в США в пределах Закона о Ценных Бумагах, и Нот, предлагаемые здесь не были и не будут зарегистрированы по Закону о Ценных Бумагах и не могут быть предложены снова, перепроданы, перезаложены или иным образом переданы, кроме случаев, в соответствии с легендой указанной ниже.
- (iii) Ограниченные Глобальные Ноты и любые Сертификаты Ограниченной Ноты (как указано ниже) выпущенные в обмен на процент в Ограниченной Глобальной Ноте, должны содержать легенду следующего характера, за исключением случаев, когда Эмитент и Гарант установит обратное в соответствии с применимым законом:

"НИ ЭТА НОТА, НИ ГАРАНТИЯ НЕ БЫЛИ ИЛИ НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫ, И КАЖДАЯ ИЗ НИХ БЫЛА ВЫПУЩЕНА ВПЕРВЫЕ, ЛИБО ОСУЩЕСТВЛЕНА ЧЕРЕЗ СДЕЛКУ, ОСВОБОЖДЕННУЮ ОТ РЕГИСТРАЦИИ ПО ЗАКОНУ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ 1933, С ПОПРАВКАМИ (ДАЛЕЕ "ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ"), И НОТЫ НЕ МОГУТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНЫ, ПРОДАНЫ, ЗАЛОЖЕНЫ ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ПЕРЕДАНЫ, ПРИ ОТСУТСТВИИ ТАКОЙ РЕГИСТРАЦИИ ИЛИ ПРИМЕНИМОГО ОСВОБОЖДЕНИЯ ОТ ЭТОГО. ДЕРЖАТЕЛЬ ЭТОЙ НОТЫ ПОСРЕДСТВОМ ПРИНЯТИЯ ПРЕДСТАВЛЯЕТ И СОГЛАШАЕТСЯ В ПОЛЬЗУ ЭМИТЕНТА И ГАРАНТА ОТНОСИТЕЛЬНО СЛЕДУЮЩЕГО (А) ДАННАЯ НОТА (И ЛЮБЫЕ ПРОЦЕНТЫ ПО НЕЙ) МОЖЕТ БЫТЬ ПЕРЕПРОДАНА, ЗАЛОЖЕНА ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ПЕРЕДАНА ТОЛЬКО (1) ЭМИТЕНТУ, ГАРАНТУ ИЛИ ДОЧЕРНЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ ГАРАНТА, (2) ЛИЦУ, КОТОРОЕ ПРОДАВЕЦ РАЗУМНО СЧИТАЕТ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ (КАК УКАЗАНО В ПРАВИЛЕ 144А В ЗАКОНЕ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ) В СДЕЛКЕ, УДОВЛЕТВОРЯЮЩЕЙ ТРЕБОВАНИЯ ПРАВИЛА 144А, (3) В ОФФШОРНОЙ СДЕЛКЕ, ОТВЕЧАЮЩЕЙ ТРЕБОВАНИЯМ ПРАВИЛА 903 ИЛИ 904 ПОЛОЖЕНИЯ S ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ (4) СОГЛАСНО ТРЕБОВАНИЮ ОБ ОСВОБОЖДЕНИИ РЕГИСТРАЦИИ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ПРИБЛИЖИТЕЛЬНО ПРАВИЛОМ 144 ПО НЕМУ, ЕСЛИ ПРИМЕНИМО, И В КАЖДОМ ИЗ ТАКИХ СЛУЧАЕВ В СООТВЕТСТВИИ С ЛЮБЫМИ ПРИМЕНИМЫМИ ЗАКОНАМИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ ИЛИ ЛЮБОЙ ИНОЙ ЮРИСДИКЦИИ, И ЧТО (В) ДЕРЖАТЕЛЬ, А ТАКЖЕ КАЖДЫЙ ПОСЛЕДУЮЩИЙ ДЕРЖАТЕЛЬ, ОБЯЗУЕТСЯ УВЕДОМЛЯТЬ ЛЮБОГО ПОКУПАТЕЛЯ ДАННОЙ НОТЫ (ИЛИ ПРОЦЕНТА ПО НЕЙ) ОБ ОГРАНИЧЕНИЯХ ПО ПЕРЕДАЧЕ, ОТНОСЯЩИХСЯ К НЕЙ (А) ВЫШЕ.

ЭТА НОТА И ЛЮБЫЕ, ОТНОСЯЩИЕСЯ К НЕЙ ДОКУМЕНТЫ, МОГУТ БЫТЬ ИЗМЕНЕНЫ ИЛИ ДОПОЛНЕНЫ ВРЕМЯ ОТ ВРЕМЕНИ ДЛЯ ИЗМЕНЕНИЯ ОГРАНИЧЕНИЙ И ПРОЦЕДУР ПО ПЕРЕПРОДАЖЕ И ИНОЙ ПЕРЕДАЧЕ ДАННОЙ НОТЫ, С ТЕМ, ЧТОБЫ ОТРАЗИТЬ КАКИЕ-ЛИБО ИЗМЕНЕНИЯ В ПРИМЕНИМОМ ЗАКОНЕ ИЛИ АКТЕ (ИЛИ ИХ ТОЛКОВАНИИ), ЛИБО В ПРАКТИКЕ, ОТНОСИТЕЛЬНО ПЕРЕПРОДАЖИ ИЛИ ПЕРЕДАЧИ ОГРАНИЧЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В ЦЕЛОМ. ПРИНЯТИЕМ ЭТОЙ НОТЫ, ДЕРЖАТЕЛЬ ВЫРАЖАЕТ СВОЕ СОГЛАСИЕ НА ЛЮБОЕ ТАКОЕ ИЗМЕНЕНИЕ ИЛИ ДОПОЛНЕНИЕ ».

(iv) если покупатель приобретает любые Ноты за счет одного или более квалифицированных институциональных покупателей, он представляет, что имеет единственный инвестиционный выбор относительно каждого такого счета и имеет все полномочия на осуществление вышеуказанного подтверждения, представлений и соглашений от имени каждого такого счета.

(v) Эмитент, Банк, Регистратор, Менеджеры и их филиалы, и другие должны полагаться на правдивость и точность вышеупомянутых подтверждений, представлений и соглашений.

Потенциальные покупатели настоящим уведомлены, о том, что продавцы Нот могут полагаться на исключения из положений Раздела 5 Закона о Ценных Бумагах, предусмотренные в Правиле 144А.

Каждый покупатель Нот вне территории США согласно Положению S и каждый последующий Покупатель таких Нот при перепродаже до наступления 40-ого дня после Даты Закрытия ("период соблюдения распределения") посредством принятия поставки настоящего Проспекта и Ноты, считается представленным и согласным со следующим:

(i) Является, либо станет на момент покупки Ноты бенефициарным собственником таких Нот и (a) не является гражданином США и находится за пределами США (в пределах значения по Положению S) и (b) не представляет филиал Эмитента или Банка или не является лицом, действующим от имени такого филиала.

