

Работа № 148409

Дата: 13.4.2004

Экземпляр: 4

Если у вас есть какие-либо вопросы касательно настоящего документа или вам нужна дополнительная информация, пожалуйста, звоните Greenaways по телефону 020 7417 8000 и попросите отдел по Работе с Клиентами.

НЕ ДЛЯ ПЕРЕДАЧИ ЛИЦАМ США ИЛИ ЛИЦУ В США.

ВАЖНО: Перед тем как продолжить, вы должны прочесть следующее. Нижеследующее применяется к Проспекту, следующему за текущей страницей, и поэтому, перед прочтением, ознакомлением или иным использованием Проспекта, вам рекомендуется тщательно прочесть это. При получении доступа к Проспекту, вы соглашаетесь быть связанными нижеследующими условиями, включая любые их изменения, каждый раз, когда в результате такого доступа вы получаете от нас любую информацию.

НИЧТО В НАСТОЯЩЕМ ЭЛЕКТРОННОМ СООБЩЕНИИ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ПРЕДЛОЖЕНИЕМ ЦЕННЫХ БУМАГ НА ПРОДАЖУ В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ ИЛИ КАКОЙ-ЛИБО ТЕРРИТОРИИ, ГДЕ ТАКОЕ ДЕЙСТВИЕ НЕЗАКОННО. ЦЕННЫЕ БУМАГИ НЕ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ США ЗА 1993 ГОД ("ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ"), ИЛИ С ЗАКОНАМИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ КАКОГО-ЛИБО ШТАТА США ИЛИ ДРУГОЙ ТЕРРИТОРИИ, И ЦЕННЫЕ БУМАГИ НЕ МОГУТ ПРЕДЛАГАТЬСЯ ИЛИ ПРОДАВАТЬСЯ ВНУТРИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ ИЛИ ЛИЦАМ США (ОПРЕДЕЛЕНИЕ ДАНО В ПОЛОЖЕНИИ S ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ), ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ СОГЛАСНО ОСВОБОЖДЕНИЮ ОТ РЕГИСТРАЦИОННЫХ ТРЕБОВАНИЙ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ И ПРИМЕНИМЫХ МЕСТНЫХ ЗАКОНОВ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ.

ПРОСПЕКТ НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ОТПРАВЛЕН НИКАКОМУ ДРУГОМУ ЛИЦУ, И НЕ МОЖЕТ НИКОИМ ОБРАЗОМ БЫТЬ ВОСПРОИЗВЕДЕН, И В ЧАСТНОСТИ, НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ОТПРАВЛЕН НИКАКОМУ ЛИЦУ США ИЛИ НИ ПО КАКОМУ АДРЕСУ В США. ЛЮБАЯ ОТПРАВКА ИЛИ ВОСПРОИЗВЕДЕНИЕ НАСТОЯЩЕГО ДОКУМЕНТА ЦЕЛИКОМ ИЛИ ЧАСТИЧНО ЗАПРЕЩЕНА. НЕСОБЛЮЖДЕНИЕ НАСТОЯЩЕГО УКАЗАНИЯ МОЖЕТ ПРИВЕСТИ К НАРУШЕНИЮ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ ПРИМЕНИМЫХ ЗАКОНОВ ДРУГИХ ТЕРРИТОРИИ.

Подтверждение вашего Заявления: Для того, чтобы получить право на ознакомление с Проспектом или принятие инвестиционного решения в отношении ценных бумаг, инвесторы не должны являться лицами США (в пределах значения Положения S Закона о ценных бумагах). Проспект направляется по вашей просьбе, и приняв электронное сообщение и получив доступ к Проспекту, вы считаетесь заявившим нам, что вы не являетесь лицом США, что электронный адрес, что вы нам дали, и по которому было отправлено настоящее сообщение, не находится в США, и что вы согласны на доставку такого Проспекта в электронном виде.

Напоминаем вам, что Проспект передан вам на основании того, что вы являетесь лицом, в чье владение может быть законно передан Проспект в соответствии с законами территории, в которой вы находитесь, и вы не можете передавать Проспект никакому другому лицу.

Материалы, касающиеся предложения, не могут быть использованы в связи с предложением в каком бы то ни было месте, где предложения не разрешены законом. Если юрисдикция требует, чтобы предложение осуществлялось лицензированным брокером или дилером и андеррайтеры или какие-либо филиалы андеррайтеров являются лицензированным брокером или дилером в той юрисдикции, то предложение считается сделанным андеррайтерами или таким филиалом от имени Эмитента в такой юрисдикции.

Проспект направлен вам в электронном виде. Напоминаем вам, что документы, передаваемые в электронном виде, могут быть изменены в ходе процесса электронной передачи, и следовательно, ни Лондонский филиал банка ING Bank N.V., ни никакое лицо, контролирующее его, ни его директор, должностное лицо, работник или агент или филиал какого-либо такого лица, не принимают на себя никакой ответственности в отношении расхождения между отправленным вам в электронном формате Проспектом и распечатанной версией, которую вы можете получить у Лондонского филиала банка ING Bank N.V.

Проспект

От 30 апреля 2004 г.

АТФ Банк

АО "АТФ Банк"

(акционерное общество, зарегистрированное в Республике Казахстан)

8.5-процентные Облигации на сумму 100,000,000.00

долларов США со сроком погашения в 2007 г.

Выпускная Цена: 99.353 %

8.5-процентные Облигации на сумму 100 000 000 долларов США со сроком погашения в 2007 г. ("Облигации") выпущены АО "АТФ Банк" ("Банк" или Эмитент"). Проценты по Облигациям нарастают с 4 мая 2004 года, и подлежат выплате в конце шестимесячного периода 4 мая и 4 ноября ежегодно, начиная с 4 ноября 2004 года. Облигации будут созданы актом учреждения доверительной собственности, датируемым 4 ноября 2004 г. между Эмитентом и Лондонским филиалом Банка Нью-Йорка, в качестве доверительного управляющего для держателей Облигаций ("Доверительный Управляющий").

Была подана заявка на регистрацию Облигаций на Люксембургской Фондовой Бирже. После их эмиссии, Эмитент также подаст заявку на регистрацию Облигаций на Казахстанской Фондовой Бирже.

См. "Инвестиционный анализ", начинающийся на странице 13 для обсуждения определенных факторов, которые должны быть рассмотрены в связи с инвестициями в Облигации.

Выплаты процентов по Облигациям подлежат удержанию налогов в Казахстане. Однако, Банк обязан выплатить любые дополнительные суммы при определенных обстоятельствах, если происходит такое удержание. См. Условие 8 (*Налогообложение*) и "Налогообложение".

Облигации не зарегистрированы и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах США за 1933 год, с внесенными изменениями ("Закон о ценных бумагах"), и подлежат требованиям налогового законодательства Соединенных Штатов. Облигации предлагаются Управляющими за пределами Соединенных Штатов лицам, не являющимся лицами США (определение дано в разделе "Подписка и Продажа") в соответствии с Положением S Закона о ценных бумагах ("Положение S"), и не могут предлагаться, продаваться или передаваться на территории Соединенных Штатов

Америки или лицам США, за исключением согласно освобождению от регистрационных требований Закона о ценных бумагах.

Облигации выпускаются в предъявительской форме, и первоначально выпускаются в форме временной глобальной Облигации ("Временная Глобальная Облигация"), без процентных купонов, которые 4 мая 2004 года ("Дата Завершения") будут отданы на хранение в Лондонский Филиал Банка Нью-Йорка – общий депозитарий ("Общий Депозитарий") для Euroclear Bank S.A./N.V. – оператора Системы Euroclear ("Euroclear") и Clearstream Banking, société anonyme ("Clearstream, Люксембург"). Временная Глобальная Облигация может целиком или частично быть обменена на доли в постоянной глобальной Облигации "Постоянная Глобальная Облигация"), без процентных купонов, не ранее 40 дней после Даты Завершения после подтверждения бенефициарного владения не лицами США. Выплаты процентов по Облигациям не могут производиться без такого подтверждения бенефициарного владения не лицами США. Постоянная Глобальная Облигация в определенных ограниченных обстоятельствах может быть целиком или частично обменена на Облигации в окончательной форме купюрами в 10,000 долларов США и 100,000 долларов США каждая, и с приложением процентного купона. См. "Краткое изложение положений, касающихся Облигаций в Глобальной форме".

Ведущий Управляющий и Регистратор

ING

Дата настоящего Проспекта – 30 апреля 2004 года.

Наведя все обоснованные справки, Эмитент подтверждает, что настоящий Проспект содержит всю информацию касательно Эмитента и его подконтрольных компаний (вместе взятые "Группа") и Облигаций, которая важна в контексте выпуска и предложения Облигаций, что содержащаяся в настоящем Проспекте информация верна во всех существенных аспектах и не вводит в заблуждение, что выраженные в настоящем Проспекте мнения, ожидания и намерения Эмитента истинны, и что нет никакого другого факта или вопроса, упущенного в настоящем Проспекте (а) который был или является необходимым для того, чтобы позволить инвесторам и их инвестиционным консультантам произвести обоснованную оценку актива и пассива, финансового положения, прибылей и убытков, перспектив Эмитента и инвестиций в Облигации, (б) упущение которого делает какое-либо заявление в настоящем Проспекте дезориентирующим в каком-либо существенном аспекте, или (в) в контексте выпуска и предложения Облигаций был или является существенным для разглашения в настоящем Проспекте. За исключением предусмотренного ниже, Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в настоящем Проспекте.

Информация в настоящем Проспекте, приведенная в Разделе "Информация о третьих лицах", и информация, содержащаяся в настоящем Проспекте под заголовками "Банковский сектор Казахстана" и "Приложение А – Республика Казахстан", извлечена из документов и прочих публикаций, выпущенных различными официальными и прочими государственными и частными источниками, включая участников рынков ценных бумаг и финансового сектора Казахстана, и представлена по их разрешению. Не обязательно существует согласованность точек зрения таких источников в отношении такой представленной здесь информации. Эмитент принимает на себя ответственность за точное воспроизведение таких выдержек, но не принимает никакой дальнейшей или другой ответственности в отношении такой информации. Ни один из Управляющих, Доверительный Управляющий или их директора, филиалы, консультанты или агенты не производили самостоятельной проверки содержащейся в Проспекте информации в связи с выпуском или предложением Облигаций, и не гарантируют точность и полноту такой информации, и такая информация не рассматривается в качестве заявления или заверения Управляющих, Доверительного Управляющего или их директоров, филиалов, консультантов или агентов. При принятии инвестиционного решения, инвесторы должны руководствоваться своим собственным анализом Эмитента, Группы и условий предложения, включая достоинства и риски. Содержание настоящего Проспекта не рассматривается как юридическая, деловая или налоговая консультация. Каждый будущий инвестор должен консультироваться со своим собственным адвокатом, деловым консультантом и налоговым консультантом для получения юридической, деловой или налоговой консультации.

Ни одному лицу не разрешается представлять какую-либо информацию или делать какое-либо заявление, не содержащиеся в настоящем Проспекте в связи с выпуском и предложением Облигаций, и, если такая информация представлена и заявление сделано, не следует руководствоваться такой информацией или заявлением как разрешенными Эмитентом, Управляющими или Доверительным Управляющим или их директорами, филиалами, консультантами или агентами. Управляющие или их директора, филиалы, консультанты или агенты не дают никакой прямой или подразумеваемой гарантии (заявления), и ничем содержащимся в настоящем Проспекте не следует руководствоваться как прошлым или будущим обещанием, гарантией или заверением. Передача настоящего Проспекта не подразумевает, что не было никакого изменения в делах Эмитента или Группы с даты настоящего Проспекта, или что содержащаяся в настоящем Проспекте информация верна на какой-либо момент после его даты.

Настоящий Проспект не является предложением на продажу или продвижение предложение на покупку Облигаций каким-либо лицом на территории, где незаконно делать такое предложение или продвижение. Распространение настоящего Проспекта и предложение или продажа Облигаций на определенных территориях ограничена законом. Настоящий Проспект не может быть использован для или в связи с предложением кому-либо или продвижением кем-либо на какой-либо территории, или при каком-либо обстоятельстве, в котором такое предложение или продвижение не разрешены или незаконны. Лица, в чье владение может быть передан настоящий Проспект, Эмитент, Управляющие и Доверительный Управляющий обязывают ознакомиться в таких ограничениях и соблюдать их. В частности, Эмитент не разрешал выпуск Облигаций для публичного предложения в Соединенном Королевстве в пределах значения Постановления о публичных предложениях ценных бумаг за 1995 г. ("Постановление"). Облигации не могут законно предлагаться или продаваться лицам в Соединенном Королевстве за исключением при обстоятельствах, которые не приводят к открытому для публики предложению в Соединенном Королевстве в пределах значения Постановления или иным образом в соответствии со всеми прочими применимыми положениями Постановления. Дополнительная информация касательно ограничений по предложениям и продажам Облигаций и распространению настоящего Проспекта приведена в разделе "Подписка и Продажа".

В связи с выпуском Облигаций, Лондонский Филиал банка ING Bank N.V. ("Стабилизирующий Управляющий") (или любое лицо, действующее от имени Стабилизирующего Управляющего) может перераспределить или осуществить сделку с целью поддержания рыночной цены Облигаций на уровне, выше чем тот, который в противном случае доминировал бы в течение ограниченного периода после Даты Завершения. Однако, Стабилизирующий Управляющий (или какой-либо агент Стабилизирующего Управляющего) не обязан делать это. Такая стабилизация, если она начата, в любое время может быть прекращена, и должна быть завершена после ограниченного периода.

ОГЛАВЛЕНИЕ

	Страница
Приведение в исполнение иностранных судебных решений	4
Представление финансовой информации	5
Информация о третьих лицах	5
Краткое изложение.....	6
Инвестиционные предположения	13
Условия Облигаций	16
Краткое изложение положений касательно Облигаций в глобальной форме .	32
Использование выручки	33
Валютные курсы	34
Капитализация	35
Обзор итогов операций 2003 г.	36
Банк	37
Управление	59
Банковский сектор Казахстана	62
Налогообложение	64
Подписка и продажа	65
Общая информация	67
Алфавитный указатель сводных финансовых отчетов	F-1
Приложение А – Республика Казахстан	A-1

ПРИВЕДЕНИЕ В ИСПОЛНЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ СУДЕБНЫХ РЕШЕНИЙ

Эмитент является акционерным обществом, созданным в соответствии с законодательством Казахстана, и все его должностные лица и директора, а также некоторые другие лица, упомянутые в настоящем Проспекте, являются резидентами Казахстана. Все активы Эмитента и большинства таких лиц или их значительная часть находятся в Казахстане. Следовательно, невозможно (а) вручать судебный приказ Эмитенту или какому-либо такому лицу за пределами Казахстана, (б) в судах округов кроме Казахстана приводить в исполнение в их отношении полученные в таких судах судебные решения, которые основываются на законах таких округов, или (в) в казахстанских судах приводить в исполнение судебные решения в их отношении, полученные в округах кроме Казахстана, включая судебные решения, полученные по Акту учреждения доверительной собственности в судах Англии.

Облигации и Акт учреждения доверительной собственности регулируются законодательством Англии, и Эмитент в Облигациях и Акте учреждения доверительной собственности соглашается, что споры, возникающие по ним, подлежат юрисдикции английских судов, или, по выбору Доверительного Управляющего (или в определенных обстоятельствах – Держателя Облигаций) – арбитражу в Лондоне, Англия. См. Положение 17 (*Применимое законодательство; Юрисдикция и Арбитраж*) в разделе "Условия Облигаций". Суды Казахстана не приводят в исполнение никакое судебное решение, полученное в суде, находящемся в стране кроме Казахстана, если между такой страной и Казахстаном не действует договор, предусматривающий взаимное приведение в исполнение судебных решений, и потом только в соответствии с условиями такого договора. Между Казахстаном и Соединенным Королевством не существует такого договора. Однако, Казахстан и Соединенное Королевство являются сторонами по Нью-Йоркской Конвенции о признании и приведении в исполнение арбитражных решений за 1958 г. ("Конвенция"), хотя недавно существовало некоторое сомнение по поводу того, будут ли суды Казахстана приводить в исполнение арбитражное решение на основании Конвенции. В феврале 2002 года Конституционный Совет Казахстана ("Конституционный Совет") издал указ о толковании казахстанской конституции, в котором указывалось, что когда стороны заключают торговый договор, предусматривающий передачу споров арбитражу, это не обязательно исключает юрисдикцию судов Казахстана. В указе не различаются иностранные и отечественные арбитражные решения. Однако, в апреле 2002 года Конституционный Совет принял еще один указ, в котором указывалось, что первоначальный указ не применяется к признанию и приведению в исполнение иностранных арбитражных решений, где процедура для таких решений установлена договорным обязательством Республики. Соответственно, такое арбитражное решение должно в общем смысле признаваться и приводиться в исполнение в Казахстане, при условии, что соблюдены изложенные в Конвенции условия для приведения в исполнение.

ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ

В настоящем Проспекте, если иное не указано или контекст не требует иного, ссылки на "Доллары США" или "\$" означают законную валюту Соединенных Штатов Америки, а ссылки на "Тенге" или "тг" означают Казахстанский Тенге, официальную валюту Республики Казахстан. Ссылки на "Казахстан" или "Республику" означают Республику Казахстан, а ссылки на "Евро" означают валюту, введенную в начале третьего этапа Европейского экономического и валютного союза согласно Договору о создании Европейского Сообщества с внесенными изменениями. Ссылки на "Правительство" означают правительство Казахстана, а ссылки на "СНГ" означают Содружество Независимых Государств.

Валютой оценки и отчетности Банка является Тенге. Однако, только для удобства читателя, в настоящем Проспекте представлены непроверенные переводы некоторых указанных в Тенге сумм в Доллары США по заданным курсам. Если иное не указано, любые данные бухгалтерского баланса в Долларах США переведены с Тенге по валютным курсам, действующим в дату такого бухгалтерского баланса (или, если курс на такую дату не объявлен – в предыдущую дату), и любые данные отчета о прибылях и убытках в Долларах США переведены с Тенге в Доллары США по среднему валютному курсу, действующему в период, к которому относятся такие данные отчета. Следуя рекомендации Национального банка Казахстана "НБК") касательно использования официальных валютных курсов НБК, переводы тенговых сумм в доллары США на какую-либо дату, наступившую после 31 декабря 2001 года, включенные в настоящий Проспект, были вычислены в соответствии с официальными валютными курсами Доллара США на Казахстанской Фондовой Бирже, опубликованными НБК. Официальный курс доллара США на Казахстанской Фондовой Бирже 31 декабря 2001 г., опубликованный НБК, был 144.22 тенге = 1.00 доллар США, а среднегодовой рыночный курс на Казахстанской Фондовой Бирже на 2003 год был 149.45 тенге = 1.00 доллар США.

Для более подробной информации о валютных курсах см. "Валютные Курсы".

8 апреля 2004 г. курс Доллара США, опубликованный Казахстанской Фондовой Биржей, был 138.12 тенге = 1.00 доллар США.

В настоящем Проспекте любые расхождения в какой-либо таблице между итогами и суммами, указанными в такой таблице, связаны с округлением.

ИНФОРМАЦИЯ О ТРЕТЬИХ ЛИЦАХ

Макроэкономические данные, приведенные в настоящем Проспекте, были получены из статических данных, опубликованных Казахстанским Национальным Статистическим Агентством ("НСА") и НБК. Трудно получить точные промышленные и рыночные сведения касательно банковского бизнеса Казахстана. Вообще, информация о положении на рынке и конкурентоспособности, включенная в настоящий Проспект, была получена у НБК, НСА, Казахстанского Агентства по регулированию и контролю финансового рынка и финансовой организации ("АКФР"), из опубликованной финансовой информации и из обзоров и исследований, проведенных сторонними источниками, которые считаются надежными. Однако, не может быть дана никакая гарантия в отношении точности и полноты такой информации, и такие данные независимо не проверялись.

КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ

Ниже приведено краткое изложение информации, содержащейся в настоящем документе. Ссылка дается на более подробную информацию и исторические проверенные сводные финансовые отчеты Банка и примечания к ним, содержащиеся в настоящем документе.

Обзор

Банк является четвертым по величине активов коммерческим банком в Казахстане. По состоянию на 31 декабря 2003 г. активы Банка составили 95,450 миллионов тенге (662 миллиона долларов США). Чистый доход Банка за период, завершившийся 31 декабря 2003 г. составил 1,456 миллионов тенге (10 миллионов долларов США) по сравнению с 1,006 миллионов тенге (6.5 миллионов долларов США) за предыдущий год. Акционерный капитал Банка по состоянию на 31 декабря 2003 г. составлял 8,342 миллиона тенге (58 миллионов долларов США) по сравнению с 5,142 миллиона тенге (33 миллиона долларов США) на 31 декабря 2002 года.

Основную деятельность Банка составляет банковское обслуживание юридических и физических лиц. Банк принимает депозиты, предоставляет кредиты, предоставляет услуги хранения, переводит платежи по Казахстану и за границу, обменивает валюты и предоставляет прочие банковские услуги своим корпоративным и мелким клиентам. Банк также является активным участником рынка ценных бумаг с фиксированным доходом и валютных рынков Казахстана.

На 31 декабря 2003 года Банк, помимо своего головного офиса в г. Алматы, имел 14 универсальных филиалов и 11 расчетно-кассовых отделов, расположенных по всему Казахстану. У Банка есть один страховой филиал – Страховая Компания ЗАО АТФ Полис ("АТФ Полис") и одна ассоциированная компания – ОАО АТФ Лизинг ("АТФ Лизинг"), которая занимается лизинговыми операциями.

История

Банк был учрежден 3 ноября 1995 года как закрытое акционерное общество, ЗАО "Алматинский торговый банк", несколькими отечественными и иностранными акционерами, в том числе Nederlandse Financiering-Maatschappig Voor Ontwikkelingslanden N.V. и MeesPierson, с целью развития торгово-финансового банковского бизнеса в Казахстане. В 1997 году, после приобретения компании MeesPierson Группой Fortis, компании Nederlandse Financiering-Maatschappig Voor Ontwikkelingslanden N.V. и MeesPierson продали свои акции остальным акционерам, так как у Группы Fortis была другая международная стратегия.

В апреле 2001 года с закрытого акционерного общества Банк преобразовался в открытое акционерное общество, и в июне 2002 года название Банка было изменено на ОАО АТФ Банк, с тем, чтобы название Банка было одинаковым на казахском и русском языках. 3 октября 2003 г. Банк осуществил свою перерегистрацию как акционерное общество и принял новый устав в соответствии с Законом об акционерных обществах за 2003 год. Срок деятельности Банка – неограничен.

В апреле 2001 г. акционеры Банка приобрели весь акционерный капитал ЗАО "Казпромбанк", мелкого казахстанского банка, обслуживавшего в основном АО

"Казцинк", крупного производителя цветных металлов, расположенного в восточном Казахстане. В августе 2001 г. Казпромбанк слился с Банком.

В январе 2002 года Банк купил 89.7% выпущенного акционерного капитала АО "Апогей Банк", мелкого казахстанского банка, осуществлявшего деятельность в Костанайской области, увеличив позже в том году свою долю до 92.8%. В апреле 2003 г. Апогей Банк слился с Банком.

Простые и привилегированные акции Банка в настоящее время котируются в бюллетени "А" Казахстанской Фондовой Биржи.

Стратегия

Для того, чтобы извлечь выгоду из роста экономики Казахстана, Банк ставит целью увеличить свою долю рынке и увеличить свой рост и прибыльность путем: (а) расширения своих банковских и прочих финансовых услуг; (б) диверсификации и усиления своей базы финансирования; (в) усиления управления рисками; (г) увеличения операционной эффективности; и (д) расширения своего регионального и международного присутствия для удовлетворения требованиям своих клиентов.

Составные части настоящей стратегии рассматриваются ниже.

Расширение банковских и прочих финансовых услуг

Банк намерен дальше развивать свои корпоративные банковские услуги. Банк планирует сосредоточиться на диверсификации своего кредитного портфеля, одновременно поддерживая его качество, путем привлечения новых крупных, средних и мелких клиентов, продолжения расширения своей торгово-финансовой деятельности, а также введения новых и расширения существующих услуг для своих корпоративных клиентов, например, безопасное хранение, управление выплатой зарплаты, услуги по инвестиционной консультации и хранению. Основная цель Банка в отношении своих операций по кредитованию – вкладывать капитал в различные секторы экономики для уменьшения своего участия в определенных отраслях. В частности, Банк планирует увеличить свое участие в транспортном и коммуникационном секторах, в которых по состоянию на 31 декабря 2003 г. были представлены только 2% и 1% кредитного портфеля, соответственно, и которые, по определению Банка, имеют перспективы устойчивого роста.

Банк также увеличивает свою деятельность с физическими лицами с высоким собственным капиталом и средними доходами, в основном с руководством и работниками своих корпоративных клиентов.

По мере развития рынков ссудного капитала Казахстана Банк принимает меры для дальнейшего расширения своего опыта в данной сфере, и для расширения своей деятельности по торговле ценными бумагами и финансовой консультации. Для улучшения своих инвестиционных способностей, в 2001 году Банк создал у себя Корпоративный Финансовый Отдел. Этот отдел предоставляет широкий спектр услуг, в том числе инвестиционную консультацию и финансовую консультацию, консультирование в области изучения рынка и слияний.

Банк также планирует увеличить доход от своего страхового филиала, АТФ Полис. Банк убежден, что сектор страхования станет быстрорастущей сферой, и намерен воспользоваться этой возможностью.

Диверсификация и усиления базы финансирования

Банк намерен продолжать диверсификацию своей базы финансирования и сократить свои затраты по финансированию путем получения займов на местных и международных рынках ссудного капитала, получения более приемлемых займов в организациях международного развития и прочих многосторонних финансовых учреждениях, и привлечения вкладов от более широкого спектра мелких, средних и крупных корпоративных клиентов и клиентов - физических лиц. См. "Банк – Получение займов в иностранной валюте".

Усиление управления рисками

Банк установил внутренние правила, политики и руководящие принципы для управления рисками в соответствии с требованиями АКФР, и ранее, НБК. А также, в 2002 г. Банк создал у себя Отдел по Управлению Рисками, который в первую очередь несет ответственность за разработку и контроль политик и отчетов по управлению рисками Банка непосредственно перед Правлением Банка. Банк намерен продолжать дальше развивать и усиливать свои способности по управлению рисками. См. раздел "Банк – Управление активами и пассивами".

Увеличение операционной эффективности

Банк планирует улучшить свою операционную эффективность путем организационной реструктуризации, инвестирования в трудовые ресурсы и увеличения использования и усовершенствования информационной технологии. Банк уверен, что дальнейшую эффективность можно получить путем установления оперативных связей с филиалами, в частности в отношении функций по управлению казначейскими рисками, управления активами и пассивами, управления ликвидностью и контроля над операциям по кредитованию. Для осуществления этого, Банк планирует инвестировать в более усовершенствованную банковскую информационную систему и установить единую компьютерную систему.

Банк разработал программы внутреннего и внешнего обучения для улучшения квалификационной базы своих работников. Банк уверен, что такие программы наряду с более ясно определенными принципами укомплектования персоналом и политиками трудовых ресурсов улучшат качество персонала Банка.

Расширение регионального и международного присутствия

Как часть своей стратегии роста, Банк намерен усилить свое региональное присутствие в главных промышленных регионах Казахстана.

Банк также убежден, что в соседних странах существуют возможности быстрого роста, и он планирует учредить там свои представительства. Как часть такой стратегии и после растущего спроса от своих клиентов, Банк обратился в Центральный Банк Российской Федерации для открытия представительства в Москве.

Банк также намеревается создать свое представительство в Киргизии. Это в основном вызвано текущим клиентским спросом, растущей торговлей между двух стран и существующими возможностями в банковском секторе Киргизии, в том числе в операциях по драгоценными металлам. Руководство Банка в настоящее время завершает переговоры с руководством и различными акционерами ОАО "ЭнергоБанк" (шестой по величине активов банк в Киргизии, с общими активами приблизительно 14.5 миллионов долларов США на 31 декабря 2003 г.) для приобретения до 53% акционерного капитала этого банка. Однако нет никакой гарантии, что переговоры завершатся успешно.

Кредитные рейтинги

После эмиссии Облигациям будет присвоен рейтинг Ba2 компанией Moody's Investors Service Inc. и рейтинг B+ компанией Fitch Ratings Ltd. Рейтинг ценной бумаги не является рекомендацией купить, продать или владеть ценными бумагами, и подлежит пересмотру или отмене рейтинговым агентством в любое время.

Общая информация

Зарегистрированный офис и головной офис Банка расположены по адресу: Казахстан, г. Алматы 480091, ул. Фурманова 100. Телефон Банка: + 7 3272 583-022.

ДАННЫЕ ИЗ СВОДНОГО БАЛАНСА

		По состоянию на 31 декабря			
		2003	2003	2002	2001
		(тыс.\$)	(миллион тг.)		
Актив					
Наличные и эквиваленты в наличности.....		40,466	5,836	4,478	4,582
Обязательные резервы		12,307	1,775	1,230	993
Ценные бумаги.....		<u>165,650</u>	<u>23,890</u>	<u>15,300</u>	<u>7,716</u>
Коммерческие ссуды ⁽²⁾		419,415	60,488	34,762	24,120
Помещения и оборудование ⁽³⁾		15,809	2,280	1,758	991
Налоговые активы		1,817	262	2	86
Прочие активы		<u>6,372</u>	<u>919</u>	<u>691</u>	<u>551</u>
Итого актив		<u>661,836</u>	<u>95,450</u>	<u>58,221</u>	<u>39,039</u>
Пассив и акционерный капитал					
Суммы, причитающиеся Государству и НБК.....		23,887	3,445	1,351	517
Суммы, причитающиеся кредитным учреждениям		233,241	33,638	18,080	13,216
Суммы, причитающиеся клиентам		310,817	44,826	31,545	20,067
Резервы на случай претензий, без перестрахования		374	54	57	51
Ценные бумаги, выпущенные в качестве долговых обязательств		19,748	2,848	-	-
Субординированный долг		10,387	1,498	1,594	711
Резервы		1,102	159	109	43
Прочий пассив		<u>4,438</u>	<u>640</u>	<u>314</u>	<u>183</u>
Итого пассив		<u>603,994</u>	<u>87,108</u>	<u>53,050</u>	<u>34,788</u>
Портфельные инвестиции		-	-	29	-
Акционерный капитал.....		43,267	4,340	3,100	3,099
Дополнительный оплаченный капитал		1,401	1,900	193	193

Резервы		3,224	465	465	320
Нераспределенная прибыль		<u>9,950</u>	<u>1,435</u>	<u>1,384</u>	<u>639</u>
Итого акционерный капитал		<u>57,842</u>	<u>8,342</u>	<u>5,142</u>	<u>4,251</u>
Итого пассив и акционерный капитал		<u>661,836</u>	<u>95,450</u>	<u>58,221</u>	<u>39,039</u>

ИЗБРАННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ

				За периоды, завершившиеся 31 декабря		
				<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
				(в процентах)		
Чистая процентная прибыль ⁽⁴⁾⁽⁵⁾				6.8	6.7	7.2
Доход на средние активы ⁽⁵⁾⁽⁶⁾				1.9	2.1	2.7
Доход на средний акционерный капитал ⁽⁵⁾⁽⁷⁾				21.6	21.5	25.8
Реально не функционирующие займы в процентах от общей суммы займов ⁽⁸⁾				0.3	0.0	0.0
Скидка на риск потери ссуды в процентах от всех ссуд				5.3	4.4	4.4
Депозиты клиентов в процентах от общей суммы пассива				51.5	59.5	57.7
Коэффициент достаточности основного капитала ⁽⁹⁾				11.9	14.0	17.2

(1) Доход в виде комиссии за вычетом расходов по комиссиям, представленный в сводных отчетах о доходах и расходах Банка.

(2) Нетто скидки на ущерб.

(3) Нетто накопленной амортизации.

(4) Доход в виде процентов в процентах от средних процентных активов.

(5) Средние величины высчитываются исходя из начального и конечного сальдо за период.

(6) Чистый доход в процентах от средних активов.

(7) Чистый доход в процентах от среднего акционерного капитала.

(8) Реально не функционирующие займы включают займы, описанные в разделе "Банк – Политика создания резервов".

(9) Вычислен в соответствии с Соглашением о капитале Базельского Комитета по банковскому контролю. См. раздел "Банк – достаточность основного капитала и прочие коэффициенты".

КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Нижеприведенное краткое описание не полное, и в своей полноте определяется ссылкой на подробную информацию, представленную в настоящем Проспекте, и сопутствующих документах, упомянутых в Проспекте. Термины с заглавных букв, определение которым здесь не дано, имеют значения, описанные в разделе "Условия Облигаций". Если иное не

указано, ссылки на "Условие" или "Условия" означают оговоренное Условие или Условия в разделе "Условия Облигаций".

Эмитент:	АО "АТФ Банк"
Эмиссия:	8,5 процентные Облигации на сумму 100 000 000 долларов США со сроком погашения в 2007 г.
Выпускная цена:	99,353 процентов от общей суммы Облигаций
Доверительный управляющий и основной платежный агент:	Лондонский Филиал Банка Нью-Йорка
Люксембургский платежный агент и агент по котировке:	Банк Нью-Йорка (Люксембург) S.A.
Проценты:	Облигации будут приносить проценты с 2004 г. включительно по 4 мая 2004 г., не включительно, по ставке 8,5 процентов годовых, выплачиваемых в конце полугода 4 мая и 4 ноября числа в каждый год, начиная с 4 ноября 2004 года.
Статус:	Облигации и Купоны представляют собой прямые, общие, безусловные и необеспеченные обязательства Эмитента, которые всегда стоят наравне друг с другом и по меньшей мере наравне в праве оплаты со всеми другими существующими и будущими необеспеченными обязательствами Эмитента, за исключением обязательств, могущих быть предоставленными положениями закона, которые обязательны и носят общий характер.
Форма:	Облигации выпускаются в предъявительской форме. Облигации выпускаются купюрами в 10,000 и 100,000 долларов США, и первоначально представляются Временной Глобальной Облигацией без процентных купонов. Доли во Временной Глобальной Облигации могут быть обменены на доли в Постоянной Глобальной Облигации не ранее 40 дней после 4 мая 2004 г. после подтверждения бенефициарного владения не лицами США. Доли в Постоянной Глобальной Облигации могут быть обменены только на Облигации в окончательной форме в ограниченных случаях, описанных в разделе "Краткое изложение положений касательно Облигаций в Глобальной Форме".
Выкуп в случае налоговых изменений	В случае определенных изменений системы налогообложения в Республике Казахстан, Облигации могут быть целиком выкуплены по усмотрению Эмитента по их общей сумме, вместе с процентами, выросшими к дате, установленной для выкупа. См. Положение 7 (б) (Выкуп по причинам

налогообложения).

- Отказ от залога:** Пока Облигации находятся в обращении, ни Эмитент, ни его подконтрольные компании не создают (или не разрешают создавать) никакое Право Залога (кроме Разрешенного Права Залога) (определение в разделе "Условия Облигаций"). См. Положение 3 (а) (*Отказ от Залога*) раздела "Условия Облигаций".
- Определенные обязательства:** Эмитент соглашается с определенными обязательствами, включая, без ограничения, обязательства в отношении ограничения по определенным сделкам, ограничения по выплате дивидендов и поддержания достаточности капитала.
- Случаи невыполнения обязательств** Если произойдет Случай Невыполнения Обязательств, Доверительный Управляющий, согласно условиям Акта учреждения доверительной собственности, может вручить Эмитенту уведомление о том, что наступил срок погашения Облигаций по их основной сумме вместе с накопленными процентами. Также см. Условие 10 (*Случаи невыполнения обязательств*).
- Удержание налогов:** Все выплаты основной суммы и процентов по Облигациям и Купонам производятся без удержания каких-либо налогов, сборов, отчислений или государственных пошлин, взимаемых Республикой Казахстан или каким-либо ее политическим подразделением или органом, имеющим полномочие облагать налогом, если такое удержание не требуется законом. В том случае, (с учетом определенных ограничений) Эмитент выплачивает дополнительные суммы, которые приведут к получению Держателями Облигаций и Купонов сумм, которые они получили бы при отсутствии требования такого удержания. Также см. Условие 8 (*Налогообложение*).
- Использование выручки:** Чистая выручка от эмиссии Облигаций используется Эмитентом для предоставления ссуд своим клиентам и для общих корпоративных целей.
- Котировка:** Была подана заявка на котировку (регистрацию) Облигаций на Люксембургской Фондовой Бирже.
- Ограничения по продаже:** Облигации не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах, и с учетом определенных исключений, не могут предлагаться или продаваться на территории Соединенных Штатов. Облигации могут продаваться на других территориях (включая Соединенное Королевство и Республику Казахстан) только в соответствии с применимыми законами и положениями. См. "Подписка и продажа".

Применимое законодательство: Облигации, Купоны, Акт учреждения доверительной собственности и Агентское Соглашение регулируются английским законодательством.

Инвестиционный анализ: Инвестирование в Облигации влечет за собой высокую степень риска. См. "Инвестиционный анализ".

Кодексы о ценных бумагах: ISIN: XS0191061794
Общий кодекс: 0191061794

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ

Перед тем как принять инвестиционное решение, будущие покупатели Облигаций должны тщательно рассмотреть всю информацию в настоящем Проспекте, включая следующие инвестиционные предположения, связанные с инвестированием в казахстанские компании вообще, и в Облигации в частности. Будущие инвесторы должны обратить особое внимание на то, что Банк регулируется правовой и регулятивной средой в Казахстане, которая в некоторых аспектах может отличаться от среды, доминирующей в других странах.

Общая информация

Инвесторы на новых рынках как Казахстан должны понимать, что эти рынки подвержены большему риску чем более развитые рынки, включая, в некоторых случаях, юридические, экономические и политические риски. Инвесторы также должны обращать внимание на то, что страны с развивающейся экономикой, такие как Казахстан, подвергаются быстрому изменению, и что информация, представленная в настоящем Проспекте, может относительно быстро устареть. Соответственно, инвесторам следует проявлять особую осторожность при проведении оценки рисков, и они должны решить для себя, целесообразно ли в свете этих рисков инвестировать в Облигации. Вообще, инвестирование на новых рынках подходит только для опытных инвесторов, которые полностью ценят значение связанных рисков, и инвесторы, перед тем как инвестировать в Облигации, вынуждены консультироваться со своими юрисконсультами и финансовыми консультантами.

Предположения касательно Республики Казахстан

Политические и региональные предположения

Казахстан стал независимым суверенным государством в 1991 году после распада бывшего Советского Союза. С тех пор Казахстан значительно изменился так как он перешел от однопартийной политической системы и административно-командной системы к рыночной и демократической модели. Переход был отмечен политической неопределенностью и напряжением, указывающая на спад экономика отмечалась высокой инфляцией и нестабильностью местной валюты и быстрыми но неполными изменениями в правовой среде.

С 1992 года Казахстан активно проводил программу экономической реформы, направленной на установление свободной рыночной экономики путем приватизации государственных предприятий и отмены государственного регулирования. Казахстан в этом отношении более продвинут, чем большинство остальных стран СНГ. Однако, как и в любой стране с переходящей экономикой, нет гарантии, что такие реформы и другие реформы, описанные в другом месте настоящего Проспекта, будут продолжать действовать, или что такие реформы достигнут всех своих намеченных целей.

Казахстан зависит от соседних государств в получении доступа к мировым рынкам, куда он поставляет ряд своих предметов экспорта, в том числе нефть, сталь, медь и пшеница, и следовательно, зависит от хороших отношений со своими соседями. Кроме принятия различных мер по продвижению региональной экономической интеграции среди соседних стран, в сентябре 2003 года Казахстан подписал соглашение с Украиной, Россией и Беларусью о создании единой экономической зоны, в результате которого появятся общие экономические политики, будет достигнута координация законодательства,

осуществляющего такие политики, и создание свободной таможенной зоны, внутри которой страны-участницы будут осуществлять свободное движение товара, услуг, капитала и труда. Страны-участницы также намереваются скоординировать свои финансовые, кредитные и валютные политики. Правительственная политика поддерживает дальнейшую экономическую интеграцию внутри СНГ, одной из целей которой является обеспечение непрерывного доступа к экспортным маршрутам. Однако, если доступ к этим маршрутам будет существенно нарушен, это отрицательно скажется на экономике Казахстана.

Как на остальных странах Центральной Азии, на Казахстане может сказаться текущее и любое дальнейшее военное действие, принимаемое Соединенными Штатами и международной коалицией в Ираке, и продолжающиеся беспорядки в регионе и воздействие, которое может оказать такое военное действие на мировую экономику и политическую стабильность других стран. Также, вместе с остальными странами Центральной Азии на Казахстане может сказаться военное или другое действие, принятое против организаторов терроризма в регионе. В частности, на странах центрально-азиатского региона как Казахстан, чья экономика и государственный бюджет частично зависят от экспорта нефти и нефтяных продуктов, импорта капитального оборудования и значительных иностранных инвестиций в проекты инфраструктуры, могут отрицательно сказаться любое изменение цен на нефть и любое их падение, или расстройство или задержка проектов инфраструктуры, вызванные политической или экономической нестабильностью в странах, занятых в таких проектах, таких как Турция, которая является крупным спонсором инфраструктурных проектов в центрально-азиатском регионе.

Макроэкономические предположения и валютные политики

Так как Казахстан в большой степени зависит от цен экспортной торговли, на нем особенно сказался азиатский финансовый кризис в начале 1998 года и российский кризис позже в том же году, которые усугубили проблемы, связанные с падающими товарными ценами. Так как на Казахстане отрицательно сказались низкие товарные цены и экономическая нестабильность в мире, Правительство продвинуло экономическую реформу, иностранные инвестиции в страну и диверсификацию экономики.

Однако несмотря на эти усилия, низкие товарные цены и слабый спрос на экспортных рынках может неблагоприятно воздействовать на экономику Казахстана.

В 1992 году Правительство начало осуществление рыночных экономических реформ (в том числе реализация важной приватизационной программы, продвижение высоких уровней иностранных прямых инвестиций (в частности в нефтяном и газовом секторе) и введение обширной правовой структуры). Несмотря на неравномерный прогресс в этом отношении, за последние десять лет Казахстан значительно преобразовался экономически. С середины 1994 года Правительство придерживается программы макроэкономической стабилизации, направленной на сокращение инфляции, уменьшение денежного дефицита и увеличение резервов международной валюты. Согласно цифрам, составленным НСА, несмотря на то, что валовой внутренний продукт ("ВВП") в 1998 году упал на 1.9% вследствие азиатского и российского финансовых кризисов, в 1999 году он начал восстанавливаться и в течение всего года увеличился на 2.7% в реальном исчислении. Несмотря на то, что ВВП продолжал расти в реальном исчислении, увеличившись в 2001 г. на 13.5%, 9.5% в 2002 и 9.2% в 2003 г., нет никакой гарантии, что ВВП будет продолжать расти.

Тенге является свободно конвертируемой валютой для операций текущего платежного баланса, хотя он не является полностью свободно конвертируемой валютой за пределами Казахстана. Между 1991г., когда Казахстан начал переход к рыночной экономике, и апрелем 1999 г., НБК поддерживал регулирующую валютную политику, которая, хотя и допускала, чтобы общее направление в валютном курсе отражало конъюнктуру рынка, включала в себя официальную интервенцию, направленную на ограничение колебаний. Однако ослабленные экспортные рынки в 1998 г. и в начале 1999 г. вызвали существенное давление на регулируемый валютный курс, и официальная интервенция на валютных рынках привела к потерям от валютных резервов. В ответ на эти давления, Правительство ввело ряд сокращений расходов, приняло меры по увеличению государственного дохода, и в апреле 1999 года НБК позволил свободное колебание Тенге. В период между колебанием 4 апреля 1999 г. по 31 декабря 1999 г. Тенге упал на 58.0% по отношению к Доллару США, с общим спадом 64.6% по отношению к Доллару США в период, завершившийся 31 декабря 1999 г, по сравнению со спадом 10.7% в период, завершившийся 31 декабря 1998 года. После колебания в 1999 году стоимость Тенге по отношению к Доллару США, хотя и по намного низкому курсу, продолжала падать, упав на 3.8% в 2001 г. и 3.3% в 2002 г. Однако в 2003 году стоимость Тенге по отношению к Доллару увеличилась до 144.22 тенге на 1.00 доллар США на 31 декабря 2003 года по сравнению с 155.60 тенге на 1.00 доллар США на 31 декабря 2002 года. Несмотря на то, что НБК заявил, что он не планирует возобновлять регулирующую валютную политику, нет никакой гарантии, что валютная политика НБК не изменится, и любое последующее решение о поддержании валютного курса может привести к изменчивости валютного курса, и следовательно, оказать отрицательное воздействие на государственные финансы и экономику Казахстана.

Осуществление дополнительных рыночных экономических реформ

Потребность в значительных инвестициях во многие предприятия вызвала разработку правительственной программы приватизации. Программа исключала отдельные предприятия, которые Правительство считало стратегически важными, хотя имели место крупные приватизаций в ключевых секторах, такие как полная или частичная продажа крупных нефтедобывающих и газодобывающих фирм, добывающих компаний и национальной телекоммуникационной компании. Однако остается потребность в значительных инвестициях во многие сектора экономика Казахстана, и есть сферы, в которых экономические показатели в частном секторе все еще сдерживаются неадекватной деловой инфраструктурой. А также, объем безналичных операций в экономике и объем черного рынка неблагоприятно воздействуют на осуществление реформ и препятствуют эффективному взиманию налогов. Правительство заявило, что оно намеревается рассмотреть эти проблемы путем улучшения конкурсного производства, деловой инфраструктуры и налогового управления, и путем продолжения процесса приватизации. Однако эти меры могут не осуществиться в короткий срок, и любые положительные результаты таких мер могут не материализоваться в средний срок.

Недостаточная развитость и разработка законодательной и регулятивной структуры

Несмотря на то, что с начала 1995 года вступило в силу большое количество законов (в том числе новый налоговый кодекс в январе 2002 г, законы об иностранных инвестициях, дополнительном регулировании банковского сектора и прочее законодательство, охватывающее такие вопросы как ценные бумаги, экономические товарищества и общества, реформа по государственным предприятиям и приватизация), правовая структура в Казахстане находится на ранней стадии развития по сравнению со странами с установленной рыночной экономикой. Кроме того, судебная система Казахстана не может

быть полностью независимой от социальных, экономических и политических сил, и судебные решения трудно предсказать. Правительство заявило, что оно верит в непрерывную реформу процессов корпоративного управления, и будет увеличивать дисциплину и прозрачность в корпоративном секторе для содействия росту и стабильности. Однако нет гарантии, что Правительство будет продолжать проводить такую политику или что в случае проведения такая политика в конечном счете окажется успешной. Следовательно, невозможно предсказать эффект будущих законодательных разработок по деятельности и перспективам Банка.

В январе 2004 года Правительство внесло изменения в налоговый кодекс 2002 года. Однако налоговая система Казахстана все еще находится на переходной стадии, и нет гарантии, что в течение срока действия Облигации не будут внесены новые налоги и пошлины или новые налоговые ставки. Такой дополнительный налоговый риск может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Банка.

Инвестиционные предположения по Банку

Рост кредитного портфеля

За последние годы быстро увеличилась общая сумма коммерческих ссуд Банка (до резервов) на 169% в 2001, до 25,235 миллионов тенге на 31 декабря 2001 г., на 44% в 2002 до 36,358 миллионов тенге на 31 декабря 2002 г. и еще на 76% в 2003 г. до 63,885 миллионов тенге на 31 декабря 2003 г. Значительное увеличение размера кредитного портфеля увеличило кредитный риск Банка, и потребует со стороны руководства Банка постоянного контроля кредитоспособности и постоянного улучшения программы управления кредитными рисками Банка. Темпы роста Банка также требуют привлечения и найма квалифицированного персонала и обучения нового персонала.

Кроме того, стратегия Банка о дальнейшей диверсификации его клиентской базы (в том числе путем увеличения предоставления займов средним и мелким корпоративным клиентам и клиентам – физическим лицам) также может увеличить кредитный риск в кредитном портфеле Банка. Средние и мелкие компании и клиенты – физические лица обычно финансово менее гибки, чем более крупные заемщики, и отрицательные развития в казахстанской экономике могут воздействовать на этих заемщиков более существенно, чем на крупных. В результате, Банку необходимо будет ввести дополнительные политики и процедуры управления кредитными рисками. Неудачное управление ростом и развитием и неподдержание качества активов может оказать существенное неблагоприятное воздействие на результаты деятельности и финансовое состояние Банка.

Концентрация кредитной и депозитной базы

На 31 декабря 2003 года на 10 крупных заемщиков Банка пришлось 20% всех коммерческих ссуд против 29% на 31 декабря 2002 года. Несмотря на то, что это сокращение частично отражает увеличение числа сильных корпоративных кредитов в Казахстане, а также усилия Банка диверсифицировать свой кредитный портфель, Банку потребуется делать постоянный акцент на кредитоспособность и дальнейшее развитие финансового и административного управления для контроля такого кредитного риска, недостижение которого могло бы оказать существенное неблагоприятное воздействие на результаты деятельности и финансовое состояние Банка.

На 31 декабря 2002 и 2003 г.г. на 10 крупнейших корпоративных вкладчиков Банка пришлось приблизительно 47% всех сумм, причитающихся клиентам. Банк намеревается уменьшить концентрацию в своей депозитной базе путем привлечения мелких и средних корпоративных и клиентов – физических лиц. Неосуществление уменьшения такой концентрации, однако, может подвергнуть Банк увеличенному риску ликвидности и оказать существенное неблагоприятное воздействие на результаты деятельности и финансовое состояние Банка.

Низкая капитализация

С начала 2002 года Банк реализовал ряд проектов по увеличению своей базы капитала, и намеревается дальше улучшать базу капитала путем выпуска простых и привилегированных акций и субординированного долга. Неосуществление запланированного увеличения капитала могло существенно ограничить способность Банка увеличить размер своего кредитного портфеля в соответствии с применимыми положениями НБК, и если такой капитал доступен только по цене намного выше стоимости средств остальных источников, это может отрицательно сказаться на прибыльности Банка.

