

АО АТФ Банк
(Акционерное Общество, зарегистрированное в Республике Казахстан)
200 000 000.00 ДСША
8,125 % Ноты к выплате в 2010 году
Выпускная цена 99,469 %

Ноты на сумму 200 000 000,00 ДСША с ставкой купона 8,125 % к выплате в 2010 году ("Ноты"), выпущены АО АТФ Банк ("АТФ Банк", "Эмитент" или "Банк"). Вознаграждение по Нотам будет начисляться с 28 октября 2005 года и будет подлежать оплате раз в полугодие 28 апреля и 28 октября каждого года, начиная с 28 апреля 2006 года. Ноты будут действительными, при условии, и наличии Соглашения о Доверительном управлении от 28 октября 2005 года ("Соглашение о доверительном управлении") между Эмитентом и The Bank of New York, действующий через филиал в Лондоне, как Доверенное лицо для держателей Нот ("Доверенное лицо"). Оплата вознаграждения по Нотам является предметом для налогообложения в Казахстане. Однако Эмитент обязан выплатить дополнительные суммы в тех обстоятельствах, когда есть такое налогообложение. См. Положение 10 (Налогообложение), «Риск факторы – Риск факторы, связанные с Нотами – Налогообложение в Казахстане».

Заявление на листинг Нот было подано в Орган по Регулированию Финансовых Услуг, имеющий полное право как уполномоченный орган согласно Акту о Финансовых Услугах и Рынках 2000 года, в который были внесены поправки («FMISA») (имеющая право в «UK Listing Authority»). Подобные Ноты допущены к торговле на London Stock Exchange plc's Gilt Edged и Fixed Interest Market.. Ссылки в этом Проспекте на Ноты, которые подлежат «листингу» (и все связанные ссылки) должны означать, что такие Ноты были допущены в Официальный реестр и были допущены к торговле на London Stock Exchange plc's Gilt Edged и Fixed Interest Market. London Stock Exchange plc's Gilt Edged и Fixed Interest Market являются регулирующими рынками для целей Директивы 93/22/ЕЕС. К тому же, Банк должен зарегистрировать Ноты на Казахстанской Фондовой Бирже («KASE») в течении 30 дней с даты их выпуска.

См. «Риск факторы» с 9 страницы для обсуждения некоторых факторов, которые должны быть рассмотрены в связи с инвестированием в Ноты.

Ноты будут предложены и проданы в оффшорных зонах за пределами Соединенных Штатов согласно Правилу S («Regulation S») согласно Постановлению о Ценных бумагах США 1933 года, в которое были внесены изменения («Постановление о Ценных бумагах»).

Ноты не были и не будут зарегистрированы согласно Постановлению о Ценных бумагах, или Закону о Ценных бумагах любой страны. Они не могут быть предложены или проданы в пределах Соединенных Штатов или в пользу любого лица Соединенных Штатов за исключением соответствующих лиц, освобожденных от или не относящихся к требованиям регистрации Закона о Ценных бумагах.

Ноты будут выпущены в регистрационной форме, номинальной стоимостью \$ 100,000 ДСША и целом кратном \$ 1,000 ДСША в избытке. Ноты будут представлены в виде сертификатов глобальных нот («Global Note Certificate»), зарегистрированные на имя Депозитора The Bank of New York (номинальный держатель) и размещены общим депозитарием для Euroclear Bank S.A./N.V. Системы Euroclear ("Euroclear") и Clearstream Banking, société anonyme ("Clearstream, Luxembourg") или примерно с 28 октября 2005 года. Индивидуальные сертификаты Нот («Индивидуальные Сертификаты Нот»), доказывающие владение Нотами будут доступны только в некоторых ограниченных обстоятельствах, описанных в «Кратком изложении Провизий, относящихся к Нотам в Глобальной Форме».

Совместные Лид Менеджеры

Deutsche Bank London AG

Альфа Банк

Менеджеры
АО «АТФБанк»

HSBC Bank plc

Parex Bank

Дата этого Проспекта 26 октября 2005 года

Этот Проспект не представляет предложение, или приглашение от имени Эмитента или Менеджеров (как это определено в «Подписке и продаже») подписать или приобрести любые Ноты. Распространение данного Проспекта и предложение либо продажа Нот в некоторых юрисдикциях запрещено законом. Лицо, владеющее данным Проспектом может быть потребован Эмитентом и Менеджерами проинформировать об этом и обратить внимание на данные запреты.

Ни одно лицо не уполномочено в связи с предложением Нот распространять любую информацию или делать любые представления относительно Эмитента, Доверительного лица, Менеджеров, или Нот, содержащихся в этом Проспекте. Любые такие представления или информация не должны быть надежными, пока они не будут оправданы Эмитентом, Доверительным лицом или Менеджерами. Передача этого Проспекта в любое время не означает, что информация, содержащаяся в нем правильна в любое время последующей дате выпуска. Данный Проспект может быть использован только для целей, для которых оно было выпущено.