(ii) Он понимает, что такие Ноты и Гарантии не были и не будут зарегистрированы согласно Закону о ценных бумагах и что, до истечения периода соблюдения распределения, он не должен предлагать, продавать, вносить в качестве залога или иным образом передавать такие Ноты, кроме случаев, (а) в соответствии с Правилем 144А Закона о Ценных Бумагах лицу, что это и любое лицо, действующее от его имени, разумно считается квалифицированным институциональным покупателем в пределах значения Правила 144А, приобретающий за свой собственный счет или за счет квалифицированного институционального покупателя или (б) в оффшорной сделке в соответствии с Правилем 903 или Правилем 904 Положения S, в каждом случае в соответствии с любым применимыми законами о ценных бумагах любого штата США.

(iv) Эмитент, Банк, Регистратор, Менеджеры и их филиалы, и другие должны полагаться на правдивость и точность вышеупомянутых подтверждений, представлений и соглашений.

3. Обмен интересов по Глобальным Нотам для Сертификатов Нот

Ограниченная Глобальная Нота подлежит обмену на сертификаты Ноты в именной форме, (“Сертификаты Ограниченной Ноты”) в случае, если DTC или любой депозитарий-преемник от имени которого Ноты, подтвержденные Ограниченной Глобальной Нотой могут находиться в держании (а) уведомит Эмитента и Гаранта, что он более не желает или не способен выполнять обязательства Депозитария относительно Нот или прекращает быть «клиринговым агентом», зарегистрированным по Акту Обмена, либо более не может им являться, Эмитент не способен разместить квалифицированного преемника в течение 90 дней после получения уведомления о такой несостоятельности со стороны DTC или депозитария-преемника (б)) в случае наступления Случая неисполнения обязательств (как указано в Условии 10 Условий и Положений Нот) или (с) в случае дачи указаний на уступку права собственности на Ноты, подтвержденные какой-либо Глобальной Нотой, лицу, которое приняло бы его в форме права собственности на Ноты, подтвержденные другой Глобальной Нотой, в тех случаях, когда такая другая Глобальная Нота была обменена на Сертификаты Ноты. В таких случаях такие Сертификаты Ограниченной Ноты будут зарегистрированы на имена (наименования), которые DTC укажут в письменном виде, и Эмитент обязуется обеспечить уведомление Регистратором держателей в максимально короткий срок после наступления событий, предусмотренных в пунктах (а), (б) и (с).

Неограниченная Глобальная Нота подлежит обмену на сертификаты Ноты в именной форме (“Сертификаты Неограниченной Ноты”) (а) в случае, если либо Euroclear или Clearstream, Люксембург, либо любой их депозитарий-преемник, от имени которого Ноты, подтвержденные Неограниченной Глобальной Нотой, могут находиться в держании, будет закрыт для проведения операций в течение непрерывного срока продолжительностью в 14 дней (за исключением закрытия по причине официальных нерабочих дней) или объявит о своем намерении прекратить деятельность или фактически прекратит свою деятельность, (б) в случае наступления Случая неисполнения обязательств (определенного и предусмотренного в Условии 10 Условий и правил Нот), или (с) в случае дачи указаний на уступку права собственности на Ноты, подтвержденные какой-либо Глобальной Нотой, лицу, которое приняло бы его в форме права собственности на Ноты, подтвержденные другой Глобальной Нотой, в тех случаях, когда такая другая Глобальная Нота была обменена на Сертификаты Ноты. В таких случаях такие Сертификаты Неограниченной Ноты будут зарегистрированы на имена (наименования), которые Euroclear и Clearstream, Люксембург, укажут в письменном виде, и Эмитент обязуется обеспечить уведомление Регистратором держателей в максимально короткий срок после наступления событий, предусмотренных в пунктах (а), (б) и (с).

В случае если Ограниченная Глобальная Нота подлежит обмену на Сертификаты Ограниченной Ноты или Неограниченная Глобальная Нота подлежит обмену на Сертификаты Неограниченной Ноты (вместе «Сертификаты Нот») соответствующая Глобальная Нота должна быть обменена полностью на соответствующие Сертификаты Нот и Эмитент, без начисления на держателя или держателей, но против такого возмещения, какое может затребовать Регистратор относительно любого налога или другого обязательства любого характера, которое может быть наложено или начислено в связи с таким обменом, исполнить достаточное количество Сертификатов Нот и доставить их Регистратору для заполнения, аутентификации, и отправки соответствующим Держателям нот.

При обмене, лицо, имеющее процент в Глобальной Ноте обязано предоставить Регистратору (i) Письменное указание, содержащее инструкции и иную информацию, которую могут затребовать Эмитент, Гарант или Регистратор для заполнения, выполнения и доставки таких Сертификатов Нот и (ii) заполненный, подписанный Сертификат в форме, содержащейся в Агентском Соглашении, с тем, чтобы меняющийся держатель не передавал процент в момент такого обмена, либо, в случае, одновременной продажи согласно Правилу 144А или Правилу S, сертификат, по которому делается передача в соответствии с положениями Правила 144А, либо в зависимости от конкретного случая, Правила S. Сертификаты Нот, выпущенный в обмен на бенефициарное участие в Ограниченной Глобальной Ноте должно содержать легенду применимую к передачам согласно Правилу 144А, как указано в «Ограничения Передачи». Ограниченные Сертификаты Нот выпущенные, как указано выше, не подлежат обмену на бенефициарное участие в Неограниченной Глобальной Ноте и Неограниченных Сертификат

Нот, выпущенных как описано выше, не будут подлежать обмену на бенефициарное участие в Ограниченной Глобальной Ноте.

В дополнение к требованиям, описанным в "Ограничения Передачи", держатель Ноты может передать такую Ноту только в соответствии с Условием 2 Условий и Положений Нот.

При передаче, обмене или замене Сертификата Ограниченной Ноты, содержащего легенду упомянутую в "Ограничения Передачи», или при определенной просьбе об исключении легенды из Сертификата Ограниченной Ноты, Эмитент предоставляет только Сертификаты Ограниченной Ноты, которые содержат такую легенду, или откажется исключить такую легенду, в зависимости от конкретного случая, до тех пор, пока Эмитенту, Гаранту и Регистратору не предоставят такие удовлетворяющие доказательства, которые могут содержать мнение консультанта, если этого затребует Эмитент, о том, что ни легенда, ни ограничения на передачу изложенные здесь, не требуются для соответствия с положениями Акта по Ценным Бумагам.

Регистратор не регистрирует трансферт Нот или замену процентов в Глобальной Ноте на Сертификаты Нот сроком на 15 календарных дней, заканчивающихся на день надлежащей выплаты основной суммы и процента по таким Нотам.