Нехватка информации и оценка риска

Казахстанская система сбора и опубликования статистической информации об экономике Казахстана вообще или конкретных секторах экономики или корпоративной или финансовой информации касательно компаний и прочих экономических предприятий не так комплексна как система, существующая во многих странах с установленной рыночной экономикой. Так, доступная для Банка статистическая, корпоративная и финансовая информация, в том числе проверенные финансовые отчеты, касательно его перспективных корпоративных заемщиков или заемщиков – физических лиц усложняет оценку кредитного риска, включая оценку дополнительного обеспечения. Хотя Банк обычно проводит оценку чистой реализуемой стоимости дополнительного обеспечения, на основании которой он определяет применимые требования по предоставлению займа и обеспечения, отсутствие дополнительной статистической, корпоративной и финансовой информации может уменьшить точность банковской оценки кредитного риска, тем самым увеличив риск непогашения заемщиком и уменьшив вероятность того, что Банк смог бы применить какое-либо обеспечение по соответствующему займу, или что соответствующее обеспечение будет иметь стоимость, соответствующую займу, обеспеченному им.

Конкуренция

Банк, вместе с остальными казахстанскими банками, подвергается конкуренции со стороны как отечественных, так и иностранных банков. По состоянию на 31 декабря 2003 года в Казахстане было всего 35 коммерческих банков, за исключением НБК и ОАО "Казахстанский Банк Развития" ("КБР"), из которых 16 являлись банками с иностранным участием, в том числе филиалы иностранных банков. В банковской системе Казахстана доминируют три крупных отечественных банка, Казкоммерцбанк, Народный Банк и Банк ТуранАлем, и несмотря на положение Банка в качестве четвертого по величине активов, он сталкивается с сильной конкуренцией со стороны этих банков. Кроме того, Банк рассматривает некоторые из банков с иностранным участием в качестве своих конкурентов, главным образом АБН АМРО Банк Казахстана и Ситибанк Казахстан, так как их международный опыт кредитования на приемлемых условиях позволяет им

привлекать крупных отечественных и иностранных корпоративных клиентов. См. "Банк – Конкуренция".

Регулирование банковской индустрии

В сентябре 1995 года НБК ввел строгие нормы и пруденциальные требования к операциям и достаточности капитала банков. А также, для ведущих казахстанских банков был разработан план институционального развития. Согласно плану, банки должны составлять свои отчеты в соответствии с МСФО и применять нормы Базельского Комитета в течение периода, установленного НБК по принципу "от случая к случаю". Эти нормы сейчас применимы к Банку. Более того, казахстанские банки также должны присоединиться к программе страхования депозитов, и ежегодно проверяться государственной аудиторской фирмой, утвержденной НБК, которая, вероятно, будет одной из ведущих международных фирм. После законодательных изменений в июле 2003 года было учреждено Агентство по регулированию и контролю финансового рынка и финансовых организаций, и на 1 января 2004 года оно приняло на себя ответственность за большинство контрольных и регулятивных функций в финансовом секторе, которые раньше выполнялись НБК. Главной задачей АКФР является регулирование и контроль финансовых рынков и финансовых учреждений. См. раздел "Банковский сектор в Казахстане". Несмотря на регулировки АКФР, и ранее НБК, регулятивные стандарты, применяемые к банкам в Казахстане, и их контроль и применение регуляторами могут отличаться от стандартов, применяемых к банковским операциям в более высокоразвитых регулятивных режимах. См. раздел "Предположения по Республике Казахстан – Недостаточная развитость и разработка законодательной и регулятивной структуры". Нет никакой гарантии, что Правительство не введет положения или политики, включая политики или положения или правовые толкования существующих банковских или прочих положений, касающихся налогообложения, процентных ставок, инфляции или валютного контроля, или не примет другую меру, которая может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, финансовое состояние или результаты деятельности Банка, или которые могут отрицательно сказаться на рыночной цене и ликвидности Облигаций.

Реформа о международной системе определения достаточности капитала

Базельский Комитет выпустил предложение о новой системе определения достаточности капитала, которая заменит текущее Соглашение о капитале, выпущенное в 1988 г. В отношении оценок риска, применяемых к суверенным государствам, Базельский Комитет предлагает заменить существующий подход системой, которая использовала бы как внешнюю, так и внутреннюю оценку кредита для определения рисков. Предполагается, что такой подход также будет непосредственно или косвенно применяться к оценке риска, которым подвергаются банки, фирмы для операций с ценными бумагами. Если ее примут, новая система могла бы потребовать, чтобы финансовые учреждения, предоставляющие ссуды казахстанским банкам, подлежали более высоким требованиям по капиталу в результате кредитного рейтинга Казахстана, который, возможно, приведет к увеличению стоимости получения займов для казахстанских банков.

Риски ликвидности

Как и остальные коммерческие банки Казахстана, Банк может подвергаться несовпадению активов и пассивов по срочности, которое может привести к нехватке ликвидности в определенные моменты. На 31 декабря 2003 года Банк имел отрицательный кумулятивный разрыв по срокам в течение периода более одного года. Хотя Банк уверен, что его уровень доступа к отечественным и международным межбанковским рынкам и его

политика управления риском ликвидности, которая включает поддержание резервов ликвидности достаточными для удовлетворения потребностям по ликвидности Банка за определенный период, позволят Банку удовлетворить своим краткосрочным и долгосрочным потребностям по ликвидности, любые несоответствия по срокам между активами и пассивами Банка (включая по причине изъятия крупных вкладов) могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на результаты его деятельности и финансовое состояние. См. раздел "Банк – Управление Активами и Пассивами – Риск Ликвидности".

Риски, связанные с процентными ставками

Банк подвергается рискам в результате несоответствий между процентными ставками на его процентный пассив и приносящий проценты актив. Несмотря на то, что Банк контролирует чувствительность процентной ставки путем анализа состава своего актива и пассива и внебалансовым финансовым документам, движения процентной ставки могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Банка. См. раздел "Банк – Управление активами и пассивами – Риск, связанный с процентными ставками".

Валютные риски

Колебания существующих курсов иностранной валюты оказывают воздействие на финансовое положение и движение денежных средств Банка. Несмотря на то, что согласно положениям НБК/АКФР существуют лимиты на открытые валютные позиции Банка и внутренние политики, будущие изменения в валютных курсах и неустойчивость Тенге могут отрицательно сказаться на валютных позициях Банка. См. раздел "Банк – Валютное Управление".

Зависимость от ключевого персонала

Успех Банка в развитии своего бизнеса будет частично зависеть от его способности продолжать привлекать и нанимать квалифицированный персонал. Конкуренция на персонал с соответствующим опытом в Казахстане острая из-за непропорционально малого числа доступных квалифицированных и/или опытных лиц по сравнению со спросом. Неспособность Банка успешно управлять своими потребностями по персоналу могло отрицательно сказаться на деятельности и результаты операций Банка.

Инвестиционные предположения по Облигациям

Риски новых рынков

На рынки ценных бумаг, допускающие риски новых рынков, такие как риски, имеющие отношение к Казахстану, в различных степенях влияют экономическая конъюнктура и состояние рынка ценных бумаг в других странах с развивающимся рынком. Хотя экономическая конъюнктура в каждой стране разная, реакции инвесторов на развитие в одной стране могут повлиять на ценные бумаги эмитентов в других странах, включая Казахстан. В последнюю четверть 1997 года определенные рынки в Юго-восточной Азии пережили существенный финансовый беспорядок, который имел волновой эффект на другие новые рынки. В августе 1998 года правительство Российской Федерации объявило трехмесячный мораторий на выплату определенных долговых обязательств российских организаций, и принудило реструктуризацию определенных краткосрочных отечественных суверенных инструментов. Нет гарантии, что не произойдут события,

которые вызвали бы некоторую неустойчивость, которая произошла на мировых финансовых рынках в 1997 и 1998 г.г., или что любая такая неустойчивость не скажется отрицательно на ликвидности рынка Облигаций или их ценах.

11 сентября 2001 года на многие объекты в Соединенных Штатах были осуществлены террористические акты, которые повлекли за собой огромные потери в людях и большой ущерб. Эти события и их последствия, а также последовавший конфликт в Афганистане оказали существенное воздействие на международные финансовые рынки вообще, и в будущем могут иметь дальнейшие эффекты как в международном масштабе, так и конкретно в центрально-азиатском регионе. Кроме того, недавнее военное действие коалиции, возглавленной Соединенными Штатами и Великобританией против режима в Ираке, также существенно повлияло на международные финансовые рынки вообще, и могут дальше влиять как в международном масштабе, так и в особенности в центрально-азиатском регионе.

Отсутствие рынка Облигаций

Хотя была подана заявка на регистрацию Облигаций на Люксембургской Фондовой Бирже, до предложения Облигаций никакого существующего рынка для Облигаций не было. Соответственно, нет гарантии в отношении ликвидности какого-либо рынка, который может быть создан для Облигаций, способности держателей Облигаций продать свои Облигации или цены, по которой такие держатели смогли бы продать Облигации. Нет гарантии, что разовьется или будет продолжать действовать активный рынок. Кроме того, ликвидность рынка для Облигаций будет зависеть от числа держателей Облигаций, интереса дилеров по операциям ценными бумагами в торговле Облигациями и других факторов.

Субординация долговым обязательствам

Облигации в праве оплаты подчиняются существующей и/или будущей обеспеченной задолженности Банка. На 31 декабря 2003 года соглашения Банка о покупке ценных бумаг с последующим выкупом были обеспечены залогом некоторых ценных бумаг Банка, справедливая стоимость которых на 31 декабря 2003 г. составляла 4,189 миллионов тенге. Кроме того, Условия Облигаций позволят Банку нести дополнительную обеспеченную задолженность при некоторых обстоятельствах. См. раздел "Условия Облигаций". Если произойдет случай невыполнения обязательств по обеспеченному кредитованию, займодавец может обратиться с иском на соответствующее обеспечение. А также, в случае банкротства, ликвидации, роспуска, реорганизации или аналогичного действия, держатели какой-либо обеспеченной задолженности Банка будут вправе возбуждать процесс в отношении обеспечения, которое гарантировало такую задолженность, и такое обеспечение не может быть использовано для погашения каких-либо сумм, причитающихся держателям Облигаций.

УСЛОВИЯ ОБЛИГАЦИЙ

Ниже приводятся условия Облигаций, которые, с учетом изменений и дополнений и за исключением курсива, будут написаны на каждой Облигации в окончательной форме (если они выпущены):

8,5 процентные Облигации на сумму 100 000 000 долларов США со сроком погашения в 2007 г. ("Облигации" – данное выражение включает любые дальнейшие облигации, выпущенные согласно Условию 15 (*Дополнительные Облигации*) и составляющие единую серию с ними) АО АТФ Банк ("Эмитент") (а) подлежат акту учреждения доверительной собственности от 4 мая 2004 г. ("Акт учреждения доверительной собственности" с вносимыми время от времени изменениями и дополнениями,) между Эмитентом и Лондонским Филиалом Банка Нью-Йорка, в качестве доверительного управляющего ("Доверительный Управляющий" – термин включает всех лиц, назначенных на данное время в качестве доверительного управляющего для держателей Облигаций ("Держатели Облигаций") по Акту учреждения доверительной собственности) и (б) являются предметом соглашения о назначении платежного агента от 4 мая 2004 г. ("Агентское Соглашение" с вносимыми время от времени изменениями или дополнениями) между Эмитентом, Лондонским Филиалом Банка Нью-Йорка в качестве основного платежного агента ("Основной Платежный Агент" – термин включает любого преемника основного платежного агента, назначаемого время от времени в связи с Облигациями), остальными платежными агентами, указанными в нем (вместе с Основным Платежным Агентом – "Платежные Агенты" – термин включает любых дополнительных платежных агентов, назначаемых время от времени в связи с Облигациями) и Доверительным Управляющим.

Некоторые положения настоящих Условий взяты из Акта учреждения доверительной собственности и Агентского Соглашения. Держатели Облигаций и держатели соответствующих процентных купонов ("Держатели Купонов" и "Купоны" соответственно) связаны всеми применяемыми к ним положениями Акта учреждения доверительной собственности и Агентского Соглашения. Копии Акта учреждения доверительной собственности и Агентского Соглашения доступны для ознакомления в обычное рабочее время в Указанных Офисах (определение дано в Агентском Соглашении) каждого из Платежных Агентов, первоначальные Указанные Офисы которых приведены ниже. Копии также доступны для ознакомления в обычное рабочее время в зарегистрированном офисе Доверительного Управляющего, который на дату настоящего документа расположен по адресу: Соединенное Королевство, Лондон E14 5AL, 1 Канада Сквер (One Canada Square, London E14 5AL, United Kingdom).

1. Форма, деноминация и право

(а) Форма и деноминация

Облигациям присваиваются серийные номера и они выпускаются в предъявительской форме купюрами в 10,000 и 100,000 долларов США с приложением Купонов в момент выпуска.

(б) Право

Право Облигации и Купоны переходят путем передачи.

(в) Право собственности

Держатель Облигации или Купона (если иное законом не требуется) рассматривается как его абсолютный владелец во всех отношениях (независимо от того, просрочены или нет, и независимо от уведомления о собственности, доверительном управлении или другом интересе в них, любой записи на них об их предыдущей утере или краже) и никакое лицо не несет ответственности за такое рассмотрение держателя.

(г) Права третьих лиц

Ни одно лицо не имеет никакого права приводить в исполнение какое-либо условие Облигаций в соответствии с Законом о контрактах (правах третьих сторон) за 1999 год.

2. Статус

Облигации и Купоны представляют собой прямые, общие, безусловные и *(с учетом Условия 3 (Отказ от залога и определенные обязательства))* необеспеченные обязательства Эмитента, которые всегда стоят наравне друг с другом и по меньшей мере наравне в праве оплаты со всеми другими существующими и будущими необеспеченными обязательствами Эмитента, за исключением обязательств, могущих быть предоставленными положениями закона, которые обязательны и носят общий характер.

3. Отказ от залога и определенные обязательства

(а) Отказ от залога

Пока Облигации находятся в обращении (определение в Акте учреждения доверительной собственности), Эмитент и его Дочерние Компании не создают и не принимают на себя никакое Право Залога (кроме Разрешенного Права Залога) по всему или какой-либо части своего предприятия, имущества или дохода, для обеспечения какой-либо Задолженности по Ссуде Эмитента, какой-либо такой Дочерней Компании или другого Лица, или Гарантии Задолженности в отношении такой Задолженности по Ссуде, если в то же время или до него обязательства Эмитента по Облигациям и Акту учреждения доверительной собственности не обеспечены поровну и пропорционально с ними (убедительно для Доверительного Управляющего) или не имеют выгоды от другой договоренности, которая может быть утверждена Чрезвычайной Резолюцией (определение в Акте учреждения доверительной собственности) Держателей Облигаций или которая по абсолютному усмотрению Доверительного Управляющего считается не значительно менее выгодной для Держателей Облигаций.

(б) Ограничения по определенным сделкам

Пока Облигации находятся в обращении, Эмитент не заключает никакую сделку или серию сопутствующих сделок (включая, без ограничения, продажу, покупку, обмен или аренду имущества или услуг), общей стоимостью, равной или больше 3,000,000 долларов США, если такая сделка или серия сделок не осуществляется по Справедливой Рыночной Стоимости.

(в) Ограничение по выплате дивидендов

Пока Облигации находятся в обращении, Эмитент не выплачивает никакие дивиденды, наличными или в другом виде, или не делает никакие другие выплаты (в виде выкупа, приобретения) по своему акционерному капиталу (а) в любое время, когда существует Случай Невыполнения Обязательств (определение в Условии 10 (*Случаи Невыполнения*

Обязательств) или случай, который с прошествием времени, явился бы Случаем Невыполнения Обязательств, или (б) в любое время, когда никакой такой Случай Невыполнения Обязательств не существует (х) чаще одного раза в течение календарного года или (у) в общей сумме превышающий 50% чистого дохода Эмитента за период, по которому выплачиваются дивиденды или производятся выплаты, подсчитанного в соответствии с действующими Международными Стандартами Финансовой Отчетности (МСФО), для чего сумма чистого дохода Эмитента определяется ссылкой на его проверенные финансовые отчеты периода, по которому выплачиваются дивиденды. Вышеуказанное ограничение не применяется к выплате (а) каких-либо дивидендов по привилегированным акциям Эмитента, которые могут выпускаться Эмитентом время от времени, (б) каких-либо дивидендов по простым акциям Эмитента, которые оплачиваются путем выпуска дополнительных простых акций.

(г) Поддержание уровня достаточности капитала

Эмитент не допускает, чтобы коэффициент его суммарного капитала, подсчитанный в соответствии с рекомендациями Базельского Комитета по Банковскому контролю ("Комитет"), упал ниже 10%. Такие рекомендации даются согласно документу Комитета под названием "Международная Конвергенция определения капитала и стандартов капитала" от июля 1988 г. с изменениями, внесенными в ноябре 1991 г., и который будет в будущем изменен или заменен Комитетом. Такой подсчет осуществляется согласно большинству проверенных сводных финансовых отчетов Эмитента, составленных в соответствии с МСФО.

(д) Представление финансовой информации

Пока Облигации находятся в обращении (определение в Акте учреждения доверительной собственности), Эмитент передает Доверительному Управляющему:

- (1) не позднее 120 дней после окончания каждого финансового года Эмитента – копии проверенных сводных финансовых отчетов Эмитента за такой финансовый год, составленных в соответствии с МСФО, вместе в соответствующими финансовыми отчетами за предыдущий период, и к таким годовым финансовым отчетам Эмитента прилагается отчет независимых аудиторов Эмитента по ним; и
- (2) не позднее 90 дней после окончания первых шести месяцев каждого финансового года Эмитента – копии его непроверенных промежуточных финансовых отчетов за такой шестимесячный период, составленных в соответствии с МСФО, вместе с соответствующими промежуточными финансовыми отчетами за предыдущий период.

(е) Свидетельство Директоров

В течение 14 дней (или более длинного периода, установленного Доверительным Управляющим) после представления членам Управляющего проверенных годовых финансовых отчетов (составленных в соответствии с МСФО) и промежуточных финансовых отчетов, а также в течение 14 дней (или более длинного периода, установленного Доверительным Управляющим) после требования Доверительного Управляющего, Эмитент отправляет Доверительному Управляющему свидетельство Эмитента, подписанное любыми двумя его Директорами, о том, что (а) не более пяти дней до даты свидетельства не произошел никакой Случай Невыполнения Обязательств или Потенциальный Случай Невыполнения Обязательств (определение в Акте учреждения

доверительной собственности) или не произошло другое нарушение Акта учреждения доверительной собственности с Даты последнего такого свидетельство или (если свидетельства нет) даты, в которую Акт учреждения доверительной собственности был в первый раз оформлен Эмитентом, или если такой случай произошел, с указанием его подробностей, (б) общее количество сделок или серий сделок, заключенных Эмитентом по стоимости меньше Справедливой Рыночной Стоимости с даты, в которую Эмитентом был оформлен Акт учреждения доверительной собственности, (в) заявление о том, что Эмитент не выплатил никакие дивиденды или не произвел никакие другие выплаты, которые нарушили бы Условие 3 (в) (*Ограничение по выплате дивидендов*), (г) заявление о том, что Эмитент соблюдает Условие 3 (а) (*Отказ от залога*), и что Эмитент не превысил лимиты, введенные Разрешенными Правами Залога вообще, и в частности Пунктами (h), (i) и (j) их определения.

4. Определения

Для целей данных условий:

«Организация развития» обозначает любой из следующих банков: Азиатский Банк Развития, Европейский Банк Реконструкции и развития, Международный Банк Реконструкции и Развития, Международную Финансовую Корпорацию, Nederlandse Financierings-Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden N.V. или or Deutsche Investitions-und Entwicklungsgesellschaft mbH , или какое-либо другое финансовое учреждение по развитию, учрежденное или контролируемое одним или несколькими государствами, или каким-либо другим лицом, которое является или контролируется каким-либо Казахстанским Правительственным органом, действующим от имени или финансируемое в отношении соответствующей Задолженности по Заемным Средствам одним или несколькими из вышеперечисленных финансовых организаций.

«Обоснованная рыночная стоимость» сделки обозначает стоимость, которая будет получена по коммерческой сделке между проинформированным продавцом готовым к продаже без какого-либо принуждения и проинформированным и готовым к этому покупателем. Отчет Аудиторов (в соответствии с определением данным в Акте учреждения доверительной собственности) Эмитента об Обоснованной рыночной стоимости по сделке может использоваться Доверительным управляющим без каких-либо дополнительных запросов или свидетельств, и при таком использовании Доверительным управляющим эта стоимость должна быть окончательной и обязательной для всех сторон.

«IFRS» обозначает периодически действующие международные стандарты финансовой отчетности.

«Гарантия по задолженности» обозначает в отношении какой-либо Задолженности какого-либо Лица, обязательство другого Лица по выплате такой Задолженности, включая (без ограничения) (a) любое обязательство по покупке такой Задолженности, (b) любое обязательство по одалживанию денег, покупке или подписке на акции или другие ценные бумаги, либо по приобретению активов или услуг, чтобы обеспечить фонды по выплате такой Задолженности, (c) гарантия от убытков вследствие невыполнения обязательств по выплате такой Задолженности, и (d) любое другое соглашение по принятию ответственности по выплате такой Задолженности, включая долговые обязательства, резервные аккредитивы или другие аналогичные документы, выданные в связи с выполнением контрактов.

«Задолженность» обозначает любое обязательство (понесенное либо по основной сумме, либо по обеспечению) по выплате или возврату денежных средств, текущее или будущее, фактическое или условное.

«Задолженность по заемным средствам» обозначает любую Задолженность какого-либо Лица в отношении (a) заемных денежных средств, (b) сумм, полученных по акцепту по какой-либо акцептной кредитной линии, (c) сумм, полученных согласно кредитованию покупки облигаций или выпуску закладных, облигаций, долговых расписок, или аналогичных документов, (d) суммы какого-либо обязательства в отношении договоров аренды или договоров продажи с рассрочкой платежа, которые в соответствии с общепринятыми стандартами ведения бухгалтерского учета и отчетности по юрисдикции регистрации съемщика, рассматриваются как финансовый или капитальный лизинг, (e) суммы какого-либо обязательства в отношении цены приобретения основных средств или услуг, оплата за которые первоначально откладывалась в качестве средства получения финансов или финансирования на приобретение соответствующих основных средств или

услуг, и (f) сумм, полученных по каким-либо другим сделкам (включая договора по авансовой продаже или покупке, и продажу счетов дебиторов или других активов с правом регресса), имеющих коммерческий результат займа.

«Допустимое залоговое право» обозначает любое Залоговое право:

- (a) предоставленное в пользу Эмитента какой-либо Дочерней Компанией по обеспечению Задолженности по Заемным средствам, причитающимся от такой Дочерней компании Эмитенту,
- (b) являющееся правом удержания или правами по зачету, возникающими в силу действия закона и в ходе осуществления обычной деятельности, включая, без ограничения, любые права на зачет в отношении требования или срочных депозитов, вложенных в финансовые учреждения и права удержания банков в отношении собственности Эмитента, которой владеют финансовые организации,
- (c) возникающее в ходе осуществления обычной деятельности Эмитента или Дочерней Компании и (i) которое необходимо, чтобы позволить Эмитенту или такой Дочерней Компании соответствовать обязательным или обычным требованиям, предъявляемым банковскими или другими регулятивными органами в связи с деятельностью Эмитента или такой Дочерней Компании, или (ii) ограниченное депозитами, размещенными на имя Эмитента для обеспечения обязательств клиентов Эмитента или такой Дочерней компании,
- (d) на собственность, приобретенную (или которая считается приобретенной) по финансовому лизингу, или иски, возникающие в результате использования, утери или повреждения такой собственности, при условии, что любое такое обременение обеспечивает только суммы арендной платы и другие суммы, подлежащие выплате по такому лизингу,
- (e) возникающее согласно какому-либо соглашению (или другим применимым условиям и постановлениям), которое является стандартным или обычным на соответствующем рынке (и не для цели получения кредита или денежных средств для деятельности Эмитента или какой-либо Дочерней Компании), в связи с (i) контрактами, заключенными в основном одновременно, на продажу и покупку по рыночной стоимости драгоценных металлов и ценных бумаг, (ii) создание гарантийных депозитов и аналогичных ценных бумаг в связи с процентной ставкой и операциями по хеджированию иностранной валюты и торговлей ценными бумагами, или (iii) сделки Эмитента по иностранной валюте или другим видам торговой деятельности, связанным с собственностью, включая без ограничения Выкупные соглашения, заключенные Эмитентом в ходе осуществления обычной деятельности для целей управления ликвидностью,
- (f) возникающее в результате рефинансирования, продления, возобновления или перефинансирования какой-либо Задолженности по Заемным средствам, обеспеченным Залоговым правом, существующим на или до даты выпуска Облигаций или допускаемым каким-либо из вышеприведенных исключений, при условии, что задолженность по заемным Средствам после этого обеспеченная таким залоговым правом не превышает сумму первоначальной Задолженности по Заемным Средствам, и такое Залоговое право не распространяется на покрытие какой-либо собственности, ранее не подлежащей действию такого Залогового права,

- (g) предоставленное по или в отношении какой-либо собственности приобретенной после этого Эмитентом или какой-либо Дочерней Компанией для обеспечения цены покупки такой собственности или для обеспечения Задолженности, понесенной исключительно для целей финансирования приобретения такой собственности и расходов по сделке, относящихся к такому приобретению (кроме Залогового права, появившегося в ожидании такого приобретения), при условии, что максимальная сумма Задолженности по Заемным средствам обеспеченная после этого Залоговым правом не превышает цены покупки такой собственности (включая расходы по сделке) или Задолженности, появившейся только для целей финансирования приобретения такой собственности,
- (h) предоставленное Эмитентом в пользу Организации развития для обеспечения Задолженности по Заемным средствам, причитающимся от Эмитента такой Организации Развития согласно договору о предоставлении кредита, или другого кредитного соглашения, заключенного между Эмитентом и такой Организацией развития, *однако, при условии, что* (i) сумма Задолженности по Заемным средствам, обеспеченная таким образом согласно данному пункту (h) не должна превышать в общей сложности сумму в любой валюте или валютах, эквивалентную 15% кредита Эмитента и авансированных сумм клиентам до скидки на ухудшение (рассчитанной со ссылкой на самые последние проверенные сводные финансовые отчеты Эмитента, подготовленные в соответствии с IFRS), и (ii) соответствующее Залоговое право распространяется только на активы, финансируемые из соответствующей Задолженности по Заемным средствам и/или какому-либо Залоговому праву, или другому требованию, принадлежащему Эмитенту в этом отношении,
- (i) появившееся или невыполненное по какой-либо собственности или активам Эмитента или какой-либо Дочерней компании, возникающее в результате секьюритизации (фондирования) такой собственности или активов, или других аналогично организованных финансовых сделок по такой собственности или активам, при этом регресс в отношении Задолженности по Заемным средствам, обеспеченной такой собственностью или активами ограничивается такой собственностью или активами, при условии, что сумма Задолженности по Заемным средствам, обеспеченной таким образом согласно пункту (i) в любое время не должна превышать сумму в любой валюте или валютах, эквивалентную 15% кредита Эмитента и авансовых выплат клиентам до скидок на ухудшение (рассчитанной со ссылкой на самые последние проверенные сводные финансовые отчеты Эмитента, подготовленные в соответствии с IFRS),
- (j) не включенное в какое-либо из вышеприведенных исключений, с общим обеспечением Задолженности по Заемным средствам или Гарантии Задолженности в отношении такой Задолженности по Заемным средствам с общей основной суммой, в любое время не превышающей U.S.\$20,000,000 (или эквивалентной суммы в другой валюте) на тот момент времени.

«Лицо» обозначает физическое лицо, компанию, корпорацию, фирму, товарищество, совместное предприятие, ассоциацию, организацию, государство или государственный орган или какое-либо другое юридическое лицо, независимо от того, обладает оно или нет правосубъектностью.

«Выкупное соглашение» обозначает соглашение о выкупе или перепродаже ценных бумаг или обратное выкупное соглашение или соглашение о перепродаже, договор о займе ценных бумаг, или какой-либо договор, имеющий отношение к ценным бумагам, аналогичного действия с упомянутым выше, и для целей данного определения термин «ценные бумаги» обозначает любой акционерный капитал, акции, облигации, и другие долговые обязательства или уставные документы, либо другие производные документы, выпущенные частной или государственной компанией, какой-либо правительственной организацией, представительством или органами содействия им, или какими-либо наднациональными, международными или многосторонними организациями.

«Залоговое право» обозначает любой залог, начисление, обременение, удержание, залоговое право или другое обременение для обеспечения какого-либо обязательства какого-либо лица, или какой-либо другой тип преимущественной договоренности с аналогичным действием на активы или доходы такого Лица.

«Дочерняя компания» обозначает в отношении какого-либо лица (далее «первое Лицо») в определенное время, какое-либо другое Лицо (далее «второе Лицо») (i) чьи дела и политику прямо или косвенно контролирует первое Лицо, или (ii) в котором первое Лицо владеет прямо или косвенно более чем 50% капитала, акций с правом голоса или обладает другим правом собственности. «Контроль», как используется в данном определении, обозначает полномочия первого Лица по осуществлению управления и контролю политики второго Лица через владение акционерным капиталом, по контракту или иначе.

5. Проценты

(a) Начисление процентов

По каждой Облигации начисляются проценты с 4 мая 2004 (далее «Дата выпуска») по ставке 8,5% процентов годовых (далее «Процентная ставка»), подлежащие выплате на 4 мая и 4 ноября каждого года (далее именуется «Дата выплаты процентов»), согласно тому, как предусмотрено в Условии 6 (Выплаты). Каждый период, начинающийся на Дату выпуска (включая) или на Дату выплаты процентов, и заканчивающийся (исключая) следующую Дату выплаты процентов, в дальнейшем именуемый «Период начисления процентов».

(b) Прекращение начисления процентов

По каждой Облигации перестают начисляться проценты с даты наступления срока выплаты окончательного погашения, пока при надлежащем предъявлении, выплата основной суммы неуместно удерживается или ее отказываются выплатить, в случае чего на нее продолжают начисляться проценты по такой ставке (как до так и после вынесения судебного решения), в зависимости от того, что ранее, до (а) дня, на которую все суммы, причитающиеся в отношении таких Облигаций до дня, когда они получены соответствующим Владельцем Облигаций, или от его имени, и (б) дня, который является седьмым днем после уведомления Главным Платежным агентом или Доверительным управляющим Владельцев Облигаций о том, что они получили все суммы, причитающиеся в отношении Облигаций до такого седьмого дня (за исключением в той мере, в которой не выполняется обязательство по осуществлению последующей выплаты).

(c) Расчет процентов в Период начисления процентов

Сумма процентов, подлежащих выплате в отношении каждой Облигации за Период начисления процентов должна рассчитываться посредством применения Процентной ставки к основной сумме по такой Облигации, разделив получившееся значение на два и округлив результат до сотых в ближайшую сторону (половина сотой округляется в большую сторону).

(d) Расчет процентов за другой Период

Если необходимо рассчитать проценты за какой-либо другой период, помимо Периода начисления процентов, то они должны рассчитываться на основе года, составляющего 360 дней, 12 месяцев по 30 дней в каждом месяце, и в случае неполного месяца, используется количество фактически истекших дней.

Определение суммы процентов, подлежащих выплате согласно Условию 5 (с) и 5 (d) Главным платежным агентом должно при отсутствии явных ошибок, быть обязательным для всех сторон.

6. Выплаты

(a) Основная сумма

За исключением предусмотренного в Условии 6 (с) выплаты по основной сумме должны производиться только при предъявлении и (при условии, что производится полная выплата) сдаче Облигаций в Указанном офисе Платежного агента вне Соединенных Штатов, посредством чека в долларах США, или путем перевода на валютный счет получателя в банке Нью-Йорка.

(b) Проценты

За исключением предусмотренного в Условии 6 (с) выплаты по процентам должны, согласно Условию 6 (g) осуществляться только при предъявлении и (при условии, что производится полная выплата) сдаче Облигаций в Указанном офисе Платежного агента вне Соединенных Штатов, способом, описанным в Условии 6 (а), приведенном выше.

(c) Выплаты в Нью-Йорке

Выплаты по основной сумме или процентам могут производиться в Указанном офисе Платежного агента в Нью-Йорке, если (а) Эмитент назначил Платежных агентов за пределами Соединенных Штатов с разумными предположениями, что такие Платежные агенты смогут произвести выплату полной суммы по процентам по Облигациям в долларах США по мере наступления срока выплаты по ним, (b) выплата полной суммы таких процентов в офисах всех таких Платежных агентов является незаконной или существуют препятствия со стороны органов валютного регулирования или другие аналогичные ограничения, и (с) выплата разрешается применимым законом Соединенных Штатов.

(d) Выплаты в соответствии с законом о налоговом обложении

Все выплаты в отношении Облигаций производятся в любых случаях в соответствии с применимым законом и другими законами и постановлениями в месте осуществления выплаты, но без ущерба положениям Условия 8 (Налогообложение). Никакие комиссионные или расходы не должны начисляться в отношении Держателей Облигаций или купонов на такие выплаты.

(e) Удержания по Купонам с не наступившим сроком оплаты

Если Облигация предъявляется без всех Купонов, по которым не наступили сроки выплат, в этом отношении, сумма равная общей сумме отсутствующих Купонов подлежит удержанию из основной суммы, подлежащей выплате; *однако, при условии, что* валовая сумма доступная для выплаты составляет меньше основной суммы по такой Облигации, сумма удержания будет составлять пропорциональную часть от общей суммы таких отсутствующих Купонов, валовая сумма по которым фактически доступная для выплаты относится к основной сумме по такой Облигации. Каждая сумма по основной сумме,

удерживаемая таким образом, подлежит выплате способом, предусмотренным в Условии 6 (а), приведенном выше, при предъявлении и (при условии, что такая выплата производится полностью) сдаче соответствующих отсутствующих Купонов.

(f) Выплата в рабочий день

Если дата наступления срока выплаты какой-либо суммы в отношении Облигаций или Купонов не является рабочим днем в месте их предъявления, то их владелец не имеет права на выплату в таком месте причитающейся суммы до наступления последующего рабочего дня в таком месте, и не имеет права на какие-либо дополнительные проценты или другие выплаты в отношении такой задержки. В данном условии 6 (f), «рабочий день» обозначает любой день, в который банки открыты для предъявления и оплаты долговых ценных бумаг, выпущенных на предъявителя, и для осуществления операций в иностранных валютах в таком месте предъявления и, в случае перевода на счет в долларах США, как говорится выше, и который также является днем, в который операции в иностранных валютах могут осуществляться также и в Нью-Йорке.

(g) Другие выплаты помимо выплат по Купонам с наступившим сроком выплаты

Выплаты процентов помимо выплат в отношении Купонов с наступившим сроком выплат должны производиться только при предъявлении соответствующих Облигаций в Указанном Офисе какого-либо Платежного Агента вне Соединенных Штатов (или в Нью-Йорке, если это допускается согласно Условию 6 (с), приведенному выше).

(h) Частичная выплата

Если Платежный Агент производит частичную выплату в отношении какой-либо Облигации или Купона, предъявленного ему к оплате, то такой Платежный Агент должен сделать на них надпись с указанием суммы и даты такой выплаты.

(i) Платежные Агенты

При осуществлении действий согласно Агентскому Соглашению и в связи с Облигациями и Купонами, Платежные Агенты действуют исключительно как агенты Эмитента и (в степени, предусмотренной в данном документе) Доверительного Управляющего и не принимают на себя обязательств (по) и не вступают в отношения представительства или траста с какими-либо Держателями Облигаций или Купонов. Первоначальные Платежные Агенты и их первоначальные Указанные Офисы перечислены ниже. Эмитент сохраняет за собой право (с предварительного одобрения Доверительного управляющего) в любое время изменять или прекращать назначение какого-либо Платежного Агента и назначать преемника главного платежного агента и дополнительных платежных агентов или их преемников; *однако при условии, что* Эмитент должен в любое время иметь платежного агента в Люксембурге и главного платежного агента. Вдобавок, Эмитент обязуется, что он обеспечит существование платежного агента с указанным офисом в стране, являющейся членом Европейского союза, и не будет обязан удерживать или отчислять налог согласно Указу Совета Европейского Союза 2003/48/ЕС по налогообложению накоплений, или какому-либо закону, имплементирующему или соответствующему, либо введенному для соответствия такому указу. Уведомление об изменении какого-либо Платежного Агента или их Указанных Офисов должно своевременно предоставляться Держателям Облигаций в соответствии с Условием 13 (Уведомления).

7. Погашение и Покупка

(a) Поэтапное погашение

Если Облигации не погашены, не выкуплены и не аннулированы, как предусматривается ниже, то погашение по основной сумме по Облигациям должно быть произведено 4 мая 2007 года, как предусмотрено в Условии 6 (Выплаты).

(b) Погашение по причине налогообложения

Погашение по Облигациям по выбору Эмитента может быть произведено полностью, а не частично, в любое время после предоставления Держателям Облигаций уведомления не менее чем за 30 дней и не более чем за 60 дней (и такое уведомление должно быть безотзывным), по их основной сумме, вместе с начисленными процентами на дату, установленную для погашения, если непосредственно до предоставления такого уведомления, Эмитент соответствует требованиям Доверительного управляющего в том, что (i) Эмитент имеет или у него возникают обязательства по оплате на следующий день, после того дня, на который какая-либо сумма подлежит оплате в отношении дополнительных сумм по Облигациям, как предусматривается или указывается в Условии 8 (Налогообложение), в большей степени (на основании подоходного налога на проценты в размере 15%), чем требовалось бы, если бы такая выплата требовалась 4 мая 2004 года, в результате изменений или дополнений, внесенных в законы или постановления Республики Казахстан, или какого-либо политического подразделения, или органов власти, имеющих власть облагать налогом, либо в результате каких-либо изменений в применении или официальном толковании таких законов или постановлений (включая решения суда компетентной юрисдикции, но исключая такие изменения или дополнения, которые обязывают Эмитента выплачивать дополнительные суммы в отношении Облигаций или Купонов, принадлежащих лицу-резиденту, или кому-либо от его имени, находящемуся или организованному в Республике Казахстан, в отношении которого не требуется выплачивать дополнительные суммы в отношении оплаты процентов по Облигациям или Купонам, которая должна быть произведена 4 ноября 2004 г.), эти изменения или дополнения вступают в силу 4 мая 2004 г. или после этой даты, и (ii) Эмитент не может избежать такого обязательства, путем принятия каких-либо доступных для него мер; *однако, при условии, что* такое уведомление о погашении не должно предоставляться раньше, чем за 90 дней до самой ранней даты, на которую Эмитент будет обязан выплатить такие дополнительные суммы, если срок выплат по Облигациям наступил на тот момент. До публикации какого-либо уведомления о погашении согласно данному параграфу, Эмитент должен предоставить Доверительному управляющему (x) свидетельство, подписанное двумя директорами Эмитента, с указанием того, что Эмитент имеет право на осуществление такого погашения, и с изложением фактов, демонстрирующих, что предварительные условия для возникновения права Эмитента на такое погашение наступили, и (y) заключение, по форме и содержанию удовлетворяющее требованиям Доверительного управляющего, не зависимых юрисконсультов признанной фирмы с хорошей репутацией, о том, что Эмитент имеет или у него возникают обязательства по выплате таких дополнительных сумм в результате таких изменений или дополнений. Доверительный управляющий имеет право принять такое свидетельство и заключение как достаточное доказательство соответствия обстоятельствам, указанным в пунктах (i) и (ii), приведенных выше, в случае чего они являются окончательными и обязательными для Держателей Облигаций. По истечении срока действия такого уведомления, на которое ссылается данное Условие 7 (b), Эмитент обязан произвести погашение по Облигациям в соответствии с данным Условием 7 (b).

(c) Отсутствие другого погашения

Эмитент не имеет права на другое погашение по Облигациям, за исключением предусмотренного в Условиях 7 (a) и 7 (b), приведенных выше.

(d) Покупка

Эмитент или какая-либо из его Дочерних компаний может в любое время купить или обеспечить, чтобы другие купили за его счет Облигации на открытом рынке или иначе и по любой цене, при условии, что Купоны с не наступившими сроками выплат, покупаются

вместе с ними. Облигации, приобретенные таким образом, могут принадлежать или перепродаваться (при условии, что такая перепродажа производится за пределами Соединенных Штатов и в других отношениях соответствует всем применимым законам), либо сдаваться для аннулирования по выбору Эмитента, или иначе, в зависимости от конкретного случая. Любые Облигации, купленные таким образом, когда принадлежат Эмитенту, не дают Эмитенту право голосовать на каких-либо собраниях Держателей Облигаций, и не рассматриваются как выпущенные в обращение, для целей подсчета кворума на таких собраниях.

(e) Аннулирование Облигаций

Все Облигации, по которым произведено погашение согласно Условию 7 (b), либо переданные для аннулирования согласно Условию 7 (d), и какие-либо Купоны с не наступившим сроком выплат, прилагаемые или сдаваемые вместе с ними должны быть аннулированы и не могут быть повторно выпущены или перепроданы.

8. Налогообложение

(a) Налогообложение

Все выплаты по основной сумме и процентам в отношении Облигаций и Купонов производятся без обременения налогом и без каких-либо отчислений или удержаний в счет каких-либо налогов, сборов, сумм обложения или правительственных начислений, какого-либо характера, налагаемых, взимаемых, собираемых, удерживаемых или облагаемых Республикой Казахстан, или каким-либо политическим подразделением, или органом власти, имеющими полномочия удерживать налог, если такие удержания или отчисления не требуются в соответствии с законом. В таком случае Эмитент должен выплатить такие дополнительные суммы, чтобы в результате получения Держателями Облигаций и Держателями Купонов получились такие суммы, какие они получили бы, если бы такие удержания и отчисления не требовались, за исключением случаев, если такие дополнительные суммы не подлежат оплате в отношении какой-либо Облигации или Купона:

- (i) предъявленных к оплате держателем, который имеет обязательства по выплате таких налогов, сборов, сумм обложения или правительственных начислений в отношении такой Облигации или купона по причине того, что этот держатель имеет какую-то связь с Республикой Казахстан, кроме простого владения такой Облигацией или Купоном; или
- (ii) предъявленных к оплате более чем через 30 дней после наступления Соответствующей даты, за исключением степени, в которой соответствующий владелец имел бы права на такие дополнительные суммы, если бы он предъявил такую Облигацию или Купон в последний день такого периода, составляющего 30 дней; или
- (iii) если такие удержания или отчисления налагаются на выплату физическому лицу, и должны быть произведены в соответствии с Директивой Европейского Союза по налогообложению сберегательных доходов (Директива 2003/48/ЕС) или с каким-либо законом, имплементирующим или соответствующим, либо введенным для соответствия такой директиве; или
- (iv) предъявленных к оплате владельцем или от его имени, который может избежать таких удержаний или отчислений, предъявив соответствующую Облигацию или

Купон другому Платежному Агенту в стране, являющейся членом Европейского Союза.

(b) Соответствующая дата

В данных Условиях «Соответствующая дата» обозначает, в зависимости от того, что позже, (a) дату, на которую наступает срок выплаты, о которой идет речь, и (b) если вся сумма, подлежащая выплате не была получена Главным Платежным Агентом на такую дату наступления срока выплаты или до нее, дату, на которую (вся сумма была полностью получена) уведомление об этом предоставляется Держателям (владельцам) Облигаций.

(c) Дополнительные суммы

Любые ссылки в данных Условиях на основную сумму или проценты считаются включающими себя любые дополнительные суммы в отношении основной суммы или процентов (в зависимости от конкретного случая), которые могут подлежать выплате согласно данному Условию 8 (Налогообложение), или какого-либо обязательства, данного в дополнение (к) или взамен данного Условья 8 (Налогообложение) согласно Акту учреждения доверительной собственности.

(d) Налоговая юрисдикция

Если Эмитент в какое-то время подлежит действию какой-либо юрисдикции, помимо Республики Казахстан, ссылки в данном Условии 8 на Республику Казахстан должны толковаться как ссылки на Республику Казахстан и/или другую такую юрисдикцию

Акт учреждения доверительной собственности предусматривает, что если в течение такого времени, пока Облигации представлены Глобальной Облигацией, Условие 8 (a)(i) не будет применяться к каким-либо Облигациям или Купонам, пока Доверительный управляющий не согласится с тем, что это Условие должно применяться.

9. Предписание

Требования по основной сумме не имеют юридической силы, пока соответствующие Облигации не будут предъявлены к оплате в течение десяти лет после подходящей Соответствующей даты. Требования по процентам не имеют юридической силы, пока соответствующие Купоны не будут предъявлены к оплате в течение пяти лет после подходящей Соответствующей даты.

10. Случаи невыполнения обязательств

Доверительный управляющий по собственному усмотрению может, если это в письменной форме требуется владельцами не менее одной пятой основной суммы по Облигациям, выпущенным в обращение на тот момент, или если это указано Внеочередной Резолюцией (в каждом случае в соответствии с возмещение, удовлетворяющим его требованиям), должен предоставить уведомление Эмитенту о том, что срок выплаты по Облигациям наступает незамедлительно и основная сумма по ним подлежит возврату вместе с начисленными процентами в случае наступления одного из ниже перечисленных событий (каждое из которых именуется в дальнейшем как «Случай невыполнения обязательств»):

(a) Не оплата

Эмитент не выплачивает основную сумму по каким-либо Облигациям, по мере того, как они подлежат оплате либо при наступлении срока выплат по ним, по требованию или

иначе, или Эмитент не выполняет обязательства в отношении выплаты процентов или каких-либо дополнительных сумм, подлежащих выплате в отношении каких-либо Облигаций, и такое невыполнение обязательств в отношении выплаты процентов или дополнительных сумм продолжается в течение 10 дней; или

(b) Нарушение других обязательств

Эмитент не выполняет обязательства, или иначе нарушает какие-либо договоренности, обязательства, обязанности или другие соглашения по Облигациям или Акту учреждения доверительной собственности (помимо невыполнения обязательств или нарушения, о котором специально говорится в данном Условии 10 (Случаи невыполнения обязательств), и если в случае существования возможности исправить такое невыполнение обязательств или нарушение, по мнению Доверительного управляющего, оно не исправлено в течение 30 дней (или в течение такого более длительного периода времени, который Доверительный управляющий может по собственному усмотрению установить) после того, как уведомление об этом было предоставлено Доверительным управляющим Эмитенту; или

(c) Перекрестное невыполнение обязательств

(a) любая Задолженность Эмитента или какой-либо из его Дочерних компаний по Заемным средствам (i) подлежит (или должна в связи с объявлением) выплате до даты наступления срока выплаты по ним по причине невыполнения обязательств Эмитентом или (в зависимости от конкретного случая) соответствующей Дочерней Компанией, или (ii) не выплачена при наступлении срока выплаты по ней в течение первоначально применимого льготного периода, если есть; или (b) любая Гарантия Задолженности, выданная Эмитентом или какой-либо из его Дочерних компаний не акцептована при наступлении срока выплаты и по требованию, при условии, что сумма Задолженности по Заемным Средствам, о которых идет речь в пункте (a), приведенном выше и/или сумма, подлежащая выплате по Гарантии задолженности, о которой идет речь в пункте (b), приведенном выше, отдельно или в общем превышает U.S.\$5,000,000 (или эквивалентную сумму в другой валюте или валютах (как установлено Доверительным Управляющим)); или

(d) Невыполнение обязательств, установленное в силу решения суда

Судебное решение, приказ или арбитражное решение по выплате общей суммы, превышающей U.S.\$5,000,000 (или эквивалентную сумму в другой валюте или валютах) вынесенное или присужденное против Заемщика или какой-либо из Дочерних компаний и остается не удовлетворенным и не выполненным в течение 30 дней после даты принятия такого решения, или если позднее, даты, указанной в данном документе для осуществления выплаты; или

(e) Банкротство

(a) любое Лицо, начавшее процессуальные действия или подавшее приказ или указ о назначении управляющего, администратора или ликвидатора при неплатежеспособности, восстановлении, реорганизации долга, распределения активов и пассивов, или начавшее аналогичные переговоры в отношении Эмитента или какой-либо из его Основных Дочерних компаний, всей или почти всей их собственности, и такие процессуальные действия, указы или приказы не были отменены или остаются невыполненными или не урегулированными в течение 60 дней; или (b) Эмитент или какая-либо из его Основных Дочерних Компаний начали процессуальные действия по какому-либо применимому закону о банкротстве, неплатежеспособности или другому аналогичному закону, или после этого объявляется банкротом, или если соглашается на рассмотрения дела о банкротстве, неплатежеспособности, начатое против него, либо соглашается на

назначение управляющего, администратора или ликвидатора, доверительного управляющего или правопреемника при банкротстве при ликвидации Эмитента или каких-либо из его Основных Дочерних компаний, в зависимости от конкретного случая, либо в отношении их собственности, либо осуществляет передачу прав в пользу своих кредиторов, либо иначе не способен или признает свою неспособность по выплате своих долгов по мере наступления сроков выплат по ним, либо Эмитент или какая-либо из его Основных Дочерних компаний начинает осуществление процессуальных действий с целью общей реструктуризации Задолженности, что может, в случае с Основной Дочерней Компанией, причинить ущерб интересам Владельцев Облигаций (по мнению Доверительного управляющего по его собственному усмотрению); или

(f) Существенное изменение деятельности

Эмитент осуществляет или грозитя осуществить существенное изменение основного характера своей деятельности, что в настоящий момент (по мнению Доверительного управляющего, по его собственному усмотрению) может нанести серьезный ущерб интересам Владельцев Облигаций; или

(g) Сохранение деятельности

Эмитент не предпринимает какие-либо действия, которые требуются от него в соответствии с применимыми банковскими постановлениями в Казахстане или иначе по сохранению (поддержанию) действительности своих банковских лицензий или корпоративного существования, либо не предпринимает необходимые действия для сохранения каких-либо существенных прав, привилегий, прав на собственность, прав голоса и тому подобных прав, необходимых или желательных в ходе осуществления обычной деятельности, действий или операций, которые (по мнению Доверительного управляющего) могут причинить серьезный ущерб интересам Владельцев Облигаций, и такое невыполнение не исправлено в течение 30 дней (или такого более длительного периода времени, который Доверительный управляющий может установить по собственному усмотрению) после того как уведомление об этом будет предоставлено Эмитенту; или

(h) Существенно соответствие применимым законам

Эмитент не соответствует (по мнению Доверительного управляющего) в каком-либо существенном аспекте каким-либо применимым законам или постановлениям (включая правила или постановления по валютному регулированию) какого-либо правительственного или другого регулятивного органа для того, чтобы позволить ему законно использовать свои права, либо выполнять или соответствовать своим обязательствам по Облигациям, Акту учреждения доверительной собственности или Агентскому Соглашению, либо чтобы обеспечить, чтобы эти обязательства являются юридически обязательными и могут быть осуществлены в принудительном порядке, либо что все необходимые соглашения или другие документы заключены, и что все необходимые согласия и одобрения, регистрация и подача документов в какие-либо органы управления в связи с этим получены и поддерживаются в полной силе и действии; или

(i) Недействительность или невозможность осуществления в принудительном порядке

(a) действительность Облигаций, Акта учреждения доверительной собственности или Агентского соглашения оспаривается Эмитентом, либо Эмитент отрицает какие-либо свои обязательства по Облигациям, Акту учреждения доверительной собственности или Агентскому соглашению (либо посредством общей приостановки осуществления выплат, либо объявления моратория на выплату долга, или иначе) или (b) это является или становится незаконным для Эмитента выполнить или соответствовать всем или каким-

либо из своих обязательств, установленных в Облигациях, Акте учреждения доверительной собственности или Агентском соглашении, или (с) все или какие-либо из его обязательств, установленных в Облигациях, Акте учреждения доверительной собственности или Агентском соглашении являются или становятся недействительными, их невозможно осуществить в принудительном порядке вследствие наступления каких-либо событий, указанных в данном Условии 10 (i), и Доверительный управляющий полагает, что наступление такого события может нанести существенный ущерб интересам Владельцев Облигаций; или

(j) Вмешательство правительства

(а) все или существенная часть дел, активов и прибыли Эмитента или какой-либо Основной Дочерней Компании принудительно отчуждается, арестовывается, национализируется или иначе конфискуется каким-либо лицом, действующим согласно полномочиям, предоставленным каким-либо национальным, региональным или местным правительством, или (b) такое лицо препятствует Эмитенту или какой-либо Основной Дочерней Компании в осуществлении обычного контроля над всей или существенной частью своих дел, активов, доходом и вследствие наступления какого-либо из событий, указанных в Условии 10 (j) Доверительный управляющий полагает по собственному усмотрению, что такое событие может нанести существенный ущерб интересам Владельцев Облигаций.