Нет никакой гарантии или заверения со стороны Менеджеров или Доверительного лица по достоверности информации в данном документе. Ни один из Менеджеров или Доверительное лицо не несет ответственность за достоверность информации в данном Проспекте. Каждое лицо, рассматривающее инвестирование в Ноты должно провести свое собственное исследование и анализ по кредитоспособности Эмитента и полагаться на анализ, проведенный самостоятельно.

Эмитент, Менеджеры, Доверительное лицо или любой из других соответствующих представителей не несут ответственности за легальность данного инвестирования со стороны покупателя или оферты. Каждый инвестор должен проконсультироваться со своим консультантом по Законодательству, бизнесу, налогу, финансам и аспектам, связанных с приобретением данных Нот.

Согласно Пункту 22-1, Закона Республики Казахстан 2003 года о Рынке ценных бумаг, перед выпуском Нот необходимо получить согласие Агенства Республики Казахстан по Регулированию и Надзору Финансового Рынка и Финансовых Организаций (“АФН”). К тому же, Казахстанская Фондовая Биржа должна дать согласие на листинг по категориям “А” и “В”. Согласие АФН было получено 10 октября 2005 года и Казахстанская Фондовая Биржа согласилась вести листинг Нот 13 октября 2005 года предметом выпуска в соответствии с условиями Доверительного лица.

В связи с данным выпуском Нот, (HSBC Банк), как стабилизирующий менеджер (или лицо действующее от его имени) может предоставлять Ноты и осуществлять сделки для поддержания рыночной стоимости Нот на уровне выше чем ожидается в определенный период, обеспечивая совокупную сумму Нот, не превышающей 105 процентов совокупной основной суммы Нот. Однако, нет гарантии, что (HSBC Банк) (или лицо действующее от его имени) будет брать ответственность за стабилизацию. Любые стабилизирующие действия будут осуществлены после даты публичного раскрытия условий выпускаемых Нот и могут быть закончены в любое время, но не должно закончиться позже 30 дней после даты выпуска Нот и 60 дней после перечисления Нот.

ПРИНУЖДЕНИЕ ВНЕШНИХ СУДЕБНЫХ РЕШЕНИЙ

Эмитент – акционерное общество, образованное по законам Казахстана и все его служащие, директор и другие люди, упомянутые в этом Проспекте – резиденты Казахстана. Все или существенная часть активов Эмитента и большинства этих людей расположены в Казахстане. В результате, невозможно (а) произвести обслуживание Эмитента или любого человека вне Казахстана, (b), чтобы предписать против любого из них, в судах других юрисдикций, кроме Казахстана, судебные решения, полученные в таких судах, основаны на законах другой юрисдикции или (с), чтобы предписать против любого из них, в судах Казахстана, судебные решения, полученные в другой юрисдикции кроме Казахстана, включая судебные решения, полученные по Соглашению о Доверительном Управлении в судах Англии.

Ноты и Соглашение о Доверительном управлении руководствуются законами Англии и Эмитент согласен, что Ноты и Соглашение о Доверительном управлении, что возникшие споры разрешается в соответствии с юрисдикциями Английских судов или при выборе Доверенного лица либо, в некоторых обстоятельствах, Держатель Нот, обращается к арбитражу в Лондоне, Англия. См. Положение 19 (*Применимое Право; Юрисдикция и Арбитраж*) по "Срокам и Условиям Нот". Суды Казахстана не будут предписывать никакого судебного решения, полученного в другой стране кроме Казахстана, если в действительности нет соглашения между этой страной и Казахстаном, предусматривающее взаимное осуществление судебных решений, только в соответствии с условиями такого соглашения. Такого соглашения нет между Казахстаном и Великобританией. Однако, и Казахстан и Великобритания – стороны Нью-Йоркской Конвенции по Признанию и Осуществлению Арбитражных решений от 1958 года ("Конвенция"), хотя недавно были сомнения относительно того, предписали ли бы суды Казахстана арбитражное решение согласно Конвенции. В феврале 2002 года, Конституционный Совет Казахстана ("Конституционный Совет") передал решение об интерпретации Конституции Казахстана, с заявлением, что, когда стороны заключают коммерческий контракт, споры будут решаться в арбитраже, это не обязательно исключает юрисдикцию судов Казахстана. Решение не сделало никакого различия между иностранными и внутренними арбитражными решениями. Однако, в апреле 2002 года, Конституционный Совет передал дальнейшее решение, заявляющее, что первоначальное решение не обращено к признанию и осуществлению международного и иностранного арбитража и процедура таких судебных решений установлена в соответствии с соглашением Республики. Дальнейшие разъяснения вопроса в Статье 3 (2) Закона № 23-III от 28 декабря 2004 года о международном Коммерческом Арбитраже, который вошел в силу 17 января 2005 года, и Статья 425-1 Закона № 24-III от 28 декабря 2004 года (с поправками к Гражданскому Кодексу), который вошел в силу 17 января 2005 года, (Статьи поддерживаются Статьей 4 (3) Конституции Республики Казахстан). Соответственно, такое арбитражное судебное решение должно быть признано и принято в Казахстане с выполнением условий Соглашения.