4. Euroclear, Clearstream, Luxembourg и меры DTC

До тех пор, пока DTC или его номинальные получатели, либо Euroclear, Clearstream, Luxembourg либо номинальные получатели их общих депозитариев, является зарегистрированным держателем Глобальных Нот, DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg или такой номинальный получатель, в зависимости от конкретного случая, будет считаться единственным собственником или держателем Нот, представленных такой Глобальной Нотой для любых целей по Агентскому Соглашению, Трастовому Договору и Нотам. Выплаты основной суммы и процента, а также Дополнительных расходов, в случае их наличия, по Глобальным Нотам будут произведены для DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg, либо таким номинальным получателем, в зависимости от конкретного случая, как зарегистрированный держатель. Ни Эмитент, ни Гарант, ни Доверенное лицо, ни Агент, ни Менеджеры или филиал вышеперечисленных, либо лицо, которое их контролирует согласно Акту о Ценных Бумагах не несут каких-либо обязательств по записям относительно или по платежам, сделанным на счет процентов бенефициарного участия в Глобальных Нотах или для поддержания, контроля или просмотра каких-либо записей относительно таких процентов бенефициарного участия.

Распределение основной суммы и процента по процентам бухгалтерских записей в Нотах проведенных через Euroclear, Clearstream, Luxembourg будут приписаны, в степени, полученной Euroclear, Clearstream, Luxembourg или их общим депозитарием или его номинальным получателем от Основного Агента по Платежу, на наличный счет клиентов Euroclear, Clearstream, Luxembourg в соответствии с приемлемыми правилами и процедурами системы.

Держатели процентов в бухгалтерских записях Нот через DTC получают, к степени, полученной DTC или его номинальным получателем от Основного Агента по платежам, все распределения основной суммы и процента в соотношении с процентами бухгалтерских записей в Нотах от основного Агента по платежам через DTC. Распределения в Соединенных Штатах будет предметом соответствующих налоговых законодательств и правил США.

Процент на Ноты (иной, нежели на выкуп) будет выплачен держателю, указанному в Регистре на пятнадцатый день до наступления надлежащего срока такой выплаты ("Дата Записи"). Торговля между Ограниченной Глобальной Ноты и Неограниченной Глобальной Ноты будет, по этой причине, чистой от накопленного процента с соответствующей Датой Записи до соответствующей Даты Выплаты Процентов.

По Законодательству некоторых штатов США требуется, чтобы определенные лица получали физическую доставку ценных бумаг в окончательной форме. Следовательно, способность передавать процент по Глобальным Нотам таки лицам будет ограничена. Поскольку DTC, Euroclear, и Clearstream, Luxembourg могут действовать только от имени участников, которые, в свою очередь, действуют от имени косвенных участников, способность лица, имеющего процент в Глобальных Нотах на залог такого процента лицам или компаниям, которые не участвуют в соответствующей клиринговой системе, либо иным образом не принимают участие в этом процессе, может быть ограничена недостатком физических сертификатов по такому интересу.

Проведение интересов бухгалтерских записей в Нотах Euroclear, Clearstream, Luxembourg и DTC будут отражены на счетах бухгалтерских записей этих институтов. При необходимости, Регистратор внесет корректировки в суммы Нот в Регистре на счет (i) BT Globenet Nominees Limited и (ii) Cede & Co. в целях отражения сумм Нот, проведенных через Euroclear, и Clearstream, Luxembourg с одной стороны и DTC, с другой. Бенефициарное

владение в Нотах будет проведено через финансовые институты как прямых, так и косвенных участников в Euroclear, и Clearstream, Luxembourg и DTC.

Проценты по Неограниченным Глобальным Нотам и Ограниченным Глобальным Нотам будут в не сертифицированной форме бухгалтерских записей.

Торговля между Держателями счетов Euroclear и/или Clearstream, Luxembourg. Продажа на вторичном рынке процентов в Нотах в виде бухгалтерских записей, находящихся во владении через Euroclear и Clearstream, Luxembourg для покупателей процентов в Нотах в виде бухгалтерских записей через Euroclear и Clearstream, Luxembourg, будут проведены с соблюдением обычных правил и операционных процедур Euroclear и Clearstream, Luxembourg и будут устроены с использованием процедур, применяемых при конвенциональных Евробондах.

Торговля между участниками DTC. Продажа на вторичном рынке процентов в Нотах в виде бухгалтерских записей между участниками DTC, будут проходить в обычном порядке в соответствии с правилами DTC и устанавливается с использованием процедур, применимых к корпоративным долговым обязательствам в США в системе DTC под названием «Same Day Funds Settlement System» (Система финансовых расчетов в тот же день).

Торговля между продавцом DTC и Покупателем Euroclear/Clearstream, Luxtmbourg. Когда проценты по бухгалтерским записям подлежат передаче со счета участников DTC, имеющих бенефициарное участие в Ограниченных Глобальных Нотах на передачу на счет Euroclear или Clearstream, Luxembourg владельца счета, желающего выкупить бенефициарный интерес в Неограниченных Глобальных Нотах (с учетом таких процедур сертификации, предусмотренной Агентским Соглашением), участник DTC должен предоставить инструкции на перевод в соответствующему Euroclear или Clearstream, Luxembourg владельцу счета DTC к 12 часам по полудню нью-йоркского времени, в день урегулирования платежей. Отдельные Соглашения по платежам рекомендуется заключить между участником DTC и соответствующим владельцем счета Euroclear или Clearstream, Luxembourg. В день урегулирования платежей, Кастодиан даст инструкции Регистратору (i) уменьшить сумму Нот, зарегистрированных на имя Cede & Co. и засвидетельствованных Ограниченной Глобальной Нотой и (ii) увеличить сумму Нот, зарегистрированных на имя получателя общего депозитария для Euroclear и Clearstream, Luxembourg и засвидетельствованных Неограниченной Глобальной Нотой. Проценты по бухгалтерским записям будут предоставлены Euroclear или Clearstream, Luxembourg бесплатно в счет кредита соответствующего владельца счета в первый рабочий день, следующий за днем урегулирования платежей. См. выше относительно Даты Записи оплаты процента.