Как используется в Условии 10 выражение «Основная Дочерняя Компания» обозначает, на данный момент любую Дочернюю компанию Эмитента, валовые активы или доходы которой составляют, по меньшей мере, 10 процентов от общих валовых активов, или в зависимости от конкретного случая, общих валовых доходов Эмитента и его объединенных Дочерних Компаний, и для этой цели (i) валовые активы и валовые доходы такой Дочерней компании должны устанавливаться на основании самых последних проверенных финансовых отчетов (или при их отсутствии, на основании последних отчетов руководства) и (ii) общие валовые активы и общие валовые доходы Эмитента и его Дочерних компаний определяются на основании последних проверенных сводных финансовых отчетов, в каждом случае подготовленных в соответствии с IFRS.

11. Замена Облигаций и Купонов

Если какая-либо Облигация (или Купон) утеряна, украдена, испорчена, повреждена или уничтожена, то ее можно заменить в Указанном Офисе Главного Платежного Агента и у Платежного Агента, имеющего Указанный Офис в Люксембурге, в соответствии со всеми применимыми законами и требованиями фондовых бирж, при оплате предъявителем расходов, понесенных в связи с такой заменой и на таких условиях в отношении доказательств, обеспечения и возмещения и других, которые Эмитент может разумно потребовать. Испорченные или поврежденные Облигации или Купоны должны быть сданы до того, как будут выданы замененные.

12. Собрания Владельцев Облигаций; Изменение и отказ

(a) Собрания Владельцев (держателей) Облигаций

Акт учреждения доверительной собственности содержит положения о созыве собраний Владельцев (держателей) Облигаций для решения любых вопросов, связанных с Облигациями, включая изменение каких-либо положений данных Условий или Акта учреждения доверительной собственности. Любые такие изменения могут быть внесены, если это разрешается Внеочередной Резолюцией (внеочередным решением). Такое собрание может быть созвано Доверительным управляющим или Эмитентом, или

Доверительным управляющим по письменному запросу Держателей Облигаций, владеющих не менее одной десятой общей основной суммы по Облигациям, выпущенным в обращение. Кворум на любом собрании, созванном для голосования по Внеочередной Резолюции составляет два лица или более, владеющие или представляющие явное большинство по общей основной сумме по Облигациям на текущий момент выпущенных в обращение, или на каком-либо перенесенном собрании, два лица или более являющиеся Держателями облигаций или представляющие их, которым принадлежит или которые представляют основную сумму по Облигациям, выпущенным в обращение; *при условии, что*, определенные предложения (включая предложение об изменении какой-либо даты, установленной для выплаты по основной сумме и процентам в отношении Облигаций, о снижении основной суммы или процентов, подлежащих выплате на какую-либо дату в отношении облигаций, об изменении способа расчета суммы какой-либо выплаты в отношении Облигаций или даты осуществления какой-либо такой выплаты, об изменении валюты платежа по Облигациям или об изменении требований по кворуму в отношении собраний или большинства, требуемого для принятия Внеочередной Резолюции (каждое из которых в дальнейшем именуется «Резервный вопрос»)) могут разрешаться только Внеочередной Резолюцией, принятой на собрании Держателей Облигаций, на котором два лица или более, владеющие или представляющие не менее, чем три четверти, или на перенесенном собрании, одной четвертой общей основной суммы выпущенных в обращение Облигаций, составляют кворум. Любая Внеочередная Резолюция надлежащим образом принятая на любом таком собрании считается обязательной для всех Держателей Облигаций и Купонов, присутствующих или нет.

(b) Письменное решение

Решение, оформленное в письменном виде, имеет такое же действие как если бы это была Внеочередная Резолюция (внеочередное решение), если оно подписано (i) Держателями Облигаций (или от их имени), которые на настоящий момент имеют право на получение уведомления о собрании Держателей Облигаций согласно Акту учреждения доверительной собственности, или (ii) если такие Держатели Облигаций получили, по меньшей мере, за 21 день уведомление о таком решении лицами (или от их имени), владеющими тремя четвертями общей основной суммы по Облигациям, выпущенным в обращение. Такое письменное решение может содержаться в одном или нескольких документах одинаково оформленных, каждый из которых подписан одним или несколькими Держателями Облигаций (или от их имени).

(c) Изменение без согласия Держателей Облигаций

Доверительный управляющий может без согласия Держателей Облигаций или Купонов согласиться (a) на какие-либо изменения в данных Условиях или Акте учреждения доверительной собственности (кроме условий, касающихся Резервных вопросов), которые, по мнению Доверительного управляющего, можно внести, если, по мнению Доверительного управляющего, такое изменение не причинит материальный ущерб интересам Держателей Облигаций и (b) на какие-либо изменения в Облигациях или Акте учреждения доверительной собственности, которые носят формальный, незначительный или технический характер, либо для исправления явной ошибки. В дополнение, Доверительный управляющий может без согласия Держателей Облигаций или Купонов, утвердить или отказаться от какого-либо предполагаемого нарушения или нарушения по Облигациям или Акту учреждения доверительной собственности (кроме предполагаемого нарушения или нарушения, касающегося Резервных вопросов), если, по мнению Доверительного управляющего интересы Держателей Облигаций не будут при этом существенно затронуты. Если Доверительный управляющий не согласился на иное, о любом таком утверждении, отказе или изменении должно быть сообщено Держателям Облигаций как можно скорее после этого.

13. Уведомления

Пока Облигации котируются на Люксембургской фондовой бирже и правила этой биржи требуют этого, уведомления, предоставляемые Держателям Облигаций считаются действительными при публикации в ведущей газете общего распространения в Люксембурге (предполагается, что это будет *Luxemburger Wort*), или такая публикация не возможна, в ведущей ежедневной газете на английском языке с общим распространением в Европе. Любое такое уведомление считается предоставленным на дату первой публикации. Считается для всех целей, что Держатели Купонов уведомлены о содержании любого уведомления, предоставленного Держателям Облигаций.

14. Доверительный Управляющий

(a) Компенсация

По Акту учреждения доверительной собственности Доверительный управляющий имеет право на компенсацию и освобождение от ответственности при определенных обстоятельствах, и на оплату его расходов и затрат в приоритетном порядке по отношению к требованиям Держателей Облигаций. В дополнение, Доверительный управляющий имеет право совершать коммерческие сделки с Эмитентом и любым лицом, имеющим отношение к Эмитенту, не отчитываясь за какую-либо полученную прибыль.

(b) Осуществление полномочий и дискреционного права

При осуществлении своих полномочий согласно данным Условиям и Акту учреждения доверительной собственности, Доверительный управляющий должен принимать во внимание интересы Держателей Облигаций, как класса, и не несет ответственности за какие-либо последствия для отдельных держателей Облигаций и Купонов в результате того, что такие держатели являются связанными каким-либо образом с какой-либо конкретной территорией или налоговой юрисдикцией.

(c) Принудительное осуществление; Доверие (к данным)

Доверительный управляющий может в любое время по собственному усмотрению и без уведомления начать такие процессуальные действия, которые он сочтет подходящими для принудительного осуществления своих прав по Акту учреждения доверительной собственности в отношении Облигаций, но он не обязан делать этого, пока:

- (i) это не будет потребовано в письменной форме держателями, по меньшей мере, одной пятой основной суммы по Облигациям, выпущенным в обращение, или не будет указано Внеочередной Резолюцией; и
- (ii) ему не выплатили компенсацию или не предоставили обеспечение, удовлетворяющее его требованиям.

Доверительный управляющий может при принятии какого-либо решения согласно данным Условиям, действовать, полагаясь на заключение или мнение, либо на информацию, полученную от какого-либо эксперта, и не несет ответственность за любые убытки, обязательства, издержки, требования, иски, расходы или неудобства, которые могут явиться результатом таких действий.

Пока Доверительный управляющий не имеет фактических или прямо установленных данных об обратном, Доверительный управляющий может допускать, что не произошло

никакого Случая невыполнения обязательств или Потенциального случая невыполнения обязательств.

Доверительный управляющий не несет ответственность за не осуществление контроля над выполнением Эмитентом Условий (включая Условия 3 и 10) и может полагаться на информацию, предоставленную согласно Условию 3 (e) и свидетельства, предоставленные согласно Условию 3 (f).

(d) Не выполнение действий

Никто из Держателей Облигаций не может возбуждать процесс против Эмитента напрямую, пока Доверительный управляющий, будучи обязанным сделать это, не сделает этого в течение разумного периода времени, и такое не выполнение продолжается.

(e) Конфиденциальность

Если судом компетентной юрисдикции не приказано сделать это, от Доверительного управляющего не требуется раскрытие какому-либо Держателю Облигаций или Купонов какой-либо конфиденциальной финансовой или иной информации, предоставленной Доверительному управляющему Эмитентом.

15. Дополнительный выпуск

Эмитент может время от времени без согласия Держателей Облигаций или Держателей Купонов и в соответствии с Актом учреждения доверительной собственности, создавать и выпускать дополнительные облигации на тех же условиях, что и Облигации во всех отношениях (или во всех отношениях, кроме срока первой выплаты процентов), составляя единую серию с Облигациями. Эмитент может время от времени без согласия Доверительного управляющего создавать и выпускать другие серии облигаций, имеющие преимущества по Акту учреждения доверительной собственности.

16. Компенсация по валюте

Если какая-либо сумма, причитающаяся от Эмитента в отношении Облигаций или Купонов, или какого-либо судебного решения, вынесенного или принятого в этом отношении, должна быть переведена из одной валюты (далее «первая валюта»), в которая она подлежит выплате по Условиям или такому судебному решению, в другую валюту (далее «вторая валюта») в целях (a) составления или подачи иска или свидетельства против Эмитента, (b) получения приказа или судебного решения в каком-либо суде или другом арбитражном трибунале, или (c) принудительного осуществления какого-либо приказа или судебного решения, данного или принятого в отношении Облигаций, Эмитент должен компенсировать каждому Держателю Облигаций, по письменному требованию такого Держателя Облигаций, адресованному Эмитенту и доставленному Эмитенту или в Указанный Офис Главного Платежного Агента или Платежному Агенту, имеющему Указанный Офис в Люксембурге, любые убытки, понесенные в результате разницы между (i) обменным курсом, использованным для этой цели для перевода суммы, о которой идет речь, из первой валюты во вторую, и (ii) обменным курсом или курсами, по которым такой Держатель Облигаций может в ходе осуществления обычной деятельности купить первую валюту за вторую валюту при получении суммы, выплаченной ему для удовлетворения, полностью или частично требованиям такого приказа, судебного решения, требования или свидетельства. Эта компенсация представляет собой отдельное и независимое обязательство Эмитента и дает отдельное и независимое основание для выставления иска.

17. Регулирующее законодательство; Юрисдикция и Арбитраж

(a) Регулирующее законодательство

Акт учреждения доверительной собственности, Облигации и Купоны регулируются и должны толковаться в соответствии с английским законом.

(b) Подчинение юрисдикции; Арбитраж

Эмитент по Акту учреждения доверительной собственности (a) безотзывно подчиняется юрисдикции судов Англии для целей слушания и принятия решения по какому-либо делу, разбирательству или судебному процессу, или для урегулирования каких-либо разногласий, возникающих из или в связи с Актом учреждения доверительной собственности или Облигациями; и (b) отказывается от каких-либо возражений, которые у него могут быть, против назначения таких судов, в качестве юрисдикции для слушания и принятия решений по таким делам, разбирательствам или судебным процессам, или для урегулирования каких-либо разногласий, и согласен не предъявлять претензии о том, что такой суд является не удобным или не соответствующим местом слушания; (c) назначил Bracewell & Patterson LLP, по адресу 1, Cornhill, London EC3V 3ND осуществлять обслуживание любого процесса от его имени в Англии; (d) согласен на принудительное осуществление любого судебного решения; (e) в степени, в которой, он может по данной юрисдикции, потребовать для себя или своих активов неприкосновенность от любых исков, исполнения решений, ареста (либо помощь при исполнении до судебного решения, или иначе) или другого судебного процесса, и в степени, в которой это допускается по данной юрисдикции, такая неприкосновенность может быть предоставлена ему, его активам, или доходам (потребованная или нет), согласен не оспаривать и безотзывно отказывается от такой неприкосновенности в полной мере, допускаемой законами такой юрисдикции; и (f) согласен, что Доверительный управляющий может выбрать, предоставив письменное уведомление об этом Эмитенту, что любой спор (включая иски, споры или разногласия, касающиеся существования, законности или действительности Облигаций) будет окончательно урегулирован путем арбитражного рассмотрения в соответствии с Правилами Лондонского суда Международного арбитража, действующими на текущий момент, и согласно изменениям, внесенным Актом учреждения доверительной собственности.

В нижней части Условий будет сделана надпись на каждой Облигации, в окончательной форме указывая названия (имена) и Указанные Офисы Платежных Агентов, которые указаны в конце данного Проспекта по продаже ценных бумаг.

КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ ПОЛОЖЕНИЙ, КАСАЮЩИХСЯ ОБЛИГАЦИЙ В ГЛОБАЛЬНОЙ ФОРМЕ

Нижеследующее является кратким изложением определенных положений, которые будут содержать Временная Глобальная Облигация и Постоянная Глобальная Облигация, которые применимы к Облигациям:

Первоначально Облигации будут представлены в виде Временной Глобальной Облигации, которая будет размещена на депозит на Дату Закрытия или приблизительно на эту дату у общего депозитария Euroclear и Clearstream, Люксембург. Временную Глобальную Облигацию полностью или частично можно будет обменять на проценты по Постоянной Глобальной Облигации не ранее, чем через 40 дней после Даты Закрытия при предъявлении свидетельства о том, что выгодоприобретающий собственник находится не в США. Выплаты по Временной Глобальной Облигации не будут производиться, пока обмен на проценты по Постоянной Глобальной Облигации неуместно удерживается или в таком обмене отказывается. В дополнение, выплаты процентов в отношении Облигаций не могут накапливаться без свидетельства о том, что выгодоприобретающий собственник находится не в США.

Постоянная Глобальная Облигация может обмениваться полностью, а не частично на Облигации в окончательной форме (далее «Окончательные Облигации») номиналами по U.S.\$10,000 и U.S.\$100,000 по запросу предъявителя Постоянной Глобальной Облигации, если (a) Euroclear и Clearstream, Люксембург не осуществляют деловые операции в течение периода времени, продолжающегося 14 дней (кроме по причине законных праздников) или объявляют о намерении навсегда прекратить свою деятельность, или фактически делают это, (b) наступают какие-либо из обстоятельств, описанных в Условии 10 (Случаи невыполнения обязательств), или (c) если Эмитент претерпевает существенные неудобства в отношении Облигаций в результате изменения законов или постановлений (налогообложения или др.) какой-либо юрисдикции, на которую ссылается Условие 8 (Налогообложение) (кроме, как в результате события, которое даст Эмитенту право выкупить Облигации согласно Условию 7 (b),) которое бы не было затронуто, если бы Облигации были в окончательной форме и свидетельство об этом, подписанное двумя Директорами Эмитента предоставлено Доверительному управляющему, и Эмитент предоставил уведомление Главному платежному агенту и Держателям Облигаций о своем намерении обменять Постоянную Глобальную Облигацию на Окончательные Облигации на Дату Обмена, указанную в уведомлении или после нее.

В случае обмена Постоянной Глобальной Облигации на Окончательные Облигации Эмитент должен обеспечить своевременную доставку (бесплатную для предъявителя) таких Окончательных Облигаций, надлежащим образом удостоверенных с прилагаемыми Купонами, на общую основную сумму равную основной сумме Постоянной Глобальной Облигации предъявителю Постоянной Глобальной Облигации при сдаче Постоянной Глобальной Облигации в Указанном Офисе Главного Платежного Агента в течение 30 дней после запроса предъявителя об осуществлении такого обмена.

Нижеследующее является кратким изложением определенных положений Временной Глобальной Облигации Облигаций, пока Облигации представлены Временной Глобальной Облигацией и Постоянной Глобальной Облигацией:

Выплаты

Все выплаты в отношении Временной Глобальной Облигации будут производиться при предъявлении и (в случае выплаты основной суммы полностью со всеми начисленными на нее процентами) сдаче Временной Глобальной Облигации или (в зависимости от конкретного случая) Постоянной Глобальной Облигации в Указанном Офисе какого-либо Платежного Агента, и будут использованы для удовлетворения и погашения соответствующих обязательств Эмитента в отношении Облигаций.

Уведомления

Несмотря на Условие 13 (Уведомления) (и без ущерба требованиям этого Условия о публикации уведомлений в соответствии с правилами и постановлениями такой фондовой биржи, на которой котируются Облигации) пока все Облигации представлены Постоянной Глобальной Облигацией (или Постоянной Глобальной Облигацией и/или Временной Глобальной Облигацией) и Постоянная Глобальная Облигация (или Постоянная Глобальная Облигация и/или Временная Глобальная Облигация) размещена на депозит у общего депозитария Euroclear и Clearstream, Люксембург, уведомления Держателям Облигаций могут предоставляться путем доставки соответствующего уведомления в Euroclear и Clearstream, Люксембург, и в любом случае, такие уведомления считаются предоставленными Держателям Облигаций в соответствии с Условием 13 (Уведомления) на дату доставки такого уведомления в Euroclear и Clearstream, Люксембург.

Собрания

Держатель Постоянной Глобальной Облигации или Временной Глобальной Облигации (в зависимости от конкретного случая) (пока Постоянная Глобальная Облигация или Временная Глобальная Облигация (в зависимости от конкретного случая) представляют только одну Облигацию) будет рассматриваться, как два лица для целей требований по установлению кворума на собрании Держателей Облигаций, и на любом таком собрании, рассматриваются как имеющие один голос в отношении каждой U.S.\$1,000 по основной сумме по Облигациям, по которым Постоянная Глобальная Облигация или Временная Глобальная Облигация (в зависимости от конкретного случая) могут быть обменены.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДОХОДОВ

Чистые доходы (прибыль) от выпуска Облигаций, ожидается в сумме приблизительно равной U.S.\$ • 98,128,322.00 после отчисления комиссионных и расходов по подписке, понесенных в связи с выпуском Облигаций, будут использоваться Эмитентом для финансирования кредитов своим клиентам и для общих целей компании.

ВАЛЮТНЫЕ КУРСЫ

Валютой Казахстана является Тенге, которая была введена в ноябре 1993 г. До 5 апреля 1999 г. НБК поддерживал систему контролируемого «плавающего» курса валюты по курсу, установленному на основе развития рынка, и роль НБК при установке курса валюты ограничивалась вмешательством во внутренний валютный рынок, чтобы предотвратить колебания и неустойчивость валютного курса, вызванные кратковременными изменениями спроса и предложения.

В результате экономического кризиса в Азии и России в 1997 и 1998 гг. и произошедшего в результате этого обесценивания валюты, сначала в России, а затем и в других бывших Советских Республиках, уровень экспорта в Казахстане стал менее конкурентоспособным на международных рынках, в то время как импорт из этих стран увеличился. В дополнение, падение мировых цен на товары, а именно на нефть, обычные и драгоценные металлы и зерно, снизило доходы Казахстана по иностранной валюте. Явившийся результатом дисбаланс торговли, а также более низкие по сравнению с ожидаемыми доходы от приватизации ослабили Тенге. НБК поддерживал Тенге, вмешиваясь в процессы, происходящие на валютных рынках. Такое вмешательство вместе с обслуживанием внешнего долга Казахстана привело к снижению резервов иностранной валюты. Смотрите «- Приложение А – Республика Казахстан – Платежный баланс и Внешняя торговля – Официальные Международные резервы».

В апреле 1999 НБК и Правительство публично объявили, что они прекращают вмешиваться в процессы, происходящие на валютных рынках, для поддержки Тенге, вводя свободный плавающий обменный курс валют. Это решение поддержали международные финансовые организации, такие как МВФ. В результате, Тенге обесценилась от ранее объявленного курса обмена KZT 88 за Доллар США до курса, составляющего приблизительно KZT 130 за Доллар США к маю 1999 г. Тенге продолжала обесцениваться в номинальные сроки по отношению к Доллару США до 2003 г., но к концу 2003 г. эта тенденция резко изменилась. В нижеприведенной таблице приведены официальные обменные курсы Тенге/доллара США определенные на конец периода, наиболее высокий, средний и низкий курсы обмена по отчетам НБК:

	На конец периода	Высоки й	Средн ий	Низк ий
1999	138.20	140.80	119.52	83.80
.....				
2000	144.50	144.50	142.13	138.20
.....				
2001	150.20	150.20	146.74	144.50
.....				
2002	155.60	156.29	153.28	150.20
.....				
2003	144.22	155.89	149.58	143.66
.....				
.....				

Источник: НБК

На 8 апреля 2004 г., обменный курс долларов США на Казахстанской Фондовой Бирже составлял $KZT\ 138.15 = U.S.\$1.00$.

Казахстан принял условия параграфов 2, 3 и 4 Статьи VIII Устава МВФ, и в результате согласился не вводить и не увеличивать ограничения оп курсу иностранных валют, не вводить и не изменять практику множественных курсов, заключать какие-либо двусторонние соглашения, нарушающие Статью VIII, новый закон о валютном регулировании был принят в 1996 г. Согласно этому закону все текущие операции со счетами, включая перевод дивидендов, процентов и других инвестиционных доходов, могут осуществляться без каких-либо ограничений. Только определенные операции со счетами для вывоза капитала должны лицензироваться или регистрироваться НБК. Приток капитала регистрируется и контролируется только для статистических целей, но никак не ограничивается.

Новые правила лицензирования, принятые в начале 2002 г. либерализовали работу с вывозимым капиталом. НБК намеревается еще более либерализовать правила лицензирования в последующие несколько лет. Одной из целей либерализации является избежать давления, вызванного притоком долларов в Казахстан из-за высокой рыночной цены на экспорт Казахстанских товаров, направляя за границу доходы от экспорта. В мае 2003 г. был принят новый закон, который предусматривает поэтапную либерализацию, результатом которой, помимо прочего, является полная внутренняя конвертируемость Тенге, разрешение банкам вкладывать инвестиции за границу, и устранение ограничений на инвестиции в иностранных ценных бумагах инвестиционного класса, и открытие банковских счетов в банках Организации экономического сотрудничества и развития (OECD) к 2007 г.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ

В следующей таблице приведены сводные данные по капитализации Банка на 31 декабря 2003 г., скорректированные для отражения выпуска Облигаций:

		31 декабря 2003 г.			
		Фактически		С поправкой	
		(в тысяча x U.S.\$) (1)	(в милли онах KZT)	(в тысяча x U.S.\$) (1)	(в милли онах KZT)
Долгосрочная задолженность					
Долгосрочная задолженность, погашаемая в первую очередь ⁽²⁾		61,979	8,939	•	•
.....					
Долгосрочный субординированный долг ⁽²⁾		10,283	1,483	10,283	1,483
.....					
Итого долгосрочная задолженность⁽³⁾		72,262	10,422	•	•
.....					
Акционерный капитал					
Обыкновенные	акции ⁽⁴⁾	30,090	4,340	30,090	4,340
.....					
Привилегированные	акции ⁽⁴⁾	13,174	1,900	13,174	1,900
.....					
Дополнительный оплаченный капитал		1,400	202	1,400	202
.....					
Резервы		3,226	465	3,226	465
.....					
Нераспределенная	прибыль	9,953	1,435	9,953	1,435
.....					
Итого акционерный капитал		57,843	8,342	57,843	8,342
.....					
Итого капитализация		130,105	18,764	•	•
.....					

⁽¹⁾ Переведено при использовании официального курса Доллара США на Казахстанской Фондовой Бирже, опубликованного НБК на 31 декабря 2003 г. и составляющего KZT 144.22 = U.S.\$1.00.

⁽²⁾ Долгосрочная задолженность, погашаемая в первую очередь, срок выплаты которой наступает через год и не субординируется. Долгосрочный субординированный долг представляет собой субординированную задолженность, срок выплаты по которой наступает через год.

(3) В дополнение к долгосрочной задолженности у Банка имелась краткосрочная задолженность, составляющая KZT 31,007 миллионов на 31 декабря 2003 г., включающая суммы, причитающиеся Правительству и НБК, суммы, причитающиеся кредитным учреждениям, выпущенные долговые ценные бумаги и субординированный долг, срок погашения в каждом случае наступает в течение 1 года.

(4) На 31 декабря 2003 г. разрешенный к выпуску акционерный капитал Банка включал: 9,690,761 обыкновенных и 1,900,000 привилегированных акций, а выпущенный и оплаченный капитал Банка включал 4,339,523 обыкновенных и 1,900,000 привилегированных акций, номинальная стоимость каждой из которых составляет KZT1,000.

Нет никаких свидетельств на приобретение, или ценных бумаг, переводимых в выпущенный капитал Банка.

Помимо установленных в примечаниях таблицы по капитализации, не произошло никаких существенных изменений в капитализации Банка с 31 декабря 2003 г.

ОБЗОР РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗА 2003 г.

За 2003 г. Банк зарегистрировал чистую прибыль, составляющую KZT 1,456 миллионов, увеличение составило 44.7% по сравнению с KZT 1,006 миллионов, зарегистрированных в 2002 г., который в свою очередь представляет собой 29.3% увеличение по сравнению с KZT 778 миллионами, зарегистрированными за 2001 г. Увеличение в 2003 г. в основном было связано с существенным увеличением чистого процентного дохода и увеличением чистых сборов, комиссионных и прибыли от работы с ценными бумагами, частично зачтенных в более высокое обеспечение на убытки по ссудам и увеличенными расходами на персонал и административными расходами, а также расходами на подоходный налог.

Чистая процентная прибыль до обеспечения на убытки по ссудам увеличилась на 57,5% в 2003 г. по сравнению с 2002 г., которая достигла уровня KZT 4,657 миллионов в 2003 г. с KZT 2,956 миллионов. Процентный доход увеличился на 46.9% в течение этого периода до KZT 7,884 миллионов в 2003 г. с KZT 5,368 миллионов в 2002 г. в основном благодаря увеличению коммерческих ссуд и кредитов, предоставляемых Банком и составивших до KZT 60,488 миллионов на 31 декабря 2003 г. с KZT 34,672 миллионов по состоянию на 31 декабря 2002 г., что составило 74.0% прироста. Расходы по процентам увеличились на 33.7% за этот период до KZT 3,226 миллионов в 2003 г. с KZT 2,413 миллионов в 2002 г. в основном благодаря увеличению банковского финансирования, сопровождающегося ростом его кредитного портфеля. Компонентами финансирования Банка, которые выросли больше всего, стали депозиты клиентов и займы из международных банков. Депозиты клиентов, которые представляют собой наиболее важный для Банка источник финансирования, увеличились на 42.1% до KZT 44,826 миллионов по состоянию на 31 декабря 2003 г. с KZT 31,545 миллионов по состоянию на 31 декабря 2002 г.. Процентные расходы по депозитам клиентов увеличились из-за увеличения финансирования депозитов клиентов в 2003 г., которые частично компенсируются за счет более низких средних ставок, выплачиваемым по депозитам как в Тенге, так и Долларах США. Займы из международных банков, первоначально в форме синдицированных кредитов со сроком выплаты от одного до двух лет и с начислением процентов по ставке ЛИБОР плюс маржа, умноженная на 86.0%, отражающая улучшенные условия, существующие для Банка на рынке синдицированных кредитов.

Чистая процентная прибыль Банка снизилась за последние три года до 6.9% в 2003 г. с 7.2% в 2002 г. и 78.8% в 2001 г. Это снижение согласуется со снижением чистой процентной прибыли в других Казахских банках, по мере роста конкуренции и развития банковской системы.

Резервы Банка на убытки по ссудам увеличились до KZT 1,694 миллионов в 2003 г. с KZT 892 миллионов в 2002 г. в основном из-за увеличения коммерческих ссуд и кредитов Банка. Скидка в виде процента от коммерческих кредитов и ссуд увеличилась до 5.3% в 2003 г. с 4.4% в 2002 г. и оставалась относительно устойчивой в 2002 г. при сравнении с 2001 г. (4.4%). Реально не функционирующие коммерческие кредиты и ссуды (просроченные более чем на 30 дней) в виде процента от общего числа коммерческих кредитов и ссуд увеличились до 0.3% в 2003 г. с 0.0% в 2002 г.

Непроцентный доход Банка увеличился на 70.3% в 2003 г. по сравнению с 2002 г. в основном благодаря увеличению доходов от операций с ценными бумагами, чистых вознаграждений и комиссионных, а также доходам от подписки. Прибыль от операций с ценными бумагами увеличилась до KZT 230 миллионов в 2003 г. с KZT 78 миллионов в 2002 г. благодаря 56% увеличению Банковского портфеля коммерческих ценных бумаг, с

KZT 15,300 миллионов по состоянию на 31 декабря 2002 до KZT 23,890 миллионов по состоянию на 31 декабря 2003 г. Чистые вознаграждения и комиссионные увеличились на 30,6% до KZT 1,416 миллионов в 2003 г. с KZT 1,084 миллионов в 2002 г. благодаря увеличению контингента клиентов Банка. Доход от подписки увеличился на 45% до KZT 303 миллионов в 2003 г. с KZT 209 миллионов в 2002 г. благодаря увеличению количества услуг по страхованию, предоставляемых дочерней компанией Банка – АТФ Полис.

Непроцентные расходы Банка возросли на 38.7% в течение 2003 г. по сравнению с 2002 г. и достигли KZT 3,341 миллиона в 2003 г. Это увеличение в основном связано с увеличением затрат на персонал, административных и других расходов. Затраты на персонал увеличились на 32.8% до KZT 1,868 миллионов в 2003 г. Это увеличение отражает 40.9% увеличение числа работников Банка до 1,593 по состоянию на 31 декабря 2003 г. с 1,131 по состоянию на 31 декабря 2002 г., что требовалось для поддержки роста сети филиалов и расчетно-кассовых отделов Банка, а также общего роста деятельности Банка. Административные и другие расходы, в основном состоящие из расходов на рекламу, коммуникации и командировки, возросли на 68.6% и достигли KZT 1,056 миллионов в 2003 г. в основном из-за увеличения Банковских операций.

Расходы Банка на выплаты подоходного налога возросли до KZT 759 миллионов в 2003 г. с KZT 413 миллионов в 2002 г., увеличившись на 83.8%. В основном это связано с 55.9% ростом дохода до вычета расходов на подоходный налог и доли участия дочерних компаний и увеличением расходов на подоходный налог на KZT 142 миллиона в 2003 г. после пересмотра Банком своего начисления налога в отношении 2002 г.

Фактическая ставка налогообложения Банка увеличилась до 34.2% в 2003 г. с 29.1% в 2002 г. и с 0% в 2001 г. В течение 2003 г. Банк пересмотрел свою калькуляцию налогов в отношении 2002 г., что привело к увеличению на KZT 142 миллиона в 2003 г. начисления налога, таким образом, увеличив фактическую ставку налогообложения за 2003 г. на 6.4%. Банк фактически не начислял налог в 2001 г., потому что значительную часть его доходов составлял доход от государственных ценных бумаг, не подлежащий налогообложению.

БАНК

Обзор

Банк является четвертым крупнейшим коммерческим банком в Казахстане по сумме своих активов, которые по состоянию на 31 декабря 2003 г. составили KZT 95,449.8 миллионов (U.S.\$661.8 миллионов). Чистая прибыль Банка за год, окончившийся 31 декабря 2003 г. составил KZT 1,456 миллионов (U.S.\$10 миллионов) по сравнению с KZT 1,006 миллионами (U.S.\$6.5 миллионов) за год, окончившийся 31 декабря 2002 г. Акционерный капитал Банка по состоянию на 31 декабря 2003 г. составил KZT 8,342 миллиона (U.S.\$58 миллионов) по сравнению с KZT 5,142 миллионами (U.S.\$33 миллионами) по состоянию на 31 декабря 2002 г.

Основная деятельность Банка состоит из банковского обслуживания компаний и физических лиц. Банк принимает депозиты, предоставляет кредиты, предоставляет услуги ответственного хранения, переводит платежи в пределах Казахстана и за границу, производит обмен иностранных валют и предоставляет другие банковские услуги своим корпоративным клиентам и физическим лицам. Банк также является активным участником на рынке ценных бумаг с фиксированным доходом и на иностранных валютных рынках в Казахстане.

По состоянию на 31 декабря 2003 г. Банк помимо своего головного офиса в г. Алматы имеет 14 филиалов, предоставляющих полный диапазон услуг, и 11 расчетно-кассовых отделов, расположенных по всей территории Казахстана. У Банка есть одна страховая дочерняя компания, Страховая Компания ЗАО АТФ Полис (далее «АТФ Полис») и одна ассоциированная компания АО АТФ Лизинг (далее «АТФ Лизинг»), которая занимается лизинговыми операциями.

Обыкновенные и привилегированные акции Банка в настоящий момент котируются по категории «А» на Казахстанской Фондовой Бирже.

Банк зарегистрирован в Министерстве Юстиции со свидетельством за номером 345-1900-АО (IU). Зарегистрированный офис и головной офис Банка находятся по адресу Казахстан, 480091 г. Алматы, ул. Фурманова 100. Номер телефона Банка: +7 3272 583-022, номер факса: +7 3272 501-995. Действующая банковская лицензия Банка за номером 239 была выдана ему НБК в декабре 2003 г.

История

Банк был зарегистрирован 3 ноября 1995 г. как закрытое акционерное общество, ЗАО Алматинский Торговый Банк, рядом внутренних и иностранных акционеров, включая Nederlandse Financierings-Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden N.V. и MeesPierson с целью развития банковских услуг по коммерческому финансированию в Казахстане. В 1997 г. после приобретения MeesPierson компанией Fortis Group, Nederlandse Financierings-Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden N.V. и MeesPierson продали свои доли участия, поскольку у Fortis Group была другая международная стратегия.

В апреле 2001 г. Банк изменил свой статус с закрытого акционерного общества на открытое акционерное общество, и в июне 2002 название Банка было изменено на ОАО АТФ Банк, название и на русском и на казахском языках звучит одинаково. 3 октября 2003

г. Банк перерегистрировался и стал акционерным обществом и принял новый устав в соответствии с Законом об акционерных компаниях 2003 г. Банк зарегистрирован на неограниченный срок.

В апреле 2001 акционеры Банка выкупили весь акционерный капитал ЗАО Казпромбанка (далее «Казпромбанк»), небольшого Казахстанского банка, в основном обслуживающего АО Казцинк, крупную производственную компанию по цветным металлам, расположенную в восточном Казахстане. В августе 2001 г. Казпромбанк слился с Банком путем обмена всех акций Казпромбанка на новые обычные акции Банка с номинальной стоимостью KZT 1,088 миллиона.

В январе 2002 г. Банк приобрел 89.7% выпущенного акционерного капитала ОАО Апогей Банк (далее «Апогей Банк»), небольшого Казахстанского банка, работающего в Костанайской области, увеличив свою долю до 92.8% позднее в этом же году. В марте 2003 г. акционеры обоих банков согласились передать активы и пассивы Апогей Банка Банку и обменять свои акции в Апогей Банке на обыкновенные акции Банка в пропорции одна акция Апогей Банка на 10 обыкновенных акций Банка. В апреле 2003 г. Апогей Банк слился с Банком.

Параграф II Устава Банка предусматривает, что его основными целями, помимо прочего, является вклад в установление и дальнейшее развитие рыночной экономики Республики Казахстан, расширение внешних экономических связей, улучшение финансового положения компаний, организаций и учреждений, получение прибыли в пользу своих акционеров и сохранение своих коммерческих интересов и интересов своих клиентов.

Стратегия

Чтобы получить выгоду от роста Казахстанской экономики Банк намеревается увеличить свою долю на рынке, а также увеличить свой рост и прибыльность через: (i) расширение диапазона своих банковских и других финансовых услуг; (ii) разностороннее развитие и укрепление своей финансовой базы; (iii) совершенствование управления рисками; (iv) усиление эффективности работы; и (v) расширение своего присутствия в регионах и на международном уровне для удовлетворения растущих требований своих клиентов.

Составные компоненты этой стратегии более подробно рассматриваются ниже.

Расширение диапазона банковских и других финансовых услуг

Стратегией Банка является продолжение разностороннего развития своей коммерческой деятельности для того, чтобы стать полномасштабным универсальным банком. Предложив свои высококачественные и разнообразные банковские товары и услуги корпоративным клиентам, являющимся представителями крупного, среднего и малого бизнеса, и физическим лицам.

Банк стремится к дальнейшему развитию своих корпоративных банковских услуг. Банк планирует сфокусировать свое внимание на разностороннем развитии своего кредитного портфеля, при этом сохраняя его качество, путем привлечения новых корпоративных клиентов из малого, среднего и крупного бизнеса, продолжая расширять свою торгово-финансовую деятельность, вводя новые и совершенствуя уже существующие услуги и товары для своих корпоративных клиентов, такие как ответственное хранение, управление по выплате заработной платы, предоставление консультаций по инвестициям и услуги

службы охраны. Основной целью Банка в отношении его кредитной деятельности является разностороннее развитие в различных секторах экономики для уменьшения своего участия в определенных отраслях промышленности. А именно, Банк планирует увеличить свое участие в секторе транспорта и связи, которые представляют всего 2% и 1%, соответственно, его кредитного портфеля по состоянию на 31 декабря 2003 г., и которые были отмечены Банком как имеющие серьезные перспективы роста.

Для развития своей базы депозитов и увеличения доли на рынке по розничным продуктам с начислением вознаграждения, Банк увеличивает свою работу с физическими лицами, имеющими собственный крупный (с годовым доходом свыше U.S.\$50,000) и средний собственный капитал (с годовым доходом в пределах от U.S.\$30,000 до U.S.\$50,000) высшего руководства и работников своих корпоративных клиентов. Банк предлагает им ряд услуг и продуктов для физических лиц, включая традиционные услуги, такие как принятие депозитов и предоставление потребительских кредитов (в основном ипотека и кредиты на приобретение автомобиля), а также более сложные продукты и услуги, такие как услуги по ответственному хранению ценностей, продукты по страхованию, кредитные и платежные карточки, при этом особое внимание уделяется качеству обслуживания.

По мере постепенного развития рынков капиталов Казахстана, Банк предпринимает шаги для дальнейшего приобретения опыта в этой области и расширения своей деятельности связанной с торговлей ценными бумагами и предоставлением консультаций по финансированию. Для усовершенствования своих инвестиционных банковских возможностей в 2001 г. Банк создал Департамент Корпоративного финансирования. Этот департамент предоставляет широкий диапазон услуг, включая консультации по инвестициям и финансированию, исследование рынка, а также консультации по организации слияния и приобретения.

Банк также фокусирует свое внимание на увеличении доходов полностью принадлежащей ему дочерней страховой компании АТФ Полис. Банк считает, что сектор страхования будут являться сферой высокого роста и поэтому ориентируется на то, чтобы воспользоваться преимуществами этой возможности.

Разностороннее развитие и укрепление финансовой базы

Банк намеревается продолжить разностороннее развитие своей финансовой базы и снижать финансовые затраты через займы на местных и международных рынках капиталов, займы через международные организации по развитию и другие многосторонние финансовые учреждения, а также привлечение депозитов от более широкого контингента корпоративных клиентов крупного, среднего и малого бизнеса, и физических лиц. Смотрите «Займы Банка в иностранной валюте».

Совершенствование управления рисками

Банк установил внутренние правила, политику и руководства по управлению рисками в соответствии с требованиями FMSA, а ранее с постановлениями НБК. Три Кредитных Комитета Банка отвечают за кредитные риски, имеющие отношение к корпоративным клиентам и физическим лицам. Комитет Банка по активам и пассивам (далее АПК) занимается управлением рисками, связанными с ликвидностью, наступлением сроков выплат, процентными ставками и курсом валют. В дополнение в 2002 г. Банк создал Департамент управления рисками, который в основном отвечает за развитие и контроль за выполнением политики Банка в отношении управления рисками и подчиняется напрямую Правлению Банка. Банк намеревается продолжать дальнейшее развитие и

совершенствование своих возможностей по управлению рисками. Смотрите «- Управление активами и пассивами».

Усиление эффективности работы

Банк стремится к усовершенствованию эффективности своей работы через изменение организационной структуры, инвестирование в человеческие ресурсы и увеличение использования и обновления информационной технологии. Все филиалы Банка, оказывающие весь ряд услуг, включены в глобальную сеть, позволяя осуществлять связи в режиме on-line с головным офисом Банка. Филиалы поддерживают собственные базы данных отдельно от основной (исходной) базы данных в головном офисе и используют систему электронной почты для связи с головным офисом для передачи данных. Банк считает, что улучшение эффективности может быть достигнуто через установку связи в режиме реального времени с филиалами, особенно в отношении функций управления рисками казначейства, управления активами и пассивами, управления ликвидностью и контроля кредитной деятельности. Чтобы сделать это Банк планирует вложить средства в более усовершенствованную банковскую информационную систему и установить единую компьютерную систему, соединяющую все филиалы на основе режима реального времени.

Банк создал внутренние и внешние подготовительные программы для усовершенствования квалификации своих сотрудников. Банк считает, что такие программы вместе с более четко обозначенными инструкциями и политикой в отношении человеческих ресурсов помогут усовершенствовать качество персонала Банка.

Расширение своего присутствия в регионах и на международном уровне

Как часть стратегии роста Банк намерен укрепить свое присутствие в основных промышленных регионах Казахстана. Так, через приобретение двух небольших местных банков в 2001 и 2002 г. Банк укрепил свое присутствие в Костанайской и Восточно-Казахстанской областях. Смотрите «- История».

Банк считает, что в соседних странах существуют потенциальные возможности высокого роста и в связи с этим он планирует установить там свое присутствие. Как часть этой стратегии и в связи с растущим спросом со стороны его клиентов, Банк подал заявку в Центральный Банк Российской Федерации об открытии представительства в Москве.

Банк также намеревается установить свое присутствие в Кыргызстане. В основном это продиктовано потребностями клиентов, растущим уровнем торговли между этими двумя странами и существующими возможностями в банковском секторе Кыргызстана, включая деятельность в отношении драгоценных металлов. Кыргызстан является членом Всемирной Торговой Организации. Руководство Банка в настоящий момент находится на последней стадии переговоров с руководством и акционерами АО ЭнергоБанка (шестой крупнейший Киргизский банк по сумме активов, общая сумма которых составляет приблизительно U.S.\$ 14.5 миллионов по состоянию на 31 декабря 2003 г.) о приобретении до 53% акционерного капитала этого банка. Хотя никаких гарантий относительно успешного завершения этих переговоров не может быть предоставлено.

Деятельность Банка

Обзор

Банк является Казахстанским коммерческим банком, обслуживающим частные коммерческие предприятия, государственные предприятия и физических лиц. Согласно действующей банковской лицензии Банку разрешено предлагать продукты и услуги, такие как принятие депозитов от частных лиц и корпоративных клиентов, осуществление дисконтных операций, осуществление расчетов (оплаты), ответственное хранение, выпуск платежных карточек, совершение сделок по обмену иностранной валюты, выдачу банковских гарантий, услуги банка-корреспондента, ценные бумаги, операции с наличностью и переводом средств, кредитование, трастовые операции, операции по обеспечению, сделки по драгоценным металлам, лизинг, факторинг, выкуп, сделки брокера-дилера, клиринговые операции, операции по охране, выпуск чековых книжек и долговых обязательств, а также операции с переводными векселями.

Структура Группы

По состоянию на 31 декабря 2003 г. помимо своего головного офиса в г. Алматы Банк имеет 14 филиалов, предоставляющих полный диапазон услуг, и 11 расчетно-кассовых отделов, расположенных по всей территории Казахстана. По состоянию на 31 декабря 2003 г. у Банка есть одна страховая дочерняя компания, Страховая Компания АТФ Полис и одна ассоциированная компания АО АТФ Лизинг, которая занимается лизинговыми операциями. Банк находится в процессе открытия представительства в Москве, Россия. Банк также планирует установить свое присутствие в Кыргызстане. Смотрите «Стратегия – Расширение свое присутствия в регионах и на международном уровне».

Для ускорения выполнения операций и повышения эффективности работы Банка, Банк создал три ключевые группы:

- Группа «Банковского обслуживания предприятий», которая концентрирует внимание на предоставлении услуг корпоративных клиентов Банка, крупного, среднего и малого бизнеса, и включает Кредитный департамент, который делится на три отдела (каждый из которых отвечает за конкретный промышленный сектор), а также Отдел по среднесрочным кредитам и Отдел по кредитам, предоставляемым компаниям малого и среднего бизнеса;
- Группа по «Обслуживанию физических лиц», которая концентрируется на предоставлении услуг физическим лицам, являющимся клиентами Банка; и
- Группа «Услуг банка по инвестированию», которая занимается предоставлением банковских услуг по инвестированию крупным корпоративным клиентам банка, включая консультации по инвестированию и финансированию, исследование рынка, а также консультации по организации слияния и приобретения, и включает Департамент корпоративного финансирования, Отдел по работе с клиентами и Международный департамент;

Ключевые группы поддерживаются следующими департаментами и отделами: Операционный отдел, Финансовый отдел, Отдел по управлению рисками, Аналитический

Отдел, Отдел по кредитному обеспечению, Кредитно-административный отдел, Отдел охраны, Отдел экономических исследований, Маркетинговый отдел, Административный отдел, управление делами, Бухгалтерский отдел, Юридический отдел, Отдел информационных технологий, отдел кадров, Отдел по развитию филиала и Отдел по филиалам и дочерним компаниям.

Банковское обслуживание предприятий

При учреждении в 1995 г. большую часть клиентов Банка составляли крупные промышленные и торговые компании Казахстана, поскольку первоначально в центре внимания было финансирование торговли. С тех пор, Банк расширил свое присутствие на рынке среднего и малого бизнеса. Сегодня Банк предоставляет полный диапазон коммерческих банковских продуктов и услуг предприятиям крупного, среднего и малого бизнеса в Казахстане. Среди его корпоративных клиентов ведущие промышленные компании, такие как АО КазМунайГаз, государственная нефтегазовая компания, вместе со своими дочерними компаниями АО КазТрансОйл, государственная компания по транспортировке нефти, АО КазТрансГаз, государственная компания по транспортировке газа, АО Нефтеперегонный завод Атырау, АО ЭмбаМунайГаз и АО УзеньМунайГаз, АО Казцинк, ведущая компания по производству цветных металлов, АО Казахстанская компания электрических сетей, крупная компания по поставке электроэнергии, АО Казахстан Темир Жолы, государственная железнодорожная компания, и другие.

Основными целями Банка в отношении деятельности по предоставлению кредитов корпоративным клиентам являются разностороннее развитие в различных секторах экономики для снижения его участия в определенных отраслях промышленности и расширения базы корпоративных клиентов (крупных, средних и мелких) и улучшение качества своего кредитного портфеля. Банк в настоящее время классифицирует своих корпоративных клиентов на основе годового оборота. Корпоративные клиенты с годовым оборотом менее чем U.S.\$ 10 миллионов классифицируются как «мелкие и средние», а корпоративные клиенты с годовым оборотом свыше U.S.\$ 10 миллионов, как «крупные».