ПРЕДУСМОТРИТЕЛЬНЫЕ ЗАЯВЛЕНИЯ

Некоторые заявления, включенные здесь, могут составить предусмотрительные заявления, которые включают риски и неуверенность. Определенные предусмотрительные заявления могут быть идентифицированы при помощи предусмотрительной терминологии типа "оценивает", "верит", "ожидает", "может", "ожидаемые", "предназначает", "продолжится", "будет", "был бы", "должен" "искать", "приблизительно", или "ожидает", или подобных выражений или отрицаний этих или других изменений или сопоставимую терминологию, или обсуждениями стратегии, планов или намерений. Такие предусмотрительные заявления - зависят от предположений, данных или методов, которые могут быть неправильны или неточны и это может быть трудно осознать. Такие предусмотрительные заявления включают, но не ограничивают цель Эмитента по увеличению его клиентской базы и его ссудный портфель, и увеличить его долю розничной продажи на рынке, импульс ожидаемых усовершенствований эксплуатационной эффективности и управления, заявления относительно запланированных капиталовложений, ожидания относительно увеличения капитала активов Эмитента, и улучшение состава ссудного портфеля Эмитента. Факторы, которые могли бы затронуть такие предусмотрительные заявления, которые включают, среди других вещей, все экономические и деловые условия в Казахстане; спрос на услуги Эмитента; конкурентоспособные факторы в отраслях промышленности, в которых конкурирует Эмитент или в которых конкурируют его клиенты; изменения в государственном регулировании; изменения в налоговых требованиях (включая изменения налоговой ставки, новые налоговые законы и пересмотренная интерпретация налогового закона); результаты тяжбы или арбитража; колебания процентной ставки и другие рыночные условия, включая иностранные колебания курса валют; экономические и политические условия на международных рынках, включая правительственные изменения и ограниченные возможности перехода капитала через границу и выбор времени, действие и других неясностей в будущих действиях. См. "Факторы риска" для обсуждения важных факторов, которые влияют на фактические результаты, существенно отличающиеся от предусмотрительных заявлений.

Эмитент не обязан, и не должен модернизировать или пересматривать любые предусмотрительные заявления, сделанные в этом Проспекте, в результате новой информации, будущих событий или иначе. Все последующие письменные или устные предусмотрительные заявления, относящиеся к Эмитенту, или людям, защищающим Эмитента, квалифицированы предостерегающими заявлениями по этому Проспекту. В результате этих рисков, неизвестности и предположений, предполагаемый покупатель Нот не должен размещать ненадлежащую доверие данным относительно этих предусмотрительных заявлений.

Изложение ответственности

Проспект (включая Финансовую отчетность) выпущен в соответствии с правилами Проспекта, предусмотренных АФН в целях предоставления информации в отношении Эмитента и Нот.

Эмитент принимает ответственность за информацию, содержащуюся в этом Проспекте. Насколько известно Эмитенту (который предусмотрел все рациональные предосторожности, чтобы гарантировать, что такое является случаем) информация в данном Проспекте соответствует действительности и не содержит ошибок, которые могли бы исказить смысл такой информации.

Информация в данном Проспекте, которая содержится под заголовком «Банковский Сектор Казахстана» была получена из документов и других публикаций, некоторых официальных изданий публичных и частных источников, включая участников рынков капитала и финансового сектора Казахстана. Нет необходимости в едином мнении источников по такому виду информации. Эмитент несет ответственность за достоверность взятой из таких источников информации, и что информация из таких источников не была изменена эмитентом.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Страница

Принуждение Внешних Судебных Решений.....	i
Предусмотрительные Заявления.....	ii
Предоставление Финансовой или Другой Особой Информации.....	1
Доля на рынке, Промышленные и Экономические Данные.....	2
Резюме.....	9
Факторы Риска.....	15
Использование Доходов.....	23
Обменные курсы и Валютный контроль.....	24
Капитализация.....	25
Выборочная Консолидированная Финансовая Информация.....	26
Финансовый обзор	29
Банк.....	46
Выбранная Статистическая и Другая Информация.....	55
Управление.....	75
Акционерный капитал и Основные Акционеры.....	78
Сделки со Соответствующими Сторонами.....	79
Банковский Сектор в Казахстане.....	80
Сроки и Условия Нот.....	82
Резюме условий связанных с Нотами в Глобальной форме.....	97
Подписка и Продажа.....	102
Налогообложение.....	103
Общая Информация.....	106
Указатель по Финансовым Отчетам.....	F-1

ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ И ДРУГОЙ ОПРЕДЕЛЕННОЙ ИНФОРМАЦИИ

До 1 января 2003 года, Банк был обязан обслуживать книгу счетов в тенге в соответствии с законами и инструкциями в Казахстане, включая инструкции Национального Банка Казахстана ("НБК") и с января 2004 года, Банк обязан исполнять требования Агентства по Регулированию Республики Казахстан по Надзору за Финансовыми Рынками и Финансовыми Организациями ("АФН") (вместе " Положения Казахстана"). Начиная с 1 января 2003 года, Банк обслуживает свою книгу счетов и готовит свои счета на регулирующие цели в соответствии с Международными Стандартами Бухгалтерского Учета ("МСБУ"). Если иное не предусмотрено, для финансового анализа и обсуждения управления термин "Банк" означает АТФ Банк и его объединенные филиалы.

Финансовая информация была подготовлена из неаудированного консолидированного баланса и консолидированных отчета о прибылях и убытках, отчета о движении денежных средств и отчета об изменении акционерного капитала по состоянию на 30 июня 2005 и 2004 годов и консолидированного баланса и консолидированных отчета о прибылях и убытках, отчета о движении денежных средств и отчета об изменении акционерного капитала по состоянию на 31 декабря 2004 и 2003 годов. Финансовая информация подготовлена согласно МСБУ.

Аудированная Консолидированная Финансовая Отчетность был подготовлена аудиторской компанией Ernst & Young, Казахстан, являющийся независимым аудитор Ом ("Ernst & Young") в соответствии с Международными Стандартами Аудита. Промежуточная Финансовая отчетность была проверена Ernst & Young в соответствии с Международными Стандартами Обзора.

В этом Проспекте, ссылки на "Тенге" или "KZT" тенге Казахстана, государственная валюта Казахстана; ссылки на "доллары США" или "U.S.\$" к Долларам Соединенных Штатов Америки, законная валюта Соединенных Штатов; и ссылки на "Евро" или к законной валюте Государства - члены Европейского союза, которые приняли единую валюту в соответствии с Соглашением, устанавленным Европейским Экономическим Сообществом, дополнено в соответствии с Договором Европейского Союза и как далее дополнено в соответствии с Соглашением в Амстердаме. Ссылки на "Казахстан", "Республику" или "Государство" к Республике Казахстан, ссылки на "Правительство" к Правительству Казахстана и ссылки на "СНГ" к Содружеству Независимых Государств.

Исключительно для удобства читателя, в Проспекте Тенге переведены в доллары США по указанному курсу. Если иное не оговорено, любой бухгалтерский баланс в долларах США переведен с Тенге по применимому обменному курсу на день составления бухгалтерского баланса (или, если курс не был указан на определенньй день, то по курсу предыдущего дня) и данные Отчета о прибылях и убытках в долларах США переведены с Тенге в доллары США по среднему показателю обменного курса, применимому в период, в который такие данные Отчета о прибылях и убытках были сделаны, в каждом случае рассчитываются в соответствии с официальными обменными курсами доллара США на КФБ как сообщается НБК. 31 декабря 2004 года, официальный обменный курс доллара США на КФБ, данные НБК составил KZT 130.00 за U.S.\$1.00 и официальный средний обменный курс по состоянию на 31 декабря 2004 года, по сообщениям НБК составил KZT 136.04 за U.S.\$1.00. 30 июня 2005 года, обменный курс на доллары США, опубликованный КФБ как

сообщено НБК составил KZT 135.26 за U.S.\$1.00. См. "Обменные курсы и Валютный контроль".

Не оговорено, что количество Тенге или долларов США в этом Проспекте могли быть конвертированы в доллары США или Тенге, в зависимости от обстоятельств, по любому установленному курсу или вообще.

Некоторые данные, которые здесь указаны, были округлены; соответственно, числа, показанные как общие показатели в некоторых таблицах не могут быть общей суммой чисел, которые предшествуют им.

ДОЛЯ НА РЫНКА, ПРОМЫШЛЕННЫЕ И ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ

Трудно получить точную промышленную и рыночную информацию относительно Казахской банковской индустрии либо экономическую информацию Казахстана. Вообще, информация относительно рынка и данные о конкурентоспособности положения, включенные в этот Проспект были получены от НБК, Национального Агентства Статистики ("Национальное Агентство Статистики"), Агентства Республики Казахстан по Регулированию и Надзору Финансового Рынка и Финансовых Организаций, публикуемой финансовой информации, обзоров либо исследований, проводимых третьими лицами, которые, как полагают, являются надежными. Содержащаяся здесь информация была получена из документов и других публикаций, из различных общественных и частных источников, включая участников рынка капитала и финансового сектора Казахстана. Нет необходимости в едином мнении среди таких источников.