Торговля между Euroclear/Clearstream, Luxembourg продавцом и DTC Покупателем. Когда проценты по бухгалтерским записям подлежат переводу со счета владельца Euroclear или Clearstream, Luxembourg на счет участника DTC, желающего выкупить бенефициарное участие в Ограниченных Глобальных Нотах (с учетом таких процедур сертификации, предусмотренной Агентским Соглашением), участники Euroclear или Clearstream, Luxembourg обязаны выслать Euroclear или Clearstream, Luxembourg инструкции о бесплатной доставке к 5 часам вечера по брюссельскому или люксембургскому времени, за рабочий день до дня урегулирования платежей. Euroclear или Clearstream, Luxembourg, в зависимости от конкретного случая, отправит соответствующие инструкции общему депозитарию Euroclear или Clearstream, Luxembourg и Регистратору для того, чтобы они могли доставить участнику DTC в день урегулирования платежей. Отдельные соглашения по платежам рекомендуется заключить между участником DTC и соответствующим владельцем счета Euroclear или Clearstream, Luxembourg, в зависимости от конкретного случая. В день урегулирования платежей, общий депозитарий Euroclear или Clearstream, Luxembourg (i) передаст соответствующие инструкции Опекуну, который, в свою очередь, предоставит такой процент по бухгалтерским записям в Нотах без оплаты на соответствующий счет участника DTC и (ii) проинструктирует Регистратора по (a) уменьшению суммы Нот, зарегистрированных на имя получателя общего депозитария Euroclear или Clearstream, Luxembourg и засвидетельствованного Неограниченными Глобальными Нотами и (b) по увеличению суммы Нот, зарегистрированных на имя Cede & Co. и засвидетельствованных Ограниченной Глобальной Нотой. Смотрите выше, относительно Даты Записи выплаты процентов.

И хотя вышеупомянутое устанавливает процедуры для Euroclear, Clearstream, Luxembourg и DTC содействия передачи процентов в нотах среди участников DTC, Clearstream, Luxembourg и Euroclear, однако ни Euroclear, ни Clearstream, Luxembourg, ни DTC не обязаны выполнять обязательства или продолжать выполнять такие процедуры, и такие процедуры могут быть прекращены в любое время. Ни Эмитент, ни Гарант, ни Доверенное Лицо, ни Агент, ни один из менеджеров или филиал вышеперечисленных, либо лицо, которое их контролирует согласно Акту о Ценных Бумагах, не несет каких-либо обязательств за деятельность DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg или их прямых и косвенных участников или владельцев счетов их соответствующих обязательств по правилам и процедурам, регулирующим их деятельность, либо в целях выше обозначенных мер.

ПОДПИСКА И ПРОДАЖА

J.P. Morgan Securities Ltd. и UBS Limited (вместе именуемые "Менеджеры") договорились в соответствии с соглашением о подписке ("Соглашение о подписке") от 14 апреля 2008, с Банком, с учетом удовлетворения некоторых условий, подписаться на Ноты. Банк согласился оплатить некоторые расходы и затраты в связи с выпуском Нот.

Соглашение о подписке дает право Менеджерам расторгнуть его при некоторых обстоятельствах до того, как будет сделана оплата Банку. Банк освобождает Менеджеров от определенных обязательств в связи с предложением и продажей Нот.

Соединенные Штаты

Ноты и Гарант не были и не будут зарегистрированы по Акту о ценных бумагах, и не могут быть предложены или проданы на территории США или гражданину США, в его пользу или счет кроме, случаев, когда такая сделка не нуждается в регистрации по Акту о ценных бумагах. Термины, использованные в данном параграфе, имеют значение терминов по Положению S Акта о ценных бумагах. Соглашение о подписке оговаривает, что каждый Менеджер может через своих агентов или филиалы единолично приходить к соглашениям относительно перепродажи Нот в США исключительно квалифицированным институциональным покупателям согласно Правилу 144А.

Каждый Менеджер соглашается, кроме случаев, предусмотренных Соглашением о подписке, что он не может предлагать или продавать Ноты или Гаранты (i) как часть их распределения в любое время или (ii) иным образом до наступления 40 дней после начала предложения и Даты Закрытия на территории США или гражданину США, в его пользу или счет и вышлет каждому дилеру, которому он продает Ноты в течение процесса распределения, соответствующего периоду подтверждения или иное уведомление, содержащее ограничения на предложение и продажу Нот в США, гражданину США, в его пользу или счет.

В дополнение, до 40 дней после начала предложения, предложение или продажа Нот на территории США любым дилером, участвующему или нет в предложении, могут нарушить требования регистрации по Акту о ценных бумагах, если такое предложение или продажа сделаны в отличие от требований по Правилу 144А.

Соединенное Королевство

Каждый Менеджер заверяет и соглашается, что: (i) он только передал или обеспечил передачу и только передаст или обеспечит передачу любого приглашения или побуждение к участию в инвестиционной деятельности (в пределах значения раздела 21 Закона о финансовых услугах и рынках 2000 года), полученных им в связи с выпуском или продажей каких-либо Нот в случаях, в которых раздел 21 (1) Закона о финансовых услугах и рынках не применяется к Банку, и (ii) он соблюдает и будет соблюдать все применимые положения Закона о финансовых услугах и рынках по отношению ко всему, что было сделано им в отношении Нот, из Соединенного Королевства или иным образом вовлекая Соединенное Королевство.

Казахстан

Каждый Менеджер соглашается, что он не будет, непосредственно или косвенно, предлагать на подписку или покупку или издательство приглашений к подписке на Ноты, их покупку или продажу, либо распространять какие-либо проекты или документы относительно таких предложений, приглашения или продажи в Казахстане, кроме случаев, предусмотренных законодательством Казахстана.

Общая информация

Ни эмитент, ни Банк, ни Менеджеры не предпринимали, не будут предпринимать каких-либо действий, которые допускают публичное предложение Нот в любой стране или юрисдикции, когда необходимы такие действия. Соответственно, Ноты не могут быть предложены или проданы, непосредственно или косвенно, а также и Проспект, либо любой циркуляр, проспект, форма заявлений, реклама или иной материал, не могут распространяться или публиковаться в какой-либо стране, или юрисдикции, кроме обстоятельств, которые станут результатом какого-либо применимого права или законодательства.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Следующая информация является общим кратким отчетом, который излагает определенные налоговые аспекты относительно Нот. Отчет не подразумевает полный анализ всех налоговых аспектов относительно Нот. Потенциальные покупатели Нот должны проконсультироваться со своими консультантами по налогам о том, что налоговые законы каких стран будут учитываться в отношении приобретения, владения и продажи Нот и получение выплаты процентов, общей суммы и/или другой суммы по Нотам и последствий таких действий по налоговым законам этих стран.

Если иное не указано, настоящее описание рассматривает только налоговое законодательство действующее и вступившее в силу на дату данного заключения, в форме принятой прецедентным правом, сохраняя за собой право на поправки внесенные позднее и имеющее или не имеющее обратную силу.