Основную часть деятельности Банка по обслуживанию корпоративных клиентов составляет предоставление финансирования торговли и краткосрочных и среднесрочных кредитов, в основном в Тенге и Долларах США, включая аккредитивы, гарантии и кредиты по оборотным средствам. По состоянию на 31 декабря 2003 г. Банк насчитывал примерно 14,400 корпоративных счетов, и кредиты корпоративным клиентам представляли приблизительно 59% от общей суммы активов Банка и [89%] брутто-суммы коммерческих кредитов Банка. По состоянию на 31 декабря 2003 г. согласно информации составленной НБК, доля Банка на рынке предоставления кредитов в Казахстане составляла приблизительно 6.3%. Банк принимает участие в ряде специальных программ по финансированию предприятий среднего и малого бизнеса, и предприятий в целевых отраслях промышленности, которые были организованы и спонсировались НБК, Министерством Финансов и несколькими местными или региональными исполнительными органами, а также международными финансовыми организациями, такими как Европейский Банк Реконструкции и Развития («ЕБРР»), Kreditanstalt für Wiederaufbau («KfW»), Азиатский Банк Развития («АБР») и Всемирный Банк. Смотрите «Финансирование и Ликвидность».

Банк предлагает широкий диапазон продуктов по финансированию торговли, таких как пред экспортное финансирование и финансирование импорта, факторинг, операции по выкупу, обслуживанию долговых обязательств и переводных векселей. Банк сотрудничает с различными кредитными агентствами, такими как Hermes Kreditversicherungs,

Oesterreichische KontrollBank Aktiengesellschaft (OeKB), l'Instituto per Servizi Assicurativi del Commercio Estero (SACE) иNederlandsche Credietverzekering Maatschappij (NCM), и предлагает различные банковские продукты своим корпоративным клиентам с преимуществами гарантии этих агентств.

В дополнение к кредитованию Банк предлагает широкий диапазон банковских продуктов и услуг своим корпоративным клиентам, которые включают принятие депозитов (вкладов), услуги по управлению выплатой заработной платы и услуги по ответственному хранению.

Исторически Банк являлся одним из ведущих участников на Казахском рынке драгоценных металлов. Банк предлагает широкий диапазон услуг, включая продаж стандартных золотых слитков, кредитов в золоте, хеджирование и финансирование Казахской золотодобывающей промышленности. Главные производители золота страны являются клиентами Банка. В связи с изменениями в Казахском налоговом законодательстве в 2002 г. обложение налогом на добавленную стоимость сделок по продаже драгоценных металлов, Банк снизил объем своих сделок с драгоценными металлами. В попытке восстановить долю Банка на рынке сделок с драгоценными металлами, Банк планирует установить свое присутствие в Кыргызстане, где существует ряд производителей золота и ввести новую линию по торговле ценными бумагами под золото, и в настоящий момент разрабатывает свою внутреннюю политику и инструкции в этом отношении.

Как и другие банки, Банк планирует предлагать услуги телебанкинга (совершение банковских операций по телефону) и интернет банкинг (банковские услуги по интернету) своим корпоративным клиентам. Банк не прогнозирует значительного спроса на эти услуги, особенно банковские услуги по интернету в короткие сроки, поскольку проникновение соответствующих телекоммуникационных возможностей в Казахстанскую экономику остается относительно медленным.

Услуги Банка для физических лиц

Рынок банковских услуг для физических лиц в Казахстане значительно расширился после введения схемы страхования депозитов, финансируемой банком, в 1999 г. Банк является участником этой системы. Затем Правительство объявило о налоговой амнистии в течение июня-июля 2001 г. в отношении любых сумм, вложенных в банки в течение этих месяцев. Программа прошла очень успешно и внесла в банковскую систему приблизительно U.S.\$ 480 миллионов.

До недавнего времени, Банк не предоставлял в значительном количестве услуги физическим лицам. Хотя после расширения рынка банковских услуг для физических лиц в 2001 г. и продвижения его стратегии для ориентировки на предоставление всего диапазона банковских услуг своим корпоративным клиентам, руководство признало, что рынок банковских услуг для физических лиц является важным и источником для осуществления деятельности. Как часть своей стратегии, Банк развивает свою работу с физическими лицами, имеющими собственный крупный (с годовым доходом свыше U.S.\$50,000) и средний собственный капитал (с годовым доходом в пределах от U.S.\$30,000 до U.S.\$50,000) высшего руководства и работников своих корпоративных клиентов. Банк предлагает полный диапазон банковских услуг этим клиентам, таких как срочные депозиты и депозиты по требованию, ипотека, кредиты на приобретение автомобиля и другие потребительские кредиты, услуги ответственного хранения, а также кредитные и платежные карточки.

Банк считает, что его сеть филиалов и расчетно-кассовых отделов позволит ему увеличить базу индивидуальных клиентов и вкладчиков. По состоянию на 31 декабря 2003 г. в Банке было КЗТ 8,524 миллиона срочных депозитов физических лиц приблизительно на 7,100 отдельных счетов.

Банк также предоставляет кредиты своим клиентам - физическим лицам. По состоянию на 31 декабря 2003 г. такие кредиты составляли 11% от общего числа коммерческих кредитов, предоставленных Банком. Кредиты на приобретение автомобиля занимают большую часть кредитного портфеля, а ипотека составляет постепенно растущую часть кредитного портфеля. Обеспечение принимается по всем кредитам на приобретение автомобиля и по ипотеку, и Банк требует, чтобы заемщики страховали автомобили или недвижимость, приобретаемые при помощи таких кредитов или ипотеки. Смотрите «Кредитный портфель – Структура кредитного портфеля по секторам».

В марте 1999 г. Банк стал участником системы VISA и начал выпускать VISA Classic, VISA Gold и VISA Business кредитные и платежные карточки. Банк пользуется центрами обработки карточек ЗАО Процессинговый центр, дочерней компании НБК, и Народного банка. По состоянию на 31 декабря 2003 г. Банк выпустил 26,864 платежные карточки и 6,930 кредитных карточек.

В настоящий момент Банк имеет четыре банкомата в Усть-Каменогорске, Зыряновске, Риддере и Алматы, и в процессе установки дополнительные восемь банкоматов, приобретенных в 2003 г. в IBS Projects. Банк вступил в соглашение по разделению банкоматов с Народным банком, по которому клиенты Банка могут бесплатно пользоваться сетью банкоматов Народного банка, количество которых по состоянию на 31 декабря 2003 г. составляет 409 банкоматов. В дополнение, вместе с другими банками, обслуживающими физических лиц в Казахстане, клиенты Банка могут пользоваться сетью банкоматов других Казахстанских банков за небольшие комиссионные, подлежащие удержанию. В результате, клиенты Банка имеют доступ к обширной сети банкоматов по всему Казахстану.

В сентябре 1999 г., банк стал членом-участником платежной системы Western Union по международным денежным переводам в Средней Азии и Казахстане.

В начале 2003 г. Правительство приняло программу по постепенно либерализации валютного режима в Казахстане в течение 2003 и 2004 гг. и снятие ограничений на инвестирование в иностранные ценные бумаги инвестиционного класса и открытие счетов в банках Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). Руководство Банка ожидает, что такое развитие увеличит спрос на новые линии продуктов со стороны клиентов - физических лиц, и поэтому Банк намеревается ввести услуги по предоставлению консультаций по внутренним и иностранным инвестициям, а также услуги по управлению активами.

Услуги банка по инвестированию

Ранки капиталов Казахстана постепенно развиваются по мере развития экономики страны. Важным фактором в этом отношении является создание в 1998 г. внутренних частных пенсионных фондов и компаний по управлению активами. Смотрите «Приложение А – республика Казахстан – Казахстанская Экономика – Система социальной безопасности».

Банк являлся активным брокером дилером на Казахстанском рынке ценных бумаг с ноября 1995 г. В 1997 г. Банку был предоставлен статус Главного дилера по государственным ценным бумагам, предоставляющего полный диапазон услуг корпоративным клиентам и физическим лицам, желающим вложить средства (инвестировать) в государственные ценные бумаги.

Для дальнейшего укрепления и развития банковских услуг по инвестированию Банк создал в 2001 г. Департамент Корпоративного финансирования. Этот департамент предоставляет широкий диапазон банковских услуг по инвестированию, включая предоставление консультаций по инвестированию и финансированию, исследованию рынка, а также консультации относительно организации слияния и приобретения. В 2003г. Банк был назначен в качестве финансового консультанта и единственного главного управляющего по выпуску муниципальных облигаций Западно-Казахстанской областью. Банк намеревается расширить свою деятельность по торговле ценными бумагами и предоставлению консультаций по финансированию.

Услуги по страхованию

Рынок страхования в Казахстане развивается очень быстро после усиления регулирующего контроля и общего экономического развития Казахстана. В настоящий момент в Казахстане работает около 30 страховых компаний с общим капиталом приблизительно KZT 9 миллиардов по состоянию на 31 декабря 2003 г.

Банк предлагает широкий диапазон продуктов по страхованию ущерба через полностью принадлежащую ему дочернюю компанию АТФ Полис. По состоянию на 31 декабря 2003г. компании АТФ Полис принадлежала 3.2% доля участия на страховом рынке Казахстана (в виде доходов от сбора взносов). Обязательства компании АТФ Полис перестрахованы различными международными страховыми организациями. Банк концентрирует свое внимание на дальнейшем проникновении на страховой рынок в течение последующих нескольких лет и намеревается получить разрешение на расширение диапазона предлагаемых продуктов, которые будут включать страхование жизни. Смотрите «Дочерние и ассоциированные компании – АТФ Полис».

Деятельность филиалов

Сеть филиалов Банка по состоянию на 31 декабря 2003 г. включала, помимо головного офиса. 14 филиалов, предоставляющих весь ряд услуг и 11 расчетно-кассовых отделов, расположенных по всей территории Казахстана. Деятельность каждого филиала подлежит внутреннему регулированию и контролю со стороны головного офиса Банка. Каждый филиал предоставляет широкий диапазон банковских услуг. По сравнению с филиалами расчетно-кассовые отделы предоставляют ограниченное число банковских услуг, таких как оплата коммунальных услуг, изъятие наличности и денежные переводы, в основном для физических лиц.

Каждый филиал имеет лимит на кредитную деятельность, устанавливаемые Главным Кредитным Комитетом, которые варьируют в пределах от U.S\$3,000 до U.S\$150,000 для какого-либо отдельного корпоративного заемщика и в пределах от U.S\$3,000 до U.S\$75,000 для заемщика, являющегося физическим лицом. Общий кредитный лимит каждого отдельного филиала ограничивается общей депозитной базой такого филиала. Кредитный Департамент координирует и планирует деятельность филиалов и контролирует их операции и финансовые результаты. Он также отвечает за развитие

политики филиалов и стратегии расширения. Смотрите «Кредитная политика и процедуры - Общее». Расчетно-кассовые отделы не предоставляют кредиты.

Технология

Банк работает в интегрированной банковской системе и имеет единую платежную систему, которая позволяет осуществлять интерактивную связь в режиме on-line между головным офисом Банка и его филиалами через глобальную сеть. Все филиалы банка, предоставляющие весь диапазон услуг, интегрированы в эту сеть, позволяющую осуществлять связь в режиме on-line с головным офисом Банка. Филиалы поддерживают собственные базы данных, отдельно от главной базы данных в головном офисе, и используют систему электронной почты для связи с головным офисом для передачи данных. Хотя Банк считает, что из-за отсутствия связи в режиме реального времени с филиалами возникают вопросы неэффективности и недостаточности технических возможностей, а именно в отношении функций управления финансовыми рисками, управлением активами и пассивами, управление ликвидностью и контроль кредитной деятельности. Чтобы решить эти проблемы, Банк планирует вкладывать инвестиции в более совершенную банковскую информационную систему и создание единой компьютерной системы, позволяющей осуществлять интерактивную связь в режиме реального времени между филиалами и головным офисом.

Конкуренция

По состоянию на 31 декабря 2003 г. существует 35 коммерческих банков, исключая НБК и ДБК работающих в Казахстане. Коммерческие банки можно разделить на четыре группы: крупные отечественные банки, а именно Казкоммерцбанк, Народный Банк и Банк ТуранАлем; банки принадлежащие иностранцам или контролируемые ими, известные как банки с иностранным участием, такие как ABN AMRO Банк Казахстан, Citibank Казахстан и HSBC Казахстан; отечественные банки среднего размера, такие как Банк, Банк ЦентрКредит и Темирбанк, и различные мелкие отечественные банки.

В банковской системе в Казахстане доминируют три крупных отечественных банка, Казкоммерцбанк, Народный Банк и Банк ТуранАлем, и несмотря на то, что Банк является четвертым баком в Казахстане по сумме активов (основных средств) ему приходится сталкиваться с серьезной конкуренцией со стороны этих банков. В дополнение Банк рассматривает некоторые из банков с иностранным участием как своих конкурентов, в основном ABN AMRO Банк Казахстан и Citibank Казахстан, поскольку их международный опыт работы и финансирование с низкими затратами позволяет им привлекать крупных отечественных и иностранных корпоративных клиентов. Руководство Банка считает, что банк сталкивается с меньшей конкуренцией со стороны других банков среднего размера и мелких банков.

В нижеследующей таблице приведена определенная финансовая информация, касающаяся Банка и нескольких других отечественных банков и банков с иностранным участием:

На 31 декабря 2003 г.

Активы (основные средства)	Акционерный капитал
---	--------------------------------

(в миллионах KZT)

Крупные отечественные банки					
Казкоммерцбанк				434,241	45,579
.....					
Банк		ТуранАлем		373,064	30,683
.....					
Народный		Банк		249,523	21,238
.....					
Отечественные банки среднего размера					
АО		АТФ	Банк	95,450	8,342
.....					
Банк		ЦентрКредит		81,913	7,441
.....					
Темирбанк				28,662	4,413
.....					
Банки с иностранным участием					
Citibank			Казахстан	35,168	6,303
.....					
ABN	AMRO	Банк	Казахстан	30,650	5,139
.....					
HSBC			Казахстан	20,287	2,805
.....					

Источник: Опубликованные финансовые отчеты

В 2001 г. Правительство и некоторые из местных исполнительных органов власти учредили ДБК. Целью ДБК является предоставление среднесрочного и долгосрочного финансирования крупных (по меньшей мере, U.S. \$ 5 миллионов) промышленных проектов, финансирование экспорта, гарантии по инвестиционным проектам и осуществление деятельности в качестве главного платежного агента и агента по инкассо Правительства. ДБК не предоставляет кредиты финансовым учреждениям, не принимает депозиты (вклады), и как таковой не рассматривается как конкурент коммерческих банков в Казахстане, включая и Банк. ДБК имеет особый статус и регулируется FMSA только в отношении вопросов по бухгалтерскому учету и отчетности и денежных переводов. ДБК не рассматривается как коммерческий банк для целей разделения долей на рынке и расчета ранжирования в данном Проспекте на покупку ценных бумаг.

Дочерние и ассоциированные компании

По состоянию на 31 декабря 2003 г. Банк имеет только одну полностью принадлежащую ему дочернюю компанию АТФ Полис, и одну ассоциированную компанию АТФ Лизинг.

АТФ Полис

Компания АТФ Полис была учреждена в декабре 1999 г. как закрытое акционерное общество, и по состоянию на 31 декабря 2003 г. она имела разрешенный и выпущенный полностью оплаченный акционерный капитал в размере KZT 475 миллионов, собственный капитал акционеров составляет KZT 493 миллиона и общая сумма активов (основных средств) составляет KZT 855.1 миллион. За год, закончившийся 31 декабря 2003 г. АТФ полис не выплачивала никакие дивиденды. АТФ Полис предлагает весь ряд продуктов по страхованию собственности и страхованию от несчастных случаев, и по состоянию на 31 декабря 2003 г. ее доля на страховом рынке Казахстана составляла 3.2% (в виде дохода от

сбора взносов). Банк фокусирует свое внимание на дальнейшем проникновении на страховой рынок в течение последующих нескольких лет и намеревается получить разрешение на расширение диапазона предлагаемых продуктов, которые будут включать страхование жизни. Смотрите «Деятельность Банка – Услуги по страхованию».

АТФ Полис имеет государственную лицензию за номером 24-1/1, выданную в марте 2001 г. Зарегистрированный офис компании АТФ Полис находится по следующему адресу: Казахстан, 480091 г. Алматы, ул. Кабанбай Батыра, 83.

АТФ Лизинг

По состоянию на 31 декабря 2003 г. Банку принадлежит 9% выпущенного акционерного капитала ранее полностью принадлежащей ему компании АТФ Лизинг, после продажи 91% ее акций в апреле 2001 г. за сумму U.S.\$91,000 различным третьим сторонам. Поскольку Банк не имеет в настоящее время значительного влияния на деятельность и финансовые дела компании АТФ Лизинг, она не объединяется с Банком. АТФ Лизинг предоставляет услуги по финансовой экспертизе и лизинговые услуги различным корпоративным клиентам.

Служащие

По состоянию на 31 декабря 2003 г. в группе работали 1593 штатных служащих, из которых 688 работали в филиалах Банка. В настоящее время ни один служащий Банка не является членом профсоюза. Банк никогда не сталкивался с забастовками или другими срывами работы из-за трудовых споров. Все служащие, занимающие ответственные должности имеют университетские дипломы. Ряд служащих, занимающих ключевые должности, прошли обучение в основных банках-корреспондентах Банка, включая Deutsche Bank AG, Dresdner Bank AG, ING Bank N.V., Commerzbank AG и Credit Suisse First Boston.

Имущество

Банк является собственником своего головного офиса по ул. Фурманова, 100 в Алматы, и в июне 2003 г. завершил строительство другого здания в Алматы, в которое были переведены его операционные отделы.

Банк является собственником зданий, используемых его филиалами в Астане, Алматы и Атырау. Банк арендует здания для своих других филиалов и расчетно-кассовых отделов.

Судебные разбирательства

Ни Банк, и ни одна из его дочерних компаний не является стороной никаких имущественных судебных процессов, а также в настоящее время не осуществляются никакие имущественные судебные процедуры или, по сведениям Банка, не предвидится их осуществление в будущем в отношении имущества, активов или деятельности Банка или любой его дочерней компании.

Управление активами и пассивами

Введение

Операции Банка подвергаются различного рода рискам, в том числе в связи с изменениями процентных ставок и обменных курсов иностранной валюты, снижением ликвидности и кредитоспособности своих портфелей дебиторских задолженностей и ценных бумаг. Банк контролирует и корректирует сроки погашения своих ссуд, изменения в своих процентных ставках и обменных курсах, а также кредитоспособность, чтобы минимизировать воздействие изменений по ним на статью рентабельности и ликвидности Банка.

Банк контролирует и корректирует свою статью активов и пассивов через свой Комитет по активам и пассивам (ALCO), который подотчетен Правлению. Комитет ALCO возглавляет Председатель Правления, и в его состав входят первый заместитель Председателя Банка, Заведующий отделом финансов, Заведующий отделом кредитования физических лиц, Заведующий отделом работы с клиентами, Начальник отдела управления рисками, Начальник международного отдела и Начальник аналитического отдела. Комитет ALCO встречается каждую вторую неделю для обсуждения статьи активов и пассивов Банка на основе данных, предоставленных аналитическим отделом и отделом финансов в отношении различных вопросов, включая сроки погашения, процентные ставки и доходы, размер и срок погашения дебиторской задолженности Банка, бессрочные и срочные депозиты и вклады, статья Банка по чистой сумме в иностранной валюте, соблюдение Банком операционных ставок, установленных НБ РК и FMSA, обменные курсы, темпы инфляции и другие экономические данные; а также общие тенденции в международной политике и экономике.

На основании обсуждения данной информации Банк корректирует свои кредитные риски путем установления ограничений на сумму риска, принятого в отношении одного заемщика или встречной стороны, или группы заемщиков или встречных сторон, а также промышленного и географического сегментов. За соблюдением ограничений осуществляется постоянный контроль, а ограничения пересматриваются, по крайней мере, один раз в месяц. В 2002 г. Банк учредил отдел управления рисками, который отвечает за разработку, реализацию и мониторинг принципов Банка по управлению рисками.

Управление рисками Банка осуществляется на нескольких уровнях, в зависимости от суммы применимого риска. Банк имеет четыре основных кредитных комитета в стенах своего головного офиса, которые отвечают за утверждение принятых в Банке решений по предоставлению кредитов: (i) Комитет по кредитованию физических лиц, (ii) Малый кредитный комитет, (iii) Средний кредитный комитет и (iv) Главный кредитный комитет. Смотри раздел «Принципы и порядок заимствования».

Риск снижения ликвидности

Нижеследующая таблица суммирует банковские активы и пассивы Банка со сроком погашения 31 декабря 2003 г. и содержит определенные сведения о риске снижения ликвидности, с которым сталкивается Банк. Риск снижения ликвидности имеет отношение к наличию достаточных средств для покрытия изъятий депозитов из банка и других финансовых обязательств, связанных с финансовыми документами по мере наступления их срока погашения. Смотри также раздел «Финансирование и ликвидность».

(в тысячах тенге)

	По требо	До 1 месяц	От 1 до 3	От 3 месяц	От 1 до 5	Свыш е 5	Обща я
--	-------------	---------------	--------------	---------------	--------------	-------------	-----------

	в ани ю	а	месяц ев	ев до 1 года	лет	лет	сумма
Активы							
Наличность и ее эквиваленты	4,355,616			1,323,802			156,401
Обязательные резервы	5,835,819						
Ликвидные ценные бумаги	1,775,133		1,775,133-				
Коммерческие ссуды и предоплаты,	23,890,146						
Чистая сумма	23,890,146						
Активы по налогам		2,083,382		6,953,567			24,384,909
Другие активы	25,085,456		1,980,233	60,487,547			
				176,480			
Пассивы	85,787			262,267			
Суммы, причитающиеся Правительству	116	611,998		96,349			55,073
Суммы, причитающиеся другим банкам и финансовым учреждениям	25,372	130,315		919,223			
Выпуск долговых обязательств	28,245,878	4,019,182		7,382,797			24,439,982
Субординированные долговые обязательства	25,196,615	3,885,681		93,170,135			
Прочие пассивы	7,400	2,006,500		36,395	472,236		922,694
	3,445,225						
Нетто-позиция	-						
Накопленный дефицит	-						
	-						

Банк осуществляет управление риском снижения ликвидности с целью обеспечения наличия финансовых средств для покрытия обязательств по движению наличности в любой момент времени, по мере наступления их срока погашения. Вышеуказанный анализ расхождения в наступлении срока погашения не отражает стабильность текущих счетов за прошлые годы, закрытие которых в прошлом осуществлялось в течение более длительного периода, чем указанного в вышеприведенной таблице. Данные таблицы основаны на прикрепленном к данным счетам праве изъятия по требованию.

Риск колебаний в процентных ставках

Главной целью Банка в осуществлении управления риском колебаний в процентных ставках является повышение доходности путем ограничения воздействия неблагоприятных колебаний в процентных ставках и доходах посредством управления риском, связанным с процентными ставками. Банк осуществляет мониторинг своей чувствительности к колебаниям в процентных ставках путем анализа структуры своих активов и пассивов, а также внебалансовых финансовых документов.

Хотя относительные сроки погашения активов и пассивов Банка, указанные в разделе «Риск снижения ликвидности» выше, дают некоторое представление о чувствительности Банка к колебаниям в процентных ставках, эта мера является неточной, т.к. не учитывает периодичность, при которой Банк сможет осуществить переоценку своих активов и пассивов.

Банк считает, что его чувствительность к колебаниям в процентных ставках в основном снижается за счет его краткосрочного портфеля дебиторской задолженности и его способности по некоторым своим договорам о ссуде осуществлять корректировку применимой процентной ставки или требования погашения в другой валюте. Кроме того, в случае существенных изменений в обстоятельствах Банк также вправе требовать погашения предоставленных им займов. Соответственно, значительная доля активов Банка подвержена риску при осуществлении переоценки до наступления срока погашения. Тем не менее, поскольку средний срок погашения портфеля дебиторской задолженности Банка увеличивается, без увеличения среднего срока погашения своих пассивов, то Банк столкнется с повышением риска колебаний в процентных ставках и будет обязан внедрить более современные методы управления рисками и/или внести более современные типовые сроки и условия в свои договора о ссуде.

Финансирование и ликвидность

Введение

Политика Банка по управлению финансированием и ликвидностью направлена на то, чтобы у Банка, даже при неблагоприятных условиях, было достаточно средств для покрытия своих операционных расходов и обеспечения соблюдения требований НБРК и FMSA, а также соглашений по различным кредитам ЕБРР. См. раздел «Заимствования в иностранной валюте». Риск снижения ликвидности возникает при нецелевом финансировании операций Банка по кредитованию и инвестированию. Это включает риск повышения расходов по финансированию и риск, связанный с несвоевременным списанием балансовой позиции по приемлемой цене.

Статья ликвидности ежедневно корректируется отделом финансов на централизованной основе в соответствии с оперативными требованиями и прогнозами, предоставляемыми всем подразделениям и филиалам Банка. Отдел управления рисками ежедневно устанавливает ограничения на минимальную часть подлежащих оплате наличных средств для покрытия оттоков наличности и минимальный уровень межбанковских и других заемных средств, необходимых для покрытия изъятий депозитов при непредвиденных уровнях требования. Кроме того, комитет ALCO ежемесячно пересматривает принципы и стратегию Банка по ликвидности.

В нижеприведенной таблице представлены определенные сведения по статье ликвидности Банка на указанные даты:

	<u>31 декабря</u>	
	<u>2003г.</u>	<u>2002г.</u>
	(%)	
Чистые займы/сумма баланса.....	.63.4	59.7
Чистые займы/депозиты.....	115.7	95.7
Чистые займы/собственный капитал.....	725.1	675.9
Ликвидные средства ⁽¹⁾ /сумма баланса.....	31.1	34.0
Ликвидные средства ⁽¹⁾ /общие суммы, причитающиеся клиентам....	66.3	62.7

(1) в структуру ликвидных средств входят ценные бумаги плюс наличность и ее эквиваленты

База финансирования Банка в основном состоит из вкладов клиентов. Такая структура позитивно влияет на расходы по финансированию и повышает ликвидность активов Банка. Другими важными источниками финансирования являются двусторонние и целевые кредитные средства от банков и финансовых учреждений, а также выпуск в обращение первоочередных и субординированных долговых обязательств. Однако, на 31 декабря 2002 г. и 2003 г. на долю 10 крупнейших вкладчиков Банка приходилось около 47% общей суммы, подлежащей выплате клиентам. Банк планирует снизить концентрацию в своей депозитной базе путем привлечения мелких и средних корпоративных и индивидуальных вкладчиков. Однако, в случае неосуществления снижения такой концентрации Банк может столкнуться с риском снижения ликвидности и существенным неблагоприятным воздействием на результаты деятельности и финансовое положение Банка. Банк также планирует осуществить диверсификацию своей базы финансирования посредством предложения Облигаций.

В нижеследующей таблице приведены источники денежных средств Банка на указанные даты:

	31 декабря			
	2003 г.		2002 г.	
	(в миллионах тенге)	(%)	(в миллионах тенге)	(%)
Суммы, причитающиеся клиентам	44,826		51.6	31,545
59.7				
Займы от банков и финансовых учреждений ..	28,183		32.4	12,915
24.2				
Депозиты банков.....	5,455	6.3	5,165	9.8
Суммы, причитающиеся Правительству и НБРК ..	3,445		4.0	1,351
2.6				
Выпуск долговых обязательств	2,848	3.3	-	-
Субординированный долг.....	1,498	1.7	1,594	3.0
Прочие пассивы.....	640	0.7	313	0.6
Итого пассивов	86,895	100.0	52,883	
100.0				

Счета клиентов

В течение 2003 г. Банк увеличил общую сумму своих депозитов на 42.1% с 31,545 миллионов тенге на 31 декабря 2002 г. до 44,826 миллионов тенге на 31 декабря 2003 г. Значительная часть базы финансирования Банка представлена счетами корпоративных клиентов. Доля корпоративных депозитов в депозитной базе Банка в 2002 г. и 2003 г. сравнительно не изменилась и составила 77.9% и 75.5% от сумм, причитающихся клиентам, по состоянию на 31 декабря 2003 г. и 2002 г., соответственно. По состоянию на 31 декабря 2003 г. на долю десяти крупных вкладчиков приходилось примерно 47.5% от общих сумм, причитающихся клиентам, в сравнении с 47% на 31 декабря 2002 г. В число таких вкладчиков входят ведущие промышленные компании и торговые организации, такие как АО КазМунайГаз, АО КазТрансОйл, АО КЕГОК, АО Казахстан Темир Жолы и АО Казцинк. Банк и далее планирует снижать концентрацию внутреннего

финансирования путем привлечения мелких и средних корпоративных и индивидуальных вкладчиков.

В 2003 и 2002 годах Банк расширил свою базу кредитования физических лиц, и с тех пор этот источник финансирования становится все более и более важным для Банка. Поскольку кредитование физических лиц в основном осуществляется за счет срочных депозитов, то оно менее подвержено воздействию изменений на рынке по сравнению с кредитованием юридических лиц, но также является и более дорогостоящим для Банка. Банк планирует увеличить свою рыночную долю высоколиквидного собственного капитала и расширить рынок кредитования индивидуальных клиентов со средним доходом посредством расширения ассортимента своих услуг и повышения их качества. На вклады индивидуальных клиентов приходилось 22.1% и 24.5% от общей суммы в Банке, принадлежащей клиентам, по состоянию на 31 декабря 2003 г. и 2002 г., соответственно. На 31 декабря 2003 г. около 70.5% счетов индивидуальных вкладчиков Банка были застрахованы системой страхования вкладов. См. раздел «Банковский сектор в Казахстане».

На 31 декабря 2003 г. сумма срочных депозитов составляла 28, 095 миллионов тенге или 62.7% от общей суммы, принадлежащей клиентам, в сравнении с 19,510 миллионов тенге или 61.8% от общей суммы, принадлежащей клиентам на конец 2002 г.

В нижеследующей таблице приведены сведения о счетах клиентов (индивидуальных и корпоративных) с разбивкой по срокам, а также бессрочных вкладах на указанные даты:

	31 December	
	2003	2002
	(в миллионах тенге)	
Бессрочные вклады:		
Индивидуальные	1,397	862
Корпоративные	<u>15,334</u>	<u>11,172</u>
Итого	<u>16,731</u>	<u>12,034</u>
Срочные вклады:		
Индивидуальные	8,524	6,856
Корпоративные	<u>19,571</u>	<u>12,655</u>
Итого	<u>28,095</u>	<u>19,511</u>
Итого вкладов	<u>44,826</u>	<u>31,545</u>

Процентные ставки по Банковским депозитам близки к среднерыночным ставкам, причем процентные ставки, предлагаемые Банком, конкурентоспособны с процентными ставками других финансовых учреждений Казахстана.

В нижеследующей таблице приведены средние процентные ставки по Банковским депозитам на указанные даты:

31 декабря
2003 2002
(%)

Вклады в тенге

Бессрочные вклады.....	0.6	1.1
Срочные вклады	4.8	8.3
Вклады в иностранной валюте		
Бессрочные вклады.....	0.9	1.2
Срочные вклады	4.3	6.2

Заимствования в иностранной валюте

За последние несколько лет Банк заключил несколько финансовых соглашений с иностранными банками и другими финансовыми учреждениями. Ниже изложены детали некоторых наиболее важных из них.

С 1998 г. Банк участвовал в осуществлении ряда специальных программ по финансированию малых и средних предприятий, а также предприятий отдельных отраслей, учрежденных и финансируемых НБ РК, Министерством финансов, несколькими местными (региональными) исполнительными органами, а также международными финансовыми организациями, такими как Всемирный банк, Азиатский банк развития, ЕБРР и KfW.

Банк участвует в осуществлении государственной программы по поддержке развития малого предпринимательства, финансируемого ЕБРР и АБР, по которому ЕБРР и АБР предоставляют финансовые средства Фонду развития малого предпринимательства, полугосударственной финансовой организации, которая в свою очередь распределяет полученные средства различным банкам-участникам Казахстана для дальнейшего распределения субъектам малого предпринимательства. Предоставление займов Банком субъектам малого предпринимательства осуществляется на основе его анализа их кредитоспособности. На 31 декабря 2003 у Банка был один кредит, полученный через Фонд развития малого бизнеса, финансируемый ЕБРР, с общей суммой задолженности 12 миллионов долларов США. Обязательства Банка по данному кредиту должны быть обеспечены уступкой в пользу ЕБРР прав Банка на займы, предоставленные им по такой программе.

В сентябре 2001 г. австрийский банк Raiffeisen Zentralbank Oesterreich и немецкий банк Deutsche Bank AG совместно предоставили первоначальный синдицированный заем на сумму 20 миллионов долларов США со сроком погашения через шесть месяцев, который в апреле 2002 года был продлен еще на шесть месяцев и увеличен до 26,5 миллионов долларов США. Данный заем был погашен в ноябре 2002 г. В октябре 2002 г. Банк заключил соглашение с банком Deutsche Bank AG о предоставлении синдицированного займа на сумму 40 миллионов долларов США сроком на один год, который был полностью погашен в октябре 2003 г. В июне 2003 года Банк заключил новое соглашение о предоставлении синдицированного займа на сумму 30 миллионов долларов США сроком на один год с банком ING Bank N.V., а в ноябре 2003 г. Банк заключил еще одно соглашение о предоставлении кредита на сумму 62 миллиона долларов США сроком на один год с банком ABN AMRO Bank N.V. Выплаты процентов по обоим займам увязаны со ставкой LIBOR.

В декабре 2003 г. Банк заключил соглашение о предоставлении займа на сумму 10 миллионов долларов США сроком на пять лет с финансовыми компаниями Deutsche Investitions-und Entwicklungsgesellschaft GmbH (DEG) и Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V. (FMO).

В части осуществления своей программы по увеличению своего собственного капитала в январе 2002 г. Банк осуществил выпуск субординированных долговых векселей на сумму 10 миллионов долларов США с процентной ставкой 9% и сроком погашения в 2007 г. Вначале вексели были размещены в пенсионных фондах и других финансовых учреждениях Казахстана.

В нижеследующих таблицах приводятся некоторые сведения о валюте и сроке погашения заимствований Банка в иностранной валюте, непогашенных на 31 декабря 2003 г. и подлежащих выплате в 2008 г.:

	2004	2005	2006	2007	2008
	(в тысячах)				
Доллары США	160,278	3,550	3,950	4,201	10,000
ЕВРО	12,906	256	-	4,716	3,118

Срок погашения большинства заимствований Банка в иностранной валюте наступает в 2004 г. Банк считает, что он сможет выполнить свои обязательства по данным займам путем увеличения заимствований и сумм бессрочных и срочных депозитов.

Управление валютными запасами

Тенге в целом отличался устойчивостью в сравнении с долларом США на фоне его повышения на 3.9% в 2001 г., на 3.6% в 2002 г. и снижения на 7.3% в 2003 г. в сравнении с тенге.

Банк подвержен воздействию колебаний в обменных курсах превалирующей иностранной валюты на его финансовое положение и движение наличности. Отдел Банка по управлению рисками контролирует баланс валютной позиции Банка и соответственно корректирует стратегию Банка. Комитет ALCO устанавливает ограничения на уровень риска, связанный с колебаниями в обменных курсах иностранной валюты. Эти ограничения соответствуют минимальным требованиям НБ РК или FMSA, в зависимости от обстоятельств.

Регулирование и мониторинг валютных нетто-позиций банков осуществляется НБРК/FMSA. Согласно существующим правилам НБРК/FMSA соотношение открытой валютной нетто-позиции банка к его собственному капиталу не должно превышать 50%, а открытая валютная нетто-позиция по любой иностранной валюте страны с рейтингом А или выше или по ЕВРО не должна превышать 30% его собственного капитала. Открытая длинная и короткая позиция по любой валюте страны с рейтингом от В до А ограничивается 5% и 15% собственного капитала, соответственно. См. раздел «Достаточность собственного капитала и прочие коэффициенты». НБРК/FMSA определяет открытую валютную позицию банка как разницу между тенговым эквивалентом всех его активов в иностранной валюте и суммой всех пассивов в иностранной валюте. Активы в иностранной валюте включают все требования в иностранной валюте и общую стоимость будущих закупок валюты. Пассивы в иностранной валюте включают все счета в иностранной валюте и общую стоимость будущих продаж валюты. Банк еженедельно предоставляет НБРК/FMSA отчет об обслуживании валютной позиции.

В нижеследующей таблице приводятся сведения о валютной нетто-позиции Банка на указанные даты:

	31 декабря	
	2003	2002
Долгосрочная (краткосрочная) нетто-позиция (в млн. тенге).....	1,320	412
Нетто-позиция в процентах от собственного капитала (%).....	15.8	8.0
Нетто-позиция в процентах от суммы пассивов в иностранной валюте (%)...2.6	1.3	

Финансовые операции

Основной целью финансовых операций Банка является обеспечение эффективного управления рисками снижения ликвидности, колебаний в процентных ставках и изменений на рынке при помощи валютно-кредитных рынков; тем самым управляя риском, связанным с иностранной валютой, и расходами на финансирование, а также извлекая максимальные поступления от инвестиций. Отдел финансов ежедневно рассчитывает кассу наличности Банка и еженедельно предоставляет руководству Банка отчеты о ликвидности активов и движении наличности Банка.

Финансовые операции Банка в основном представляют собой сделки с наличным товаром в тенге и иностранной валюте, операции с государственными ценными бумагами, валютные операции, а также срочные сделки в целях хеджирования. Отсутствие развитой инфраструктуры, а также торгово-расчетных механизмов на вторичном рынке в Казахстане, усугубленное недоразвитостью местного банковского сектора, обуславливает редкость осуществления операций с фьючерсами, опциями и форвардных сделок с валютой. Банк является одним из крупных банков Казахстана, осуществляющим операции на валютном рынке и сделки с государственными ценными бумагами. См. раздел «Портфель коммерческих и инвестиционных сделок».

Достаточность собственного капитала и другие коэффициенты

В нижеследующей таблице приведены некоторые коэффициенты, рассчитанные в соответствии с требованиями FMSA, раньше в соответствии с требованиями НБРК, на указанные даты:

	31 декабря		минимальные требования FMSA	
	2003	2002		
	(% , если не указано иное)			
Минимальный размер уставного капитала ⁽¹⁾ ...			не менее KZT 2,000 млн ⁽²⁾	
	KZT 6,240	KZT 3,100		
			млн.	млн.
Коэффициенты достаточности собственного капитала				
K1- Капитал I уровня к общ сумме активов, взв. по риску Не менее 6%	7.2	6.7		

K2 – Соб. капитал к общей сумме активов, взв по риску..	Не менее 12%	
13.2	13.3	
K4 – коэффициент текущей ликвидности.....	Более 30%	
91.8	96.7	
K5 – коэффициент краткосрочной ликвидности	Более 50%	
72.5	68.9	
	В среднем не менее 6%	
Резервы в НБ РК и наличность	Остатки на счетах клиентов	
6.0	6.0	
K6 – инвестиции в основные средства и нефинансовые активы к соб капиталу	Не более 50%	
26.9	29.8	
Максимальная совокупная чистая открытая Валютная позиция (3)50% от соб.капиала (4)	
[4.8]	[8.4]	
Максимальная чистая открытая (длинная или корокая) позиция в валюте стран с рейтингом А или выше а также в ЕВРО	30% от соб капитала (4)	
4.3	7.9	
Макисмальная чистая короткая позиция в валюте стран с рейтингом от В до А'.....	15% от соб капитала (4)	
0.3	3.2	
Максимальный совокупный балансовый и внебалансовый риск по связанным с банком сторонам	100% от соб капитала (4)	
8.3	3.7	
максимальный риск по любому индивидуальному заемщику - связанные с банком стороны.....	10%	
3.7	2.8	
- другие заемщики	25%	23.9
23.0		
- по необеспеченным займам	10%	0.3
-		

(1) По законодательству Казахстана «уставный капитал» означает капитал, который должен быть оплачен для учреждения компании или банка. Уставный капитал оплачен денежными средствами. Не допускается внесение в уставный капитал любых заимствованных средств.

(2) для вновь созданных банков второго уровня с филиалами.

(3) разница между совокупными длинными и короткими валютными позициями.

(4) По определению НБ РК собственный капитал является суммой каптала I уровня плюс капитал II уровня (в степени, не превышающей капитал I уровня) без учета инвестиций в собственный капитал. Капитал I уровня является суммой акционерного капитала плюс премиальные на акцию плюс финансовые резервы за вычетом нематериальных активов, а капитал II уровня является суммой текущей прибыли за определенный период плюс сумму переоцененных резервов плюс сумма общих резервов (в степени, не превышающей 1.25% активов, взвешенных по риску) плюс субординированный долг (но не более 50% капитала I уровня).

В нижеследующей таблице приведены некоторые сведения о капиталах Банка I и II уровня, его коэффициента достаточности капитала, взвешенного по риску на указанные

даты, на основании требований Базельского соглашения о норме собственного капитала с использованием финансовых показателей, отраженных и представленных в финансовых отчетах, составленных на основании требований IFRS:

	<u>31 декабря</u>		
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
	(U.S.\$ тыс.)	(Тенге (U.S.\$ млн.) тыс.)	(Тенге млн.)
Капитал I уровня		57,844	8,342
32,999	5,143		
Капитал II уровня		11,177	1,612
11,941	1,861		
Капитал I +II		69,021	9,954
44,940	7,004		
Общая сумма активов, взвешенных по риску.....		561,704	81,009
300,904	46,896		
Коэффициент достаточности капитала.....		12%	12% 14%
14%			

С учетом коэффициентов, установленных Банком для международных расчетов для контроля достаточности капитала, Банковский коэффициент I уровня (капитал I уровня за вычетом инвестиций в неконсолидированные финансовые компании и нематериальных активов, деленный на общую сумму активов, взвешенных по риску) составлял 10% на 31 декабря 2003 г. в сравнении с 10.9% на 31 декабря 2002 г., а коэффициент достаточности капитала (сумма капиталов I и II уровня деленная на общую сумму активов, взвешенных по риску) составлял 12% на 31 декабря 2003 г. в сравнении с 14% на 31 декабря 2002 г.

Портфель ценных бумаг

Структура портфеля ценных бумаг Банка основана на ряде факторов, включая ликвидность, диверсификацию и текущую доходность принадлежащих ему ценных бумаг. Благодаря своему статусу первичного дилера по операциям с государственными ценными бумагами в Казахстане значительная часть Банковского портфеля ценных бумаг (84.8% на 31 декабря 2003 г. в сравнении с 86.7% на 31 декабря 2002 г.) представлена ценными бумагами Правительства, Министерства финансов и НБ РК. Оставшаяся часть портфеля представлена ценными бумагами, выпущенными казахстанскими эмитентами, и казначейскими векселями США. В настоящее время Банк не держит ценных бумаг, выпущенных иностранными компаниями или правительствами, кроме казначейских векселей США.

В нижеследующей таблице показана структура ценных бумаг, держателем которых является Банк, а также его инвестиции в дочерние компании на указанные даты:

	<u>31 декабря</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(в млн. тенге)	
Облигации НБ РК.....		9,454
3,563		

Казначейские векселя Министерства финансов.....	6,559
4,534	
Суверенные облигации РК	4,239
5,166	
Казначейские векселя США	2,582
665	
Облигации местных финансовых учреждений.....	556
540	
Вложения в акционерный капитал.....	416
698	
Облигации юридических лиц	84
134	
Итого	23,890
15,300	

Общая стоимость Банковского портфеля ценных бумаг увеличилась на 56.1%, с 15, 300 миллионов тенге на 31 декабря 2002 г. до 23,890 миллионов тенге на 31 декабря 2003 г. Значительная часть этого увеличения объясняется увеличением находящихся во владении Банка векселей НБ РК, увеличение составило 165.4%, т.е. с 3,562 миллионов тенге на 31 декабря 2002 г. до 9,454 миллионов тенге на 31 декабря 2003 г. Увеличение в балансе портфеля ценных бумаг за данный период отражает политику Банка по приобретению ликвидных ценных бумаг.

В 2002 г. в попытке дифференцировать свои экономические риски, связанные с событиями в иностранном государстве, а также повысить ликвидность своего портфеля ценных бумаг, Банк принял решение диверсифицировать его путем включения в него казначейских векселей США. На 31 декабря 2003 г. во владении Банка были казначейские вексели США на сумму 2,582 миллионов тенге (10.8% его портфеля ценных бумаг).

В результате решения, принятого руководством Банка, о размещении некоторых ценных бумаг, на 31 декабря 2003 г. вложения в акционерный капитал снизились на 40.4% в сравнении с 2002 г.

Портфель дебиторской задолженности

Введение

Ссуды клиентам представляют собой основную часть активов Банка. Ссуды предоставляются на различные цели, хотя большинство займов юридическим лицам предназначены для увеличения оборотного капитала и торгово-финансовых целей со сроком погашения от 12 до 18 месяцев или менее. Однако, поскольку спрос со стороны существующих клиентов на более длительные сроки кредитования и доброкачественные корпоративные кредиты растет, Банк планирует продлить сроки погашения по своим займам, при условии, что он сможет привести в соответствие свою базу кредитования с более длительными сроками финансирования посредством увеличения объема заимствований и количества срочных депозитов. Кредиты частным лицам в основном состоят из займов под недвижимость, автомобили и других ссуд для кредитования покупки потребительских товаров.

В 2003 г. портфель дебиторской задолженности Банка, за вычетом скидок, вырос на 74%, с 34,762 миллионов тенге на 31 декабря 2002 г. до 60, 488 миллионов тенге в 2003 г. На 31

декабря 2003 г. на 10 крупных заемщиков приходилось 20.3% всего портфеля дебиторской задолженности Банка, в сравнении с 29% на 31 декабря 2002 г.

Займы, Гарантии и Аккредитивы

В нижеследующей таблице приведена структура риска, связанная с дебиторской задолженностью и условным обязательством Банка, на указанные даты:

	31 декабря	
	2003	2002
	(в млн. тенге)	
Займы		
Общая сумма займов и авансов клиентам		63,885
36,358		
Резервы на покрытие убытков		(3,397)
(1,596)		
Чистая сумма займов и авансов клиентам		60,488
34,762		
Условные обязательства		
Обязательства по неиспользованным займам.....		7,544
344		
Гарантии		6,364
3,682		
Аккредитивы		2,987
4,455		
Резервы		(159)
(109)		
Денежное обеспечение		(332)
(113)		
Итого условных обязательств		16,403
8,259		
Итого займов и условных обязательств		76,891
43,021		

При принятии внебалансовых обязательств Банк придерживается тех же принципов кредитного контроля и управления, что и при принятии балансовых обязательств. См. раздел «Принципы и порядок заимствования».

В нижеследующей таблице приведена разбивка всей суммы коммерческих займов и авансовых платежей Банка (до применения скидок) по сумме займа, на указанные даты:

	31 December			
	2003		2002	
	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)
До \$50,000		9,101	14.2	3,667
10.1				
\$50,001 \$200,000	6,737		10.5	3,268
9.0				
\$200,001 \$1,000,000	11,635		18.2	7,528
20.7				

\$1,000,001 \$3,000,000.....	14,484	22.7	10,052
27.6			
\$3,000,001 \$5,000,000.....	9,499	14.9	5,976
16.4			
Свыше \$5,000,000	12,429		19.5
5,867 16.2			
Итого	63,885		100.0
36,358 100.0			

Структура портфеля дебиторской задолженности по срокам погашения

В нижеследующей таблице приведена разбивка всей суммы коммерческих займов и авансовых платежей Банка (до применения скидок) по срокам погашения:

	31 December			
	2003		2002	
	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)
до 1 месяца	2,338	3.6	388	
1.0				
1-3 месяца.....	1,968	3.1	424	
1.0				
3-6 месяцев.....	4,959	7.8	3,196	
8.8				
6-12 месяцев	17,061	26.7	13,236	
36.4				
1-2 года.....	19,184		30.0	
11,918 32.8				
2-3 года.....	7,468	11.7	3,437	
9.5				
3-5 лет.....	8,889	13.9	3,149	
8.7				
свыше 5 лет	2,018	3.2	609	
1.7				
Итого	63,885		100.0	
36,358 100.0				

Структура портфеля дебиторской задолженности по секторам

Первоочередной задачей Банка в отношении его деятельности по кредитованию является вкладывание средств в различные секторы экономики с целью снижения своей зависимости от отдельных отраслей.

В нижеследующей таблице приведены некоторые сведения о структуре всей суммы коммерческих займов Банка, без учета авансовых платежей и скидок, по экономическим секторам, на указанные даты:

	31 December			
	2003		2002	
	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)

Оптовая торговля	14,416	22.7	9,221
25.4			
Строительство.....	9,600	15.1	5,411
14.9			
Частный сектор	7,034	11.1	2,285
6.3			
Сельское хозяйство	6,722	10.6	3,835
10.6			
Розничная торговля	6,348		10.0
3,024	8.3		
Пищевая промышленность.....	5,456		8.6
3,543	9.8		
Транспорт.....	1,135	1.8	595
1.6			
Нефтегазовая отрасль	1,134		1.8
702	1.9		
Гостиничное хозяйство	1,107		1.7
324	0.9		
Химическая отрасль	863	1.3	109
0.3			
Металлургия	898	1.4	941
2.6			
Связь	518	0.8	545
1.5			
Горная промышленность	355	0.6	895
2.5			
Сфера развлечений	217	0.3	230
0.6			
Легкая промышленность.....	187	0.3	1,618
4.5			
Прочие.....	7,490		11.8
2,970	8.2		
	63,481	100.0	
36,249	100.0		

в 2003 г. Банк увеличил общую сумму своих коммерческих займов на 75.1%, с 36,249 млн. тенге в 2002 г. до 63,481 млн. тенге в 2003 г. Крупнейшими заемщиками Банка являлись оптовые компании, которым на 31 декабря 2003 г., в общей сложности, было представлено 14, 416 млн. тенге, или 23% от всего объема предоставленных займов. Несмотря на то, что кредитование данного сектора все еще преобладает, в процентном отношении займы данному сектору снизились, с 25% от всей суммы коммерческих займов Банка на 31 декабря 2002 г., в основном из-за роста общего объема кредитования Банком и его решения вкладывать свои средства в другие сектора.