ОБЗОР ПО БАНКУ И ПРЕДЛОЖЕНИЮ

Следующая итоговая информация квалифицирована в ее полноте, и должна читаться вместе с более детальной информацией Консолидированной Финансовой Отчетности, имеющихся в данном Проспекте. Для обсуждения некоторых факторов, которые нужно учитывать в связи с инвестициями в Ноты, см. "Факторы Риска".

Краткий обзор

Банк является четвертым по величине коммерческим банком в Казахстане согласно данным НБК на 30 июня 2005 года. Совокупные активы Банка на 30 июня 2005 года составили KZT 266,334 млн. (U.S.\$1,969 млн.). Чистый доход Банка в течение года по данным на 30 июня 2005 года составил KZT 1,014 млн. (U.S.\$7.7 млн) по сравнению с KZT1,164 млн. в (U.S.\$8,4 млн.) течение года по данным на 30 июня 2004 года и KZT1,006 млн. в течение года по данным на 31 декабря 2002 года. Акционерный капитал Банка на 30 июня 2005 составил KZT22,534 млн. (U.S.\$166.6 млн.) по сравнению с KZT 18,180 млн. (U.S.\$140 млн.) по данным на 31 декабря 2004 года.

Банк в основном фокусируется на корпоративном и розничном банкинге. Банк принимает депозиты, выдает кредиты, предлагает кастодиальные услуги, денежные переводы в пределах Казахстана и за рубежом, обмен валюты и другие банковские услуги своим корпоративным и розничным клиентам. Банк - также активный участник рынка ценных бумаг и иностранных рынков валюты в Казахстане.

Как и на дату Проспекта, Банк и его Дочерние компании, в дополнение к его головному офису в Алматы, имеет 36 филиалов, предлагающих полный спектр банковских услуг и 18 расчетно-кассовых отделений, расположенных по всему Казахстану и Киргизстану. Банк ожидает открытие филиала в Петропавловске и 6 расчетно-кассовых отделений в течении 2005 года. В настоящее время Банк имеет две дочерние компании, АТФ Полис и ЭнергоБанк в Кыргызстане, одна ассоциированная компания, Накопительный Пенсионный Фонд «Отан». ЭнергоБанк ожидает открытие филиала и двух расчетно-кассовых отделений в течении 2005 года.

Стратегия

Для повышения капитализации на росте экономики Казахстана, Банк стремится расширить долю на рынка и увеличить его доходность посредством: (i) расширения своего банкинга и других финансовых услуг; (ii) диверсификации и укрепления своей фондируемой базы; (iii) усиления риск менеджмента; (iv) обеспечения операционной эффективности; и (v) расширения своего регионального и международного присутствия, чтобы выполнить возросшие требования своих клиентов. См. "Стратегия Банка".

Кредитные рейтинги

В настоящее время, Банк оценен тремя агентствами оценки: Moody's Investors Services Limited ("Moody's"), Standard and Poor's Rating Services, отдел McGraw-Hill Companies, Inc. ("Standard & Poor's") и Fitch Ratings Ltd. ("Fitch"). Текущие рейтинги Банка:

Moody's

Standard and Poor's

Fitch

Долгосрочный	Ba1	Долгосрочный	B+	Долгосрочный	B +
Краткосрочный	NR	Краткосрочный	B	Краткосрочный	B
Прогноз	Стабильный	Прогноз	Стабильный	Прогноз	Стабильный

Ожидается, что, по эмиссии Moody's, Standard & Poor's и Fitch назначат рейтинги Ba1, B+, соответственно по Нотам. Рейтинг обеспечения - не рекомендация для покупки, продажи либо держанию ценных бумаг и могут быть отозваны и подлежат сокращению либо изъятию в любое время рейтинговым агентством.

Предложение

Следующее резюме не претендует быть полным и не квалифицируется по своей полноте в отношении детальной информации, в этом Проспекте и относящихся документов, упомянутых здесь. Условия капитализации не определены и не изложены в "Сроках и Условиях Нот".

Эмитент:	АО "АТФБанк".
Ведущие Менеджеры	Deutsche Bank AG London и HSBC Bank plc
Доверительное лицо	The Bank of New York, London Branch
Регистратор	The Bank of New York, New York
Основной платеж и трансферт	The Bank of New York, London Branch
Выпуск	U.S.\$ 200 000 000,00 , 8,125% к выплате 2010 году
Цена выпуска	99,469%
Доход	8,25
Процент и	Ноты будут облагаться процентом по ставке
Выплаты вознаграждения	8,125% годовых. Процент по Нотам будет
Даты:	начисляться начиная с Даты Закрытия и будет
	подлежать оплате каждое полугодие с
	погашением процента, 28 апреля и 28 октября
	каждого года, начиная с 28 апреля 2006 года.
Дата Погашения:	28 октября 2010 года
Статус:	Ноты представляют прямое, безоговорочное,
	несубординированное (по условию Положения 5
	(Отрицательный Залог и Некоторые Соглашения),
	необеспеченное обязательство Эмитента должны
	всегда оценивать эквивалентные и без любого
	предпочтения между собой и (если бы такие
	исключения не могли быть обеспечены в
	соответствии с принудительными условиями
	применимого права и предмета к Положению 5
	(Отказ от залога и Особые Соглашения) со всеми
	другими настоящими и будущими
	необеспеченными и несубординированными
	обязательствами Эмитента, которые время от
	времени являются непоплаченными.
Форма	Ноты будут выпущены в регистрационной форме.