Обложение Федеральным Подоходным Налогом в США

Следующая информация является кратким отчетом об основных процедурах налогообложения дохода в США в частности приобретения, владения, отчуждения и изымания из обращения Нот держателем в настоящем документе. Настоящий отчет применяется только к Нотам, удерживаемым в качестве капитальных активов и не относятся к аспектам федерального налогообложения дохода США, кроме случаев, описанных ниже, которые могут применяться к держателям с учетом специальных налоговых правил, таких как финансовые институты, страховые компании, трасты по инвестированию недвижимости, компании по регулированию инвестиций, грантовые трасты, держатели которые имеют «функционирующие валюты», помимо доллара США, организации, не облагаемые налогами, определенные бывшие граждане и долгосрочные резиденты Соединенных Штатов, держатели которых будут владеть Нотой через партнерство или другой компании сквозного налогообложения, дилеры, торговцы ценными бумагами, или иностранной валютой, или держатели которые будут владеть Нотой как частью в «двойном опционе», «хеджирования», «конверсии», либо «интегрированной» сделки с целью федерального подоходного налога США..

Более того, настоящий отчет не относится к федеральному подоходному налогу на недвижимость и дарения или альтернативному минимальному налогу на приобретения, владения, отчуждения или изымания из обращения Нот и относится только к правилам взимания федерального подоходного налога с держателей, которые приобретают ноты в качестве первого распределения по их цене первого выпуска (которая будет равна первой цене оплаченной общественностью, не включая фондовые компании, брокеров или соответствующих лиц или организаций действующих в качестве андеррайтеров, агентов по размещению ценных бумаг или оптовых торговцев, по которому значительное количество нот продана за деньги). Каждый потенциальный покупатель должен проконсультироваться со своим консультантом по налогам относительно федеральной, государственной, местной и иностранной налоговой ситуации приобретения, владения и распоряжения Нотами.

Настоящий отчет основывается на Кодексе Внутренних Доходов 1986 года, с поправками (далее «Кодекс»), существующих и предложенных Казначейских Инструкций США, административных утверждениях, и судебных решениях, каждый из которых доступен на данный момент. Все вышеперечисленное подлежит изменению, возможно с эффектом обратной силы или иному толкованию, которые могут повлиять на налоговые последствия, описанные здесь.

С целью настоящего отчета, "Американский Держатель" является бенефициарным собственником Облигаций, который с целью федерального подоходного налога США является - (i) гражданином или резидентом Соединенных Штатов; (ii) корпорацией (или любое другое юридическое лицо, расцениваемое как корпорация при уплате федерального подоходного налога) созданной по закону США или любого штата или его административно-территориальной единицей, включая округ Колумбия; (iii) недвижимостью, доход от которой подлежит федеральному подоходному налогообложению в США независимо от его источника; или (iv) трастом (1), который законным образом выбирает то, чтобы его считали лицом Соединенных Штатов с целью Федерального подоходного налога или (2) (a) администрацией, над которой суд США может осуществлять первичное наблюдение и (b) над всеми существенными решениями которого один и более гражданин США обладают полномочием контролировать.

Если товарищество (или любое другое юридическое лицо, расцениваемое как товарищество в целях обложения федеральным подоходным налогом США) владеет Нотами, обложение товарищества и партнера в таком товариществе обычно будет зависеть от статуса партнера и деятельности товарищества. Такой партнер или Товарищество должно проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно последствий приобретения, владения и отчуждения Нот.

В соответствии с Циркуляром 230 Налогового Управления США, настоящим информируем вас, что описание, изложенное в настоящем Проспекте эмиссии в отношении вопросов федерального налогообложения США не было предназначено или написано для использования, и данное описание не может быть использовано, никаким налогоплательщиком с целью избежания каких-либо штрафных санкций, которые могут быть наложены на налогоплательщика в соответствии с Налоговым Кодексом США. Такое описание было написано для поддержания маркетинга Нот (в значении Циркуляра 230 Налогового Управления США). Настоящее описание ограничивается рассмотрением вопросов федерального налогообложения США. Возможно, что могут иметь место дополнительные вопросы, которые могут повлиять на обложение Нот федеральными налогами США, или вопроса, который является предметом настоящего описания, и настоящее описание не рассматривает или не предоставляет заключения в отношении любых таких дополнительных вопросов. Налогоплательщики должны получить консультацию от независимого налогового консультанта в зависимости от конкретных условий налогоплательщика.

Проценты

Процент на Ноты будет расцениваться как иностранный доход в целях обложения федеральным подоходным налогом США, включая иностранное кредитное налоговое ограничение в США. Ограничение на иностранные налоги, подлежащие иностранному налоговому кредиту США вычисляется по отдельности в отношении специальных «корзин» дохода. Для этих целей процент по Нотам должен, как правило, составить «пассивный доход», или в случае определенных "Американских Держателей" «категорию общего дохода». Потенциальные инвесторы должны проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно иностранного налогового кредита положений процента выплаченного или накопленного по отношению к>Note.

Продажа, Обмен, Погашение или прочее Отчуждение

При продаже, обмене, погашении или прочем отчуждении от Нот, «Американский Держатель» признает налогооблагаемый доход или убытки равными разнице, если таковая имеется, между суммой продажи, обмена, погашения или прочего отчуждения (помимо начисленного, но не выплаченного процента, который облагается сам по себе) и урегулированную налоговую базу Американского Держателя в>Note.

Обычно урегулированная налоговая база «Американского держателя», указываемая на>Note, будет равна стоимости Ноты такому американскому держателю и любая такая прибыль или убыток будут являться капитальной прибылью или убытком. В случае некорпоративного «Американского держателя», максимальная маргинальная ставка федерального подоходного налога США, применяемая к такой прибыли будет ниже максимальной маргинальной ставки федерального подоходного налога США, применимой к обычному доходу, если (кроме определенных дивидендов) срок хранения на такие Ноты у такого Американского Держателя превышает один год (т.е., такая прибыль является долгосрочной капитальной прибылью). Любая прибыль или убыток при продаже, обмене, погашении или прочем распоряжении Нотой американским держателем обычно, будет расцениваться как прибыль и убыток, в зависимости от обстоятельств. Возможность вычета капитальных убытков подлежит ограничениям.

Резервный подоходный налог в США и Отчетность Информации

Резервный подоходный налог и требования отчетности информации применимы к определенным выплатам основной суммы и процента по обязательству и к доходу от продажи или погашения обязательства определенными некорпоративными держателями Нот, являющимися гражданами США. Плательщик должен удерживать резервный подоходный налог по выплатам, начисленный в США, либо американским плательщиком или американским посредником по>Note в пользу держателя Нот, являющегося гражданином США, за исключением «освобожденного от налога получателя», такого как корпорация, если держатель не предоставит правильный идентификационный номер налогоплательщика или, иным образом не сможет выполнить или установить освобождение от таких требований резервного подоходного налога. Платежи в пределах США, либо американским плательщиком или американским посредником, основной суммы, процента и дохода от продажи в пользу держателя Ноты, не являющегося гражданином США, освобождается от уплаты резервного подоходного налога и требований отчетности информации, если держатель предоставит плательщику соответствующее свидетельство, и плательщик знает, что такое свидетельство подлинное. Ставка резервного подоходного налога составляет 28% за налоговые годы до 2010 года.