Строительные компании увеличили свои заимствования на 77.4%, с 5,411 млн. тенге на 31 декабря 2002 г. до 9,600 млн. тенге на 31 декабря 2003 г. Такой рост в заимствованиях может объясняться тем, что по оценкам Банка данный сектор развивается высокими темпами, благодаря осуществляемой в данное время в Казахстане программе развития капитальной инфраструктуры. Объем займов предприятиям сельского хозяйства и пищевой промышленности увеличился с 7,379 млн. тенге на 31 декабря 2002 г. до 12,178 млн. тенге на 31 декабря 2003 г. Несмотря на данный ежегодный прирост в размере 65.0%, в процентном соотношении к общей стоимости портфеля дебиторской задолженности

Банка заимствования данному сектору оставались относительно стабильными, снизившись с 21% до 20% в 2002г. и 2003 г., соответственно.

Значительная доля увеличенного объема Банковского кредитования приходится на заимствования сектору розничной торговли и на покупку потребительских товаров. Компаниям розничной торговли на 31 декабря 2003 г. было предоставлено 6, 348 млн. тенге в сравнении с всего лишь 3,024 млн. тенге на 31 декабря 2002 г., т.е. увеличилось с 8% от общей суммы займов в 2002 г. до 10% в 2003г. На конец 2002 г. частный сектор получил от Банка займы на сумму 2,285 млн. тенге, что составляет 6% от стоимости портфеля дебиторской задолженности Банка, и является пятым крупнейшим заемщиком Банка. На 31 декабря 2003 г. сумма займов частному сектору составила 7, 034 млн. тенге или 11% общей валовой суммы займов. Увеличение объясняется повышением доверия потребителей к экономике и стратегическим решением Банка принять на себя обязательства по банковскому обслуживанию индивидуальных клиентов, в частности лиц с высоким и средним уровнем дохода.

Структура портфеля дебиторской задолженности по валютам

В соответствии с политикой Банка по ограничению своей зависимости от колебаний в курсах валюты валютные займы являются основной частью портфеля дебиторской задолженности Банка, наиболее важными из которых являются обязательства в долларах США. На 31 декабря 2002 г. и 2003 г. займы, обозначенные или индексированные в долларах США, составляли 59.8% и 66.4% от общей суммы Банковских коммерческих займов и авансовых платежей, соответственно. Однако, вследствие увеличения спроса на внутреннем рынке и расширения базы кредитования в тенге, а также относительно устойчивых процентных ставок по тенговым займам Банк в 2002г. и 2003г. увеличил объем своего портфеля тенговых займов. Тенговые займы на 31 декабря 2002 г. и 2003 г. составляли 33.6% и 30.0% от общей суммы коммерческих займов и авансовых платежей Банка, соответственно. Однако, такие займы имеют более короткие сроки погашения и обычно содержат оговорки, позволяющий Банку увеличить процентные ставки или потребовать досрочного погашения в случае девальвации тенге.

В нижеследующей таблице приведена разбивка общей суммы коммерческих займов и авансовых платежей Банка, на указанные даты.

	31 December			
	2003		2002	
	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)
Тенге	21,490		33.6	10,540
29.0				
Доллары США	38,208		59.8	23,137
66.4				
Евро	4,187		6.6	1,681
4.6				
Итого		63,885		100.0
36,358	100.0			

Принципы и порядок заимствования

Общие положения

Агентство FMSA устанавливает строгие принципы в отношении процедуры утверждения кредитов в банках, а также условий, уровней кредитования и процентных ставок по займам. Соответствующие положения ограничивают риск при кредитовании любого индивидуального заемщика или группы заемщиков до 10% собственного капитала банка, для сторон, связанных с банком, и до 25% собственного капитала банка для сторон, не связанных с банком. См. раздел «Достаточность собственного капитала и другие коэффициенты». Порядок утверждения кредитов в Банке основан на правилах агентства FMSA, а его собственные внутренние процедуры устанавливаются Правлением и Советом директоров.

В банке имеется четыре кредитных комитета, расположенных в головном офисе, которые отвечают за утверждение кредитных решений в стенах Банка. Комитет по кредитованию физических лиц отвечает за реализацию кредитной политики Банка в отношении индивидуальных клиентов и утверждение условий займов на сумму до 150,000 тысяч долларов США, предоставляемых Банком физическим лицам. Малый кредитный комитет отвечает за утверждение условий кредитов и/или гарантий, предоставляемых Банком юридическим лицам на сумму до 100,000 тысяч долларов США. Средний кредитный комитет отвечает за реализацию кредитной политики Банка в отношении субъектов малого и среднего предпринимательства и утверждение условий кредитов и/или гарантий, предоставленных Банком юридическим лицам на сумму от 100, 000 до 600,000 тысяч долларов США. Главный кредитный комитет отвечает за реализацию кредитной политики Банка в отношении крупных заемщиков и утверждение условий кредитов и/или гарантий, предоставляемых Банком на сумму свыше 150 тысяч долларов США для индивидуальных клиентов и свыше 600 тысяч долларов США для корпоративных клиентов. Любой заем на сумму свыше 10 млн. долларов США должен утверждаться Правлением и Комитетом по предоставлению крупных кредитов. Совет директоров обязан утверждать все сделки со связанными с Банком сторонами.

В пределах каждого филиала с полным набором услуг кредитные решения по займам, сумма которых не превышает установленного для данного филиала кредитного уровня, утверждаются кредитным комитетом этого филиала. Уровни для каждого филиала устанавливаются Главным кредитным комитетом и находятся в пределах от 3 до 150 тыс. долларов США для любого одного заемщика- юридического лица и от 3 до 75 тыс. долларов США для любого одного индивидуального заемщика. Поскольку Банк развивается, ожидается, что эти пределы будут увеличиваться. Отдел кредитного администрирования осуществляет надзор за займами, предоставленными отдельными филиалами. Кредитные лимиты отдельного филиала могут быть увеличены до максимально допустимого для филиалов предела, или вообще аннулированы, в зависимости от соблюдения отдельным филиалом кредитной политики Банка. Кредитные лимиты пересматриваются ежеквартально.

Все заявки корпоративных и индивидуальных клиентов на предоставление кредита и/или гарантий должны представляться Банку на его типовых бланках. В случае корпоративных клиентов, заявка, представленная в головной офис, в зависимости от типа заемщика, кредитный и промышленный сектор, рассматривается одним из подразделений Кредитного отдела, (каждый из которых отвечает за отдельный сектор промышленности), Отделом кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства (который отвечает за сектор малого и среднего предпринимательства) или отделом среднесрочного кредитования (которые отвечает за кредиты, финансируемые по программам Банка, разработанными при содействии ЕБРР, KfW, АБР или Всемирного банка), в зависимости от обстоятельств. В случае индивидуальных клиентов, заявка рассматривается Отделом кредитования физических лиц. Соответствующее подразделение/отдел проводит тщательный рассмотрение и анализ заявки, включая анализ экономической

целесообразности, финансового положения, репутации и опыта потенциального заемщика, а затем на основании результатов анализа составляет кредитное досье. При необходимости Служба безопасности наводит справки о потенциальном заемщике у третьих сторон, включая другие банки и различные государственные органы, такие как налоговые органы, НБ РК, агентство FMSA и Министерство внутренних дел. Если заем обеспечивается залогом, Отдел обеспечения кредита Банка проводит оценку предлагаемого обеспечения, включая оценку по стоимости, законности и возможности взыскания. Юридический отдел Банка или внештатный юрисконсульт периодически проверяет юридическую документацию по кредитованию.

В зависимости от суммы кредита/гарантии, кредитное досье анализируется соответствующим органом Банка для принятия окончательного решения о предоставлении кредита.

Рассмотрение заявки в филиале осуществляется по той же процедуре, что и в головном офисе. Если сумма заявки превышает 500 тыс. долларов США, представитель соответствующего подразделения/отдела головного офиса Банка, в порядке изложенном выше, рассматривает и анализирует заявку на месте.

Ограничение сроков погашения

Максимальный срок погашения займа зависит от типов займа, приведенных в нижеследующей таблице:

Тип займа	Максимальный срок погашения
Займы на увеличение оборотного капитала	1.5 года
Потребительские кредиты	3 года
Финансирование проектов	5 лет
Межбанковское кредитование	до 1 года
Займы по залог недвижимости	10 лет

Обеспечение займов

Для снижения своих кредитных рисков, т.е. для повышения вероятности возврата по своим займам Банк требует от заемщиков предоставления обеспечения. Обеспечение включает без ограничения недвижимость, оборудование, автомобили, промышленное оборудование, протовары и продукты, а также иную коммерческую продукцию, денежные вклады и гарантии финансовых учреждений. Банк систематически осуществляет надзор за качеством обеспечения. В определенных случаях при падении стоимости обеспечения Банк может потребовать дополнительное обеспечение. Кроме того, условия его договоров о займе обычно предоставляют Банку право корректировать процентные ставки и требовать предоплаты займа или его части при изменении обстоятельств, в том числе при снижении стоимости обеспечения.

В нижеследующей таблице приведены суммы займа в процентах от стоимости обеспечения на основании типа обеспечения:

Категории обеспечения	Стоимость займа/обеспечения
	%
Денежные вклады	100

Гарантии от финансовых учреждений	100
Государственные облигации	100
Недвижимость	60-80
ТМЦ	50-60
Оборудование	50-70
Драгоценные металлы	100

В нижеследующей таблице приведен номинальный размер обеспеченной и необеспеченной валовой суммы коммерческих займов Банка (без учета авансовых платежей и скидок) в процентах от общей валовой суммы коммерческих займов, на указанные даты:

	31 December			
	2003		2002	
	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)
Обеспеченные	63,314		99.7	36,249
100				
Необеспеченные	167		0.3	-
Итого валовая сумма займов.....		63,481		100.0
36,249		100.0		

Если заемщики Банка каким-либо образом связаны между собой или имеют отношение друг к другу, например, имеют общих акционеров или принадлежат другим связанным друг с другом компаниям, то эти заемщики рассматриваются Банком в качестве одного заемщика и им необходимо предоставлять обеспечение друг за друга. Таким образом, в случае невыполнения своих обязательств одной компанией группы, все другие компании той же группы несут индивидуальную и солидарную ответственность, а Банк вправе взыскать обеспечение, предоставленное другими связанными компаниями для покрытия невыполненных обязательств.

Законодательство Казахстана позволяет застрахованному кредитору запретить выкуп обеспечения при наступлении события дефолта в судебном или в несудебном порядке. Несудебный запрет выкупа обеспечения позволяет застрахованному кредитору наложить арест на обеспечение в случае дефолта и провести публичные торги, а при необходимости, обратить такое обеспечение в свое пользование, по истечении 60 дней после даты извещения должника. Банковская документация по обеспечению кредита предусматривает как судебный, так и несудебный запрет выкупа обеспечения. Для обеспечения возможности взыскания обеспечения в виде недвижимости должно быть зарегистрировано в местных управлениях Министерства юстиции. Такая регистрация не требуется при предоставлении в качестве обеспечения любых видов движимого имущества. Однако, зарегистрированное обеспечение, будь-то недвижимость или движимость, имеет преимущественную силу перед незарегистрированным обеспечением. Банк требует регистрации всего обеспечения, предоставляемого ему.

Принципы классификации и резервирования займов

Общие положения

Отдел Банка по управлению рисками, который не имеет отношения к процедуре утверждения кредита, отвечает за оценку Банковского портфеля дебиторской задолженности и определение размеров скидки и резерва в его отношении. Для

установления соответствующих размеров скидки и резерва займы классифицируются по их приемлемым критериям риска в соответствии с принципами Банка и требованиями IFRS. С учетом руководящих принципов НБ РК/FMSA по классификации и резервированию. Отдел управления рисками также проводит оценки других активов и внебалансовых условных обязательств. До 2003 г. банки классифицировали свои портфели и установленные размеры скидки на снижение стоимости активов в целях регулирования в соответствии с политикой НБ РК, основанной на критериях, приуроченных к событиям, в основном полагаясь на своевременность погашения заемщиком процентов и основной суммы по займу.

Руководящие принципы НБ РК /FMSA по классификации резервированию

НБ РК (ныне FMSA) пересмотрел свои действовавшие в 2003 г. принципы классификации займов и требования по размерам резервов и скидок.

Согласно пересмотренным принципам НБ РК/FMSA Отдел управления рисками при классификации заемных и внебалансовых рисков проводит подробный кредитный анализ и оценивает финансовое положение и результаты деятельности заемщика, если они ухудшились с момента предоставления кредита, текущую деятельность заемщика по своевременному погашению процентов и основной суммы, если были предоставлены любые льготы по выплате процентов или основной суммы или внесены другие изменения в первоначальный договор о займе, а также качество и количество любого предоставленного обеспечения, основные цели займа и наличие факта неправомерного использования поступлений от займа. В дополнение к этим оценкам Отдел управления рисками проводит другие аналитические процедуры и учитывает любые макро и микроэкономические факторы, конкретно связанные с Казахстанской экономикой, а также анализ промышленного сектора.

На основе этих оценок и других аналитических методов Отдел управления рисками классифицирует займы в соответствии с их рисками и потенциально опасными для Банка воздействиями. В настоящее время Отдел управления рисками пользуется классификациями, изложенными в правилах НБ РК/FMSA, которые в широком смысле описываются следующим образом:

«Стандартный»- Финансовое положение заемщика оценивается как хорошее, а также не имеется каких-либо внешних или внутренних факторов для предположения, что финансовое положение заемщика ухудшилось. Проценты и основная сумма погашаются полностью и своевременно. Считается, что заемщик может погасить заем согласно его условиям.

«Нестандартный»- имеется признак временного ухудшения финансового положения заемщика. Включая снижение доходов или утрата доли участия. Однако, имеется основание предполагать, что заемщик справится с любыми временными трудностями и маловероятно, что заемщик не выплатит проценты и не погасит основную сумму займа.

«Неудовлетворительный»- имеется признак, указывающий на более серьезное ухудшение финансового положения заемщика, включая отрицательные результаты деятельности и снижение в позиции ликвидности. Текущее финансовое положение заемщика не дает оснований предполагать, что заемщик стабилизирует и улучшит свою текущую финансовую деятельность и вызывает сомнения в способности заемщик полностью выплатить заем и проценты по нему.

«Сомнительный»- ухудшение финансового положения заемщика достигло критического уровня, включая существенные убытки от деятельности, утрату доли участия, отрицательный баланс акционерного капитала и вполне вероятно, что заемщик не сможет полностью выплатить заем и проценты по нему.

«Безнадежный»- при отсутствии любой опровергающей информации финансовое состояние и деятельность заемщика запущены до такой степени, что неспособность заемщика выплатить заем не вызывает сомнений.

Вышеописанные классификации займа используются для определения достаточности размера скидки на снижение стоимости займов и других активов, а также внебалансовых рисков в целях регулирования в соответствии с требованиями НБ РК/FMSA.

Нижеследующие ставки резервирования используются Банком для определения регулятивных скидок:

- Стандартный – 0-5%
- Нестандартный- 5-10%
- Неудовлетворительный- 20-25%
- Сомнительный- 50%
- Безнадежный- 100%

Резервирование в соответствии со стандартами IFRS

В целях соблюдения стандартов IFRS Банк от случая к случаю делает определенные скидки на возможные убытки по займам, а установленные фактические скидки учитывают стоимость любого обеспечения или гарантий третьих лиц. Скидки на снижение стоимости займов определяются как разница между балансовой стоимостью и текущей стоимостью ожидаемых в будущем потоков наличности, включая суммы взыскания по гарантиям и залогам, дисконтированная по первоначальной действительной процентной ставке займа. Размеры скидок определяются на основании собственного отрицательного опыта Банка и мнения руководства в отношении уровня убытков, которые с наибольшей вероятностью могут возникнуть из активов по каждой категории кредитного риска относительно способности заемщика обслуживать долг и его ретроспективных данных о погашении займов. Скидки на снижение стоимости финансовых активов в прилагаемых сводных финансовых отчетах определяются на основе существующих экономических и политических условий. Банк не в состоянии предсказать изменения в условиях, которые произойдут в Республике Казахстан, а также воздействие этих изменений на достаточность размера скидок на снижение финансовых активов в будущие периоды.

В нижеследующей таблице приведены определенные сведения о сумме валовых займов Банка и размеров скидок по ним в соответствии со стандартами IFRS, на указанные даты:

31 декабря

Ставка резервирования	Общая сумма риска	Общая сумма скидок за 2003 г.	Риск по скидкам ¹	Общая сумма риска	Общая сумма скидок за 2002 г.	Риск по скидкам ¹
-----------------------	-------------------	-------------------------------	------------------------------	-------------------	-------------------------------	------------------------------

(в млн. тенге, за исключением процентов)

0%-5%.		43,635	569	1.3%	23,004
402	1.7%				

5%-10%		15,486		1,000	6.5%	12,142	
531	4.4%						
20%-25%.....		3,006	589		19.6%	305	67
	21.9%						
50%.....		985	467		47.4%	449	
139	30.9%						
100%.....		<u>773</u>	<u>772</u>	<u>99.9%</u>		<u>458</u>	<u>458</u>
<u>100.0%</u>		<u>63,885</u>	<u>3,397</u>	<u>5.3%</u>		<u>36,358</u>	<u>1,596</u>
	<u>4.39%</u>						

(1) Скидки указываются без учета оцененной стоимости любого ликвидного обеспечения, который может быть оценен с достаточной точностью

Действующий уровень скидок в соответствии со стандартами IFRS увеличился до 5.3% в 2003 г. с 4.4% в 2002 г.

Скидки делаются на внебалансовые риски при большой вероятности возникновения убытков. В таких случаях предусматривается достаточный размер скидок.

Анализ и мониторинг портфеля дебиторской задолженности Банка проводится Отделом управления рисками и Отделом кредитного администрирования. Отдел кредитного администрирования отвечает за ежедневный надзор посредством автоматизированной централизованной программы за своевременным обслуживанием задолженности по определенному займу или внебалансовым риском. Это позволяет Отделу кредитного финансирования выявить проблемные займы на ранней стадии. Незамедлительные действия предпринимаются соответствующими подразделениями отдела кредитования, отдела кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства, отдела среднесрочного кредитования или отдела кредитования физических лиц, в зависимости от обстоятельств, при возникновении любых проблем, связанных с выплатой основной суммы или процентов по ним. Отдел управления рисками еженедельно пересматривает и проверяет кредитную деятельность Банка. Отдел управления рисками еженедельно и ежемесячно представляет Руководству Банка отчеты с указанием всех аспектов кредитной деятельности Банка. Кроме того, тщательный анализ каждого заемщика осуществляется на месте представителями соответствующих подразделений отдела кредитования, отдела кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства, отдела среднесрочного кредитования или отдела кредитования физических лиц, в зависимости от обстоятельств, на полугодовой основе с целью оценки финансового положения заемщика и статуса любого обеспечения. Любое общее ухудшение качества портфеля дебиторской задолженности Банка или повышенный уровень риска по внебалансовым условным обязательствам доводится до сведения Правления Банка.

Возникновение проблемы погашения определяется Банком на основании ряда объективных и субъективных критериев, включая изменения в объеме операций на счетах заемщика в Банке, изменения в его финансово-экономической деятельности, дающие основание подозревать, что заем используется не по назначению, заявки на изменение условий кредита, невыполнение заемщиком сроков и условий договора о займе и отказ заемщика предоставлять текущую информацию. При возникновении любой проблемы с погашением немедленное извещение дается Службе безопасности Банка. Банк считает, что у него имеется достаточный опыт по взысканию обеспечения и старается разрешать вопросы по взысканию обеспечения по возможности без обращения в суды или арбитраж. В частности, Банк немедленно дает извещение о дефолте и проводит последующую

продажу любого обеспечения, используя свои законные права или при содействии клиента.

Мониторинг портфеля дебиторской задолженности и списания

Банк считает, что заем не погашается, если проценты или основная сумма долга не выплачивается после истечения 30 дней после наступления срока погашения. При этом начисление процентов приостанавливается и не включается в бухгалтерские документы Банка. Начисление процентов по необслуживаемому займу возобновляется после уплаты всей задолженности и если есть основание считать, что заемщик в дальнейшем будет своевременно погашать свой долг. Начисление процентов по необслуживаемому займу может быть возобновлено, если окажется, что выплата основной суммы и процентов по нему в разумных пределах застрахована от взыскания, например в случае, когда все суммы подлежащие выплате по займу полностью обеспечены денежной наличностью или ликвидными ценными бумагами, а также предприняты действия по запрету выкупа обеспечения. Сумма необслуживаемых займов на 31 декабря 2003 г. составляла 171.3 млн. тенге или 0.27% валовой суммы портфеля дебиторской задолженности Банка в сравнении с 1.6 млн. тенге или 0.004% на 31 декабря 2002г.

Банк полностью обеспечивает заем при неуплате процентов и основной сумм в течение периода свыше 90 дней или если руководство считает, что заем не подлежит взысканию по причине неспособности Банка взыскать заем или обеспечение по нему. Списание займов Банком осуществляется по истечению 180 или более дней после наступления сроков погашения по ним. После полного страхования займа Банком Сектор проблемных займов отдела кредитного администрирования продолжает осуществлять мониторинг займа и сопутствующего обеспечения в течение пяти лет для оценки возможности последующего взыскания.

РУКОВОДСТВО

Руководство

Коллегиальными органами руководства Банка являются Совет директоров, наблюдательный орган, Правление, исполнительный орган и Ревизор, который осуществляет надзор за контролем финансово-экономической деятельности Банка. Члены Совета директоров и Правления не могут выступать в качестве Ревизора. Ревизор проверяет финансовые отчеты Банка до их утверждения общим собранием акционеров. общее собрание акционеров является высшим коллегиальным органом Банка. По законодательству Казахстана общее собрание акционеров вправе утверждать окончательные решения по ряду основных вопросов, включая разрешение на выпуск Облигаций.

Акционеры выбирают членов Совета директоров и Ревизора. Совет директоров в свою очередь вбирает членов Правления. Совет директоров представляет интересы акционеров и отвечает за общее управление делами Банка и утверждает его стратегические и производственные планы. Совет директоров не вправе осуществлять исполнительские функции. Общая ответственность за управление деятельностью Банка возлагается на Правление. По законодательству Казахстана члены Совета директоров, Председатель и заместитель председателя Правления назначаются только с согласия Агентства FMSA. У агентства FMSA нет представителей в Совете директоров или в Правлении. Ревизор осуществляет надзор за процедурами отчетности и внутреннего контроля в Банке, а также представление отчетов акционерам.

Совет директоров

Совет директоров косвенно участвует в управлении и не вправе действовать самостоятельно или осуществлять исполнительские функции. Полномочия Совета директоров включают определение инвестиционной, кредитной и другой политики Банка, назначение Председателя и других членов Правления, утверждение крупных сделок (контрактов), созыв внеочередного общего собрания акционеров. и утверждение бюджета Банка.

Действующими членами Совета директоров являются:

<u>ФИО</u>	<u>Должность</u>
Серик Святос	Председатель Совета директоров, член Правления Халык Банка Казахстана
Тимур Исатаев	Председатель Правления
Тимур Бергалиев	Президент АО Финтрейд
Нурлан Смагулов	Президент ТОО Астана Моторс

Офис членов Совета директоров находится по адресу: ул. Фурманова 100, Алматы 480091, Казахстан

Правление

Правление отвечает за повседневное руководство и управление деятельностью Банка. Полномочия Правления включают принятие решений по осуществлению деятельности, реализация бизнес стратегии Банка, назначение членов руководства старшего звена и представителей филиалов, утверждение займов на сумму, превышающую 10 млн. долларов США и другие вопросы, не относящиеся к компетенции Совета директоров и общего собрания акционеров.

В состав Правления входит девять членов. Члены Правления выбираются на срок в пять лет. Офис членов правления находится по адресу: ул. Фурманова 100, Алматы 480091, Казахстан.

Имя, возраст и другие сведения о каждом действующем члене Правления изложены ниже:

Тимур Исатаев (35), Председатель, закончил Казахский Государственный Университет Управления в 1991 г. по специальности- философия, и Йельский Университет в 1993 г. с дипломом Магистра по экономике. Г-н Исатаев возглавлял представительство ING Bank в Казахстане с апреля 1996 г. по апрель 1999 г. и был первым заместителем Председателя банка ABN AMRO Bank Kazakhstan с апреля 1999 г. по апрель 2001. Г-н Исатаев является Председателем Правления с сентября 2003 г. Ранее он был заместителем Председателя с момента присоединения к Банку в мае 2003 г.

Досым Кыдырбаев (41), первый заместитель Председателя, в 1986 году окончил Ленинградский Государственный Университет со специализацией «физика и математические науки». Г-н Кыдырбаев был представителем банка «Credit Commercial de France» в Казахстане с 1995 года по май 2001 года, когда он присоединился к Банку в качестве Директора-распорядителя. Г-н Кыдырбаев занимает свою нынешнюю должность с января 2002 года.

Айдар Сеитбеков (39), Директор-распорядитель, учился в Московском Государственном Университете им. Ломоносова, который он окончил в 1987 году со специализацией «математика». Также, окончив Евразийский Институт Рынка, он приобрел специализацию «финансы и кредит». Г-н Сеитбеков присоединился к банку в 1995 году в качестве Начальника его отдела информационных технологий и занимает свою нынешнюю должность с ноября 1998 года.

Ирина Синдонис (41), Директор-распорядитель, в 1980 году окончила Финансовый Колледж со специализацией «банковский учет», а также в 1986 году – Алматинский Институт Народного Хозяйства со специализацией «финансы». Г-жа Синдонис была Директором-распорядителем Народного Сберегательного Банка Казахстана с марта 1999 года до того, как ее назначили Начальником производства в феврале 2000 года и Главным бухгалтером в июне 2000 года. Г-жа Синдонис занимает свою нынешнюю должность с тех пор, как присоединилась к Банку в мае 2001 года.

Талгат Абдухаликов (41), Директор-распорядитель, в 1998 году окончил Алматинскую Школу Менеджеров со специализацией «финансы и кредит». Г-н Абдухаликов начал свою карьеру в Банке в 1995 году в качестве Начальника отдела безопасности и стал Начальником отдела управления активами в 1996 году. В 1998 году г-н Абдухаликов был назначен Директором Финансового отдела и занимает свою нынешнюю должность с января 2002 года.

Талгат Куанышев (31), Директор-распорядитель, в 1994 году окончил Казахский Государственный Университет Менеджмента со специализацией «международные

финансовые отношения». Г-н Куанышев начал свою карьеру в Банке в 1997 году в качестве Начальника Отдела займов и стал заместителем Директора Коммерческого отдела в мае 1998 года. В июле 1998 года г-н Каунышев был назначен Директором Коммерческого отдела и занимает свою нынешнюю должность с января 2002 года.

Аида Деревянко (41), Главный бухгалтер, в 1980 году окончила Финансовый Колледж со специализацией «банковский учет», а в 1987 году окончила Алматинский Институт Народного Хозяйства со специализацией «учет и анализ хозяйственной деятельности». Г-жа Деревянко была назначена Главным бухгалтером Алматинского филиала Алем Банка Казахстан в 1993 году, а заместителем Главного бухгалтера Коммерческого Банка Береке в 1991 году. Г-жа Деревянко занимает свою нынешнюю должность с октября 1997 года.

Надим Шайдаров (40), Директор-распорядитель, в 1990 году окончил Университет города Москвы со специализацией «экономика и планирование хозяйственной деятельности». В 1997 году г-н Шайдаров был назначен заместителем Директора по коммерческой деятельности Алматинского филиала Народного Банка, а в 1998 году он был назначен первым заместителем Директора Акмолинского филиала Народного Банка. Г-н Шайдаров занимает свою нынешнюю должность с тех пор, как присоединился к Банку в июле 2002 года.

Берик Бейсенгалиев (38), Директор-распорядитель, в 1990 году окончил Карагандинский Государственный Университет со специализацией «финансы», а в 1999 году окончил Казахский Государственный Университет со специализацией «право». В 1997 году г-н Бейсенгалиев был назначен Директором Акмолинского филиала Банка ТуранАлем. В 1998 году он присоединился к Банку в качестве Директора Акмолинского филиала, г-н Бейсенгалиев занимает свою нынешнюю должность с марта 2004 года.

Инспектор.

В настоящее время инспектором является г-жа Нельчай Сатова, Главный бухгалтер Накопительного Пенсионного Фонда Отан. Она была избрана в 2003 году на трехлетний период.

Вознаграждение руководства.

В соответствии с уставом Банка вознаграждение верхних эшелонов управления Банка и членов Совета Директоров, а также Правления Банка определяется акционерами Банка.

Следующая таблица показывает основные суммы займов, невыплаченных верхнему и среднему звену управления Банка по состоянию на 31 декабря 2003 года.

	31 декабря 2003 года
	<i>(тысяч тенге)</i>
Имя	
Талгат Абдухаликов	20,212
Айдар Сеитбеков	20,191
Досым Кыдырбаев	437
Тимур Бергалиев	1,264
Тимур исатаев	57,688
Талгат Куанышев	1,925
Аида Деревянко	18,396

Общая сумма

Больше не существует займов, предоставленных Банком старшему или среднему звену управления Банка или любой стороне, имеющей отношение к таковым.

По состоянию на 31 декабря 2003 года старшее и среднее звено управления владеют в совокупности 8,552 привилегированными акциями Банка, которые представляют собой 0.14 % выпущенного и выпущенного в обращение акционерного капитала Банка.

Акционерный капитал.

По состоянию на 31 декабря 2002 года выпущенный и выпущенный в обращение акционерный капитал банка составил 9,690,761 обыкновенных акций, дающих право голоса, и 1,900,000 привилегированных акций, каждая номинальной стоимостью 1,000 тенге. Каждая обыкновенная акция, дающая право голоса, дает право на один голос и на дивиденды на акции, объявленные к выплате. Привилегированные акции приносят кумулятивный дивиденд минимум 12 % (400,000 акций) и 9 % (1,500,000 акций) в год и не имеют право голоса, если только Банк не осуществит выплату дивидендов сразу же после того, как будут погашены все задолженности.

В 2003 году в соответствии с решениями общего собрания акционеров Группа объявила о выплате дивидендов в сумме 159,644,000 тенге на привилегированные акции и 1,062,096,000 тенге на обыкновенные акции. Акционерный капитал был увеличен на 902,782,000 тенге посредством капитализации дивидендов по обыкновенным акциям. Подоходный налог в размере 159,314,000 тенге, имеющего отношение к капитализированным дивидендам, был выплачен от лица акционеров и обнаружил дивиденды выплаченными.

В течение 2003 года акционерный капитал был увеличен на 28,725,000 тенге посредством конверсии акций держателей доли меньшинства в бывшем дочернем банке Апогей Банка в обыкновенные акции Банка.

В ноябре 2003 года согласно принятому решению Банк согласился увеличить свой акционерный капитал приблизительно на 30 миллионов долларов США посредством нового выпуска акций за наличный расчет, который должен произойти в 2004 году. Однако нет уверенности, что это увеличение капитала произойдет.

Обыкновенные акции, дающие право голоса, и привилегированные акции Банка отнесены к категории «А» Казахстанской Фондовой Биржи. Среди акционеров Банка различные промышленные компании, пенсионные фонды и частные инвесторы.

Сделки со связанными сторонами.

По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов Группа имела следующие неоплаченные сделки со связанными сторонами:

	31 декабря	
	2003	2002
	<i>(тысяч тенге)</i>	
Займы и авансы	847,495	238,814
Суммы, причитающиеся клиентам	448,197	221,390

Наличность и эквивалент в наличности	80,882	50,533
Суммы, причитающиеся кредитным учреждениям	90,115	--

Считается, что соответствующие стороны включают акционеров, филиалов и организаций согласно общей собственности, под контролем и управлением Банка, или чью деятельность Банк может контролировать.

Все сделки с соответствующими сторонами, заключенные Группой в течение годов, истекших 31 декабря 2003 и 2002 годов, были заключены в процессе обычного хода дела и как коммерческие операции.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР В КАЗАХСТАНЕ

Введение.

С середины 1994 года Казахстан придерживался строгой программы макроэкономической стабилизации, сочетающей строгую бюджетную дисциплину, жесткую денежную политику и структурные экономические реформы, которая резко сократила инфляцию и снизила процентные ставки. Правительство и НБК также провели структурные реформы в банковском секторе, нацеленные на стимуляцию укрепления и улучшение общей жизнеспособности системы. Смотрите «Приложение А – Республика Казахстан».

Национальный Банк Казахстана.

НБК является центральным банком Казахстана и, хотя он является самостоятельным учреждением, он подчиняется Президенту. Президент имеет право, среди прочего, назначать (с одобрения Парламента) и отстранять от должности Управляющего Банка и заместителя членов правления; утверждать годовой отчет НБК по рекомендации Управляющего, утверждать концепцию и дизайн национальной валюты, а также требовать от НБК сведения. Анвар Сайденов был назначен Управляющим НБК в 2004 году, заместив Григория Марченко, который был переведен на должность заместителя Директора Премьер-министра Казахстана, ответственного за финансовый сектор.

Основными управляющими органами НБК являются Исполнительный Комитет и Совет Директоров. Исполнительный Комитет, высший управляющий орган НБК, состоит из девяти членов, включая Управляющего, пяти других представителей НБК, представителя Президента Казахстана и двух представителей правительства.

В настоящее время основной задачей НБК является обеспечение стабильности цен в Казахстане. НБК также уполномочен разрабатывать и проводить денежную политику, организовывать системы банковского урегулирования, осуществлять денежное регулирование и контроль, оказывать содействие в обеспечении стабильности финансовой системы и защищать интересы вкладчиков в коммерческих банках. Вслед за изменениями в законодательстве в июле 2003 года, образовался FMSA и 1 января 2004 года взял ответственность за большинство наблюдательных и регулятивных функций в финансовом секторе, ранее осуществляемых НБК.

FMSA является самостоятельным учреждением, предоставляющим отчет напрямую Президенту. Президент назначил Болата Жамишева, бывшего заместителя Управляющего НБК, в качестве Председателя FMSA.

Основной задачей FMSA является регулирование и надзор за казахстанскими финансовыми рынками и финансовыми учреждениями, включая банки, страховые компании, пенсионные фонды и пенсионные компании по управлению привлечением и размещением ресурсов коммерческого банка, а также профессиональных участников рынка ценных бумаг. FMSA уполномочен, среди прочего, выдавать лицензии финансовым учреждениям, утверждать разумные стандарты для них, совместно с НБК утверждать объем финансовой отчетности для финансового учреждения, а также контролировать деятельность финансовых учреждений, при необходимости применять санкции и участвовать в ликвидации.

Банковское дело.

Структура банковской системы Казахстана.

Казахстан обладает двухуровневой банковской системой, включая НБК в качестве первого уровня и все другие банки в качестве второго уровня. В общем, требуется, чтобы все кредитные учреждения в Казахстане были лицензированы и регулировались FMSA или до 2004 года НБК.

Банковская реформа и контроль.

Реформа банковского сектора началась в 1996 году введением международных стандартов, продиктованных благоразумием, включая требования достаточности основного капитала и коэффициентов ликвидности для регулирования и защиты банковской системы, требования прозрачности относительно аудита банков местными и международными аудиторами, согласование местных практик отчетностей IFRS и программы по подготовке персонала.

В дополнение, для того, чтобы укрепить банковскую индустрию, поддержать стабильность и перейти к практикам, принятым во всем мире, НБК потребовал от коммерческих банков принять изменение структуры капитала компании и корпоративные планы по расширению с целью расширения их способности привлекать долгосрочных частных инвесторов. В 2000 году были установлены нормативы для банковских проверок и периодических составлений отчетов коммерческими банками для НБК, ныне FMSA. В 2003 году от всех банков требовалось разработать и внедрить системы управления рисками.

FMSA наблюдает за соблюдением стандартов достаточности основного капитала (в соответствии с международными стандартами, установленными Базельским Комитетом), современных коэффициентов ликвидности, максимального размера кредитного риска для отдельных заемщиков и соответствующих сторон, максимального объема инвестиций в основных и других не финансовых средствах, а также ограничениям на условные обязательства и положения курса иностранной валюты. В дополнение, FMSA выполняет предписания по классификации активов, вызывающих трудности, и условным обязательствам (подобно директивам Всемирного Банка для классификации активов) и резервам на случай ссуд с потерями для кредитора.

Целью данной реформы было довести практики контроля до международных стандартов для того, чтобы привлечь во внимание более прозрачный осмотр уровней капитализации банков и подверженность финансовым рискам. FMSA, который в настоящее время включает в себя то, что некогда было Отделом банковского надзора НБК, продолжит концентрироваться на обеспечении финансовой устойчивости и защиты вкладчиков, в то

время как он подстрекает банки диверсифицировать свою деятельность в секторе финансовых услуг (например, управлением пенсионных и инвестиционных фондов и учреждением лизинговых и страховых компаний).

НБК также тесно работает с FMSA и банками, чтобы повысить общую жизнеспособность и устойчивость банковской системы.

В декабре 1999 года была введена самофинансируемая схема внутреннего страхования депозитов и по состоянию на конец января 2004 года данная схема распространилась на 31 банк, включая дочерние отделения иностранных банков и Банк. Объем страховой ответственности в настоящее время ограничен личными срочными вкладами в любой валюте и на любых валютных счетах и действует на подвижную шкалу покрытия вплоть до максимальной суммы на одного клиента в любом данном банке. Что касается 2004 года, только банки, участвующие в схеме страхования депозитов имеют право открывать счета и принимать вклады от частных лиц.

Действующее в настоящее время законодательство требует, чтобы FMSA одобрило любое приобретение участия в акционерном капитале, составляющее 10 % или более (будь-то самостоятельное или совместное владение с другим юридическим лицом) в казахстанском банке. Кроме того, иностранные юридические лица, владеющие 10 % или более акций казахстанского банка должны иметь кредит, оцениваемый, по меньшей мере, как равный казахстанскому.

Коммерческие банки.

По состоянию на 31 декабря 2003 года в Казахстане существовало 35 коммерческих банков, за исключением НБК и ДБК, по сравнению со 184 в середине 1994 года. Это уменьшение в большей степени является результатом жесткой политики НБК по отношению к увеличенной капитализации и ликвидности банковской системы. Общее сокращение в количестве банков в большей степени осуществлялось за счет небольших и средних банков. В ноябре 2001 года правительство продало свою оставшуюся часть в 33% Народному Сберегательному Банку посредством приватизации через публичные торги. В феврале 2004 года весь акционерный капитал ЭксимБанка Казахстан, некогда банк, принадлежащий государству, был распродан на торгах консорциуму, состоящему из 11 членов, за 2.1 миллиарда тенге.

По состоянию на 31 декабря 2003 года только один коммерческий банк не соответствовал всем регулятивным требованиям, продиктованным благоразумием, по сравнению с шестью банками по состоянию на 31 декабря 2002 года и шестью – на 31 декабря 2001 года. Этот банк не соответствовал отношению неликвидных срочных валютных контрактов. Предусмотренные суммы для просроченных ссуд по состоянию на 31 декабря 2003 года составляли 45 миллиардов тенге.

Финансовое положение казахстанских банков изменяется. По состоянию на 31 декабря 2003 года 15 из 35 коммерческих банков зарегистрировали капитал свыше 2 миллиардов тенге, 16 банков зарегистрировали капитал от 1 до 2 миллиардов тенге и четыре банка зарегистрировали капитал от 500 миллионов до 1 миллиарда тенге. Банков с зарегистрированным капиталом менее 500 миллионов тенге нет; требуется, чтобы любой банк, чей капитал упал ниже этого уровня, обратился к FMSA для добровольной реорганизации в организацию, выполняющую только ограниченные банковские операции.

Иностранный капитал и банковский сектор.

Ослабление экономики в Казахстане за последние годы явилось результатом появления ряда иностранных компаний, включая банки, осуществляющие операции в Казахстане посредством прямого капиталовложения или иного участия в банковском секторе и секторе финансовых услуг. Иностранный банк не может открывать филиал в Казахстане. Соответственно, иностранные банки должны учреждать казахстанский дочерний банк или совместное предприятие для того, чтобы действовать в качестве банка в Казахстане.

По состоянию на 31 декабря 2003 года существовало 16 банков с иностранным участием, действующих в Казахстане, включая АБН АМРО Банк Казахстан, Ситибанк Казахстан и HSBC Казахстан. Согласно законодательству, распространяющемуся на данный факт, «банк с иностранным участием» определяется как банк с более чем одной третью иностранной собственности. Банки с менее чем одной третью иностранной собственности считаются отечественными банками.

Кроме того, совокупный зарегистрированный капитал банков с иностранным участием не может превышать 50 % совокупного зарегистрированного капитала всех казахстанских банков, если только это не разрешено FMSA. По состоянию на 31 декабря 2003 года совокупный зарегистрированный капитал всех банков с иностранным участием представлял приблизительно 47.4 % совокупного зарегистрированного капитала отечественных банков.

Ряд иностранных банков открыли представительства в Казахстане, включая Dresdner Bank, Deutsche Bank, Credit Commercial Bank de France, Commerzbank и ING Bank.

ОБЛОЖЕНИЕ НАЛОГАМИ.

Далее следует общее описание определенных налоговых аспектов, относящихся к Облигациям. Это не означает, что это полный анализ всех налоговых аспектов, относящихся к Облигациям. Предполагаемые покупатели Облигаций должны проконсультироваться со своими личными налоговыми консультантами, в отношении которых налоговые законодательства стран могли относиться к приобретению, владению и распоряжению Облигациями и получению выплат процентов, основных и/или других сумм по Облигациям и последствиям таких действий согласно налоговому законодательству этих стран. Это резюме основано на законодательстве, которое действует на дату данного Проспекта и подлежит любым изменениям в законодательстве, которые вступят в силу после этой даты.

Казахстанское налогообложение.

Согласно казахстанским законам, действующим в настоящее время, выплаты процентов по Облигациям (но не основные) физическим лицам, являющимся не резидентами Казахстана, или юридическим лицам, которые не были учреждены в соответствии с законодательством Казахстана или не имеют фактического руководящего органа (вместо фактического руководства), не являются постоянной организацией в Казахстане или не платят налогов в Казахстане (наряду с не казахстанскими владельцами), подлежат казахстанскому налогообложению в размере 15 %, если только размер налогов не сокращен или эти лица не освобождены от уплаты налогов применимым договором о двойном налогообложении. Владельцы облигаций и купонов, имеющие право на получение привилегий по договорам о двойном налогообложении с определенными странами, включая, без ограничений, Германию, Италию, Швецию или Соединенное Королевство, имеют право на сокращенную ставку удержания налога на долю 10 %. Банк

согласился выплатить дополнительные суммы в отношении такого удержания, с учетом определенных оговорок. Смотрите «Сроки и Условия Облигаций – Условие 8 (Налогообложение)». Возможность принудительного осуществления такого соглашения в судебном порядке в Казахстане не должна определяться судами в Казахстане и как таковой, может быть поставлен под сомнение тот факт, обеспечат ли они соблюдение исполнения такого соглашения.

Выплаты процентов по Облигациям (но не основные) резидентам Казахстана или не резидентам, которые являются постоянной организацией в Казахстане (наряду с казахстанскими владельцами), отличными от банков-резидентов Казахстана и казахстанских накопительных пенсионных фондов, будут подлежать налогообложению в размере 15 %. Банк согласился выплатить дополнительные суммы в отношении такого удержания, с учетом определенных оговорок. Смотрите «Сроки и Условия Облигаций – Условие 8 (Налогообложение)». Возможность принудительного осуществления такого соглашения в судебном порядке в Казахстане не должна определяться судами в Казахстане и как таковой, может быть поставлен под сомнение тот факт, обеспечат ли они соблюдение исполнения такого соглашения.

Доходы, полученные не казахстанскими владельцами или казахстанскими владельцами от распоряжения, продажи, обмена или передачи Облигаций в Казахстане, не будут подлежать казахстанскому удержанию налогов, только если Облигации включены в категорию А или В Казахстанской Фондовой Биржи. В противном случае, такие доходы, полученные не казахстанскими владельцами будут подлежать казахстанскому налогообложению в размере 20 %, если только этот налог не сокращен или эти владельцы не освобождены от платы налогов применимым договором о двойном налогообложении. Такие доходы, полученные казахстанскими владельцами, будут подлежать уплате налога по их соответствующим ставкам индивидуального и корпоративного подоходного налога.

Директива ЕС по налогообложению на сберегательный доход.

Европейский Союз официально принял новую Директиву относительно налогообложения на сберегательный доход (Директива Европейского Союза 2003/48/ЕС). С учетом ряда важных выполняемых условий, в общем, требуется, чтобы государства-члены предоставляли налоговым органам других государств-членов сведения о выплате процентов или другого подобного дохода лицом в его юрисдикции лицам, проживающим в таких других государствах-членах, с учетом права выбора определенного государства-члена (Бельгия, Люксембург и Австрия) вместо системы удержания за переходный период в отношении таких выплат. С учетом определенных выполняемых условий Директива будет применяться с 1 января 2005 года.

ПОДПИСКА И ПРОДАЖА

ING Bank N. V., лондонское отделение и АО «Казкоммерцбанк» (вместе с управляющими) в соглашении о подписке от 30 апреля 2004 года (Соглашение о Подписке) и составленного между Эмитентом и Управляющими согласно срокам и с учетом условий, содержащихся в нем, согласились подписать и заплатить за Облигации по их выпускной цене в размере 99,353 % их основной суммы менее стоимости подписки в размере 0,625% их основной суммы. Эмитент также согласился возместить Управляющим их определенные убытки, понесенные в связи с руководством выпуска Облигаций. Управляющие имеют право при определенных обстоятельствах быть освобожденными от исполнения обязательств по Соглашению о Подписке до окончания выпуска Облигаций.

Управляющие и их соответствующие филиалы время от времени предоставляли и в будущем могут предоставлять различные финансовые консультативные, коммерческие банковские и инвестиционные банковские услуги для Банка и его филиалов, за которые они получили или будут получать обычные вознаграждения.

Соединенные Штаты Америки.

Облигации не были и не будут зарегистрированы согласно Закону о Ценных бумагах и не могут быть предложены или проданы в пределах Соединенных Штатов Америки или за счет или в пользу граждан США, за исключением определенных операций, освобожденных от требований Закона о Ценных бумагах по регистрации. Термины, использованные в данном параграфе, имеют значения, данные им по Правилу S.

Облигации подчиняются требованиям налогового законодательства США и не могут быть предложены, проданы или получены в пределах Соединенных Штатов Америки или их владений или гражданами США, за исключением определенных операций, разрешенных налоговыми правилами США. Термины, использованные в данном параграфе, имеют значения, данные им Налоговым кодексом Соединенных Штатов Америки и налоговыми правилами США.

Каждый Управляющий согласился, что, за исключением случаев, когда это разрешено Соглашением о Подписке, он не будет предлагать, продавать или получать Облигации в качестве (а) части их распределения или (б) иным образом до истечения 40 дней после начала предложения и даты выпуска Облигаций в пределах Соединенных Штатов Америки или за счет или в пользу граждан США, и что он пошлет всем агентам по продаже, которым он продает Облигации во время соответствующего периода распределения, подтверждение или другое уведомление, излагающее ограничения на предложения и продажи Облигаций в пределах Соединенных Штатов Америки или за счет или в пользу граждан США.

В дополнение по истечении 40 дней после начала предложения, предложение или продажа Облигаций в пределах Соединенных Штатов Америки любым агентом по продаже, участвующим или не участвующим в предложении, может нарушить требования Закона о Ценных бумагах по регистрации.

Соединенное Королевство.

Каждый Управляющий заявил и согласился, что (i) он не предлагал или продавал и до истечения срока в шесть месяцев с Последнего Дня не будет предлагать или продавать любые Облигации гражданам Соединенного Королевства, за исключением граждан, чья обычная деятельность вовлекает их в приобретение, владение, управление или распоряжение капиталовложениями (в качестве доверителя или агента) в целях своей деятельности или иным образом при определенных обстоятельствах, которые не явились и не будут являться предложением, открытым для публики в Соединенном Королевстве в пределах значения Правил об Открытом для публики Предложении Ценных бумаг от 1995 года; (ii) передал или распорядился о передаче и будет только передавать или распоряжаться о передаче любого приглашения или встречного удовлетворения для участия в инвестиционной деятельности (в пределах значения раздела 21 Закона 2000 года о финансовых услугах и рынках (FSMA)), полученные им в связи с выпуском или продажей Облигаций в обстоятельствах, в которых раздел 21 (1) FSMA не применяется к Эмитенту; и (iii) он соблюдал и будет соблюдать положения FSMA в отношении всего,

что он осуществил в отношении Облигаций, в пределах, за пределами или иным образом вовлекая Соединенное Королевство.

Республика Казахстан.

Каждый Управляющий согласился, что он, прямо или косвенно, не предложит для подписки или продажи или выпуска приглашения, чтобы подписаться или купить или продать Облигации или распространять любые проекты или отличительный документ в отношении любого такого предложения, приглашения или продажи в Казахстане, за исключением случаев, когда соблюдаются законы Казахстана.

Общие положения.

Никакое действие не было или не будет предпринято в пределах любой юрисдикции Эмитентом или любым Управляющим, которые намеревались или допустили публичное предложение Облигаций или владение или распространение данного Проспекта или любого другого материала о предложении в любой стране или юрисдикции, где с этой целью требуется предпринять такое действие. Эмитентом и каждым Управляющим требуется, чтобы лица, кому будет представлен данный Проспект, соответствовал всем действующим законам и правовым нормам в каждой стране или юрисдикции, где они покупают, предлагают, продают или получают Облигации или владеют ими, распространяют или публикуют данный Проспект или любой другой материал о предложении относительно Облигаций, во всех случаях за свой личный счет.

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

1. Создание и выпуск Облигаций были разрешены решением Общего Собрания акционеров Эмитента принятым 29 июля 2003 года.