Ноты будут в категориях \$100,000 ДСША каждая и деноминированы \$ 1,000 ДСША в излишке будет представлена в виде Сертификата Глобальной Ноты, которая конвертируется в Ноты в определенной форме, которая в свою очередь будет меняться на Ноты в определенной форме в ограниченных обстоятельствах, описанных согласно “Резюме условий связанных с Нотами в Глобальной Форме”

Отрицательный Залог:

Пока Ноты находятся в обращении, ни Эмитент, ни любой из его филиалов не должны создавать, или разрешать создание любого Право кредитора на вступление во владение собственностью, предложенной в качестве обеспечения Право кредитора вступить во владение собственностью, предложенного в качестве обеспечения (отличное от Разрешенного Права кредитора вступить во владение собственностью, предложенной в качестве обеспечения Права) (как определено в "Сроках и Условиях Нот"). См. Положение 5 (а) (Отказ от Залога).

Особые Условия:

Эмитент согласится на определенные условия, включая, без ограничения, соглашения относительно ограничения на некоторые сделки, ограничение по оплате дивидендов и достаточность капитала.

Погашение Налоговых Выплат:

Ноты могут быть выкуплены по усмотрению Эмитента либо полностью, в их основном количестве, вместе с процентом, начисленным к дате, установленной для выкупа, в случае некоторых изменений в налогообложении Казахстана. См. Положение 9 (b) (Выкуп для налоговых целей).

Удерживаемый Налог:

Согласно действующим законам Казахстана, как в настоящее время, так и впредь, начисленное вознаграждение, подлежащее оплате лицом, взявшим на себя обязательства, нерезиденты и некоторые категории резидентов оплачивают подоходный налог по ставке 15 %, если, в случае нерезидентов, он уменьшен в соответствии с Соглашением об избежании двойного налогообложения. См. "Налогообложение - Казахское Налогообложение".

Эмитент, однако, использовал некоторые исключения, в соответствии с Положением 10 (Налогообложение) Сроки и Условия, выплатить такие дополнительные суммы, чтобы Держатели Нот получили бы (после того, как удержание было сделано согласно Казахстанскому

налогообложению по Нотам) такую сумму, которая должна быть получена Держателем Нот, без удержания. Законодательно в Казахстане такое обязательство не было определено до настоящего времени и также немного сомнительно, что такое обязательство будет подписано. См. "Факторы Риска - Факторы Риска, касающиеся Нот - Налогообложение в Казахстане".

Применимое Право:

Ноты и Соглашение о доверительном управлении будут рассматриваться в соответствии с законами Англии.

Листинг:

Заявление было сделано в UK Listing Authority, чтобы включить Ноты в Официальный Листинг и Лондонскую Фондовую Биржу для торговли на London Stock Exchange plc's Gilt Edged и Fixed Interest Market. К тому же, Банк получил предварительное соглашение КФБ листинговать Ноты в категории «А» на Казахстанской Фондовой Бирже и собирается получить согласие на листинг КФБ до Даты Закрытия.

Ограничение продаж:

Ноты не были и не будут зарегистрированы по Закону о Ценных Бумагах либо любых государственных законов о ценных бумагах и их нельзя предлагать или продавать в пределах Соединенных Штатов. Ноты могут быть проданы в других юрисдикциях только в соответствии с применимыми законами и правилами. Предложение и продажа Нот также подчинено ограничениям Великобритании и Казахстана. См. "Подписка и Продажа".

Использование Доходов:

Ожидаемый чистый доход Эмитента от продажи Нот составит U.S.\$ 197 938 000,00 до вычетов определенных затрат, возникших в связи с выпуском Нот. Чистые доходы будут использоваться Эмитентом для финансирования кредитов его клиентам и для других общих корпоративных целей.

Факторы Риска:

Для обсуждения некоторых факторов риска, касающихся Казахстана, Эмитента и Нот, предполагаемые инвесторы должны тщательно рассматривать факторы риска до инвестирования в Ноты, см. "Факторы Риска".

Коды:

ISIN: XS0233829463

Common code: 023382946

Краткая Консолидированная Финансовая и Другая Информация

Краткая консолидированная финансовая информация, представленная ниже за шесть месяцев по состоянию на 30 июня 2005 и 2004 годов и на 31 декабря 2004 и 2003 была получена из Консолидированных Финансовых Отчетов, содержащихся в этом Проспекте.