Резервный подоходный налог не является дополнительным налогом. Обычно держатель имеет право отнести любую сумму, удержанную по правилам резервного подоходного налога в счет налоговых обязательств по

выплате федерального подоходного налога США такого держателя, если требуемая информация предоставлена в Службу Внутренних доходов США своевременно.

Вышеуказанная информация не предоставляет полный анализ всех налоговых последствий относительно приобретения, прав собственности и отчуждения Нот. Потенциальные покупатели Нот должны проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно всего порядка уплаты налогов в отдельных ситуациях.

Налогообложение в Казахстане

Согласно действующему законодательству Казахстана, выплаты основной суммы и процентов по Нотам физическим лицам, не являющимся резидентами Республики Казахстан или юридическому лицу, которое было учреждено за пределами Республики Казахстан или, чье фактическое руководство (месторасположение фактического органа управления) находится, или учреждено за пределами Казахстана или в налоговом отношении не присутствует в Казахстане (совместно именуемые «Неказахстанские держатели Нот») не подлежат налогообложению в Казахстане, не подлежат удержанию казахстанских налогов по любым таким выплатам. Подлежащие уплате Эмитентом проценты резидентам Казахстана или не-резидентам, которые имеют зарегистрированное постоянное представительство в Казахстане (совместно именуемые «Казахстанские держатели Нот»), за исключением физических лиц, облагаются казахстанским подоходным налогом. В дополнение, прибыль, реализованная Неказахстанскими держателями Нот полученная от распоряжения, продажи, обмена или передачи Нот не подлежат обложению подоходного налога или налога на прибыль в Казахстане. Однако, любая прибыль в отношении Нот, которые допущены к Специальной Торговой Площадке Регионального Финансового Центра Алматы подлежат обложению подоходного налога в Казахстане, кроме прибыли полученной от продажи на Специальной Торговой Площадке Казахстанскими держателями Нот и Индивидуальными Не-казахстанскими держателями Нот.

Выплата процентов Банком Эмитенту, для финансирования обязательств Эмитента для того, чтобы произвести выплату по Нотам, подлежат удержанию налогов в Казахстане по ставке 15%. Такой налог путем вычета может быть уменьшен по Налоговому Договору между Казахстаном и Нидерландами в размере 10%, хотя нет гарантии, что такие перемены будут достигнуты.

Выплата процентов Неказахстанским держателям Нот по Гарантиям, за исключением Нот купленных на Специальной Торговой Площадке, подлежат обложению налогом путем вычета по ставке 15% и оплата комиссионных подлежит обложению налогом путем вычета в Казахстане по ставке 20%.соответственно, если не будут уменьшены по действующему соглашению о двойном налогообложении. Банк согласится в Акте учреждения доверительной собственности и Гарантии выплатить дополнительную сумму (как оговорено в Акте учреждения доверительной собственности) в отношении любого такого удержания, с учетом определенных исключений, указанных в Условии 1 (Налогообложение). См. «Условия и Правила Нот». Выплаты Держателю Нот обладающего правом на привилегии по Договору Казахстана об избежании двойного налогообложения подлежат пониженным ставкам налога путем вычета.

Прибыль, полученная Казахстанскими держателями при распоряжении, продаже, обмене или передаче Нот облагаются казахстанским подоходным налогом. Прибыль, полученная при распоряжении, продаже, обмене или передаче Нот, не облагается казахстанским подоходным налогом, если Ноты включены на дату продажи в одну из высших категорий листингов на Казахстанской Фондовой Бирже и продажа была осуществлена через открытый аукцион на Казахстанской Фондовой Бирже.

Налогообложение в Нидерландах

Удержание налогов

Все платежи, которые Эмитент производит по Нотам могут быть освобождены от удержания или уплаты любого налога, на любом основании налагаемого, облагаемого, удержанного или оцениваемого Нидерландами или любым политическим органом или налоговыми структурами Нидерландов.

Налог на доход и прибыль с капитала

Этот параграф не описывает Голландских налоговых последствий приобретения, владения и распоряжения Нот, если держатель Нот, или в случае держатель является физическим лицом или физическими лицами, относящимися к такому держателю (законный термин) и определенные их родственности по крови или по браку напрямую (включая детей на воспитание) имеют основательный процент или условный основательный процент (законный термин) в Эмитенте.

Вообще считается, что держатель ценных бумаг в компании рассматривался для удержания основательного процента в такой компании, если такой держатель один или в случае физических лиц, вместе со своим/своей партнером (законный термин), напрямую или косвенно, держат (i) 5 процентов или больше от общего выпущенного капитала и капитала в обращении этой компании или 5 процентов или больше от выпущенного капитала и капитала в обращении определенного класса акций этой компании; (ii) или обладает правами на приобретение, прямо или косвенно, такого процента или (iii) обладает определенными правами на прибыль в этой компании, которые относятся к 5 процентам или больше годовой прибыли компании и/или 5 процентов или больше от поступлений от ликвидации компании. Условный основательный процент появляется, если основательный процент (или его часть) был реализован или предполагалось реализовать на непризнанной основе.

Корпоративный подоходный налог и индивидуальный подоходный налог

Резиденты Нидерландов

Вообще, если держатель Нот является юридическим лицом, то есть резидентом или считается резидентом Нидерландов для целей обложения голландским корпоративным подоходным налогом, любая оплата по нотам или любая прибыль, полученная по распоряжению или считается как по распоряжению Нот облагается 25,5% (ставка подоходного корпоративного налога в размере 20.0% применяется в отношении облагаемых доходов до 40,000 евро и 23 % касательно следующих 160, 000 евро, первые две группы за 2008 год).

Квалифицированный пенсионный фонд Нидерландов в принципе не облагается голландским корпоративным подоходным налогом. Квалифицированный инвестиционный фонд Нидерландов (в Нидерланды “*iscale beleggingsinstelling*”) облагается корпоративным подоходным налогом по специальной ставке 0 процентов.

Если держатель Ноты является физическим лицом, резидентом или считается резидентом Нидерландов для целей обложения голландским подоходным налогом (включая нерезидента индивидуального держателя, которые сделали выбор для применения правил Голландского Акта о Подоходном Налоге 2001 года, который применяется к резидентам Нидерландов), любая выплата по нотам или любая прибыль, полученная по распоряжению или считается как по распоряжению Нот, являются налогооблагаемыми по прогрессивному подоходному налогу (максимум 52 процента), если:

- (a) Ноты относятся к предприятию от которого держатель Нот получает долю прибыли, либо как предприниматель или как лицо, которое имеет право на чистую стоимость такого предприятия, не являющийся акционером, как определено в Голландском акте о Подоходном Налоге 2001 года; или
- (b) Считается, что держатель Ноты выполняет деятельность в отношении Нот, которая превышает нормальное управление активами (“*normaal vermogensbeheer*”) или получает выгоду от Нот, которые (иначе) налогооблагаемые как прибыли от других действий (“*resultaat uit overage werkzaamheden*”).