2. *Была составлена заявка для перечисления Облигаций на Люксембургской Фондовой Бирже. В связи с перечислением Облигаций, учредительные документы относительно Эмитента и надлежащие уведомления, касающиеся выпуска будут зарегистрированы в Реестре Торговых Организаций и Компаний (Registre de Commerce et des Societes) в Люксембурге, где копии данных документов могут быть получены по запросу.*

3. Облигации были приняты для погашения посредством Euroclear и Clearstream, Люксембург. Общий код представляет собой – «Идентификационный Номер Международных Ценных бумаг» (ISIN).

4. За исключением положений, представленных в данном Проспекте о купле ценных бумаг, нет никаких тяжб или арбитражного разбирательства против или воздействующих на Банк или Группу или любые из их соответствующих активов или доходов, и при этом Эмитент не знает ни о каких незаконченных или угрожающих разбирательствах такого рода, которые являются или могли бы быть существенно важными в разрезе выпуска Облигаций.

5. За исключением положений, представленных в данном Проспекте о купле ценных бумаг и начиная с 31 декабря 2003 года, не происходило никакого неблагоприятного изменения, или любого развития, которые вероятно привели бы к неблагоприятному изменению, в условиях (финансовых или иных) или при общем развитии дел Эмитента или Группы, которые являются существенными в разрезе выпуска Облигаций.

6. До тех пор, пока любая из Облигаций является невыплаченной, копии следующих документов могут быть рассмотрены в течение нормального рабочего времени в Специализированном Офисе Основного Платежного Агента и Платежного Агента в Люксембурге, а именно:

- (a) Акт учреждения доверительной собственности (который содержит формы Облигаций в их глобальной и отличительной форме);
- (b) Агентское Соглашение;
- (c) Устав Банка и сертификат о регистрации юридического лица; и
- (d) настоящий Проспект о купле ценных бумаг.

7. До тех пор, пока любые Облигации являются невыплаченными копиями, где это необходимо, переводы с английского языка проверенных аудиторами консолидированных финансовых отчетов Эмитента за период лет, заканчивающихся 31 декабря 2003, 2002 и 2001, подготовленные в соответствии с IFRS (Международными Стандартами финансовой отчетности) могут быть получены в течение нормального рабочего времени в Специализированном Офисе каждого Платежного Агента.

Эмитент не публикует неконсолидированные финансовые отчеты, подготовленные в соответствии с IFRS (Международными Стандартами финансовой отчетности).

От Эмитента не требуется предоставления промежуточных финансовых отчетов в соответствии с IFRS (Международными Стандартами финансовой отчетности), хотя и до степени, до которой он их издает, такие промежуточные финансовые отчеты должны быть в распоряжении в Люксембурге.

8. Облигации и любые Купоны, принадлежащие по данному документу будут иметь следующее пояснение для получения следующего результата: " Любое лицо Соединенных Штатов, которое владеет таким обязательством, подлежит действию ограничений согласно законам о взыскании подоходного налога Соединенных Штатов Америки, включая ограничения, предусмотренные в Разделах 165 (j) и 1287 (a) Закона о Внутренних доходах". Разделы, упомянутые в таком пояснении предусматривают, что лицо Соединенных Штатов, которое владеет Облигацией или Купоном, не будет вообще позволять осуществлению отчисления любых убытков, понесенных при продаже, обмене или выкупе такой Облигации и любой прибыли (которая может быть иначе охарактеризована как прирост капитала), признаваемой при осуществлении такой продажи, обмена или выкупа как обыкновенный доход.

СОДЕРЖАНИЕ КОНСОЛИДИРОВАННЫХ ФИНАНСОВЫХ ОТЧЕТОНОСТЕЙ

Страница

На конец периодов, заканчивающихся 31 Декабря 2003,2002 и 2001 года

Отчет					Независимы
Аудиторов.....					
Консолидированный					бухгалтерский
баланс.....					
Сводный	финансовый			отчет	п
Доходу.....					
Сводный финансовый отчет по изменениям в собственном Капитале					Акционеро
.....					
Сводный	финансовый	отчет	по	Движению	Наличност
.....					
Примечания	к	Сводным			Финансовым
Отчетам.....					

Эрнст энд Янг Казахстан
Казахстан, 480099,
Алматы
Ул. Фурманова, 240 Г
Тел: 7 (3272) 58-59-60
Факс: 7 (3272) 58- 59- 61

Отчет независимых аудиторов

Для Акционеров и Правления АТФ Банка и его Филиалов.

Мы провели аудит сопроводительных консолидированных бухгалтерских балансов АТФ Банка и его Филиалов (далее по тексту "Группа") на 31-е Декабря, 2003,2002 и 2001 года и связанные с ними сводные финансовые отчеты по счету прибылей и убытков, в течение периодов, заканчивающихся вышеупомянутой датой. Эти финансовые отчеты – являются ответственностью руководства Группы. Наша ответственность состоит в том, чтобы выразить свое мнение относительно этих финансовых отчетов, основанных на наших ревизиях.

Мы провели наши ревизии в соответствии с Международными стандартами по Аудиту. Такие стандарты требуют, чтобы мы планировали и проводили проверку для получения обоснованной гарантии, что финансовые отчеты не содержат существенных искажений и ложных заявлений. Аудит включает исследование, на основе теста, доказательств представленных сумм и представлений в финансовых отчетах. Аудит также включает оценку используемых бухгалтерских принципов и значительных оценок, вынесенных руководством, а также оценки презентации общей финансовой отчетности. Мы думаем, что наши проверки предоставят нам соответствующее основание для вынесения нашего заключения.

По нашему мнению, финансовые отчеты, упомянутые выше, должным образом представляют, во всех существенно важных отношениях, консолидированную финансовую позицию Группы на 31-е Декабря, 2003,2002 и 2001 года и консолидированные результаты ее действий и движения наличности в течение закончившихся периодов лет в соответствии с Международными Стандартами Финансовой отчетности.

Февраль 6,2004

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

(Тысячи Казахстанских Тенге)

		На 31 декабря			
		Примечан ия	2003	2002	2001
<u>Активы</u>					
<u>Наличность и эквивалент</u>	в	4	5,835,819	4.447,990	4.581,655
<u>Обязательные резервы</u>		5	1,775.133	1,230,037	993,201
<u>Торговые ценные бумаги</u>		6	23,890,146	15,300,440	7,716,295
<u>Коммерческие займы и авансы,</u>		7,8	60,487,547	34,761,711	24,119,982
<u>Помещения и оборудование</u>		9	2,279,689	1,758,371	991,269
<u>Налоговые активы</u>		10	262,267	2,169	85,420
<u>Прочие активы</u>			919,223	690,714	550,730
<u>Активы, всего</u>			95,449,824	58,221,432	39,038,552
<u>Обязательства</u>					
<u>Долг правительству и Национальному Банку Казахстана</u>		11	3,445,225	1,351,420	516,600
<u>Суммы, причитающиеся кредитным учреждениям</u>		12	33,637,685	18,080,343	13,216,677
<u>Суммы, причитающиеся к выплате клиентам</u>		13	44,825,775	31,545,022	20,066,744
<u>Резервы по требованиям, чистые прибыли по перестрахованию</u>			53,882	57,030	50,577
<u>Выпущенные ценные бумаги в качестве долговых обязательств</u>		14	2,848,226	-	-
<u>Субординированный долг</u>		15	1,497,743	1,593,595	711,431
<u>Обеспечение</u>		8	158,964	109,037	42,500
<u>Прочие долговые обязательства</u>			640,091	313,443	183,112
<u>Обязательства, ВСЕГО</u>			87,107,591	53,049,890	34,787,641
<u>Доля участия дочерних предприятий</u>			-	28,725	-
<u>Акционерный капитал:</u>					
<u>Акционерный капитал</u>					
Обыкновенные акции		16	4,339,523	2,700,000	2,699,100
Привилегированные акции		16	1,900,000	400,000	400,000

Дополнительно оплаченный капитал	201,900	193,306	193,332
Собственные акции компании, хранимые в ее финансовом отделе	-	(26)	-
Резервы	465,325	465,325	319,607
Нераспределенная прибыль	1,435,485	1,384,212	638,872
ИТОГО Акционерный капитал	8,342,233	5,142,817	4,250,911
ВСЕГО обязательств, акционерный капитал и Доля участия дочерних предприятий	95,449,824	58,221,432	39,038,552

Финансовые обязательства и непредвиденные обстоятельства 17

Подписано и разрешено к выпуску от имени Правления Банка
Тимур Исатаев Председатель Правления
Аида Деревянко Главный Бухгалтер

6 Февраля, 2004 года

Сопроводительные примечания на страницах с 5 до 28 – являются неотъемлемой частью этих сводных финансовых отчетов.

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ ПО ДОХОДАМ
(Тысячи *Казахстанских Тенге*, за исключением дохода на одну акцию)

Периоды, заканчивающиеся 31 декабря			
Примечан	2003	2002	2001

ия

Прибыль по процентам по предоставленным кредитам

<u>Ссуды и кредиты</u>		6,655,362	4,404,769	2,195,537
<u>Ценные бумаги</u>		1,115,935	862,297	816,103
<u>Кредитные Учреждения</u>		112,307	101,245	73,999
		7,883,604	5,368,311	3,085,639

Расходы на выплату процентов

<u>Депозиты</u>		(2,126,092)	(1,662,623)	(753,911)
<u>Займы и кредиты</u>		(957,269)	(615,962)	(387,488)
<u>Субординированный долг</u>		(130,020)	(134,107)	(87,561)
<u>Выпущенные ценные бумаги, являющиеся долговым свидетельством</u>		(12,981)	-	(53,268)
		(3,226,362)	(2,412,692)	(1,282,228)

Доход от нетто-процентов

<u>Обременение активов, приносящих процентный доход</u>	8	4,657,242	2,955,619	1,803,411
		(1,693,954)	(891,835)	(913,574)
		2,963,288	2,063,784	889,837
<u>Доход от выплат и комиссионных</u>	18	1,635,435	1,245,280	965,278
<u>Расходы от выплат и комиссионных</u>		(219,780)	(160,876)	(152,273)
<u>Выплаты и комиссионные</u>		1,415,655	1,084,404	813,005

Прибыли за вычетом убытков от торговых ценных бумаг

<u>Прибыли (убытки) по сделкам</u>		307,734	78,140	473,880
		35,160	(39,226)	115,296

Прибыли за вычетом убытков от иностранной валюты:

<u>- по сделкам</u>		527,928	548,471	428,156
<u>- по разностям от валютных переводов</u>		(76,186)	(134,243)	29,486
<u>Доход от андеррайтинга</u>		303,325	209,213	49,332
<u>Прочий Доход</u>		79,021	28,789	46,028

Беспроцентный доход

<u>Зарплаты и привилегии</u>	19	(1,685,764)	(1,269,270)	(998,667)
------------------------------	----	--------------------	-------------	-----------

Административные и текущие расходы

	19	(1,056,381)	(774,296)	(824,837)
--	----	--------------------	-----------	-----------

Износ и амортизация

	9	(251,008)	(162,494)	(121,770)
--	---	------------------	-----------	-----------

Иные налоги, нежели подоходные налоги

		(219,568)	(142,066)	(97,630)
--	--	------------------	-----------	----------

Прочее обременение и обеспечения

	8	(127,992)	(69,859)	(23,797)
--	---	------------------	----------	----------

Беспроцентный расход

		(3,340,713)	(2,417,985)	(2,066,701)
--	--	--------------------	-------------	-------------

Доход до Расходов по налогу на прибыль и Долю участия дочерних предприятий

<u>Расход по налогу на прибыль</u>	10	(759,199)	1,421,347	778,319
------------------------------------	----	------------------	-----------	---------

<u>Доход до доли участия дочерних предприятий</u>	1,456,013	1,007,721	778,303
<u>Доля участия дочерних предприятий в чистом доходе</u>	-	(2,035)	-
<u>Чистый доход</u>	1,456,013	1,005,686	778,303
<u>Доход в расчете на акцию, KZT</u>	20	331	348
			399

Сопроводительные примечания на страницах с 5 до 28 – являются неотъемлемой частью этих сводных финансовых отчетов.

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В АКЦИОНЕРНОМ
КАПИТАЛЕ
В ТЕЧЕНИИ ЛЕТ, ЗАКАНЧИВАЮЩИХСЯ 31 ДЕКАБРЯ ,2003 ГОДА И 2002 ГОДА
(Тысячи Казахстанских Тенге)**

	Акцион ерный капита л	Дополните льно выплачен ный капитал	Собствен ные акции компания , хранимы е в ее финансов ом отделе	Резерв ы	Нерасп ределе нная прибыл ь	ИТОГ О
На 31 Декабря,2000 года	1,211,10 0	-	-	161,283	418,893	1,791,2 76
Капитализированные дивиденды	400,000	-	-	-	(400,000)	-
Основные вклады	400,000	260	-	-	-	400,260
Акции по приобретению Казпромбанка	1,088,00 0	193,072	-	-	-	1,281,0 72
Передачи	-	-	-	158,324	(158,324)	-
Чистый Доход	-	-	-	-	778,303	778,303
На 31 Декабря, 2001 года	3,099,10 0	193,332	-	319,607	638,872	4,250,9 11
Основные вклады	900	-	-	-	-	900
Дивиденды привилегированные акции	-	-	-	-	(114,628)	(114,62 8)
Передачи	-	-	-	145,718	(145,718)	-
Покупка собственных акций	-	(26)	(26)	-	-	(52)
Чистый Доход	-	-	-	-	1,005,686	1,005,6 86
На 31 Декабря,2002 года	3,100,00 0	193,306	(26)	465,325	1,384,212	5,142,8 17
Конверсия акций Доля участия дочерних предприятий	- 20,180	8,545	-	-	-	28,725
Капитализированные дивиденды	902,782	-	-	-	(902,782)	-
Дивиденды обыкновенные акции	-	-	-	-	(159,314)	(159,31 4)
Продажа собственных акций	-	-	26	-	-	26
Дивиденды привилегированные акции	-	-	-	-	(342,644)	(342,64 4)

Основные вклады	2,216,561	49	-	-	-	2,216,610
Чистый Доход	-	-	-	-	1,456,013	1,456,013
На 31 Декабря,2003 года	6,239,523	201,900	-	465,325	1,435,485	8,342,233

Сопроводительные примечания на страницах с 5 до 28 – являются неотъемлемой частью этих сводных финансовых отчетов.

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ ПО ДВИЖЕНИЮ НАЛИЧНОСТИ
(Тысячи Казахстанских Тенге,)

Периоды, заканчивающиеся 31 декабря

2003	2002	2001
-------------	-------------	-------------

<u>Движение наличности с текущей деятельности:</u>			
<u>Чистый доход до доли участия дочерних предприятий и налога с прибыли</u>	2,215,212	1,421,347	778,319
<u>Поправки для:</u>			
<u>Износ и амортизация</u>	251,008	162,494	121,770
<u>Доля участия дочерних предприятий</u>	-	(2,035)	-
<u>Резерв по убыткам</u>	1,821,946	961,695	937,371
<u>Резерв по претензиям</u>	121,637	86,368	57,728
<u>Убыток при продаже помещений и оборудования</u>	15,018	10,690	11,738
<u>Нереализованный (доход) убыток от обмена иностранной валюты</u>	(383,134)	292,630	85,850
<u>Нереализованный (доход) убыток по ценным бумагам</u>	(147,068)	17,852	333,975
<u>Текущий доход до изменений в чистых текущих оборотных активах</u>	3,894,619	2,951,041	2,326,751
<u>(Увеличение)уменьшение в текущих оборотных активах:</u>			
<u>Обязательные резервы</u>	(545,096)	(236,836)	(169,715)
<u>Торговые ценные бумаги</u>	(8,769,507)	(7,601,997)	(2,892,511)
<u>Коммерческие кредиты, ссуды и авансы</u>	(29,275,926)	(10,932,468)	(14,614,125)
<u>Прочие активы</u>	(310,554)	151,809	(125,486)
<u>Увеличение)уменьшение в текущих оборотных обязательствах:</u>			
<u>Суммы, причитающиеся Государству и Национальному Банку Казахстана</u>	2,010,056	805,620	355,512
<u>Суммы, причитающиеся кредитным учреждениям</u>	14,361,634	4,323,249	7,950,825
<u>Суммы, причитающиеся клиентам</u>	14,688,716	10,997,567	8,076,245
<u>Претензии, выплаченные нетто по перестрахованию</u>	(124,785)	(79,914)	(22,535)
<u>Прочие обязательства</u>	191,537	130,330	96,666
<u>Движение чистой наличности от текущей деятельности до уплаты подоходного налога</u>	(3,879,306)	508,401	981,627
<u>Выплаченный налог с прибыли</u>	(1,019,297)	(413,626)	(78,156)
<u>Движение чистой наличности от текущей деятельности</u>	(4,898,603)	94,775	903,471
<u>Движение наличности от финансовой деятельности:</u>			
<u>Полученный субординированный долг</u>	-	1,551,328	-
<u>Займы, полученные от кредитных учреждений</u>	5,117,682	376,074	1,039,619
<u>Займы, выплаченные кредитным учреждениям</u>	(2,543,079)	(292,241)	(111,375)
<u>Выплаченный субординированный долг</u>	(95,852)	(711,431)	(145,400)
<u>Выпущенные долговые ценные бумаги (выплаченные)</u>	2,848,226	-	(677,628)
<u>Основные вклады</u>	2,216,610	900	400,260

<u>Продажа (покупка) собственных акций</u>	26	(52)	-
<u>Выплаченные дивиденды</u>	(366,846)	(114,628)	-
<u>Движение наличности от финансовой деятельности</u>	7,176,767	809,950	505,476
<u>Влияние изменений обменных курсов на наличность и ее эквиваленты</u>	(136,971)	115,036	29,524
<u>Чистое изменение в наличности и эквивалентах наличности</u>	1,357,829	(103,665)	2,472,837
<u>Наличности и эквиваленты наличности в начале года</u>	4,477,990	4,581,655	2,108,818
<u>Наличности и эквиваленты наличности в конце года (Примечание 4)</u>	5,835,819	4,477,990	4,581,655
<u>Дополнительная информация:</u>			
<u>Полученные проценты</u>	7,073,820	4,872,840	2,797,920
<u>Выплаченные проценты</u>	3,169,065	2,055,460	1,172,858

Сопроводительные примечания на страницах с 5 до 28 – являются неотъемлемой частью этих сводных финансовых отчетов.

ПРИМЕЧАНИЯ К СВОДНЫМ ФИНАНСОВЫМ ОТЧЕТАМ

(Тысячи Казахстанских Тенге)

1. Основная деятельность

АТФ банк и филиал (именуемый в дальнейшем "Группа") предоставляют розничные и общие банковские услуги в Казахстане. Контролирующая компания Группы, АТФ банк (именуемая в дальнейшем "Банк"), была зарегистрирована как акционерная компания и имеет юридический адрес в Республике Казахстан.

Банк принимает депозиты от населения, предоставляет кредиты, производит денежные переводы по Казахстану и за границу, производит обмен валюты и предоставляет другие банковские услуги своим коммерческим и розничным клиентам. Банк находится среди четырех самых больших банков в Казахстане в смысле общей стоимости имущества. 31-го декабря, 2003 и 2001 года, Банк открыл свой филиал по страхованию (31 декабря, 2001 года - банковские и страховые филиалы) (Примечание 2).

Банк зарегистрировал свой юридический адрес по ул. Фурманова, 100, Алматы, Республика Казахстан. Банк имеет первостепенный листинг ценных бумаг на Казахстанской Фондовой Бирже. 31-го декабря, 2003, 2002 и 2001 года, Группа имела четырнадцать, десять и десять филиалов соответственно, расположенных по всему Казахстану. 31-го декабря, 2003, 2002 и 2001 года, Группа имела 1,593, 1,131 и 886 служащих, соответственно.

2. Основа для Подготовки

Общая

Данные сводные финансовые отчеты были подготовлены в соответствии с Международными Стандартами Финансовой отчетности ("МСФО") которые включают стандарты и толкования, утвержденные Международным Советом Стандартов Бухгалтерского Учета, и Международными Стандартами Бухгалтерского Учета ("МСБУ") и толкования Комитета Постоянных Толкований ("КПТ") одобренный Международным Комитетом Стандартов Бухгалтерского Учета, которые действуют на настоящий момент. Эти финансовые отчеты представлены в Тысячах Казахстанских Тенге ("KZT"), кроме сумм за одну акцию, если не обозначено иначе. KZT используется по мере того, как акционеры, менеджеры, и регуляторы производят оценку деятельности Группы в KZT.

Кроме того, KZT, являясь национальной валютой Республики Казахстан, также является валютой, которая отражает экономическую сущность основных событий и обстоятельств относящихся к деятельности Группы. Сделки в других валютах проводятся как сделки в иностранной валюте.

В течение 2002 и 2001 года Группе необходимо было вести свои бухгалтерские учеты и подготавливать свои финансовые отчеты согласно текущих целей в KZT в соответствии с бухгалтерским и банковским законодательством Казахстана и соответствующим им указаниям ("ББЗК"). Сводные финансовые отчеты за 2002 и 2001 год были основаны на установленных законом документах и отчетов Группы, которые были выверены и переклассифицированы с целью соответствия требованиям МСФО. Выверка за 2002 и 2001 год между ББЗК и МСФО представлена позже в этом примечании. Начиная с 1-го января, 2003 года, Группа ведет свой учет и готовит свои финансовые отчеты согласно текущих целей в соответствии с МСФО.

Подготовка финансовых отчетов требует, чтобы руководство составило смету и предположения, которые оказывают свое воздействие на предоставляемые суммы. Основные оценки в отношении убытков, отсроченных уплат налога и страховых резервов. Эти оценки основаны на информации доступной на момент представления финансовых отчетов. Хотя фактические результаты могли отличаться от этих оценок.

KZT - не является полностью конвертируемой валютой за пределами Республики Казахстан. Сделки, выраженные в иностранной валюте регистрируются, используя рыночные обменные курсы, котируемые на Казахстанской Фондовой Бирже (КФБ). Рыночные курсы обмена в 31-го декабря, 2003, 2002, и 2001 года составляли KZT 144.22 = 1 Доллар США, KZT 155.6 = 1 Доллар США и KZT 150.94 = 1 Доллар США соответственно. В 6-го февраля, 2004 года рыночный курс обмена составил KZT 139.41 = 1 Доллар США.

(Тысячи Казахстанских Тенге)

2. Основа для Подготовки (продолжение)

Консолидированные Филиалы

Сводные финансовые отчеты включают следующие филиалы:

2003 год

Филиал	Доля владения %	Страна	Дата регистрации	Отрасль	Дата приобретения
ATF Policy	100%	Казахстан	Декабрь 1999	Страхование	Декабрь 1999

2002 год

Филиал	Доля владения %	Страна	Дата регистрации	Отрасль	Дата приобретения
Arpgee	94.68%	Казахстан	Февраль 1993	Банковская	Февраль 2002
Bank	100%	Казахстан	Декабрь 1999	Страхование	Декабрь 1999

2001 год

Филиал	Доля владения %	Страна	Дата регистрации	Отрасль	Дата приобретения
ATF Policy	100%	Казахстан	Декабрь 1999	Страхование	Декабрь 1999

В апреле 2001 года, акционеры Банка приобрели 100% акции Казпромбанка за 8,500,000 \$ США, который приблизительно составил стоимость в текущих ценах чистых активов Казпромбанка на дату приобретения. Впоследствии, в августе 2001 года акционеры объединили эти два банка вместе, которые перешли под общее управление на момент слияния компаний, обменяв 100% выпущенного акционерного капитала Казпромбанка для выпуска дополнительной доли акций Банка, составляющей KZT 1,088,000 (1,088,000 акции с номинальной стоимостью в 1 KZT каждая). На момент слияния компаний чистые активы Казпромбанка были следующие:

Чистая номинальная стоимость активов

2001 год

Суммы, причитающиеся финансовым учреждениям	1,319,038	
Ссуды, предоставляемые клиентам	1,471,500	
Материальные активы, чистые		4,909
Приобретенный доход		9,413
Прочие активы		1,198
Суммы, причитающиеся кредитным учреждениям	(1,471,500)	
Суммы, причитающиеся клиентам	(20,557)	

Начисленные проценты, подлежащие выплате

(32,268)

Прочие кредиторы

(661)

1,281,072

Выпуск акций

1,088,000

Разница, рассчитанная как дополнительный выплачиваемый капитал Банка

193,072

В феврале 2002 года Группа приобрела 34,188 акции (89.68% выпущенных и оплаченных акций) банка Arogee Bank за 504,011 KZT. Соответственно, результаты по операциям этого филиала включены в эти финансовые отчеты Группы за 2002 год, начиная с момента приобретения.

(Тысячи Казахстанских Тенге)

2. Основа для Подготовки (продолжение)

На момент приобретения (1 февраля, 2002 года), чистые активы банка Arogee Bank составляли:

Чистая номинальная стоимость активов 2001 год

Наличность и эквивалент в наличности	387,032	
Суммы, причитающиеся финансовым учреждениям	18,649	
Ссуды, предоставляемые клиентам	585,309	
Помещения и оборудование	110,805	
Прочие активы	100,550	
Суммы, причитающиеся клиентам	(686,148)	
Прочие кредиторы		<u>(5,945)</u>
Чистые активы	510,252	
Процент за вычетом доли участия дочерних предприятий	<u>(52,658)</u>	
Чистая прибыль до доли участия дочерних предприятий	457,594	
Компенсация за покупку выплаченная наличными	<u>504,011</u>	
Гудвилл		<u>46,417</u>

Компенсация была выплачена, и было получено управление 1-го февраля, 2002 года.

В течение 2003 года, Группа отменила регистрацию банка Arogee Bank и объединила его операции с операциями Банка. Акционеры, ходящие в долю участия дочерних предприятий банка Arogee Bank преобразовали свои простые акции в акции ATF Bank в отношении 10 акций ATF Bank к 1 акции банка Arogee Bank. Приобретение было объяснено как использование бухгалтерского метода приобретения, основанного на справедливой стоимости выпущенных акций.

Сверка Акционерного капитала и Чистого Дохода между ББЗК и МСФО

Акционерный капитал и чистый доход Акционеров были выверены между ББЗК и МСФО за 2002 и 2001 год следующим образом (книги учета за 2003 год, и отчеты подготовлены в соответствии с МСФО):

	2002 год		2001 год	
	Акционерный капитал	Чистый Доход	Акционерный капитал	Чистый Доход
Казахстанское законодательство по бухгалтерскому Учету	5,534,789	1,122,181	4,457,394	788,774
Резервы на выплаты по убыткам	(572,723)	(229,189)	(343,534)	(166,806)

Справедливая стоимость	228,751	(105,224)	333,975	333,975
повторной оценки ценных бумаг				
Дивиденды по привилегированным акциям	(48,000)	-	(129,563)	(129,563)
Повторный расчет справедливой стоимости ссуд, предоставленных клиентам	-	129,563	-	-
Не заработанный резерв для уплаты страхового взноса	-	88,355	(67,361)	(48,439)
Прочие	-	-	-	729
Международные Стандарты Финансовой отчетности	5,142,817	1,005,686	4,250,911	778,303

3. Резюме Существенных Политик Бухгалтерского Учета

Принципы Консолидации

Сводные финансовые отчеты Группы включают ATF Bank и компании, которыми он управляет (филиалы). Это управление обычно подтверждается, когда Группа владеет, прямо или косвенно, более чем 50% голосов акционерного капитала компании и способна управлять финансовыми и операционными политиками предприятия с целью извлечения выгоды из его деятельности. Межфирменные балансы и операции, включая межфирменные прибыли и неосуществленную прибыль и потери, устранены. Сводные финансовые отчеты подготовлены, при использовании единых политик бухгалтерского учета к подобным сделкам и прочим событиям в подобных обстоятельствах. Акционерный капитал и чистый доход, отнесенный на доли акционеров владеющих меньшинством акций отображены отдельно в балансовых отчетах и счетах прибылей и убытков, соответственно.

(Тысячи Казахстанских Тенге)

3. Резюме Существенных Политик Бухгалтерского Учета (продолжение)

Оприходывание Финансовых инструментов

Группа отображает финансовые активы и пассивы в ее балансовом отчете, когда, и только, когда, она становится стороной по договорным условиям такого документа. Финансовые активы и пассивы отображаются в отчете, при использовании реальной даты заключения сделки. Финансовые активы и пассивы - компенсируются, а чистая сумма отображается в балансовом отчете, когда имеется юридически признанное право устанавливать признанные суммы и имеется намерение уладить на основании сумм нетто, или реализовать актив и погасить обязательство одновременно.

Финансовые активы и пассивы первоначально показываются в отчете по стоимости, которая является справедливой стоимостью предоставленной или полученной компенсации, соответственно, включая нетто любых понесенных затрат транзакции, соответственно. Любая прибыль или убыток при первоначальном оприходывании показываются в отчете в счете прибылей и убытков за текущий период. Политики ведения бухгалтерского Учета для последующего измерения этих статей рассматриваются в соответствующих политиках бухгалтерского учета, представленных ниже.

Наличность и Эквиваленты Наличности

Наличность и эквиваленты наличности показываются в отчете и измеряются по стоимости в текущих ценах полученной компенсации. Наличность и эквиваленты наличности состоят из эквивалентов наличности имеющих в наличии, сумм, причитающихся Национальному Банку Казахстана - исключая обязательные резервы, и суммы, причитающиеся от кредитных учреждений, которые подлежат выплате в течение девяносто дней с момента образования выпускного оригинала и свободных от договорных обязательств по закладной.

Торговые ценные бумаги

Ценные бумаги, приобретенные с целью получения прибыли в короткие сроки классифицируются как торговые ценные бумаги. Торговые ценные бумаги первоначально показываются в отчете согласно политики для финансовых инструментов и впоследствии измеряются по стоимости в текущих ценах, основанной на рыночных стоимостях на дату представления балансового отчета. Реализованные и нереализованные прибыли и убытки, возникающие из операций с торговыми ценными бумагами показываются в отчете в счете прибылей и убытков как прибыль за вычетом убытков от торговых ценных бумаг. Проценты, полученные от торговых ценных бумаг отображаются как прибыль по процентам по предоставленным кредитам.

При определении стоимости в текущих ценах, ценные бумаги оцениваются по последней торговой стоимости, если она была обозначена при обмене, или по последней цене предложения, если продается без посредника. Когда рыночные цены не доступны или при ликвидации позиция Группы оказывает воздействие на рыночные цены, а стоимость в текущих ценах определяется в отношении назначения цены по подобным документам, продаваемых на различных рынках и следовательно проводятся оценки цели и достоверные расчеты сумм, которые могли быть реализованы.

Суммы, причитающиеся от кредитных учреждений

При нормальном развитии бизнеса, Группа ведет текущие счета или обслуживает депозиты для различных периодов времени с другими банками. Суммы, причитающиеся от кредитных учреждений с установленным сроком платежа, впоследствии оцениваются

по амортизационной стоимости, используя эффективный метод начисления процентов. Те, которые не имеют установленных сроков платежа, осуществляются по стоимости. Суммы, причитающиеся от кредитных учреждений переносятся нетто от любого обременения.

Обратная покупка и Соглашения по обратной покупке ценных бумаг

Обратная покупка и Соглашения по обратной покупке ценных бумаг используются Группой как элемент ее финансового управления и торговой деятельности. Эти Соглашения принимаются как финансовые сделки.

Ценные бумаги, проданные по соглашениям по обратной покупке показываются в отчете как торговые ценные бумаги, и средства, полученные согласно этим соглашениям, которые включены в суммы, причитающиеся кредитным учреждениям или суммы, причитающиеся клиентам. Ценные бумаги, купленные согласно договорам для перепродажи (“обратные выкупные соглашения”) зарегистрированы как суммы, полученные от кредитных учреждений или как ссуды для клиентов.

Ценные бумаги, купленные по обратным выкупным соглашениям не показываются в финансовых отчетах, если они не проданы третьим лицам, когда покупка и продажа регистрируются с прибылью или убытками, включенными в прибыль меньшей, чем убытки от торговых ценных бумаг. Обязательство возратить их учитывается по стоимости в текущих ценах как торговое обязательство. Любой имеющий отношение доход или расход, являющийся результатом ценовой разницы ценных бумаг, лежащих в основе показываются в отчете как доход в виде процентов или расход, полученный при использовании эффективного метода начисления процентов, в течение периода, когда соответствующие операции и сделки открыты.

(Тысячи Казахстанских Тенге)

3. Резюме Существенных Политик Бухгалтерского Учета (продолжение)

Займы (ссуды), предоставляемые клиентам

Займы, предоставленные Группой, путем предоставления средств непосредственно заемщику внесены в категорию как займы, исходящие от Группы и первоначально учитываются в соответствии с признанием политики финансовых документов.

Разность между номинальным суммой выдаваемой компенсации и стоимостью в текущих ценах займов, выпущенных по другим, нежели рыночным условиям признается в периоде, когда заем выдан как первоначальное Оприходывание займов, предоставляемых клиентам по стоимости в текущих ценах в счете прибылей и убытков. Займы, предоставляемые клиентам с установленными сроками выплаты, впоследствии измеряются по амортизационной стоимости, используя эффективный метод начисления процентов. Те, которые не имеют установленных сроков платежа, осуществляются по стоимости. Ссуды и авансы клиентам, переносятся нетто от любого обременения.

Налогообложение

Начисление текущего подоходного налога рассчитывается в соответствии с правилами и положениями Республики Казахстан.

Отсроченный подоходный налог предоставляется при использовании метода в отношении обязательств, по временным разностям в дате представления балансового отчета между базами налогообложения активов и пассивов и их балансовой стоимости для целей финансовой отчетности.

Обязательства по отсроченному подоходному налогу показываются в отчете для подлежащих налогообложению временных разниц:

- Кроме случаев когда, обязательства по отсроченному подоходному налогу, являются результатом погашения долга по амортизации гудвилла или первоначального признания актива или обязательства в транзакции, которая не является объединением компаний и в то же время транзакции, не воздействует ни на бухгалтерский доход, ни подлежащий обложению налогом доход или ни на убыток; и
- Относительно подлежащих налогообложению временных разниц, связанных с капиталовложениями в филиалы, связанные и получающие процент в совместных предприятиях, кроме случаев, когда время изменения временной разности может контролироваться, и вероятно, что временная разность не будет полностью изменена в ближайшем обозримом будущем.

Активы по отсроченному подоходному налогу показываются в отчете для вычитаемых временных разниц, при переносе на будущий период неиспользованных налоговых активов и неиспользованных налоговых убытков, к степени, что, вероятно, что подлежащая налогообложению прибыль будет доступна, в отношении которого вычитаемые временные разницы, при использовании переноса на будущий период налоговых активов и неиспользованных налоговых убытков:

- Кроме случаев когда, обязательства по отсроченному подоходному налогу, в отношении временной разницы являются результатом первоначального признания актива или обязательства в транзакции, которая не является объединением компаний и в то же время транзакции, не воздействует ни на бухгалтерский доход, ни подлежащий обложению налогом доход или ни на убыток; и
- Относительно вычитаемых временных разниц, ассоциируемых с капиталовложениями в филиалы, связанные и получающие процент в совместных предприятиях, отсроченные налоговые активы показываются в отчете только до степени возможно временная разность может быть полностью изменена в ближайшем обозримом будущем и будет доступна налогооблагаемая прибыль относительно которой может использоваться временная разность.

Балансовая стоимость отсроченного подоходного налога с активов, рассматривается на каждую дату представления балансового отчета и сокращается до степени, что больше не будет возможности располагать достаточным подлежащим обложению налогом доходом, чтобы позволить использование всего или части отсроченного подоходного налога с активов. Отсроченный подоходный налог и обязательства измеряются по налоговым ставкам, которые, как ожидается, применяются к периоду, когда актив реализован или задолженность погашена на основании налоговых ставок (и налогового законодательства), которые были предписаны или по существу на дату представления балансового отчета.

В Республике Казахстан существуют также различные текущие налоги, которые налагаются на деятельность Группы.

Эти налоги включены как компоненты в счете прибылей и убытков.

Компенсация на обременение Финансовых средств

Группа устанавливает компенсации по обременению финансовых средств, когда вероятно, что Группа не сможет вернуть основную сумму и проценты согласно договорным условиям соответствующих выданных займов, ценных бумаг, придерживающихся срока платежа и других финансовых средств, которые проводятся по финансовой стоимости и амортизационной стоимости. Компенсации за обременение финансовых средств определяются как разность между балансовыми стоимостями и текущей стоимостью ожидаемых в будущем движений наличности, включая суммы, подлежащие возврату по гарантиям и обеспечению, учтенные по первоначальной эффективной процентной ставке финансового документа. Для документов, которые не имеют установленных сроков платежа, ожидаемые в будущем движения наличности учитываются при использовании периодов, в течение которых Группа предполагает реализовать финансовый документ.

(Тысячи Казахстанских Тенге)

3. Резюме Существенных Политик Бухгалтерского Учета (продолжение)

Компенсации основаны на опыте собственных убытков Группы и решения управления относительно уровня убытков, которые будут наиболее вероятно признаны от активов в каждой категории кредитного риска в отношении возможности уплаты капитального долга и истории внесения компенсации заемщиком. Компенсации за обременение финансовых средств в сопроводительных финансовых отчетах были определены на основе существующих экономических и политических условий. Группа находится не в позиции, чтобы предсказать то, какие изменения в условиях будут происходить в Республике Казахстан и какой результат такие изменения могли бы иметь в отношении адекватности компенсаций по обременению финансовых средств в будущих периодах.

Изменения в компенсациях указываются в счете прибылей и убытков соответствующего периода. Когда нет возможности вернуть заем, то он списывается относительно соответствующей компенсации по обременению; если сумма обременения впоследствии уменьшается благодаря случаю, происходящему после списания, изменение соответствующей компенсации записывается в кредит соответствующей компенсации по обременению финансовых средств в счете прибылей и убытков.

Помещения и Оборудование

Помещения и оборудование отнесены стоимостную сторону баланса с менее аккумулированными амортизационными отчислениями. Амортизация активов в стадии строительства и тех, которые не введены в эксплуатацию, начинается с даты, когда

активы готовы к их непосредственному использованию. Амортизация рассчитывается на равномерной основе по следующим оцененным срокам использования:

	Года	
Здания и сооружения	25	
Мебель, приспособления и оборудование		8
Компьютеры	5	
Модернизация арендуемых средств	5	
Транспортные средства	7	

Модернизация арендуемых средств амортизируется по сроку службы соответствующего сданного в аренду актива. Балансовые стоимости собственности и оборудования рассматриваются на каждую дату представления балансового отчета, чтобы оценить, учтены ли они в излишке их компенсируемых сумм, и превышают ли балансовые стоимости эту оцененную компенсируемую сумму, при этом активы частично списываются со счета. Обременение отображается в соответствующем периоде и включается в административные расходы и расходы на техническое обслуживание. Затраты, связанные с ремонтом и восстановлением начисляются когда они понесены и включены в административные расходы и расходы на техническое обслуживание, если они не попадают под капитализацию.

Суммы, причитающиеся Национальному Банку Казахстана, Кредитным учреждениям и Клиентам

Суммы, причитающиеся Национальному Банку Казахстана, кредитным учреждениям и клиентам первоначально учитываются в соответствии с признанием политики финансовых инструментов. Впоследствии, причитающиеся суммы указываются по амортизационной стоимости и любой разности между чистой выручкой, и выкупная стоимость признается в счете прибылей и убытков в течение периода заимствования с использованием эффективного метода начисления процентов. Если Группа покупает свой собственный долг, тогда они удаляются из балансового отчета и разности между балансовой стоимостью обязательства, и оплаченное возмещение признается в доходе от нетто-процентов.

Выпущенные Долговые Ценные бумаги

Выпущенные Долговые ценные бумаги представляют собой облигации, выпущенные Группой для ее клиентов. Они учитываются согласно тем же правилам, что были использованы для сумм, причитающиеся Национальному Банку Казахстана, кредитным учреждениям и клиентам.

Предусмотренные суммы (ассигнования)

Предусмотренные суммы (ассигнования) показываются в отчете, когда Группа имеет существующее законное или юридически подразумеваемое обязательство, приобретенное в результате прошлых событий, и вероятно, что потребуется отток ресурсов, заключающих в себе экономические выгоды, чтобы погасить такое обязательство, и потребуется проведение достоверной оценки такого обязательства.

Пособия по выходу на пенсию и Другие Обязательства по Льготам

Группа не имеет никаких систематизаций по выплате пенсии, отдельных от Государственной пенсионной системы Республики Казахстан, которая требует текущих вкладов от работодателя, которые рассчитываются как процентное соотношение текущих платежей оклада до удержания налогов; такой расход начисляется в периоде, в котором получают вышеупомянутые оклады. Кроме того, Группа не имеет никаких льгот по

выходу в на пенсию или существенные другие компенсируемые выплаты, требующие накопления.

(Тысячи Казахских Тенге)

3. Резюме Существенных Политик Бухгалтерского Учета (продолжение)

Перестрахование

При нормальном ходе деятельности, Группа передает перестраховку. Такие мероприятия по перестраховке предусматривают большую диверсификацию бизнеса, позволяют руководству управлять обнародованием потенциальных убытков, являющиеся результатом юридических рисков и предоставляют дополнительный эффект для роста.

Перестраховочные активы включают причитающиеся платежи от перестраховочных компаний по выплаченным и неоплаченным убыткам и расходам корректировки убытков, а также уступленные не заработанные премии. Суммы к получению от перестраховщиков оцениваются способом, соответствующим обязательству по требованию, связанным с политикой перестрахования.

Перестраховочные активы учитываются по общей сумме, если не существует права на списание и включены в сопроводительные сводные балансы в пределах других активов.

Контракты по Перестрахованию определяются, чтобы обеспечить риск гарантирования размещения, определенный как приемлемая возможность существенной потери, и риска потери времени, определенного как приемлемая возможность существенного изменения по времени движений наличности, которые передаются Группой перестрахователю.

Акционерный капитал

Акционерный капитал, дополнительный оплаченный капитал и собственные акции, хранимые в финансовом отделе, показываются в отчете по стоимости в текущих ценах полученного или выплаченного возмещения. Приобретение собственных акций регистрируется по номинальной стоимости с любой премией или скидкой записанные в дополнительный оплаченный капитал. Прибыли и убытки при продаже собственных акций начисляются или записываются в кредит к оплаченной части дополнительного акционерного капитала.

Внешние затраты, прямо относящиеся к выпуску новых акций, нежели на объединение компаний, вычитаются из акционерного капитала, нетто любых соответствующих подоходных налогов. Привилегированные акции, которые являются не выкупаемыми или выкупаемыми только при возникновении случая, которое, вряд ли, произойдет, классифицированы как акции без фиксированного дивиденда.

Дивиденды по простым акциям показываются в отчете как понижение в акционерном капитале в том периоде, в котором они объявлены. Дивиденды, которые объявлены после даты представления балансового отчета, рассматриваются как последующее событие согласно IAS 10 " События После Даты Представления Балансового Отчета " и раскрываются соответственно.

Непредвиденные расходы

Непредвиденные пассивы не отображаются в финансовых отчетах, если не существует возможности что не потребуется оттока ресурсов для погашения обязательств и проведения достоверной оценки. Непредвиденные активы не показываются в финансовых отчетах, но раскрывается, когда вероятен приток экономических выгод.

Оприходывание Дохода и Расхода

Доход в виде процентов и расход показываются в отчете на основе принципа накопления расчесьваемого при использовании эффективного метода начисления процентов. Оприходывание договорного дохода в виде процентов приостанавливается, когда займы становятся просроченными на больше чем девяносто дней. Комиссионные и прочий доход показываются в отчете, когда завершены соответствующие проводки. Комиссионные банку за организацию кредита по ссудам, выданным клиентам, когда это существенно, отсрочиваются (вместе с соответствующими прямыми затратами) и показываются в отчете как корректировка эффективного дохода с займов. Беспроцентные расходы показываются в отчете во время осуществления проводки.

Перевод Иностранной валюты

Проводки по Иностранной валюте учитываются по обменным курсам, преобладающим на дату транзакции.

Денежно-кредитный актив и пассив, выраженный в иностранной валюте переводится в KZT согласно рыночным курсам обмена на дату представления балансового отчета. Прибыли и убытки, вытекающие из перевода иностранной валюты, показываются в счете прибылей и убытков как прибыль за вычетом суммы убытков от перевода иностранной валюты (различия трансляции).

Доход от андеррайтинга

Доход от андеррайтинга включает в себя чистые списанные страховые премии и комиссионные, полученные от переступленной перестраховки, с вычетом чистого изменения в не заработанном резерве по премии, предусмотренные суммы страховых убытков и расходы по корректировке убытков, и затраты на приобретение политики.

Чистые списанные страховые премии представляют собой суммарные списанные премии меньшие чем премии, которые переуступаются перестраховщикам.

(Тысячи Казахстанских Тенге)

3. Резюме Существенных Политик Бухгалтерского Учета (продолжение)

На начало контракта, премии учитываются как списанные и получают на пропорциональной основе со сроком, соответствующим сфере действия политики. Не заработанный премиальный резерв представляет собой часть списанных премий в отношении не истекших сроков действия и включен среди других обязательств в сопроводительные сводные балансовые отчеты.

Убытки и корректировки по убыткам относятся на доход как понесенные вследствие переоценки резерва по исков и расходов по корректировке убытков.

Комиссионные, полученные от контрактов на переуступку перестрахования, учитываются как доход на дату контракта на перестрахование, считается списанным и имеющий исковую силу.

4. Наличность и эквиваленты наличности

Наличность и эквиваленты наличности составляют следующее на 31-е декабря:

	2003	2002	2001
Кассовая наличность	2,476,142	1,373,004	1,247,924
Корреспондентские счета в других банках	1,617,342	2,693,981	1,801,203
Срочные вклады в Национальный Банк Казахстана	1,002,167	-	-
Краткосрочные депозиты в других банках	478,036	79,969	135,895
Корреспондентские счета в Национальном Банке Казахстана	262,132	170,963	684,606

Суточные депозиты в других банках	-	155,850	300,400
Краткосрочные займы другим банкам	-	4,223	411,627
Наличность и эквиваленты наличности	5,835,819	4,477,990	4,581,655

Процентные ставки и срок платежа по вкладам, предоставляемых на определенный следующие:

	2003		2002		2001	
	% Наступления срока платежа	2004	% Наступления срока платежа	2003	% Наступления срока платежа	2002
Срочные вклады в Национальный Банк Казахстана	4%	2004	-	-	-	-
Краткосрочные депозиты в других банках	8- 15.1%	2004	10%	2003	9%	2002
Суточные депозиты в других банках	-	-	4%	2003	4.5%	2002
Краткосрочные займы другим банкам	-	-	4%	2003	4-12%	2002

В 31-го Декабря, 2003 года, десять банков отчитывались по сумме 28% общего объема наличности и эквивалентов наличности и представили 20 % от общего акционерного капитала Группы (2002:44% и 39 %; 2001:54% и 59 %).

5. Обязательные Резервы

Обязательные резервы на 31 декабря составили следующее:

	2003	2002	2001
Корреспондентские счета в Национальном Банке Казахстана, размещенные на обязательные резервы	1,775,133	1,221,167	993,201
Резервный счет в Национальном Банке Казахстана	-	8,870	-
Обязательные резервы	1,775,133	1,230,037	993,201

Согласно Казахскому законодательству, от Группы требуется сохранять некоторые обязательные резервы, которые вычисляются как процентное соотношение определенных обязательств Группы. Такие резервы должны содержаться или на беспроцентных вкладах в Национальном Банке Казахстана или в материальной наличности и поддерживаться основываясь на среднем ежемесячном балансе совокупности депозитов залежей в Национальном Банке Казахстана и материальной наличностью. Использование таких средств, следовательно, подлежит определенным ограничениям.

(Тысячи Казахстанских Тенге)

6. Торговые ценные бумаги

Торговые ценные бумаги на 31 декабря составили следующее:

			2003	2002	2001
Облигации	Национального	Банка	9,454,076	3,562,487	-
Казахстана,					
Казначейские	векселя	Министерства	6,559,534	4,534,073	4,264,635
Финансов					
Суверенные облигации	Республики Казахстан		4,239,264	5,166,482	2,939,513
Казначейские	векселя США		2,581,952	665,300	-
Облигации	мастных финансовых организаций		556,067	540,142	-
Вложения	в акционерный капитал		415,688	697,938	83,624
Корпоративные	облигации		83,565	134,018	428,523
Торговые ценные бумаги			23,890,146	15,300,440	7,716,295
Согласно договора об обратной покупке	ценных бумаг		1,241,553	2,731,743	3,459,029

Процентные ставки и срок платежа торговых ценных бумаг следующие:

		2003		2002		2001	
		%	Наступления	%	Наступления	%	Наступления
		срока платежа		срока платежа		срока платежа	
Облигации		4.91%-	2004	5.35%-	2003	-	-
Национального	Банка	5.48%		5.89%			
Казахстана,							
Казначейские	векселя	3.85%-	2004-	7.85%-	2003-	7.85%-	2002-
Министерства	Финансов	16.85%	2013	17.5%	2008	17.5%	2007
Суверенные	облигации	11.13%-	2004-	11.13%	2007	8.375%-	2002-
Республики	Казахстан	13.63%	2007			13.625%	2007
Казначейские	векселя	4.25%-	2013-	4.38%-	2012	-	-
США		5.38%	2031	5.38%			
Облигации	мастных	6.29%-	2007-	8.50%	2007	-	-
финансовых	организаций	9.00%	2009				
Корпоративные		8.00%-	2005-	8.00%	2006	8.00%-	2002-
облигации		13.00%	2010			11%	2005

7. Коммерческие ссуды и Авансы

Коммерческие ссуды и Авансы на 31-е Декабря составили следующее:

	2003	2002	2001
Коммерческие ссуды	63,481,410	36,248,642	25,188,056
Авансы	403,340	108,945	47,926
	63,884,750	36,357,587	25,235,982
За вычетом – Компенсация за обременение	(3,397,203)	(1,595,876)	(1,116,000)
Коммерческие ссуды и Авансы	60,487,547	34,761,711	24,119,982

(Тысячи Казахских Тенге)

7. Коммерческие ссуды и Авансы (продолжение)

Основной портфель коммерческих ссуд Группы сконцентрирован в следующих основных секторах деятельности на 31-е Декабря:

	2003	%	2002	%	2001	%
Оптовая торговля	14,416,121	23%	9,221,102	25%	6,603,132	26%
Строительство	9,600,197	15%	5,410,785	15%	686,513	3%
Пищевая промышленность	5,456,412	9%	3,543,242	10%	2,790,812	11%
Частные лица	7,034,254	11%	2,284,805	6%	487,383	2%
Сельское хозяйство	6,721,801	11%	3,835,295	11%	5,974,120	24%
Розничная торговля	6,347,996	10%	3,023,825	8%	851,533	3%
Транспорт	1,135,134	2%	595,208	2%	311,505	1%
Нефтегазовый сектор	1,134,458	2%	702,383	2%	665,294	3%
Гостеприимность	1,107,370	2%	323,672	1%	26,263	1%
Химическая промышленность	862,879	1%	108,578	0%	10,195	1%
Металлургия	898,297	1%	940,997	3%	2,734,404	11%
Связь и телекоммуникации	517,762	1%	545,475	2%	798,879	3%
Горнодобывающая промышленность	354,624	1%	895,166	2%	714,743	3%
Развлечения	217,078	0%	230,414	1%	143,122	1%
Легкая промышленность	186,598	0%	1,617,736	4%	5,364	0%
Прочие	7,490,429	12%	2,969,959	8%	2,384,794	9%
	63,481,410		36,248,642		25,188,056	

На 31-е Декабря, 2003 года, самые крупные десять заемщиков представили отчеты по 20.3% по основным общим коммерческим ссудам и авансам (2002:29 %; 2001:32 %). Займы размещены в не наращиваемом виде относительно договорной доли, когда полная выплата основной суммы или процентов находится в сомнении (ссуда с основной суммой и процентами, невыплаченными за, по крайней мере, тридцать дней) .При размещении ссуды в не наращиваемом виде, договорная доля в виде процентов не отображается в финансовых отчетах. Не наращиваемая ссуда может быть восстановлена до состояния наращивания или накопления, когда основная сумма капитала и процентов, подлежащие выплате по контракту здраво предусматривают своевременную их компенсацию.