Консолидированные Финансовые Отчеты были подготовлены в соответствии с МСФО и представлены в Тенге. Консолидированные Финансовые Отчеты, на страницах F-26 к F-61 настоящего Проспекта, проверялись Ernst & Young, чей аудированный отчет в течение соответствующих периодов включен на страницах F-3 и F-25 настоящего Проспекта. Промежуточные Консолидированные Финансовые Отчеты, на страницах F-3 к F-25 данного Проспекта были пересмотрены Ernst & Young, в соответствии с МСБУ. Держатели Нот не должны полагаться на промежуточные результаты, показывающие те результаты, которые Банк ожидает за весь год.

Предполагаемые инвесторы должны ознакомиться с краткой консолидированной финансовой отчетностью совместно с информацией, содержащейся в "Факторах Риска", "Капитализацией", "Выбранная Консолидированная Финансовая Информация", "Финансовый Обзор", "Банк", "Выбранная Статистическая и Другая Информация", Консолидированные Финансовые Отчеты, и другие финансовые данные, помещенные в этом Проспекта. См. "Указатель Финансовых Заявлений".

Информация источники Дохода:	30 июня			31 декабря		
	2005	2005	2004	2004	2004	2003
	(U.S.\$ тысячи, исключая данные по акциям (1))	(KZT миллионы исключая данные по акциям)		(U.S.\$ тысячи, исключая данные по акциям (1))	(KZT миллионы исключая данные по акциям)	
Доходы, полученные от вознаграждения	75,424	9,901	5,606	92,943	12,644	7,884
Расходы, связанные с вознаграждением	(45,396)	(5,959)	2,458	(42,693)	(5,808)	(3,227)
Доход от нетто процентов перед покрытием убытков	30,028	3,942	3,148	50,250	6,836	4,657
Покрытие убытков	(8,540)	(1,121)	1,038	(21,273)	(2,894)	(1,694)
Доход от нетто процентов после покрытия убытков	21,488	2,821	2,110	28,977	3,942	2,963
Сборы и комиссия, нетто (2)	9,293	1,220	775	14,393	1,958	1,416
Доход, несвязанный с получением вознаграждения	5,957	782	812	12,643	1,720	1,177
Расходы, несвязанные с выплатой вознаграждения	(26,929)	3,535	2,202	(36,702)	(4,993)	(3,341)
Доход до вычета подоходного налога и доли меньшинства	9,809	1,288	1,495	19,311	2,627	2,215
Подоходный налог	(2,087)	(274)	(331)	(2,257)	(307)	(759)

Чистый доход	<u>7,722</u>	<u>1,014</u>	<u>1,164</u>	<u>17,054</u>	<u>2,320</u>	<u>1,456</u>
Отнесенные к: Держателям капитала	7,731	1,015	1,164	17,054	2,320	1,456
Доля меньшинства	(9)	(1)	–	–	–	–

(1) Переведенный по официальному среднему обменному курсу доллара США в течение шести месяцев по состоянию на 30 июня 2005 года, опубликованному НБК, KZT 131,27 = U.S.\$1.00.

(2) Переведенный по официальному среднему обменному курсу доллара США года по состоянию на конец 2004 года, опубликованному НБК, KZT 136,04 = U.S.\$1.00.

(3) Доход, полученный от сборов и комиссий меньше затрат на выплату сборов и комиссий.

	На 30 июня			На 31 декабря		
	2005	2005	2004	2004	2004	2003
Консолидированный баланс	Тысячи	Млн. тенге		Тысячи	Млн. тенге	
Активы	млн.США			мл. США		
Наличные средства и денежные эквиваленты	235,495	31,853		108,062	14,048	5,836
Обязательные провизии	18,098	2,448		18,385	2,390	1,775
Средства от кредитных учреждений	39,435	5,334		27,008	3,511	—
Торговые ценные бумаги	52,211	7,062		66,538	8,650	23,890
Инвестиционные ценные бумаги (3)	368,135	49,794		205,507	26,716	
Коммерческие ссуды и предоплата (4)	1,199,239	162,209		862,231	112,090	60,488
Провизии по страховым выплатам и доля перестрахования	798	108		—	—	—
Здание с прилегающими участками и оборудованием (5)	30,038	4,063		25,508	3,316	2,280
Налоговые активы	8,051	1,089		5,346	695	262
Капиталовложение в ассоциированные компании	1,225	166		2,408	313	—
Другие активы	16,327	2,208		15,515	2,017	919
ИТОГО активы	1,969,052	266,334		1,336,508	173,746	95,450
Обязательства						
Средства к выплате Правительству и НБК	23,148	3,131		25,700	3,341	3,445
Средства к выплате кредитным учреждениям	382,959	51,799		298,177	38,763	33,638
Средства к выплате клиентам	794,485	107,462		528,823	68,747	44,826
Провизии по страховым выплатам	4,924	666		2,762	359	159
Долговые Ценные бумаги	532,005	71,959		333,131	43,307	2,848
Субординированный долг	58,554	7,920		2,000	260	1,498
Провизии	2,358	319		1,954	254	159
Другие обязательства	4,021	544		4,115	535	535
ИТОГО обязательства	1,802,454	243,800		1,196,662	155,566	87,108
Акционерный капитал:						
Простые акции	104,746	14,168		99,008	12,871	4,340
Привилегированные акции	25,137	3,400		14,615	1,900	1,900
Оплаченная часть дополнительного акционерного капитала	1,797	243		1,554	202	202
Провизии	7,142	966		3,577	465	465
Нераспределенная прибыль	25,122	3,398		21,092	2,742	1,435