Если вышеуказанные условия (a) и (b) не применяются к индивидуальному держателю Ноты, такой держатель будет ежегодно облагаться номинальным налогом 4% от его или ее чистых инвестиционных активов на год по ставке подоходного налога в 30%. Чистые инвестиционные активы на год являются в среднем справедливой рыночной стоимостью инвестиционных активов минус возможные обязательства в начале этого года и справедливая рыночная стоимость инвестиционных активов минус возможные обязательства в конце этого года. Ноты включены как инвестиционные активы. Имеется необлагаемый минимум. Настоящая прибыль, полученная от Нот, не облагается голландским подоходным налогом.

Нерезиденты Нидерландов

Держатель Нот не будет облагаться налогом Нидерландов на доход или капитальные прибыли относительно любых платежей по Нотам или относительно любой прибыли полученной от распоряжения или считается как по распоряжению Ноты, при условии, что:

- a. такой держатель не является резидентом и не считается резидентом Нидерландов, и не выбирал применение правил Голландского Акта о Подоходном Налоге 2001 года, насколько они применимы к резидентам Нидерландов; и
- b. такой держатель не имеет процент в предприятии или не считается владельцем (законный термин), которое полностью или частично, эффективно управляемо в Нидерландах или произвело организацию или считается что произвело организацию или основало постоянное представительство в Нидерландах, и к которому предприятию или его части относятся Ноты; или

- с. в случае если держатель является физическим лицом, такой держатель не выполняет деятельность в Нидерландах относительно Нот, которая превышает нормальное управление активами (“*normaal vermogensbeheer*”) и не получает выгоду от Нот, которые (иначе) налогооблагаемые как прибыль от других действий в Нидерландах (“*resultaat uit overage werkzaamheden*”).

Держатель Ноты не облагается налогом на доход и капитальные прибыли в Нидерландах только в случае выполнения, вручения и/или принудительного применения Нот или выполнения Эмитентом его обязательств по Нотам.

Налоги на Дарение и Наследственное Имущество

Резиденты Нидерландов

Обязательства по уплате налога на дарение, наследственного имущества или наследство возникают в Нидерландах в случае передачи Нот путем дарения, или смерти держателя Нот, который является резидентом или считается резидентом Нидерландов во время дарения или его или ее смерти.

Не-резиденты Нидерландов

Ни обязательства по уплате налога на дарение, ни наследственного имущества или наследство Голландии не возникают в случае передачи Нот путем дарения, или смерти держателя Нот, который не является ни резидентом и не считается резидентом в Нидерландах, если только:

- a. такой владелец на момент дарения или на момент его смерти владел предприятием или долей в предприятии, которое частично или полностью, является или являлось эффективно управляемым в Нидерландах или произвело организацию или основало постоянное представительство в Нидерландах и к которому предприятию или его части, относятся или относились Ноты; или
- b. в случае дарения Ноты физическим лицом, который на момент дарения не являлся резидентом и не считался резидентом Нидерландов, и такое физическое лицо умирает в течение 180 дней с момента дарения, будучи резидентом или который считался резидентом Нидерландов.

С целью налога на дарение, наследственного имущества и наследства в Голландии, среди других, лицо, обладающее гражданством Нидерландов, будет считаться резидентом Нидерландов в любое время если в течение десяти лет, предшествующих дате дарения или его/ее смерти он был резидентом. Более того, с целью налога на дарение в Голландии, среди других физическое лицо, не обладающее голландским гражданством, считается резидентом Нидерландов, в случае, если он/она являлись резидентом Нидерландов в любой момент в течение двенадцати месяцев, предшествующих дате дарения. Применимые налоговые соглашения могут отвергнуть даже резиденцию.

Другие Налоги и Сборы

Никакой голландский НДС и никакие голландские налоги на регистрацию, таможенные пошлины, гербовые сборы или любые схожие налоги или пошлины, за исключением судебных сборов и взносов, не будут выплачены держателями Нот относительно или в связи с выпуском Нот или относительно выплаты процентов или полной суммы Эмитента по Нотам.

Директива Европейского Союза по налогообложению доходов сбережений

ЕС принял Директиву (2003/48/ЕС) по налогообложению доходов сбережений. С 1 Июля 2005 года участницы ЕС должны предоставить в налоговые органы других стран-участниц детали оплаты процентов и информацию о другой схожей прибыли, выплаченной лицом индивидууму в других странах-участницах, кроме Австрии, Бельгии и Люксембурга, которые выбрали вместо системы удержания налогов переходный период (если только в течение такого периода они не выберут по-другому). Некоторые страны третьего мира и их территории приняли похожие меры.