На 31-е Декабря, 2003, 2002 и 2001 года займы, для которых наращивание договорных долей было приостановлено составили приблизительно 171,349 KZT, KZT 1,615 и KZT, 1,502 соответственно.

8. Скидка по убыткам и Ассигнования

Движения в скидках на потери ссуд были следующие:

Декабрь 31, 2000

Начисление

Списание

Ссуды, предоставляемые клиентам

409,000

913,574

(206,574)

Декабрь 31,2001	1,116,000
Начисление	891,835
Списание	(772,947)
Возмещения	360,988
Декабрь 31,2002	1,595,876
Начисление	1,693,954
Списание	(642,314)
Возмещения	749,687
Декабрь 31,2003	3,397,203

(Тысячи Казахстанских Тенге)

8. Скидка по убыткам и Ассигнования

Движения в скидках на потери ссуд и ассигнований были следующие:

	Прочие активы	Аккредитивы и гарантии	ИТОГО
Декабрь 31,2000	486	33,173	33,659
Начисление	14,470	9,327	23,797
Списание	(11,141)	-	(11,141)
Декабрь 31,2001	3,815	42,500	46,315
Начисление	3,322	66,537	69,859
Списание	(2,299)	-	(2,299)
Декабрь 31,2002	4,838	109,037	113,875
Начисление	78,065	49,927	127,992
Списание	(1,910)	-	(1,910)
Возмещения	3,195	-	3,195
Декабрь 31,2003	84,188	158,964	243,152

9. Помещение и Оборудование

Движения средств по помещениям и оборудованию Группы в течение года были следующими:

	Земля и строения	Транспорт	Компьютеры	Прочие активы	Итого за 2003	Итого за 2002	Итого за 2001
Стоимость							
На начало года	1,176,654	237,280	195,725	541,064	2,150,723	1,251,840	1,023,716
Дополнительные	199,416	77,112	120,336	403,412	800,276	973,319	292,223
Реализация	(42,676)	(8,152)	(17,487)	(23,954)	(92,269)	(74,436)	(64,099)
На 31 Декабря	1,333,394	306,240	298,574	920,522	2,858,730	2,150,723	1,251,840
Амортизация:							
На начало года	(69,619)	(51,649)	(103,689)	(167,395)	(392,352)	(260,571)	(166,972)
Начисление	(38,023)	(32,167)	(58,148)	(92,800)	(221,138)	(147,678)	(108,199)
Реализация	2,987	4,525	13,450	13,487	34,449	15,897	14,600
На 31 Декабря	(104,655)	(79,291)	(148,387)	(246,708)	(579,041)	(392,352)	(260,571)
На 31 Декабря, 2003	1,228,739	226,949	150,187	673,814	2,279,689	1,758,371	
На 31 Декабря, 2002	1,107,035	185,631	92,036	373,669		1,758,371	

На	31	478,342	109,678	68,045	335,204	<u>991,269</u>
Декабря,2001						

Амортизация и погашение долга в консолидированной отчетности по счетам прибылей и убытков также включают амортизацию нематериальных активов KZT 29,870, KZT 14,816 и KZT 13,571 для 2003,2002 и 2001года соответственно

10. Подоходные налоги

Республика Казахстана является единственной налоговой юрисдикцией, в которой доход Группы подлежит обложению налогом. Компоненты расходов по налогу на прибыль были следующими в течение лет, заканчивающихся 31 декабря:

	2003	2002	2001
Начисление текущего налога	702,575	413,626	16
Действующий налог предыдущих периодов	142,411	-	-
Выгода от отсроченного налога	(85,787)	-	-
<u>Расходы по налогу на прибыль</u>	<u>759,199</u>	<u>413,626</u>	<u>16</u>

(Тысячи Казахстанских Тенге)

10. Подоходные налоги (продолжение)

Согласование между начисленным налогом на прибыль в сопроводительных финансовых отчетах и доход до уплаты налогов, умноженными на установленную законом ставку 30% за годы, заканчивающиеся 31 декабря таково:

	2003	2002	2001
МСФО Доход до уплаты налогов	2,215,212	1,421,347	778,319
Установленный законом подоходный налог	30%	30%	30%
Подоходный налог, рассчитанный по установленной законом налоговой ставке	664,563	426,404	233,495
Расходы, не подлежащие вычету:			
Процент на депозиты	240,000	196,420	-
Расходы по сделке, не подлежащие вычету	62,331	3,993	89,999
Переоценка оценки налога предыдущих периодов	142,411	-	3,867
Прочие, нетто	4,866	(694)	96,846
Общий резерв, создаваемый банком на потери Ссуды	46,749	68,756	(74,560)
Доход, освобожденный от уплаты налогов:			
Государственные ценные бумаги	(355,078)	(247,846)	(349,647)
Доход и долгосрочные кредиты, предоставляемые на модернизацию имущества и оборудования	(62,505)	(41,576)	-
Доходы филиалов	15,861	8,169	16
Расходы по налогу на прибыль	759,199	413,626	16

Налоговые активы на 31-е Декабря составили следующее:

	2003	2002	2001
Активы действующего налога	176,480	2,169	85,420
Активы отсроченного налога	85,787	-	-
Налоговые активы	262,267	2,169	85,420

Активы и пассивы отсроченного налога на 31-е Декабря составили следующее:

	2003	2002	2001
Влияние налога на временные разности, подлежащие вычету:			
Скидки на обременение и ассигнование для прочих убытков	85,787	-	-
Активы отсроченного налога	85,787	-	-
Действующие налоги предыдущих периодов, включают переоценку оценки налога за предыдущие периоды.			

В настоящее время в Казахстане существует ряд законов в отношении различных налогов, налагаемых и федеральными и региональными правительственными органами. Применяемые налоги включают налог на добавленную стоимость, подоходный налог, ряд налогов с оборота, социальных налогов, и других. Внедрение норм и правил - часто

неясных или несуществующих для чего устанавливаются некоторые прецеденты. Часто, различные мнения относительно законного толкования существуют как среди и в пределах правительственных министерств и ведомств; при этом создавая неопределенности и сферы для конфликтов. Налоговые декларации вместе с другими сферами, действующими в соответствии с требованиями законных согласительных процедур (как пример, таможенные и вопросы контроля за валютой) подлежат пересмотру и исследованию рядом органов и организаций, которые имеют полномочия в соответствии с законом налагать серьезные штрафы, штрафные санкции и подлежащие уплате проценты. Эти факты создают, налоговые риски в Казахстане в основном более существенно чем, обычно можно столкнуться в странах с более развитой налоговой системой.

Руководство Группы верит, что Группа находится в немаловажном соответствии с налоговым законодательством, воздействующим на ее деятельность; однако, риск все же существует, что соответствующие компетентные органы могут принять отличные друг от друга позиции в отношении пояснительных проблем и вопросов.

(Тысячи Казахстанских Тенге)

11. Суммы причитающиеся Государству и Национальному Банку Казахстана

На 31 декабря, Суммы, причитающиеся Государству и Национальному Банку Казахстана, составили следующее:

	2003	2002	2001
Срочные депозиты от Национального Банка Казахстана	2,006,500	-	-
Kreditanshtalt fur Wiederaufbau	922,694	965,846	370,658
Местным муниципальным властям	342,624	173,292	98,780
World Bank	173,407	212,282	47,162
Суммы, причитающиеся Государству	3,445,225	1,351,420	516,600

На 31 декабря, 2003 года, Группа имела выраженный в КЗТ срочный депозит от Национального Банка Казахстана, приносящего процент 6.5% в год и имеющий срок платежа 9 февраля, 2004 года.

На 31 декабря, 2003, 2002 и 2001 года суммы, причитающиеся Государству, включают ссуду, полученную согласно программой для ко-финансирования развития компании малого бизнеса в пределах рамочного соглашения с Kreditanshtalt fur Wiederaufbau (Германия). Неоплаченный баланс на 31 декабря, 2003 года, составлял 5,119,534 Евро (2002: 5,936,000 Евро; 2001: 2,746,500 Евро) и срок его выплаты приходится на декабрь 2009 года. Процентная ставка на этой задолженности составляет 5% в год, подлежащая оплате раз в полгода.

Группа принимает участие в программе поддержки развития малого и среднего бизнеса, проводимой финансируемой местными организациями и органами города Атырау, Алматы и Карагандинской области. Займы подлежат оплате между 2004 и 2007 годами и приносят проценты по ставкам до 7% в год.

На 31 декабря, 2003, 2002 и 2001 года, Группа имела ссуду от Международного банка (World Bank) через Министерство Финансов для целей финансирования специальной компании под эгидой программы поддержки сельского хозяйства. Срок выплаты Займа наступает в декабре 2007 года и приносит проценты по ставкам до 1.63% в год.

12. Суммы, причитающиеся Кредитным Учреждениям

На 31-е декабря, Суммы, причитающиеся Кредитным Учреждениям, составили следующее:

	2003	2002	2001
Займы от иностранных банков в долларах США	22,438,351	10,066,660	4,744,266
Процентные вклады от местных банков	4,490,600	4,435,943	3,744,529
Кредиты от иностранных банков в Евро	2,863,595	883,462	-
Кредиты от Фонда Развития Малого Бизнеса Казахстана	1,761,001	858,065	933,679
Соглашения о покупке ценных бумаг с последующим выкупом по обусловленной цене	1,120,071	1,107,002	3,459,029
Суточные депозиты	958,565	350,000	-
Текущие Счета	5,502	379,211	335,174

Суммы, причитающиеся Учреждениям	Кредитным	33,637,685	18,080,343	13,216,677
---	------------------	-------------------	-------------------	-------------------

На 31 декабря, 2003 года займы от иностранных банков в долларах США приносили проценты по ставкам в пределах от 1.68% до 4.89 % в год (2002:1.8 % -3.5 %; 2001: 3.8 % - 6.04 %), и подлежат выплате в 2004 году. Некоторые из этих займов гарантированы залогом по некоторым торговым ценным бумагам Группы, чья стоимость в текущих ценах на 31-е декабря, 2003 года была 4,189,325 KZT (2002: 1,624,741 KZT; 2001: 1,403,335 KZT).

На 31 декабря, 2003 года, процентные вклады от местных банков включая депозиты, выраженные в долларах США в KZT составили 1,655,756 (2002: 3,527,568 KZT; 2001: 3,565,000 KZT), и подлежат выплате в 2004 году (2002:2003; 2001: Январь 2002 года), и принесут проценты по ставкам в пределах от 3.25% до 9.125% в год (2002: от 2.5 % до 9 %; 2001: от 4% до 10 %) и депозиты, выраженные в KZT в размере 2,834 KZT (2002: 850,000 KZT; 2001: 169,056 KZT) который подлежат выплате в Мае 2004 года (2002:Январь 2003 года; 2001: Январь 2002 года) и принесут проценты по ставкам в пределах 8% в год (2002: от 9% до 12.5 %; 2001:10 %).

На 31 декабря, 2003 года, Группа имела необеспеченные займы от иностранных банков в Евро в размере 15,890,000 (2002: Евро 4,163,000) что принесет проценты по ставкам в пределах от 2.85% до 6% подлежат выплате в 2004 году (2002:2003).

(Тысячи Казахстанских Тенге)

12. Суммы, причитающиеся Кредитным Учреждениям (продолжение)

На 31 декабря, 2003 года Группа имела обязательства, относительно соглашений о покупке ценных бумаг с последующим выкупом по обусловленной цене с местными банками в связи с обратной покупкой казначейских векселей со стоимостью в текущих ценах на 31 декабря, 2003 года в KZT - 1,120,071 (2002: 1,107,002 KZT; 2001: 2,466,566 KZT) приносящие процент по ставкам в пределах от 0.5% до 3 % в год и подлежащий выплате 5-го января, 2004 года (2002: 6-е Января, 2003; 2001года: 6-е Января, 2002 года). Эти сделки были закрыты на согласованные между сторонами даты.

В соответствии с договорными условиями займов от иностранных банков, от Группы требуется провести некоторые финансовые коэффициенты, особенно в отношении их ликвидности, достаточности капитала и кредитных долей. Кроме того, в соответствии с условиями некоторых тех займов, от Группы потребуется получить утверждение кредитора перед распределением любых дивидендов акционерам обыкновенных акций в отличие от самих дивидендов на акции.

Кредиты от Фонда Развития Малого бизнеса Казахстана включают фонды, выраженные в долларах США, предоставляемые Фондом, следующим образом:

Сумма			Дата		
2003	2002	2001	Ставка	Выдача	Срок платежа
439,723	-	-	5.20%	26/06/2003	26/12/2006
433,833	-	-	6.10%	15/12/2003	13/06/2007
221,796	239,682	231,597	8.05%	23/08/2001	10/02/2005
191,788	206,954	197,639	7.31%	24/10/2001	24/04/2005
140,342	-	-	7.75%	23/01/2003	23/07/2006
119,066	128,668	123,935	10.19%	13/10/2000	06/03/2004
110,796	119,730	29,405	7.75%	30/05/2002	28/11/2005
103,657	112,016	107,905	8.53%	30/05/2003	28/11/2004
-	39,856	75,254	7.30%	19/12/2001	01/10/2003
-	11,159	21,457	7.30%	19/10/2001	01/10/2003
-	-	146,487	8.63%	21/10/1999	29/04/2002
1,761,001	858,065	933,679			

Займы и кредиты от Фонда развития Малого бизнеса представляют прохождение через займы, предоставляемые Государству Казахстана Европейским Банком Реконструкции и Развития (EBRD) для использования уполномоченными банками в продлении займов для малого и среднего предпринимательству. Процент на займы, подлежит оплате раз в полгода.

13. Суммы, причитающиеся Клиентам

Суммы, причитающиеся Клиентам, включают балансы по текущим счетам клиентов, по срочным депозитам, и некоторым прочим обязательствам, и на 31-е Декабря были проанализированы следующим образом:

	2003	2002	2001
Текущие Счета Клиентов:			
Индивидуальные или частные	1,396,432	862,340	377,175

Коммерческие	15,334,203	11,171,996	9,653,572
Долгосрочные депозиты:			
Индивидуальные или частные	8,524,242	6,856,153	4,260,460
Коммерческие	19,238,759	12,541,169	5,404,243
Удерживаемые в качестве ценных бумаг по аккредитивам	332,139	113,364	371,294
Суммы, причитающиеся Клиентам	44,825,775	31,545,022	20,066,744

На 31-е декабря 2003, 2002 и 2001 года, десять самых крупных клиентов Группы отчитались по суммам приблизительно 47.5 %, 47% и 11% соответственно, по общим суммам, причитающимся клиентам.

(Тысячи Казахстанских Тенге)

13. Суммы, причитающиеся Клиентам (продолжение)

Анализ сумм, причитающихся клиентам банка по секторам деятельности, представляет собой следующее:

	2003	2002	2001
Транспорт и коммуникации	10,510,754	9,894,370	3,217,639
Частные лица	9,251,041	7,504,292	4,124,275
Нефтегазовый сектор	6,718,325	508,586	89,761
Торговля	3,984,129	2,731,033	2,765,334
Не кредитные финансовые компании	3,857,590	1,987,652	2,592,353
Энергетический сектор	2,575,966	2,683,550	617,527
Строительство	1,600,587	11,221,674	742,423
Сельское хозяйство	1,520,779	906,820	603,124
Государство	768,141	374,203	15,909
Услуги, предоставляемые предприятиям	759,727	306,246	420,723
Производство	743,176	515,364	336,380
Металлургия	655,753	991,136	2,267,823
Исследования и разработка	527,056	379,381	483,061
Прочие	1,352,751	1,540,715	1,790,412
	44,825,775	31,545,022	20,066,744

14. Выпущенные Долговые Ценные бумаги

В ноябре 2003 года Группа выпустила приносящие проценты облигации, имеющие совокупную номинальную стоимость 2,848,226 KZT, подлежащие выплате в ноябре 2008 года и приносящие годовой процент по ставке 8.5 %.

15. Субординированный долг

1 октября 1999 года, Группа подписала соглашение с иностранной компанией, при содействии с которой она получила субординированный заем. Согласно условиям этого соглашения, Группа получила ссуду, составляющую 5,000,000 в долларах США при 14% годовых, подлежащая выплате 1 октября 2004 года. Проценты выплачиваются ежегодно. Ссуда занимает место после всех исков против вкладчиков Группы и прочих необеспеченных, несубординированных кредиторов. На Мае 2002 года и апреле 2001 года Группа возместила 4,000,000 и 1,000,000 долларов США из ссуды, соответственно, а также соответствующий начисленный процент.

На 31-е декабря, 2003 и 2002 года, субординированный долг включал облигации, выраженные в долларах США и составляющие 10,000,000 \$ США (1,442,220 KZT) выпущенные Группой в 2002 году. Облигации принесли проценты по ставке 9 % в год и были проданы со скидкой 2 %. Облигации подлежат выплате в 2007 году. Облигации занимают место после всех исков против вкладчиков Группы и других кредиторов.

16. Акционерный капитал

На 31 декабря, 2003 года, Уставной акционерный капитал Банка составлял 9,690,761 обыкновенных и 1,900,000 привилегированных акций, а Выпущенный и оплаченный акционерный капитал Банка составлял 4,339,523 обыкновенных и 1,900,000 привилегированных акций (2002: 2,700,000 и 400,000; 2001: 2,699,100 и 400,000) каждая по номинальной стоимости 1 KZT. Каждая обыкновенная акция имеет право на один голос и

принимает одинаковое участие в заявленных к выплате дивидендах. Привилегированные акции имеют кумулятивный дивиденд минимум 12 % (400,000 акций) и 9 % (1,500,000 акций) в год и не имеют никаких прав голоса.

В 2003 году, и в соответствии с решениями и резолюциями Общего Собрания акционеров, объявленные дивиденды Группы на привилегированные акции составили на сумму 159,644 KZT и 1,062,096 KZT на обыкновенные акции. Акционерный капитал был увеличен на 902,782 KZT посредством капитализации дивидендов на обыкновенные акции. Подоходный налог в размере 159,314 KZT относительно капитализированных дивидендов был выплачен от имени акционеров и обнародован как выплаченные дивиденды.

В течение 2003 года, акционерный капитал был увеличен на 28,725 KZT посредством конверсии меньшей части акции акционеров бывшего банковского филиала Argee Bank в обыкновенные акции Банка.

В течение 2002 года, некоторые акционеры способствовали внесению дополнительного капитала, чтобы урегулировать непоплаченную часть акционерного капитала Группы, в отношении их акций.

В течение 2002 года, акционеры Группы увеличили резервный фонд с ассигнований чистой прибыли.

(Тысячи Казахстанских Тенге)

17. Обязательства и Непредвиденные обстоятельства Рабочая среда

Экономика Казахстана, в то время когда считается, что имеет статус рыночной, начиная с 2002 года продолжает показывать некоторые характерные черты совместимые с таковыми на рынке в переходном периоде. Эти атрибуты в прошлом включали инфляцию выше, чем исторически сложившаяся нормальная инфляция, плюс нехватка ликвидных средств на рынках долгосрочного ссудного капитала, и существование валютного контроля, который делает национальную валюту неликвидной за пределами Казахстана. Длительный успех и стабильность экономики Казахстана будет существенно подвергаться длительным действиям со стороны государства в отношении надзорных, юридических и экономических реформ.

Юридический аспект

При обычном ходе деятельности, Группа может быть подвергнута судебным искам и жалобам. Руководство верит, что основные обязательства, если таковые есть в наличии, являющиеся результатом таких действий или жалоб не будет иметь материального неблагоприятного эффекта на финансовое положение или результаты операций Группы в будущем.

Финансовые обязательства и непредвиденные обстоятельства

На 31 декабря, Финансовые обязательства и непредвиденные обстоятельства Группы составили следующее:

	2003	2002	2001
Неиспользованные кредитные обязательства	7,543,664	343,841	
Аккредитивы	2,986,545	4,455,152	767,306
Гарантии	6,363,603	3,682,214	2,726,999
	16,893,812	8,481,207	3,494,305
За вычетом Обеспечения (ассигнований)	(158,964)	(109,037)	(42,500)
За вычетом наличных для дополнительного обеспечения	(332,139)	(113,364)	(371,294)
Финансовые обязательства и непредвиденные обстоятельства	и 16,402,709	8,258,806	3,080,511

Финансовые гарантии - условные обязательства, выпущенные Группой, чтобы гарантировать выполнение обязательств клиентом перед третьим лицом. Кредитный риск, включенный в эмиссионные гарантии - по существу, те же самые, что задействованы в продлении срока кредитов других заказчиков.

Группа применяет такие же принципы, как и те, что применялись в оценке необходимых скидок по убыткам по другим источникам кредитования при оценке вероятности убытков под гарантией. Коммерческие аккредитивы представляют собой финансовую операцию, проводимую Группой для ее клиента, где клиент - обычно покупатель / импортер товаров, а бенефициар - обычно продавец / экспортер. Кредитный риск ограничен, как отправленные для продажи товары служат дополнительным обеспечением для операции.

Группе необходимо дополнительное обеспечение для поддержки связанных кредитом финансовых инструментов, когда это необходимо.

Удерживаемое дополнительное обеспечение различно, но может включать депозиты, размещенные в банке, государственные ценные бумаги и прочее обеспечение.

На 31-е декабря, 2003 года, гарантии первой десятки представили отчеты по 67 % (2002:82 %; 2001:55 %) общих финансовых гарантий и представили 51 % (2002:58 %; 2001:48 %) общего акционерного капитала Группы.

На 31-е декабря, 2003 года, аккредитивы первой десятки кредита представили отчеты по 84 % (2002:92.8 %; 2001:54 %) всех коммерческих аккредитивов и представили 30 % (2002:80 %; 2001:10 %) общего акционерного капитала Группы.

Страхование

В настоящее время Группа не получила страхового обеспечения, в отношении собственности, за исключением по транспортным средствам, как страхование автомашин которое является обязательным в соответствии с законодательством Республики Казахстан, и страхования для транспортировки наличных средств и других ценностей. Также, Группа не имеет никакого страхования по обязательствам, возникшим в результате погрешностей или упущений. Страхования от погрешностей или упущений вообще не доступно в Казахстане в настоящее время.

(Тысячи Казахских Тенге)

18. Доход от Взносов и Комиссионных Вознаграждений.

Доход от взносов и комиссионных вознаграждений за годы, истекшие 31 декабря, был извлечен из следующих источников:

	2003	2002	2001
Операции по уплате	359,711	290,309	194,961
Коммерческие операции с иностранной валютой	262,339	226,578	237,781
Выданные гарантии	248,500	128,427	114,183
Операции с мелкими суммами	311,468	252,849	200,761
Платежные/кредитные карточки	149,636	92,790	54,749
Предоставленные аккредитивы	151,107	129,560	64,292
Деятельность попечителя	23,446	19,422	20,581
Другое	129,228	105,345	77,970
	1,635,435	1,245,280	965,278

19. Заработные платы, расходы на административные нужды и текущие расходы.

Суммы заработных плат, расходов на административные нужды и на текущие расходы составляют:

	2003	2002	2001
Заработные платы и премии	(1,392,073)	(1,070,741)	(698,914)
Общественные затраты	(266,238)	(182,101)	(172,024)
Другие выплаты	(27,453)	(16,428)	(127,729)
Заработные платы и пособия	(1,685,764)	(1,269,270)	(998,667)
Реклама	(166,300)	(105,111)	(87,843)
Коммуникации	(176,004)	(136,092)	(83,870)
Канцелярские товары, печатные издания и обучение	(73,984)	(69,087)	(81,457)
Расходы на командировки	(96,400)	(68,002)	(45,881)
Расходы на выплату аренды	(78,728)	(38,032)	(22,138)
Расходы на выплату страховок	(57,326)	(33,826)	(16,688)
Эксплуатационные расходы и ремонт	(66,820)	(60,361)	(45,459)
Транспортные расходы	(40,741)	(28,619)	(21,110)
Системы безопасности и охрана	(27,749)	(16,387)	(13,168)
Развлекательные мероприятия	(27,317)	(23,827)	(27,398)
Благотворительные взносы	(26,066)	(14,741)	(40,443)
Таможенные сборы – операции с банкнотами иностранной валюты	(17,132)	(99,865)	(191,067)
Другое	(201,814)	(80,346)	(148,315)
Расходы на административные нужды и текущие расходы	(1,056,381)	(774,296)	(824,837)

Группа не осуществляет пенсионных мероприятий отдельно от государственной пенсионной системы Республики Казахстан. Данная система требует текущих взносов, сделанных предпринимателем, рассчитываемых как процентное отношение текущих

выплат заработных плат до удержания налогов и взноса, удерживаемого со служащих; такой расход записывается в сводный отчет о доходах в период, когда служащий получает соответствующие компенсации.

(Тысячи Казахских Тенге)

20. Доход в расчете на акцию.

Основной доход в расчете на акцию рассчитывается делением чистого дохода за год, причитающегося держателям обыкновенных акций, на средневзвешенное количество обыкновенных акций, выпущенных в обращение в течение года. У Группы нет каких-либо сделок с премией или конвертируемого долга, или долевых инструментов.

Следующая таблица отражает доход и данные об акциях, использованные в вычислении основного дохода в расчете на акцию:

	2003	2002	2001
Чистый доход	1,456,013	1,005,686	778,303
За вычетом дивидендов на привилегированные акции	(342,644)	(66,628)	(48,000)
Чистый доход, причитающийся держателям обыкновенных акций	1,113,369	939,058	730,303
Средневзвешенное количество обыкновенных акций в отношении основного дохода в расчете на акцию	3,365,000	2,699,775	1,831,475
Основной доход в расчете на акцию (тенге)	331	348	399

21. Основные принципы управления рисками.

Управление рисками существенно для банковских операций и является существенным элементом операций Группы. Основные риски, свойственные операциям Группы – это риски, связанные с кредитом, ликвидностью и оживлением на рынке в отношении процентных ставок и курсов иностранных валют. Далее следует краткое описание основных принципов Группы управления при допущении риска относительно данных рисков.

Кредитный риск.

Группа подвергается кредитному риску, который является таким риском, когда встречная сторона не сможет выплатить суммы полностью при наступлении срока платежа. Группа структурирует степени кредитного риска, она берет на себя обязательства, устанавливая лимиты суммы риска, принятого в отношении одного заемщика, или группы заемщика, а также в отношении промышленности и географических сегментов. Такие риски контролируются на основе возобновления и подлежат ежегодному или более частому пересмотру. Лимиты, устанавливаемые на степень кредитного риска заемщиком и промышленным сектором, ежемесячно утверждаются Советом Директоров.

Риск любого одного заемщика, включая банки и брокеров, далее ограничивается обеспечивающими покрытие сублимитами и внебалансовыми рисками, которые установлены Кредитным Комитетом, созываемым раз в неделю. Фактические риски в отношении лимитов контролируются ежедневно.

Подверженность кредитному риску регулируется посредством регулярного анализа способности заемщиков и потенциальных заемщиков выполнить обязательства по уплате

процентов и основной суммы, а также посредством изменения данных кредитных лимитов в соответствующих случаях. Подверженность кредитному риску также частично регулируется получением дополнительных, корпоративных и личных гарантий.

Подверженность кредитному риску относительно производных финансовых инструментов регулируется как часть суммарных кредитных лимитов клиентам, наряду с потенциальными рисками от оживления на рынке. Обычно не получают дополнительное и другое обеспечение на подверженность кредитному риску в отношении данных инструментов.

Обязательства, связанные с кредитом, гарантируют, что средства доступны клиенту по требованию. Гарантии и резервные аккредитивы, которые представляют собой окончательные гарантии того, что Группа произведет выплаты, в случае если клиент не сможет выполнить своих обязательств перед третьими лицами, понесет такой же кредитный риск, как и в случае с займами. Документарные и товарные аккредитивы, которые являются письменными соглашениями, заключенными Группой от лица клиента, уполномочивающего третью сторону выписывать на Группу счета вплоть до оговоренной суммы согласно особым срокам и условиям, зачастую полностью или частично покрываются средствами, вложенными клиентами и поэтому не претерпевают никакого кредитного риска.

В отношении неисполненных обязательств по предоставлению кредита потенциально Группа подвергается убытку в сумме, равной общей сумме таких обязательств. Однако вероятная сумма убытка менее чем сумма, упомянутая выше, поскольку большая часть обязательств зависит от определенных условий, четко изложенных в кредитных соглашениях.

Концентрация.

По состоянию на 31 декабря географическая концентрация денежных активов и пассивов была следующей:

2003

		ОЭСР	Другие не члены ОЭСР	Общая сумма
	Казахстан			
Наличность и эквивалент в наличности	4,026,497	1,682,542	126,780	5,835,819
Обязательные резервы	1,775,133	--	--	1,775,133
Торговые ценные бумаги	21,043,959	2,846,187	--	23,890,146
Коммерческие ссуды и авансы	60,487,547	--	--	60,487,547
Налоговые требования	262,267	--	--	262,267
Прочие активы	677,064	149,106	93,053	919,223
	88,272,467	4,677,835	219,833	93,170,135
Суммы, причитающиеся Правительству и НБК	3,445,225	--	--	3,445,225
Суммы, причитающиеся кредитным учреждениям	8,718,165	24,761,512	158,008	33,637,685
Суммы, причитающиеся клиентам	44,825,775	--	--	44,825,775

Ценные бумаги, выпущенные в качестве долговых обязательств	2,848,226	--	--	2,848,226
Субординированный долг	1,497,743	--	--	1,497,743
Прочие пассивы	567,232	72,822	37	640,091
	61,902,366	24,834,334	158,045	86,894,745
	26,370,101	(20,156,499	61,788	6,275,390
)		

(Тысячи Казахских Тенге)

21. Основные принципы управления рисками (продолжение).

2002

	Казахста н	ОЭСР	Другие не ОЭСР	Общая сумма
Наличность и эквивалент наличности	2,399,208	1,634,616	444,166	4,477,990
Обязательные резервы	1,230,037	--	--	1,230,037
Торговые ценные бумаги	14,635,140	665,300	--	15,300,440
Коммерческие ссуды и авансы	34,761,711	--	--	34,761,711
Налоговые требования	2,169	--	--	2,169
Прочие активы	690,714	--	--	690,714
	53,718,979	2,299,916	444,166	56,463,061
Суммы, причитающиеся Правительству и НБК	1,351,420	--	--	1,531,420
Суммы, причитающиеся кредитным учреждениям	7,527,727	10,386,065	166,551	18,080,343
Суммы, причитающиеся клиентам	31,545,022	--	--	31,545,022
Субординированный долг	1,593,595	--	--	1,593,595
Прочие пассивы	313,443	--	--	313,443
	42,331,207	10,836,065	166,551	52,883,823
	11,387,772	(8,086,149)	277,615	3,579,238

2001

	Казахста н	ОЭСР	Другие не ОЭСР	Общая сумма
Наличность и эквивалент наличности	2,651,838	1,808,837	120,980	4,581,655
Обязательные резервы	993,201	--	--	993,201
Торговые ценные бумаги	7,716,295	--	--	7,716,295
Коммерческие ссуды и авансы, нетто	24,119,982	--	--	24,119,982
Прочие активы	474,642	--	--	474,642
	35,955,958	1,808,837	120,980	37,885,775
Суммы, причитающиеся Правительству	516,600	--	--	516,600
Суммы, причитающиеся кредитным учреждениям	7,355,144	5,701,775	159,758	13,216,677
Суммы, причитающиеся клиентам	19,973,391	--	93,353	20,066,744
Субординированный долг	--	--	711,431	711,431
Прочие пассивы	183,112	--	--	183,112
	28,028,247	5,701,775	964,542	34,694,564

7,927,711	(3,892,938)	(843,562)	3,191,211
-----------	-------------	-----------	-----------

Валютный риск.

Группа подвергается воздействию колебания в преобладающих курсах иностранных валют в отношении своего финансового положения и движения денежной наличности. Совет Директоров устанавливает лимиты на степень риска по валютам (главным образом доллар США), по филиалам и в общем. Эти лимиты также соответствуют минимальным требованиям НБК. Далее показано отношение риска Группы к риску курса иностранных валют.

(Тысячи Казахских Тенге)

21. Основные принципы управления рисками (продолжение).

По состоянию на 31 декабря денежные активы и пассивы Группы были выражены в следующих цифрах:

2003

	Свободно конвертируе ые валюты	Другие неконвертируе мые валюты	Общая сумма	
KZT				
Наличность и эквивалент в наличности	2,505,834	3,179,105	150,880	5,835,819
Обязательные резервы	1,775,133	--	--	1,775,133
Торговые ценные бумаги	17,045,965	6,844,181	--	23,890,146
Коммерческие ссуды и авансы, нетто	18,092,797	42,394,750	--	60,487,547
Налоговые требования	262,267	--	--	262,267
Прочие активы	764,560	154,546	117	919,223
	40,446,556	52,572,582	150,997	93,170,135
Суммы, причитающиеся Правительству и НБК	2,349,123	1,096,102	--	3,445,225
Суммы, причитающиеся кредитным учреждениям	4,500,746	29,136,939	--	33,637,685
Суммы, причитающиеся клиентам	25,245,572	19,404,429	175,774	44,825,775
Ценные бумаги, выпущенные в качестве долговых обязательств	2,848,226	--	--	2,848,226
Субординированный долг	--	1,497,743	--	1,497,743
Прочие пассивы	547,866	92,225	--	640,091
	35,491,533	51,227,438	175,774	86,894,745
Нетто-позиция	4,955,023	1,345,144	(24,777)	6,275,390

2002

		Свободно конвертируем ые валюты	Другие неконвертируе мые валюты	Общая сумма
KZT				
Наличность и эквивалент в наличности	1,098,272	3,250,446	129,272	4,477,990
Обязательные резервы	1,230,037	--	--	1,230,037
Торговые ценные бумаги	11,194,899	4,105,541	--	15,300,440
Коммерческие ссуды и авансы, нетто	10,547,320	24,214,391	--	34,761,711
Налоговые требования	2,169	--	--	2,169
Прочие активы	643,959	46,755	--	690,714
	24,716,656	31,617,133	129,272	56,463,061
Суммы, причитающиеся Правительству	173,292	1,178,128	--	1,351,420
Суммы, причитающиеся кредитным финансовым учреждениям	5,441,110	12,638,510	723	18,080,343
Суммы, причитающиеся клиентам	15,621,939	15,864,500	58,583	31,545,022
Субординированный долг	--	1,593,595	--	1,593,595
Прочие пассивы	313,443	--	--	313,443
	21,549,784	31,274,733	59,306	52,883,823
Нетто-позиция	3,166,872	342,400	69,966	3,579,328

(Тысячи Казахских Тенге)

21. Основные принципы управления рисками (продолжение).

Существенная часть разницы Группы между покупками и продажами свободно конвертируемых валют выражена в долларах США.

2001

		Свободно конвертируемы е валюты	Другие неконвертируе мые валюты	Общая сумма
KZT				
Наличность и эквивалент в наличности	1,722,618	128,937	2,730,100	4,581,655
Обязательные резервы	993,201	--	--	993,201
Торговые ценные бумаги	4,471,614	--	3,244,681	7,716,295
Коммерческие ссуды и авансы, нетто	5,941,511	--	18,178,471	24,119,982

Прочие активы	393,493	81,149	--	474,642
	13,522,437	210,086	24,153,252	37,885,775
Суммы, причитающиеся Правительству	99,530	--	417,070	516,600
Суммы, причитающиеся кредитным учреждениям	188,308	--	13,028,369	13,216,677
Суммы, причитающиеся клиентам	9,854,070	--	10,154,091	20,066,744
Субординированный долг	--	711,431	--	711,431
Прочие пассивы	183,112	--	--	183,112
	10,325,020	711,431	23,599,530	34,694,564
Нетто-позиция	3,197,417	(501,345)	553,722	3,191,211

Риск недостатка ликвидности.

Группа ежедневно нуждается в своих доступных денежных средствах от краткосрочных депозитов, текущих депозитов, депозитов с наступившим сроком выплаты, использования кредита и гарантий. Группа продолжает управление ликвидными активами с целью удостовериться, что средства будут доступны в любое время для выполнения всех обязательств по выплатам денежных средств по мере того, как они будут подлежать выплате. Комитет Группы по Управлению Активами и Пассивами устанавливает лимиты на минимальную часть средств с наступившим сроком погашения, доступных для покрытия таких выплат денежных средств и на минимальный уровень межбанковских и других заемных средств, которые должны использоваться взамен для покрытия изъятий вкладов при неожиданном уровне спроса.

(Тысячи Казахских Тенге)

21. Основные принципы управления рисками (продолжение).

По состоянию на 31 декабря договорные сроки выплат денежных активов и пассивов были следующими:

2003

	По требован ию	До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	От 1 года до 5 лет	Более 5 лет	Общая сумма
Наличность							
эквивалент		1,323,80					5,835,81
наличности	4,355,616	2	156,401	--	--	--	9
Обязательные						1,775,13	1,775,13
резервы	--	--	--	--	--	3	3
Торговые ценные	23,890,14						23,890,1
бумаги	6	--	--	--	--	--	46
Коммерческие		2,083,38			25,085,4	1,980,23	60,487,5
ссуды и авансы	--	2	6,953,567	24,384,909	56	3	47
Налоговые							
требования	--	--	176,480	--	85,787	--	262,267
Прочие активы	116	611,998	96,349	55,073	25,372	130,315	919,223
	28,245,87	4,019,18			25,196,6	3,885,68	93,170,1
	8	2	7,382,797	24,439,982	15	1	35
Суммы, причитающиеся							
Правительству							
НБК	--	7,400	2,006,500	36,395	472,236	922,694	3,445,22
Суммы, причитающиеся							
кредитным		2,628,40			4,423,02		33,637,6
учреждениям	964,068	6	3,993,266	21,356,437	3	272,485	85
Суммы, причитающиеся							
клиентам	16,730,63	7,188,69			8,224,18		44,825,7
Ценные бумаги, выпущенные в							
качестве долговых					2,848,22		2,848,22
обязательств	--	--	--	--	6	--	6
Субординированный					1,482,95		1,497,74
долг	--	--	--	14,787	6	--	3
Прочие пассивы	190,947	420,488	7,767	20,813	76	--	640,091
	17,885,65	10,244,9			17,450,7	1,199,06	86,894,7
	0	86	8,680,546	31,433,795	01	7	45
<i>Нетто-позиция</i>	10,360,22	(6,225,8	(1,297,74		7,745,91	2,686,61	6,275,39
	8	04)	9)	(6,993,813)	4	4	0
Накопленный	10,360,22	4,134,42			3,588,77	6,275,39	
дефицит	8	4	2,836,675	(4,157,138)	6	0	

2002

	По требован ию	До 1 месяца	От 1 до 3 месяце в	От 3 месяцев до 1 года	От 3 до 5 лет	От 1 года до 5 лет	Более 5 лет	Общая сумма
Наличность эквивалент наличности	и в 2,761,182	1,698,59 3	18,215	--	--	--	--	4,477,99 0
Обязательные резервы	--	--	--	--	--	--	1,230,03 7	1,230,03 7
Торговые ценные бумаги	15,300,44 0	--	--	--	--	--	--	15,300,4 40
Коммерческие ссуды и авансы, нетто	--	2,930,82 2	3,397,8 26	15,503,717	12,927,81 2	1,534	--	34,761,7 11
Налоговые требования	2,169	--	2,169	--	--	--	--	2,169
Прочие активы	--	690,714	--	--	--	--	--	690,714
	18,061,62 2	5,320,12 9	3,418,2 10	15,503,717	12,927,81 2	1,231,57	1,231,57	56,463,0 61
Суммы, причитающиеся Правительству НБК	и --	--	--	214,042	173,292	964,086	--	1,351,42 0
Суммы, причитающиеся кредитным учреждениям	379,211	5,049,47 2	209,183	10,979,388	1,463,089	--	--	18,080,3 43
Суммы, причитающиеся клиентам	12,034,33 6	6,551,86 3	2,108,9 80	8,050,502	2,799,341	--	--	31,545,0 22
Субординированны й долг	--	--	--	--	1,593,595	--	--	1,593,59 5
Прочие пассивы	--	313,443	--	--	--	--	--	313,443
	12,413,54 7	11,914,7 78	2,318,1 63	19,243,932	6,029,317	964,086	964,086	52,883,8 23
<i>Нетто-позиция</i>	5,648,075	(6,594,6 49)	1,100,0 47	(3,740,215)	6,898,495	267,485	267,485	3,579,23 8
Накопленный дефицит	5,648,075	(946,574)	153,473	(3,586,742)	3,311,753	3,579,23 8	3,579,23 8	

(Тысячи Казахстанских Тенге)

22. Стоимость денежных активов и обязательств в текущих ценах (продолжение)

Займы Клиентам

Оценка была произведена путём дисконтирования запланированной выручки от предоставления займов физическим лицам до наступления срока платежа, используя рыночные ставки, существующие на конец соответствующего года.

Суммы, причитающиеся клиентам

Для счетов, срок выплаты по которым наступает в течение одного месяца, балансовый показатель по значению приблизительно равен стоимости в текущих ценах из-за относительно короткого срока выплат по таким финансовым операциям. Для более долгосрочных депозитов с фиксированными процентными ставками и другими займами расчётная стоимость в текущих ценах основывается на будущих поступлениях наличными, приведёнными в оценке настоящего времени используя процентные ставки по новым долгам с подобным сроком погашения.

Ценные бумаги, выпущенные в качестве долговых обязательств

Ценные бумаги в качестве долговых обязательств выпускаются с процентными ставками приблизительно равными рыночным нормам процента и, следовательно, балансовый показатель по ценным бумагам, выпущенным в качестве долговых обязательств, является приемлемой оценкой их справедливой стоимости (в текущих ценах).

Приведённая ниже таблица резюмирует балансовые показатели и стоимость в текущих ценах тех финансовых средств и обязательств, которые не представлены в бухгалтерском балансе Группы при их стоимости в текущих ценах.

	Балансовый Показатель			Стоимость в текущих ценах		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Финансовые Средства Коммерческие Ссуды и авансовые платежи	60,487,547	34,761,711	24,119,982	64,553,436	33,594,546	24,174,487
Финансовые Обязательства Суммы, предназначенные для выплат в бюджет и НБК	3,445,225	1,351,420	516,600	3,431,905	1,202,245	493,247
Выплаты в кредитные учреждения	33,637,685	18,080,343	13,216,677	33,856,029	17,107,438	13,216,677
Выплаты клиентам	44,825,775	31,545,022	20,066,744	43,084,436	30,299,204	20,035.742

23. Достаточность основного капитала

НБК требует, чтобы банки поддерживали коэффициент достаточности основного капитала 12% от взвешенных по риску активов, подсчитанных на основе установленного законом порядка ведения бухгалтерской отчётности. На 31 декабря 2003, 2002 и 2001 года коэффициенты достаточности основного капитала Банка, подсчитанные на этой основе превышали установленный минимум.

Коэффициенты достаточности основного капитала Группы, основанные на международном риске на 31 декабря 2003, 2002 и 2001 года, составляли 12%, 14% и 17% соответственно, что превышало минимальный коэффициент в 8%, рекомендованный Basle Accord.

24. Финансовые операции между сторонами-участницами

Сторонами-участницами, как определяется в IAS 24 «Раскрытие информации стороной-участницей», являются такие партнёры, которые представляют:

(а) предприятия, которые прямо или косвенно, через одного или более посредников контролируют или контролируются или находятся под общим управлением вместе с подотчётным предприятием. (Это включает в себя холдинговые компании, посредников и дочерние компании);

(б) ассоциированные предприятия в которых группа имеет значительное влияние и которое не является ни посредником, ни совместным с инвестором предприятием;

(в) лица, владеющие прямо или косвенно долей в предприятии с правом участия в голосовании Группы, что предоставляет им значительное влияние над Группой или любое лицо, имеющее влияние или подконтрольное Группе в своей коммерческой деятельности; персонал основного управленческого состава, то есть лица имеющие полномочия и несущие ответственность за планирование и управление деятельностью Группы, включая директоров и должностных лиц Группы и близких родственников таких лиц; и

(Тысячи Казахстанских Тенге)

24. Финансовые операции между сторонами-участницами

(г) предприятия, в которых имеется значительный интерес с правом голосования, прямо или косвенно, у любого лица, определённого в пунктах (в) или (г), через которое такое лицо может осуществлять значительное влияние. Это включает в себя предприятия, находящиеся во владении директоров или держателей основных долей активов Группы или предприятия, имеющие своего участника в составе управленческого персонала Группы.

При рассмотрении взаимоотношений с каждой зависимой стороной, основное внимание уделяется сущности таких взаимоотношений, а не просто их юридической стороне. На 31 декабря Группа имела следующие балансовые показатели во взаимоотношениях с зависимыми сторонами:

	2003			2002	2001
	Финансовые операции зависимых сторон	Процент по нормальных условиям	Общая сумма активов или ответственности	Финансовые операции зависимых сторон	Финансовые операции зависимых сторон
Ссуды и авансовые платежи	847,495	100%	60,487,547	238,814	13,843
Выплаты клиентам	448,197	100%	44,825,775	221,390	12,456
Наличность и её эквиваленты	80,882	100%	5,835,819	50,533	-
Выплаты кредитным учреждениям	90,115	100%	33,637,685	-	-

Пункты соответствующих доходов и расходов незначительны. Группа оценивает все финансовые операции с зависимыми сторонами в рыночном выражении.

ПРИЛОЖЕНИЕ А – РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

Информация, содержащаяся в настоящем Приложении А и взятая из документов и других публикаций выпущена и представляется по указанию различных официальных лиц и других официальных и частных источников, включая участников рынка ссудного капитала и финансового сектора Казахстана. Что касается приведённой информации, в единстве мнений между этими источниками нет единства. Соответственно, Банк принимает на себя ответственность за точность воспроизведения информации в Приложении А. Никакой другой ответственности Банк на себя не принимает.

Введение

Казахстан является суверенной демократической республикой и занимает, после распада Советского Союза, второе место после России по площади и числу проживающих в нём национальностей. Страна богата природными ресурсами, включая нефть, газ и минеральное сырьё. Казахстан является ведущим производителем и поставщиком хрома, алюминия, железной руды, меди, цинка, марганца, угля, урана, свинца и, в меньшей степени, золота и серебра. Страна является также крупным экспортёром растительного масла, зерна, шерсти и мяса, кроме того, Казахстан является объектом крупных инвестиций, особенно в нефтегазовый сектор.

Экономические и структурные реформы, предпринятые с 1991 года, помогли выжить казахстанской экономике в следующие несколько лет в условиях падения валового внутреннего продукта после распада Советского Союза (ВВП). Реальный ВВП в Казахстане вырос в 2003 году на 9,2% в сравнении с 13,5% в 2001 году и 9,5% в 2002. Кроме того, за годовые темпы роста инфляции потребительских цен Казахстана снизилась с 1,258.3% на конец 1994 года до 6.4% на конец 2001 года. К концу декабря 2002 года годовые темпы роста инфляции потребительских цен выросли до 6.6% и концу декабря 2003 года – до 6,8%.

Были предприняты шаги для закладки законодательной основы развития ориентированной на рыночные условия экономики, включая законодательство по налогообложению, ценным бумагам, банкротству, акционерным компаниям и аудиту. В январе 1998 года была предпринята реформа пенсионной системы – первая в странах бывшего Советского Союза – с целью замены исторически сложившейся «солидарной» системы полностью накопительной системой, складывающейся из частных вкладов и регулируемой Государством. На настоящий момент эта пенсионная реформа является самой успешной на пространстве СНГ.

Площадь и население

Казахстан расположен в Центральной Азии и граничит с Россией на севере и западе, Синь-Цзянь Уйгурской Автономной Областью Китая на востоке, Республикой Кыргызстан, Узбекистаном и Туркменистаном с юга и по акватории Каспийского Моря. Столица Казахстана, Астана, находится в центральной части страны, но крупнейшим городом и деловым центром страны безусловно является Алматы.

Страна занимает 2,725,000 кв. километров, что приблизительно равно площади Западной Европы и простирается на два часовых пояса от Каспийского Моря на западе до Алтайских Гор на востоке. По площади Казахстан занимает девятое место в мире и второе в СНГ после России.