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

1. Зарегистрированный офис Банка находится по ул. Розыбакиева, Алматы 050046, Казахстан, (который так же является служебным адресом членов совета директоров Банка), и номер телефона +7 3272 590 000. Банк зарегистрирован в Комитете Регистрационных Услуг в Министерстве Юстиции Республики Казахстан и имеет регистрационный номер 3898-1900-АО. Зарегистрированный офис Эмитента находится по адресу: Schouwburgplein 30-34, 3012 CL Rotterdam, The Netherlands, и номер телефона +31 10224 5333. Эмитент зарегистрирован в торговой палате в Роттердаме и имеет регистрационный номер 33302782.
2. Ноты были приняты для клиринга через Euroclear, Clearstream, Luxembourg и DTC. Неограниченная Глобальная Нота была принята для клиринга через Euroclear, Clearstream, Luxembourg под Общим Кодом 029893128 и ISIN XS0298931287. Ограниченная Глобальная Нота была принята для клиринга через DTC, Euroclear и Clearstream Luxembourg. Номер CUSIP для Ограниченной Глобальной Ноты - 40430AAB9, ISIN US40430AAB98 и Общий Код 029893187. Euroclear находится по адресу: 1 Boulevard Du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium; Clearstream, Luxembourg находится по адресу: 42 Avenue J.F. Kennedy, 1855 Luxembourg; и DTC находится по адресу: 55 Water Street, 49th Floor, New York, New York 10041, United States of America.
3. Эмитент и Гарант получили все необходимые согласия, одобрения и авторизации в Нидерландах и в Казахстане в связи с выпуском, предложением и продажей и исполнением Нот и Гарантии. Выпуск Нот был разрешен решением созданного надлежащим образом собрания Правления Эмитента от 4 января 2008 года. Гарантия была разрешена принятым постановлением Совета Директоров Банка от 15 января 2008.
4. Ни Банк, ни любые их дочерние компании не вовлечены и не были вовлечены в любые государственные, юридические или арбитражные процессы (включая любые процессы, которые в данное время находятся на рассмотрении или угрожают, о которых Банк осведомлен), которые могут или могли в течение 12 месяцев до даты этого документа оказать существенное влияние на финансовое положение и прибыльность Банка и его дочерних компаний. Эмитент не вовлечен и не был вовлечен в любые государственные, юридические или арбитражные процессы (включая любые процессы, которые в данное время находятся на рассмотрении или угрожают, о которых Эмитент осведомлен), которые могут или могли в течение 12 месяцев до даты этого документа оказать существенное влияние на финансовое положение и прибыльность Эмитента.
5. В финансовом или торговом положении Банка и его дочерних компаний не было никаких значительных изменений в целом с 31 декабря 2007 и никаких существенных неблагоприятных изменений в планах Банка и его дочерних компаний с 31 декабря 2007 года. В финансовом или торговом положении Эмитента не было никаких значительных изменений и никаких существенных неблагоприятных изменений в планах Эмитента с 31 декабря 2007 года.
6. Ни Эмитент, ни Банк не заключали никакие существенные контракты вне обычного хода их деятельности, которые могли в результате привести к возникновению обязательства или права, которое является существенным по отношению к их способности осуществлять выплаты по Нотам.
7. Заявка была подана для включения Нот на Официальный Листинг и торговли на Регулируемом Рынке и для выпуска и продажи Нот в соответствии с Правилom 144А для признания их пригодными для торговли на PORTAL.
8. Копии следующих документов (и их перевод на английский язык, если запрашиваемые документы составлены не на английском языке) могут быть проверены, являются доступными и могут быть получены бесплатно по запросу из специальных офисов Платежных и Трансфертных агентов в течение нормального рабочего времени в любые будние дни (кроме субботы, воскресенья и официальных праздников) пока Ноты находятся в обращении:
 - a. копия Проспекта эмиссии, вместе с любыми дополнениями к этому Проспекту эмиссии;
 - b. Гарантия;
 - c. Соглашение о доверительном управлении, включающее форму Глобальных Нот и Нот Сертификатов;
 - d. Агентское соглашение;
 - e. устав Банка и устав Эмитента; и
 - f. аудиторский отчет Банка, вместе с консолидированной финансовой отчетностью Банка за годы, закончившиеся 31 декабря 2007, 2006 и 2005 гг.
9. Независимыми аудиторами Банка являются Deloitte LLP, действующие как аудиторы по лицензии #0000015 от 13 сентября 2006г., выданной Министерством финансов Республики Казахстан. По консолидированной финансовой отчетности Банка за годы, закончившиеся 31 декабря 2006, 2005 и 2004

гг. был проведен аудит компанией Ernst & Young. Банк не публикует неконсолидированную финансовую отчетность или промежуточную финансовую отчетность.

10. Независимыми аудиторами эмитента является Ernst & Young Accountants, компания с дипломированными бухгалтерами, которая зарегистрирована в Нидерландах с Royal NIVRA (*koninklijk Netherlands Instituut van Registeraccountants*) или NOvAA (*Nederlandse Orde van Accountants-Administratieconsulenten*).
11. Доход от нот составляет 9.5%
12. Общая сумма комиссий и расходов в связи с допуском Нот на торги на Регулируемый Рынок Лондонской Фондовой Бирже и PORTAL ожидаются приблизительно в размере 1,700,000 долларов США.

УКАЗАТЕЛЬ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Аудированная консолидированная финансовая отчетность АО «Народный Банк» на и за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006гг. F-1

Отчет независимых аудиторов.....	F-4
Консолидированные бухгалтерские балансы.....	F-6
Консолидированные отчеты о доходах и расходах.....	F-7
Консолидированные отчеты об изменениях в собственном капитале.....	F-8
Консолидированные отчеты о движении денег.....	F-11
Примечания к консолидированной финансовой отчетности.....	F-13

Аудированная консолидированная финансовая отчетность АО «Народный Банк» на и за годы, закончившиеся 31 декабря 2006 и 2005гг. F-72

Отчет независимых аудиторов.....	F-75
Консолидированные бухгалтерские балансы.....	F-77
Консолидированные отчеты о доходах и расходах.....	F-78
Консолидированные отчеты об изменениях в собственном капитале.....	F-79
Консолидированные отчеты о движении денег.....	F-81
Примечания к консолидированной финансовой отчетности.....	F-83

F-1

ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫЙ ОФИС ЭМИТЕНТА

HSBK (Europe) B.V.
Schouwburgplein 30-34
3012 CL Rotterdam
The Netherlands

ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫЙ ОФИС БАНКА

АО «Народный Банк»
ул. Розыбакиева, 97
Алматы 050046
Казахстан

АУДИТОРЫ БАНКА

Deloitte LLP
ул. Фурманова, 240 V
Алматы 050059
Казахстан

ЮРИДИЧЕСКИЕ КОНСУЛЬТАНТЫ

*Менеджеров в соответствии с правом
Англии и Соединенных Штатов и
Доверительного управляющего в
соответствии с правом Англии*

Linklaters LLP
One Silk Street
London EC2Y 8HQ
England

*Банка в соответствии с
Законодательством Казахстана
и правом Соединенных Штатов*

Bracewell & Giuliani LLP
ул. Амангелды, 57
Алматы 050012
Казахстан

*Менеджеров в соответствии с
законодательством
Казахстана*

Denton Wilde Sapte
ул. Байтурсынова, 96
Алматы 050022
Республика Казахстан

*Банка в соответствии с
законодательством
правом Англии*

Bracewell & Giuliani (UK) LLP
15 Old Bailey
London EC4M 7EF
England

Эмитенту в соответствии с
правом Нидерландов
NautaDutilh N.V.
3014 DA Rotterdam
The Netherlands

**ОСНОВНОЙ ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ И
ЛОНДОНСКИЙ ТРАНСФЕРТНЫЙ АГЕНТ**

Deutsche Bank AG, London Branch
Winchester House
1 Great Winchester Street
London EC2N 2DB
England

**РЕГИСТРАТОР И
НЬЮ-ЙОРКСКИЙ ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ И
НЬЮ-ЙОРКСКИЙ ТРАНСФЕРТНЫЙ АГЕНТ**

Deutsche Bank Trust Company Americas
60 Wall Street
New York, New York 10005
U.S.A.

РЕГИСТРАТОР

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

ДОВЕРИТЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ
Deutsche Trustee Company Limited
Winchester House
1 Great Winchester Street
London EC2N 2DB
England

ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫНЫҢ
ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫНЫҢ
ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫНЫҢ
ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫНЫҢ
ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫНЫҢ

Прошито и пронумеровано

на 202



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]