По состоянию на 31 декабря 2003 года население Казахстана составляло приблизительно 15 миллионов человек, что делает Казахстан одной из самых малонаселённых стран в

мире со средней плотностью населения 5,5 человека на кв. километр. Казахстан является многонациональной страной. Наибольшую этническую группу составляют казахи – 57% процентов населения, далее следуют русские (28%), украинцы (3.1%), татары, немцы, узбеки, поляки и др. Доля казахской этнической группы увеличилась с момента обретения страной независимости из-за эмиграции из Казахстана представителей неказахских национальностей и возвращения в страну из-за рубежа лиц коренной национальности.

Исторически Казахстан принадлежит к тюрко-говорящему миру. 50% населения говорит на казахском языке, который является официальным языком страны. На русском языке говорят две трети населения страны, и он официально признаётся при ведении государственного делопроизводства и решении вопросов местного самоуправления.

Грамотность взрослого населения составляет 97%.

Конституция, Правительство и политические партии

Конституция

Казахстан является одной из самых политически стабильных стран СНГ. Действующая конституция страны (Конституция), принятая в августе 1995 года предусматривает трёхстороннюю структуру государственной власти, подразделяющуюся на исполнительную, законодательную и судебную ветви. Конституция предусматривает и определяет властные функции и полномочия Президента страны, Парламента, Правительства, Конституционного Совета и органов местного самоуправления и администраций и, кроме того, предусматривает систему независимых судов. При президенте Назарбаеве президентская власть является доминирующей над всеми остальными правительственными органами.

Исполнительная Ветвь

В соответствии с Конституцией Президент является главой Государства и его высшим должностным лицом, несущим основную ответственность за внутреннюю и внешнюю политику и выполнение функций представительства Казахстана в области международных отношений включая полномочия по ведению и подписанию международных договоров. Президент является также Верховным Главнокомандующим Вооруженных Сил страны. Президент имеет право издавать указы, имеющие силу закона (при условии, что они согласуются с Конституцией), определять законодательные приоритеты для Парламента и проводить национальный референдум по вопросам особой важности. При определённых обстоятельствах Президент имеет право на роспуск Парламента.

В соответствии с Конституцией Президент также осуществляет полномочия по назначению должностных лиц, включая право назначения Премьер-Министра по утверждению Парламента. Президент имеет право также увольнять Премьер-Министра и членов Правительства без согласия Парламента. Кроме того, Президент имеет право назначать и увольнять Председателя Национального Банка Казахстана по утверждению Парламента.

Конституция предусматривает всеобщие выборы Президента раз в семь лет. Конституция предусматривает также прекращение полномочий Президента в случае его смерти, отставки или импичмента. Новые президентские выборы должны проводить в течение двух месяцев после возникновения вышеуказанных обстоятельств.

Правительство состоит из Премьер-Министра, являющегося его исполнительным главой, вице-премьеров и министров, являющимися членами кабинета. Правительство

формируется Президентом на основании рекомендаций Премьер-Министра на срок в 5 лет и автоматически распускается после каждых выборов Президента для обеспечения возможности формирования Президентом новой администрации. Ни Премьер-Министр, ни члены кабинета не могут являться одновременно членами Парламента. Правительство несёт ответственность за исполнение законов, постановлений, указов и международных соглашений, подготовку и исполнение бюджета, определение финансово-бюджетной политики, выполнение социальной политики и защиту прав и свобод граждан.

Господин Назарбаев, бывший в то время Первым Секретарём Коммунистической Партии Казахстана, стал Президентом после обретения Казахстаном независимости в 1991 году и с тех пор занимает пост главы исполнительной власти Государства. Его полномочия были подтверждены на референдумах в декабре 1991 года и апреле 1995 года. Президент Назарбаев был переизбран на проведённых в январе 1999 года выборах и текущий срок его полномочий заканчивается в 2006 году. Президент Назарбаев имел и продолжает иметь определяющее влияние на экономическую и политическую жизнь страны, и после каждого из двух роспусков Парламента (с декабря 1993 по апрель 1994 и с марта 1995 по январь 1996) на него была возложена вся полнота законодательной власти. В течение этих периодов Президент ввел в действие более 100 указов и постановлений, представляющих собой важную часть законодательных основ для проводящихся в стране экономических и структурных преобразований.

В июне 2003 года Президент назначил действующего Премьер-Министра Даниала Ахметова, который сменил на этом посту Имангали Тасмагамбетова, занимавшего этот пост с января 2002 года.

Законодательная Ветвь

Законодательной ветвью Государства является Парламент, который состоит из верхней (Сенат – 39 депутатов) и нижней палат (Мажилис – 77 депутатов). Президент назначает семь депутатов Сената, остальные депутаты назначаются представительными органами региональных и городских властей. Депутаты Мажилиса избираются прямым всеобщим голосованием.

Судебная Ветвь

Функции судебной власти возложены на Верховный Суд, областные и районные суды. Верховный Суд является высшим органом судебной власти по всем гражданским и уголовным делам. Председатель Верховного суда, председатели составов Верховного Суда избираются Сенатом из числа кандидатов представляемых Президентом на основании рекомендаций Высшего Совета Судей.

Конституционный Совет

Конституция предусматривает Конституционный Совет, состоящий из семи членов, на которых возлагается ответственность за разрешение споров, возникающих при проведении парламентских или президентских выборов и открытых референдумов, обеспечивая официальную интерпретацию положений Конституции, соответствие законодательства конституционным нормам и международным соглашениям, выполнение процедур связанных с отрешением Президента от должности, рассмотрение исков, поданных в соответствии с Конституцией по поводу осуществления президентских полномочий. Президент, Председатель Сената и Председатель Мажилиса, каждый в отдельности назначают по два члена Конституционного Совета, кроме того, Президент назначает Председателя Конституционного Совета.

Органы Местного Самоуправления

Местное самоуправление состоит из представительских (маслихаты) и исполнительных органов (акимы) для каждого из 14 регионов (областей) страны и городов Астана и Алматы, которые вместе образуют первый уровень территориальной администрации. Приблизительно 160 сельских районов и остальные 82 города вместе образуют второй уровень территориальной администрации. Маслихаты и акимы несут ответственность за сбор местных налогов и обеспечение работы некоторых социальных служб, включая здравоохранение, образование и действие при чрезвычайных обстоятельствах, подготовку и принятие социальных программ и местных бюджетов.

Политические Партии

Несмотря на то, что принцип политического плюрализма закреплён в Конституции, политические партии до настоящего момента не играли существенной роли в политической жизни страны. Это частью происходит из-за того, что депутаты Парламента избираются не на партийной основе а из числа лиц, представляющих интересы определённой части электората и, частично, из-за меняющихся требований законодательных норм, регулирующих порядок регистрации политических партий. Эти факторы постоянно усложняют процедуру регистрации партии для участия в конституционном политическом процессе. Такие изменения усиливают позицию Президента и, по действующему законодательству, только пять из 16 ранее зарегистрированных партий отвечают действующим требованиям по регистрации партий.

Международные Организации и Международные Отношения.

Положение Казахстана в международном сообществе

Казахстан установил дипломатические отношения с более чем 120 странами. Страна является полноправным членом ООН, Международного Валютного Фонда (МВФ), Всемирного Банка, ЮНЕСКО, Международное Агентство по Атомной Энергии, Европейского Банка Реконструкции и Развития, Азиатского Банка Развития, Международной Ассоциации по Развитию, Агентства по многостороннему гарантированию инвестиций, Международной Организации Комиссий по Ценным Бумагам и Исламского Банка Развития, хотя право голоса в некоторых из этих организациях было приостановлено из-за несвоевременных выплат членских взносов. В настоящее время Казахстан имеет статус наблюдателя во Всемирной Торговой Организации и Правительство предпринимает активные меры по вступлению в эту организацию в качестве полноправного члена, что ожидается в течение следующих нескольких лет.

Казахстан выполнил согласованную с Международным Валютным Фондом программу экономической стабилизации, и ему в прошлом были предоставлены резервные кредиты и кредиты с продлённым сроком погашения. Срок погашения по последнему кредиту с продлённым сроком выплаты, истёкший в марте 2003 года не продлевался, и Международный Валютный Фонд ограничил своё присутствие в стране по причине ухудшения экономического положения Казахстана.

Казахстан является участником Соглашения по Партнёрству и Сотрудничеству, заключённым с Европейским Союзом, которое вступило в силу в 1999 году и сотрудничает с Европейским Союзом по ряду научных и экологических программ. В 1994 году Казахстан присоединился к программе НАТО «Партнёрство во имя мира», в рамках которой был проведён ряд войсковых учений с участием подразделений армий США, России, Казахстана, Узбекистана, Кыргызской Республики, Турции, Грузии, Украины и Латвии. По состоянию на 31 декабря 2003 года Казахстан подписал договора о двойном налогообложении с 37 странами, из которых 35 являются действующими, включая договора с такими странами как США, Россия, Нидерланды и Великобритания.

Казахстан и сотрудничество в рамках СНГ

Казахстан, Россия и Беларусь, а позднее Кыргызская республика и Таджикистан заключили таможенный союз, который, кроме всего прочего, предусматривает устранение торговых ограничений между странами-участницами и устанавливает общие внешние тарифы. Эти пять государств-участников подписали также договор, образующий новый Евразийский Экономический Союз. В сентябре 2003 года Казахстан, Украина, Россия и Беларусь подписали соглашение о создании единого экономического пространства, в результате которого ожидается проведение единой экономической политики, гармонизация определяющей экономическую политику законодательства и создание единой комиссии по торговле и тарифам. Целью единого экономического пространства является создание свободной таможенной зоны, внутри которой страны-участницы могут обеспечить беспрепятственный оборот товаров, услуг, капиталов и рабочей силы. Страны-участницы также намереваются координировать финансовую, кредитную и валютную политику. Правительство Казахстана выступает за углубление экономического сотрудничества со странами СНГ, и в июне 1995 года Казахстан ратифицировал договор о создании единого экономического пространства между Казахстаном, Кыргызской Республикой и Узбекистаном (к которому позднее присоединился Таджикистан) для обеспечения свободной торговли, беспрепятственного движения капиталов и рабочей силы и гармонизации бюджетной, налоговой, ценовой, таможенной и валютной политики. В настоящее время данный договор находится в процессе исполнения.

С момента обретения независимости от Советского Союза Казахстан поддерживал тесные экономические и политические взаимоотношения с Россией. После распада Советского Союза Казахстан согласился, в обмен на принятие Россией на себя фактически всех обязательств по внешним долгам, полученным в наследство от Советского Союза, отказаться от всех претензий на собственность бывшего Советского Союза, расположенную вне его территории. Казахстан и Россия также заключили соглашения в отношении использования Россией Космического Центра Байконур и по урегулированию взаимных финансовых обязательств.

В 1997 году Казахстан и Россия (вместе с другими сторонами) подписали договор о создании Каспийского Трубопроводного Консорциума (КТК или «Консорциум») на строительство трубопровода, соединяющего нефтяное месторождение Тенгиз с российским черноморским портом Новороссийск. Выполнение этого проекта значительно увеличит возможность использования Казахстаном своих нефтяных запасов и привлечёт дополнительные зарубежные инвестиции. Работы по строительству трубопровода начались в январе 1999 года. Первая фаза была выполнена, но вторая фаза ещё не начиналась и на её выполнение понадобится примерно три года.

Казахстан и Россия достигли принципиального соглашения относительно секторального деления на право разработки минеральных ресурсов в казахстанско-российской части Каспийского бассейна, где предполагается наличие значительных залежей жидких углеводородов. Предусматривается, что эти залежи будут эксплуатироваться обеими странами на широкой взаимовыгодной основе. В 2002 году Казахстан и Россия также достигли соглашения по разграничению своих соответствующих секторов относительно прав недропользования и разработки трёх крупных нефтегазовых месторождений, расположенных в Каспийском Бассейне. Правительство заявило, что оно надеется договориться о подобном секторальном разграничении с другими прибрежными государствами, но отсутствие таких соглашений не станет препятствием в эксплуатации месторождений в казахстанском и российском секторах. Пробное бурение в обоих секторах началось в августе 1999 года. См. « - Природные Ресурсы – Нефть и Газ». Кроме

того, обе страны достигли соглашения относительно долгосрочного использования Казахстаном российской трубопроводной сети.

Экономика Казахстана

Обзор

С момента обретения независимости Казахстан испытал значительные изменения в экономике. Например, реальный ВВП, снизившийся на 38% между 1990 и 1995 годами, с тех пор увеличился примерно на такое же значение, чему в немалой степени содействовали введение плавающего курса обмена иностранных валют по отношению к национальной валюте – тенге и последовавшее за этим снижение его стоимости, улучшение в мировой экономической ситуации и увеличение товарных цен за этот период.

Валовый Внутренний Продукт

Неофициальный или «теневой» сектор составляет значительную часть казахстанской экономики и НАЦИОНАЛЬНОЕ СТАТИСТИЧЕСКОЕ АГЕНТСТВО делает поправки к своим данным по ВВП в соответствии с утверждённой МВФ методикой для наиболее полного отражения реального положения дел. По оценкам НАЦИОНАЛЬНОГО СТАТИСТИЧЕСКОГО АГЕНТСТВА теневая экономика (включая сектор бытовых потребителей (коммунальных услуг)) в течение определённых периодов превысила 35% от ВВП. По другим оценкам вклад теневого сектора в общий ВВП ещё больше.

В приведённой ниже таблице даётся конкретная информация по показателям ВВП Казахстана по указанным датам:

31 декабря						
	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Номинальный ВВП (миллионы KZT)	4.498.800	3.747.200	3.285.400	2.595.965	2.016.240	1.733.264
Реальный ВВП (изменение в % по отношению к предыдущему году)	9,2	9,5	13,5	9,8	2,7	(1,9)
Номинальный ВВП на душу населения (KZT)	297,645	252,677	219,169	174,853	135,088	114,991
Население (миллионов чел. в среднем на каждый год)	14,95	14,83	14,82	14,84	14,9	15,1

Источник: НАЦИОНАЛЬНОЕ СТАТИСТИЧЕСКОЕ АГЕНТСТВО

Периодическое увеличение реального ВВП явилось результатом систематического проведения реформ (включая, наряду с приватизацией, либерализацию торговли и цен), притока иностранных инвестиций (особенно в сферу цветной металлургии и нефтегазовый сектор), увеличение сельскохозяйственного производства, устойчивости товарных цен в последние годы и падения курса тенге в апреле 1999 года.

Источники ВВП

Приведённая ниже таблица даёт информацию по составу номинального ВВП по источникам происхождения на указанные даты:

31 декабря						
	2003 ⁽¹⁾	2002	2001	2000	1999	1998

	(% доля от ВВП)					
Промышленность	29.5	29.3	30.7	31.9	28.2	24.4
Строительство	6.2	6.1	5.5	5.3	4.8	4.9
Сельское хозяйство	7.3	7.9	8.7	8.7	9.9	8.6
Транспорт и Телекоммуникации	12.1	11.5	11.2	12.0	12.0	13.9
Торговля	12.1	12.0	12.1	12.6	13.6	15.2
Другие ⁽²⁾	32.8	33.2	31.8	29.5	31.5	33.0
Итого ⁽³⁾	100	100	100	100	100	100

Источник: НАЦИОНАЛЬНОЕ СТАТИСТИЧЕСКОЕ АГЕНТСТВО

(1) Оценка

(2) Включает в себя финансовый сектор и сектор услуг (медицина, образование, культура, оборона, государственное управление и налоги)

(3) Составляющие ВВП по источникам измерены на основе прямых затрат, в то время как общий ВВП подсчитывался относительно рыночных цен (включая чистый объём налоговых поступлений).

Состав ВВП Казахстана изменился за последние годы в сторону повышения доли промышленности и снижения доли сельского хозяйства в ВВП.

Инфляция

Ежегодный рост инфляции потребительских цен упал с 1258,3% в конце 1994 года до 6,8% на конец декабря 2003 года, хотя временами случались периоды всплеска инфляционного давления, главным образом в результате введения плавающего курса тенге в апреле 1999 года и роста товарных цен.

Приведённая ниже таблица показывает ежегодный рост инфляции потребительских цен и инфляции цен производителей по указанным датам:

31 декабря						
	2003	2002	2001	2000	1999	1998
	(% доля от ВВП)					
Потребительские цены	6,8	6,6	6,4	9,8	17,8	1,9
Цены производителя	5,9	11,9	(14,1)	19,4	57,2	(5,5)

Источник: НАЦИОНАЛЬНОЕ СТАТИСТИЧЕСКОЕ АГЕНТСТВО

Основные секторы экономики

Исторически сложилось так, что основным направлением промышленной деятельности в Казахстане была металлургия (включая горно-обогатительную промышленность), хотя в настоящее время основной составляющей промышленной базы страны является нефтегазовый сектор. Добывающая отрасль является сегодня крупнейшим работодателем Казахстана. См. также « - Природные Ресурсы».

Сельское хозяйство традиционно было вторым крупнейшим сектором экономики, как по числу занятых рабочих рук, так и по его доле в ВВП. Однако его относительная важность уменьшилась за последние годы из-за снижения объёма торговли со странами бывшего СССР, упадка системы кредитования сельского хозяйства и дефицита необходимых компонентов (топливо, удобрения, и запасные части для сельскохозяйственной техники). Несмотря на то, что приватизация сельского хозяйства находится на начальном этапе осуществления, всё сельскохозяйственное производство сосредоточено сейчас в частном

секторе и цены производителей сельскохозяйственной продукции, в общем, соответствуют ценам, существующим на международном рынке. Зерновые культуры составляют значительную часть сельскохозяйственного производства, и Казахстан является крупным производителем твердых сортов пшеницы. В 2002 году Казахстан произвёл примерно 16,2 миллионов тонн зерна. Однако, по различным оценкам, в 2003 году Казахстан произвёл меньше зерна, чем в 2002 на величину от 5% до 9%.

Занятость и заработная плата

В 2003 году в Казахстане было занято в среднем 7 миллионов человек (по сравнению с 6,7 миллиона в 2002), что составляло приблизительно 91,26% всего трудоспособного населения (по сравнению с 90,7% в 2002). В 2001 из всего трудоспособного населения примерно 22,7% были заняты в государственном секторе и примерно 66,9% - в частном.

В 1980-х годах безработица в стране практически отсутствовала. На конец 2003 года число безработных приблизительно равнялось 669,400 или 8,7% от трудоспособного населения по сравнению 690,700 или 9,6% на конец 2002 года. Падение показателей по безработице произошло, главным образом, благодаря тому факту, что Национальное Статистическое Агентство стало использовать при подсчёте количества безработных методики Международной Организации Труда (МОТ).

В декабре 2003 года среднемесячная зарплата в Казахстане составляла KZT 28192 с приростом 15,6% в номинальном и 8,3% в реальном выражении по сравнению с декабрём 2002 года. В декабре 2002 года среднемесячная зарплата оценивалась в KZT 20 305 с приростом 10,1% в реальном выражении и 16,6% в номинальном выражении по сравнению с Декабрём 2001 года. Среднемесячные показатели заработной платы значительно колеблются в зависимости от сектора экономики. В декабре 2002 года финансовый сектор являлся наиболее высокооплачиваемой областью (заработная плата примерно в 2,6 раза выше чем в среднем по стране) в то время как в наименее оплачиваемом сельскохозяйственном секторе этот показатель был в 2,6 раза ниже, чем в среднем по стране. Заработная плата в промышленности примерно на 27% выше, чем в среднем по стране.

Система социального обеспечения

Несмотря на то, что в прошлом существовали значительные задолженности по пенсиям, с 1999 года государство контролирует их выплату.

Пенсионная система в Казахстане претерпела наиболее радикальные в СНГ реформы. Пенсионная реформа в 1997 году обеспечила законодательную основу для перехода от системы государственного пенсионного обеспечения к полностью накопительной пенсионной системе. Принцип реформ заключается в том, что пенсионные счета частных лиц должны стать основным источником пенсионного обеспечения, хотя частные лица могут также вносить вклады по контролируемой государством накопительной пенсионной системе. Пенсионные счета частных лиц ведутся пенсионными фондами, контролируемые компаниями по управлению пенсионными средствами, в свою очередь контролируемые и лицензируемые FMSA. В 2002 году Парламент внёс изменения в пенсионное законодательство в соответствии с которыми было отменено привилегированное положение Государственного накопительного пенсионного фонда и пенсионным фондам было разрешено прямое управление пенсионными средствами. Компании по управлению пенсионными активами обязаны в своей деятельности руководствоваться различными правилами, включая различные финансовые коэффициенты (такие как требования по достаточности основного капитала), подобные тем, которые существуют для банков, и требованиями по инвестициям. По состоянию на 1

января 2004 года активы пенсионных фондов составляли 368,3 миллиарда тенге по сравнению с 269,8 миллиарда на 1 января 2003 и 182,4 миллиарда на 1 января 2002. Активы Государственного Накопительного Пенсионного Фонда составили 25% от общей суммы аккумулированных пенсионных средств по состоянию на 1 января 2004 года (по сравнению с 28,1% на 1 января 2003 года и 32,3% на 1 января 2002).

В результате проведения пенсионной реформы, пенсионный возраст был увеличен с 55 до 58 лет для женщин и с 60 до 63 лет для мужчин. Несмотря на то, что полный переход на «полностью накопительную» систему до полного завершения займёт много лет и до того момента наследие старой системы полностью ложится на плечи Государства, переход на «полностью накопительную» систему прошёл успешно, и за первые пять лет удалось достичь значительных результатов. Устойчивый рост пенсионной сферы обеспечивает основу для ожидаемого быстрого развития рынка капиталов и финансового рынка Казахстана в ближайшем будущем.

Выплаты пенсий финансируются через социальный налог, налагаемый по регрессивной ставке от 20 до 5% от общего заработка и выплачиваемый работодателями и обязательные пенсионные 10% пенсионные отчисления от заработка каждого сотрудника, поступающие на индивидуальный счёт в пенсионном фонде. Начиная с 2003 года, во избежание «перегрева» пенсионных фондов, отчисления в пенсионные фонды были ограничены на уровне 7,5 минимального месячного заработка (на настоящий момент это составляет примерно \$350 в месяц). В частные пенсионные фонды могут также производиться дополнительные вклады.

Окружающая среда

Казахстан сталкивается со значительными экологическими проблемами, которые в значительной степени восходят к периоду, когда Казахстан являлся частью Советского Союза. Устаревшие технологии и капитальное оборудование металлургического сектора явились причиной сильного загрязнения окружающей среды, главным образом это касается северной и центральной части страны. Например, недалеко от Семипалатинска, города на северо-востоке Казахстана, был расположен военный объект, где до 1990 года производились испытания ядерного оружия, в результате чего обширные пространства в окрестности города были в значительной степени загрязнены радиоактивными отходами. Другие местности Казахстана использовались для испытания биологического оружия, в результате чего они подверглись загрязнению различными патогенными веществами.

Политика бывшего Советского Союза в отношении целинных земель в 1950-х и 1960-х годах, когда обширные пространства казахстанской степи были распаханы для увеличения производства зерна в бывшем Советском Союзе, привели к широкомасштабной эрозии почв и в настоящее время до 66% земель сельскохозяйственного назначения находятся под угрозой опустынивания. В результате избыточной ирригации вдвое снизилась площадь поверхности Аральского моря в южной части Казахстана, сделав эти земли непригодными для ведения сельского хозяйства. Кроме того, Каспийское море сильно пострадало от сброса промышленных отходов.

Природные Ресурсы

Введение

Добыча и производство углеводородов (нефть, газ, газовый конденсат) и добыча и переработка минеральных ресурсов являются наиболее значительной частью казахстанской экономики. Экспорт углеводородов и минерального сырья составили 65% от общего объёма экспорта в 2003 году по сравнению с 61% в 2002 и 58% в 2001.

Реальный уровень нефтеотдачи значительных нефтегазовых месторождений Казахстана ещё точно не установлен. В Статистическом анализе ВР Мировых Энергетических Ресурсов за июнь 2003 года общий объём нефтяных запасов Казахстана оценивается по состоянию на 2002 год в 1,2 миллиарда тонн, что составляет 0,9% от общемировых запасов с соотношением запасы/производство 26,1% казахстанского потенциально крупного месторождения Кашаган на Каспии по оценке Agip Kazakhstan North Caspian Operating company N.V. (“Agip КСО”), международного консорциума, эксплуатирующего месторождение Кашаган, имеющего геологические запасы в 38 миллиардов баррелей, из которых от 7 до 9 миллиардов рассматриваются как добываемые запасы.

Нефть и Газ

Крупнейшие залежи разведанных запасов нефти расположены на месторождениях Тенгиз, Жетыбай, Каламкас и Узень в Каспийском регионе, месторождениях Карачаганак и Жанажол на северо-востоке Казахстана и месторождении Кумколь в центральной части страны. Месторождение Тенгиз имеет потенциал производства на производство до 50 миллионов тонн (до 365 миллионов баррелей) нефти ежегодно, хотя по откорректированной оценке ТенгизШевройл, геологические запасы могут быть в несколько раз больше предыдущей оценки в 3 миллиарда тонн. 12,75 миллиардов тонн газа были произведены на месторождении Тенгиз в 2003 году по сравнению с 13 миллионами тонн в 2002. Месторождение Карачаганак имеет потенциал для производства 17 миллионов тонн газового конденсата и 25 миллиардов тонн газа ежегодно но текущее производство ограничено из-за нехватки перерабатывающих мощностей. В 2003 году на месторождении Карачаганак было произведено 5,73 миллиона тонн газового конденсата и 5,51 миллиарда кубических метров газа по сравнению с 5,16 миллиона тонн газового конденсата и 4,8 миллиарда кубических метров газа в 2002. запасы жидких углеводородов в казахстанском секторе каспийского Моря оцениваются в 12 миллиардов тонн (87 миллиардов баррелей). Здесь, вслед за перспективной программой в восточной части Каспийского Моря, осуществление которой началось в 1999 году, Agip КСО, оператор, объявил об открытии Восточного Кашагана в 75 километрах к юго-востоку от Атырау.

Казахстан произвёл 51.4 миллиона тонн нефти и газового конденсата в 2003, на 8,9% больше чем в 2002, когда было произведено 47,2 миллиона тонн (из которых на экспорт ушло 39,6 миллиона тонн).

В соответствии с данными Статистического Анализа ВР Мировых Энергетических Ресурсов за июнь 2003 года общие запасы природного газа в Казахстане были оценены по состоянию на 2002 год в 1,84 триллиона кубических метров или 1,2% мировых запасов. В 2003 году Казахстан произвёл 7,5 миллиарда кубических метров газа по сравнению с 10,5 миллиарда кубических метров в 2002 году и 8,4 миллиарда кубометров в 2001.

Экспорт Нефти и Газа

Несмотря на наличие значительных запасов углеводородов, добыча и экспорт углеводородов сдерживался из-за закрытого расположения казахстанской территории и его сильной зависимости от российской транспортной инфраструктуры для экспортных маршрутов. До недавнего времени существовал только один трубопровод, соединяющий Казахстан с российской экспортной сетью. Россия сохраняет за собой право на откладывание и наложение ограничений на экспортный объём казахстанской нефти из этого трубопровода. В прошлом Россия накладывала ежегодные квоты на казахстанский экспорт через территорию России. Однако по недавно подписанному соглашению между Россией и Казахстаном по транспортировке нефти, положение Казахстана в отношении

экспорта своей нефти значительно улучшилось. Начиная с 2003 года, соглашение предусматривает автоматическое обновление квот на следующие 14 лет не менее 15 миллионов тонн через трубопровод Атырау – Самара и 2,5 миллиона тонн через трубопровод Махачкала – Тихорецк – Новороссийск.

Тем не менее, необходим поиск других путей экспорта для того, чтобы Казахстан смог полностью реализовать экономический потенциал своих нефтяных и газовых ресурсов и Правительство принимает участие в нескольких проектах по диверсификации маршрутов казахстанского экспорта и расширения экспортных возможностей страны.

Главным из этих проектов является КТК который создан для строительства 1500-километрового трубопровода от нефтяного месторождения Тенгиз до российского морского порта Новороссийск на Чёрном Море, вместе с нефтеперекачивающими станциями и сооружениями для хранения и погрузки нефти. КТК образован в июле 1992 года и в настоящее время принадлежит российскому, казахстанскому и оманскому правительствам, а также ряду российских и международных нефтяных компаний.

Первая стадия строительства, трубопровод с пропускной способностью 28 миллионов тонн (204 миллиона барреля) в год, была завершена в сентябре 2001 года по себестоимости 2.6 миллиарда долларов США. КТК начал промышленную эксплуатацию в ноябре 2001 года. Вторая стадия, включающая реконструкцию имеющихся систем и сооружение новых установок, еще не начата, но ожидается, что она займет до трех лет. По завершении второй стадии ожидается, что пропускная способность трубопровода будет 67 миллионов тонн (490 миллионов баррелей) в год. Хотя не было подготовлено формального бюджета, ожидается, что вторая стадия обойдется приблизительно в 500 миллионов долларов США.

Строительство трубопровода Кенкияк-Атырау обеспечит нефтедобывающим компаниям Актюбинской области доступ к имеющимся экспортным трубопроводам, а также будет использоваться в качестве первой части трубопровода из Западного Казахстана в Китай. Трубопровод Кенкияк-Атырау был запущен в мае 2002 года, и он стал эксплуатироваться в марте 2003 года.

Иностранные инвестиции в нефть и газ.

В 2002 году иностранные инвесторы вложили приблизительно 2.1 миллиарда долларов США в нефтяной и газовый секторы Казахстана по сравнению с почти 3.1 миллиарда долларов США в 2001 году. До сих пор самым значительным иностранным капиталовложением было капиталовложение в нефтяное месторождение Тенгиз, где согласно условиям соглашения о 40-летнем совместном предприятии ожидалось, что компания «Тенгизшевроил» и ее партнеры инвестируют в месторождение сумму, равную приблизительно 15 миллиардам долларов США.

В дополнение к прямым инвестициям в транспортировку, изыскательские работы и рабочие проекты, были также значительные закупки иностранными инвесторами нефтяных и газовых предприятий, принадлежащих государству. В 1997 году правительство продало 60 % акций АО «Мангистаумунайгаз» компании «Central Asian Petroleum» (некогда часть «Medco Group of Indonesia») во время сделки, оцениваемой в 4.35 миллиарда долларов США (сумма которой включает программу запланированных инвестиций) и 60 % акций АО «Актобемунайгаз» компании «China National Petroleum». «China National Petroleum», как держатель контрольного пакета акций в АО «Актобемунайгаз», согласилась вложить около 4 миллиардов долларов США в течение 20 лет при разработке месторождения Жанажау. В мае 2003 года правительство продало еще

25 % акций АО «Актобемунайгаз» компании «China National Petroleum» на открытом рынке. Компания «Central Asia Petroleum» на данный момент выкупила оставшуюся часть акций в АО «Мангистаумунайгаз», принадлежащих государству.

Международный консорциум нефтяных компаний является стороной по соглашению о долевом распределении продукции (СДРП) в отношении нефтяных и газовых месторождений Карачаганака. Срок СДРП – 40 лет и данное соглашение предусматривает инвестиции в сумме 15 миллиардов долларов США. Ожидается, что Казахстану выплатят приблизительно 80 % долевого дохода за 40-летний период СДРП. Члены консорциума построили нефтепровод, соединяющий месторождения Карачаганака с трубопроводом КТК. У другого международного консорциума нефтяных компаний имеется СДРП в отношении северной части Каспийского моря. Срок данного СДРП также 40 лет и оно предусматривает, что Казахстану выплатят приблизительно 80 % долевого дохода, включая налоги и другие выплаты в бюджет, за период действия СДРП и предусматривает определенные инвестиции.

Минеральные ресурсы.

Не смотря на то, что, будучи главным поставщиком минералов, с годовой добычей в 2003 году, оцениваемой свыше 121 миллиарда тенге, объем добычи Казахстана сравнительно скромнен по отношению к его подсчитанным запасам. Более того, известно, что существуют дополнительные запасы, которые еще не были полностью исследованы. Хотя большое количество добычи минералов Казахстана исторически экспортировалось в необработанном виде, с целью удержания части стоимости, добавленной на обработку таких минералов на внутреннем рынке, недавно Казахстан начал экспортировать постепенно увеличивающуюся часть полуобработанных минералов. Значительные инвестиции потребуются для того, чтобы воспользоваться преимуществом минеральных ресурсов Казахстана.

Согласно Статистическому Анализу Мировых Энергетических Ресурсов Бритиш Петролеум за июнь 2003 года Казахстан добыл 37.6 миллионов тонн угля в 2002 году, приблизительно 1.6 % общего количества угля, добытого в общем в 2002 году. Согласно оценкам правительства до настоящего времени было добыто менее чем 3 % запасов угля страны.

Казахстан имеет запасы урана, оцениваемые в один миллион тонн с лишним, запасы которого, составляющие 469,777 тонн, были исследованы.

Казахстан добывает значительное количество драгоценных металлов. Согласно данным Казахстанского Института Геологии золотые запасы страны составляют более 1,000 тонн, страна добыла приблизительно 22.4 тонны в 2002 году (на 10 % меньше чем в 2001 году). Также Казахстан добывает значительное количество мирового серебра, добыв приблизительно 892 тонны в 2002 году (на 10 % меньше, чем в 2001 году).

Казахстан обладает существенными запасами цветных металлов, включая хром, железную руду, алюминий, свинец, цинк, медь и марганец. Казахстан занимает первое место в мире по количеству запасов цинка, второе – по количеству запасов хрома, третье – марганца и пятое – меди. В 2003 году Казахстан добыл 294,965 тонн цинка (по сравнению с 286,300 тонн в 2002 году), 140,721 тонн свинца (по сравнению с 161,800 тонн в 2002 году) и 432,401 тонн очищенной меди (по сравнению с 453,000 тоннами в 2002 году).

Платежный баланс и внешняя торговля.

Текущий счет.

Основываясь на данных НБК, за первые девять месяцев 2003 года активное сальдо по текущим расчетам составляло 508.3 миллионов долларов США, по сравнению с пассивным сальдо по текущим расчетам, составившим 596.0 миллионов долларов США в 2002 году и 1,092.6 миллионов долларов США в 2001 году.

Счет движения капиталов и финансовый счет.

Предварительные цифры за первые девять месяцев 2003 года показывают прямые иностранные инвестиции в сумме 1,604.86 миллионов долларов США и активное сальдо по счету движения капиталов и финансовому счету в сумме 189.5 миллионов долларов США. В 2002 году прямые иностранные инвестиции за год составили 2,157.1 миллионов долларов США, в результате они дали активное сальдо по счету движения капиталов и финансовому счету в сумме 702.3 миллионов долларов США (по сравнению с 2001 годом, когда прямые иностранные инвестиции, составившие 2,796.4 миллионов долларов США, в результате дали активное сальдо по счету движения капиталов и финансовому счету в сумме 2,415.9 миллионов долларов США).

Внешняя торговля.

Следующая таблица показывает точные данные относительно внешней торговли Казахстана по состоянию на указанные даты:

	31 декабря					
	2003 (1)	2002	2001	2000	1999	1998
	(миллионов долларов США)					
Экспорт	12,900.4	10,027.5	8,927.8	9,288.1	5,988.5	5,870.6
Импорт (франко- борт)	8,326.9	(7,726.3)	(7,607.3)	(6,848.2)	(5,648.2)	6,671.5)
Торговый баланс	4,573.5	2,301.2	1,320.5	2,439.9	340.3	(800.9)

Источник: НБК

⁽¹⁾ Данные НАС, не откорректированные НБК

Общие данные по внешней торговле товарами основаны на статистических данных по внешней торговле, составленных НАС из таможенных деклараций. Данные откорректированы НБК в отношении классификации покрытия и оценки в целях платежного баланса. Основные поправки должны исключить стоимость фрахта и страховки из импорта, включить «маятниковую перевозку» и незадекларированный товарооборот, а также согласовать бартерные сделки.

Официальные международные резервы.

Международные резервы Казахстана регулируются и контролируются НБК, который является независимым юридическим лицом. Казахский закон предусматривает, что такие международные резервы не могут быть заложены, а также не требуется, чтобы НБК делал международные резервы доступными для обеспечения правительственных займов. По состоянию на конец 2003 года, вследствие высоких цен на нефть и ряда других факторов, общие международные резервы Казахстана составили 4,959 миллионов долларов США, покрывающие 4.8-месячный импорт товаров и услуг по сравнению с

общими международными резервами, составившими 3,141 миллионов долларов США по состоянию на конец 2002 года.

Подобно норвежской модели в августе 2000 года правительство учредило Национальный Фонд Казахстана («Национальный Фонд») для накопления государственных доходов, полученных от продажи казахстанских углеводородов и минеральных ресурсов. По состоянию на конец 2003 года Национальный Фонд имел 3,603.1 миллионов долларов США в активах по сравнению с 1,917.3 миллионов долларов США по состоянию на конец 2002 года.

Следующая таблица показывает точные данные относительно казахстанских международных резервов по состоянию на указанные даты:

	31 декабря					
	2003(1)	2002	2001	2000	1999	1998
	(миллионов долларов США)					
Резервы иностранной валюты	4,233.0	2,548.3	1,990.0	1,594.0	1,479. 9	1,460. 2
Золото (2)	725.9	585.6	510.7	501.8	522.8	503.6
Общие международные резервы	4,958.9	3,141.0	2,507.7	2,095.8	2,002. 7	1,963. 8
Покрытие импорта (включая золото) (месяцы)	4.8	3.5		3.0	3.6	3.1

Источник: НБК

(¹) Предварительные данные

(2) Золото оценивается по рыночной цене, преобладающей на начало соответствующего периода.

Государственный бюджет.

Введение.

После того, как Казахстан стал независимым государством, финансово-бюджетная политика была охарактеризована финансовой дисциплинированностью для сокращения инфляции и расходования лимита. Общий правительственный дефицит в качестве процента ВВП был резко сокращен с 7.2 % ВВП в 1996 году до заметно сбалансированного бюджета в 2002 году, хотя (по предварительным данным) поднимался до уровня дефицита, составившего 0.9 % в 2003 году. Правительство в большей степени финансировало данный дефицит посредством продаж казначейских векселей и внешних займов, хотя в прошлом оно отсрочивало расходы, включая заработные платы и пенсии. С 2001 года правительство не осуществляло ни одного внешнего займа.

Следующая таблица показывает сведения в отношении определенных тенденций в фактических государственных доходах и расходах Казахстана (за исключением мнимых финансовых операций) по состоянию на указанные даты:

	31 декабря					
	2003(1)	2002	2001	2000	1999	1998
	(миллионов тенге) (2)					
Доходы	1,022,256	821,153	746,612	598,746	430,900	379,623

Расходы		1,062,611	820,162	759,610	602,024	498,978	451,594
Бюджетные излишки (дефицит)		(40,355)	991	(12,998)	(3,278)	(68,078)	(72,074)
Излишек (дефицит) в качестве процента ВВП	0.9	0	(0.2)	0.1	(3.7)	(4.2)	

Источник: Министерство финансов

⁽¹⁾ Предварительные данные.

(2) Включая сверхбюджетные средства.

Обложение налогами.

Налоговая система Казахстана была значительно преобразована и упрощена за последние годы. Обязательная реформа налоговой системы имела место в 1995 году и в результате основными налогами теперь являются корпоративный подоходный налог (КПН), личный подоходный налог (ЛПН), налог на добавленную стоимость на товары и услуги (НДС) и различные налоги на доход с недвижимого имущества. Правительство приняло новый налоговый кодекс, который вступит в силу 1 января 2002 года, чтобы в дальнейшем упростить налоговую структуру и облегчить налоговое управление для того, чтобы повысить процент сбора налогов. 1 января 2004 года правительство внесло изменения в налоговый кодекс, сократив ставки КПН, ЛПН и НДС.

Ставка КПН на данный момент составляет 30 % и сокращена на 10 % для сельскохозяйственных корпораций. Дивиденды подлежат 15 % удержанию КПН. ЛПН взимается по пропорционально увеличивающимся ставкам, колеблясь от 5 % до 20 % максимум (сокращенной с 30 % в 2003 году).

В общем, вся деловая деятельность в Казахстане подлежит единообразной ставке НДС в 15 % (сокращенной с 16 % в 2003 году). Корпорации подлежат уплате налога на доход с недвижимого имущества со ставкой 1 % от стоимости основных производственных и непроизводственных фондов, а также личной собственности, и облагаются налогом на доход с недвижимого имущества, который колеблется от 0.1 % до 1 % от стоимости имущества. Платежи правительству, имеющие отношение к добыче нефти, газа и других природных ресурсов, определены индивидуальными соглашениями с правительством или его агентствами.

В 1998 году правительство внесло изменения в налоговый кодекс, чтобы предоставить период без обложения налогами иностранным инвесторам, осуществляющим капиталовложения в обозначенные преимущественные секторы экономики, которые не включают нефтяной и газовый сектор. Инвесторы, отвечающие требованиям, получили освобождение от уплаты подоходного налога, налога на доход с недвижимого имущества и земельного налога на индивидуальной основе.

Доходы.

Главным образом в результате улучшенной эффективности в налоговом ведомстве, увеличений ставок на налог на доход с недвижимого имущества, распространения акцизного налога на дополнительную продукцию, включая неочищенную нефть и газоконденсат, а также изменений в методе вычисления налогов. Доходы от налогов увеличились с 16.4 % ВВП в 1999 году до 20 % в 2002 году и до 21.3 % в 2003 году.

Просроченные задолженности внутри предприятий.

Хотя уровень просроченных задолженностей внутри предприятий (долги, подлежащие уплате, но неуплаченные) значителен и был таким со времени независимости, имело место заметное сокращение просроченных чистых задолженностей внутри предприятий (просроченные долги, подлежащие уплате, за вычетом просроченных долгов, подлежащих получению) с 241 миллиарда тенге (или 19.8 % ВВП) по состоянию на конец 1997 года до 105.7 миллиардов тенге (или 4.2 % ВВП) по состоянию на конец 2002 года и до 93 миллиардов тенге (или 2.1 % ВВП) по состоянию на конец 2003 года. Правительство сообщило, что ожидается, что проблема просроченных задолженностей внутри предприятий решится, в конце концов, посредством продолжения процесса приватизации и введения в действие нового законодательства о банкротстве и банковской реформы.

Денежная и финансовая система.

Обзор.

С середины 1994 года Казахстан придерживался определенной программы макроэкономической стабилизации, сочетающей строгую бюджетную дисциплину, жесткую денежную политику и структурные экономические реформы, которая резко сократила инфляцию и снизила процентные ставки. По состоянию на конец 2003 года процент инфляции потребительской цены в пересчете на год составил 6.4 %. Существовал значительный всеобщий спад в проценте инфляции потребительской цены в пересчете на год в последние десять лет, в течение которых он упал с 1,158.3 % в год по состоянию на конец 1994 года, в основном в результате скоординированной политики правительства и НБК. Однако обесценивание тенге, вслед за утверждением политики свободно колеблющегося курса валют в апреле 1999 года, побудило инфляцию подняться в 1999 году, но с конца 2000 года процент инфляции потребительской цены в пересчете на год упал.

НБК успешно вступил в процесс стабилизации стоимости тенге и сумел сохранить тенге относительно стабильным, а также направить инфляцию на путь медленного спада. Результатом этого стала исходная процентная ставка, ставка рефинансирования НБК, которая снизилась до 7.0 % по состоянию на конец 2003 года (по сравнению с 7.5 % по состоянию на конец 2002 года).

Денежная политика.

Основными задачами денежной политики НБК являются низкий уровень инфляции, позитивные реальные процентные ставки и улучшение качества финансового посредничества. НБК заявил, что ожидается, что он продолжит осуществление политик, нацеленных на финансовую стабилизацию и долгосрочную стабильность цен и курса валют, а также устойчивый экономический рост.

В настоящее время НБК внедряет денежную политику посредством таких инструментов, как регулирование объема кредитов в коммерческих банках, определение ставки рефинансирования, посредничество валютного рынка и операции с казначейскими векселями, включая операции по обратной покупке и совершению обратной операции. В дополнение к ставке рефинансирования НБК также поддерживает официальную процентную ставку для регулирования денежного рынка и ставку по однодневным депозитам.

В феврале 2002 года НБК ввел ставку на обратную покупку в качестве нового инструмента для регулирования ликвидности. В настоящее время НБК еженедельно определяет индекс ставок на обратную покупку и на совершение обратной операции по однодневным, семидневным, 14-дневным депозитам.

По состоянию на 31 декабря 2003 года индекс ставок на обратную покупку и ставок на совершение обратной операции составлял 4.5 %, ставки на обратную покупку по однодневным, семидневным и 14-дневным депозитам составили 3 %, 3.25 % и 3.5 % соответственно, а все ставки на совершение обратной операции по однодневным, семидневным и 14-дневным депозитам составили 6 %.

Денежные запасы.

Режим свободно колеблющегося курса валют, принятый в апреле 1999 года, имел положительный эффект на совокупность денежных запасов. Денежная база выросла в 1999 году до 55.7 % и составила 126.7 миллиардов тенге. Рост в чистых международных резервах НБК сделал вклад в увеличении денежной базы.

Следующая таблица представляет основные денежные совокупности в Казахстане по состоянию на указанные даты:

	31 декабря			
	2003	2002	2001	2000
	(миллионов тенге)			
Денежная база	317,000	208,171	174,959	134,416
M0 (наличность в обращении)	238,700	161,701	131,200	106,400
M1	411,300	287,236	222,400	195,400
M2	691,700	498,013	344,600	290,600
M3 (денежные запасы)	969,900	764,954	569,100	397,000

Источник: НБК

Процентные ставки.

Одной из целей денежной политики НБК являлось поддерживать позитивную реальную процентную ставку рефинансирования для стимуляции инвестиций в реальную экономику и активизации эффективного функционирования финансовых рынков. Следующая таблица показывает годовые ставки рефинансирования и средние доходы от казначейских векселей, а также личные краткосрочные облигации НБК по состоянию на указанные даты:

	31 декабря			
	2003	2002	2001	2000
	(%)			
Рефинансирование	7.0	7.5	9.0	14.0
Доходы от казначейских векселей (1)	5.99	6.67	5.40	6.75
Доходы от облигаций НБК (2)	5.07	5.93	5.8	7.87

Источник: НБК

(1) Реальный годовой доход от трехмесячных казначейских векселей.

(2) Реальный годовой доход от краткосрочных облигаций НБК.

Валютные курсы и регулирование иностранных валют.

Смотрите «Валютные курсы».

Государственный долг.

В качестве процентного соотношения ВВП общий государственный долг уменьшился с 17.5 % ВВП по состоянию на 31 декабря 2001 года до 15.5 % ВВП по состоянию на 31 декабря 2002 года и до 13.7 % ВВП по состоянию на 31 декабря 2003 года. В незначительные сроки общий государственный долг Казахстана вырос со 139.6 миллиарда тенге по состоянию на 31 декабря 1994 года до 609.6 миллиарда тенге по состоянию на 31 декабря 2003 года. До 2001 года рост государственного долга первоначально консолидировался увеличением количества внешних займов и использовался для финансирования бюджетного дефицита. Однако с 2002 года правительство сократило количество внешних займов и увеличило количество внутренних займов.

Следующая таблица показывает данные относительно номинального государственного долга Казахстана (т.е. включая долг частного сектора и долг, гарантированный государством) по состоянию на указанные даты:

	31 декабря			
	2003	2002	2001	2000
Внутренний государственный долг (миллионов тенге)	166,369.0	121,802.0	83,976.8	87,418.0
В качестве процентного соотношения ВВП	3.7	3.3	2.6	3.4
Внешний государственный долг (1) (миллионов тенге)	443,223.0	458,094.0	489,982.4	472,799.0
В качестве процентного соотношения ВВП	10.0	12.2	14.9	18.2
Общая сумма государственного долга (миллионов тенге)	609,592.0	579,896.0	573,959.2	560,217.0
В качестве процентного соотношения ВВП	13.7	15.5	17.5	21.6

Источник: НБК

(1) Внешний государственный долг включает только долг правительства и НБК.

Необходимо, чтобы правительство одобрило десятилетнюю программу по займам и пересматривала ее ежегодно. Действующая в настоящая время десятилетняя программа, покрывающая с 1999 по 2008 годы, предусматривает займы на внешнем и отечественном рынках ссудного капитала для финансирования дефицита государственного бюджета. Современная десятилетняя программа также содержит оценки увеличивающихся внешних долгов Казахстана и соотнесенных затрат на обслуживание долга, а также предусматривает рекомендации относительно самого эффективного использования заемных средств.

ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫЙ ОФИС ЭМИТЕНТА

АО АТФ Банк

Казахстан

Алматы 480091

Улица Фурманова, 100

ГЛАВНЫЙ ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ

The Bank of New York, Лондонское отделение

One Canada Square

Лондон E14 5AL

Соединенное Королевство

ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ

The Bank of New York (Люксембург) S.A.

Aerogolf Centre,

1A Hoehenhof

L-1736 Senningerberg

Люксембург

ПОПЕЧИТЕЛЬ

The Bank of New York, Лондонское отделение

One Canada Square

Лондон E14 5AL

Соединенное Королевство

СОВЕТНИКИ ПО ПРАВОВЫМ ВОПРОСАМ

Для эмитента согласно законам Англии и Казахстана: *Для управляющих согласно закону Англии:*

Bracewell & Patterson LLP

Казахстан

Алматы 480012

Улица Амангельды, 57

White & Case

7-11 Moorgate

London EC2R 6HH

Великобритания

Для управляющих согласно закону Казахстана

White & Case L.L.P.

Казахстан

Алматы 480012

Улица Амангельды, 64

НЕЗАВИСИМЫЕ АУДИТОРЫ ДЛЯ ЭМИТЕНТА

Ernst & Young Kazakhstan

Казахстан

Алматы 480099

Улица Фурманова, 240

АГЕНТ ПО КОТИРОВКЕ

The Bank of New York (Люксембург) S.A.

Aerogolf Centre,

1A Hoehenhof

L-1736 Senningerberg

Люксембург