	163,944	22,175		139,846	18,180	8,342
Доля меньшенства	2,654	359		—	—	—
ИТОГО акционерный капитал	166,598	22,534		139,846	18,180	8,342
ИТОГО обязательства и акционерный капитал	1,969,052	266,334		1,336,508	173,746	95,450

(1) Переведен по официальному обменному курсу доллара США по данным KASE на 30 июня 2005 года, по сообщениям НБК, KZT 135.26 = U.S.\$1.00.

(2) Переведен по официальному обменному курсу доллара США по данным KASE на 31 декабря 2004 года, по сообщениям НБК, KZT 130.00 = U.S.\$1.00.

(3) Начиная с 1 января 2004 года, Банк классифицировал ценные бумаги – удерживаемые до погашения и торговые ценные бумаги, проведенным Банком по данным на 31 декабря 2003 года. См. примечание 3, "Сводка Существенной Политики Финансирования – Инвестиционные Ценные Бумаги" к Консолидированному Финансовому Отчету, находящегося в этом Проспекте.

(4) Общее разрешение на уменьшение.

(5) Чистая накопленная амортизация.

	На 30 июня		на 31	
декабря	2005	2004	2004	2003
Выборочные финансовык коэффициенты	%			
Коэффициент доходности				
Нетто процентная маржа (1) (2)	2.1	3.1	5.8	6.8
Чистый процентный доход/средние совокупные активы (2)	1.8	2.7	5.1	6.1
Чистый доход/средние совокупные активы (2)	0.5	1.0	1.7	1.9
Чистый доход/средний акционерный капитал (2)	5.0	10.5	17.5	21.6
Чистый доход/совокупный доход (3)	66.3	66.5	65.0	64.2
Доход, несвязанный с вознаграждением/общий доход (3)	13.2	17.1	16.4	16.2
Сборы и комиссии/совокупный доход (3)	20.5	16.4	18.6	19.5
Затраты/коэффициент дохода (4)	58.2	43.1	46.7	44.3
Личные расходы (5)/совокупный доход (3)	23.6	23.2	23.6	23.3
Личные расходы(5)/средние совокупные активы (2)	0.6	0.9	1.8	2.2
Качество Ссудного Портфеля				
Неисполненные ссуды (6)/валовые коммерческие ссуды (7)	2.1		2.0	2.4
Списание для уменьшения/выловые коммерческие ссуды и авансы (7)	3.6		4.7	5.3
Списания для уменьшения/неисполненные ссуды (6)	173.4		234.5	218.9
Коэффициенты бухгалтерского баланса и достаточность капитала				
Средства клиентов/совокупные обязательства	44.1		44.2	51.5
Акционерный капитал/совокупные активы	8.5		10.5	8.7
Капитал I уровня(8)	8.4		9.6	8.7
Коэффициент достаточности капитала (8)	14.6		11.1	13.6
Регулятивный коэффициент капитала (9)	13.5		13.4	13.2
Коммерческие ссуды и предоплата/совокупные активы	60.9		64.5	63.4
Коммерческие ссуды и предоплата/средства клиентов	150.9		163.0	134.9
Коммерческие ссуды и предоплата/акционерный капитал	719.8		616.6	725.1
Ликвидные активы (10)/совокупные активы	35.3		30.5	31.1
Ликвидные активы(10)/средства клиентов	87.5		77.0	66.3

(1) Чистый процентный доход до провизий как отношение к средним работающим активам

(2) Средние значения представляют начальный баланс и конечный баланс в течение периода, поделенный на 2.

- (3) Совокупный доход представляет Чистый процентный доход плюс сборы и комиссии доход, несвязанный с вознаграждением.
- (4) Расходы, не связанные с выплатой вознаграждения (без подоходных налогов) выраженный как процент от суммы Чистого дохода, сборы и комиссионные, и доход, несвязанный с вознаграждением.
- (5) Персональные расходы составляют выплаты по заработной плате и премии работникам плюс платежи на социальные затраты, налоги и другие внутренние расходы.
- (6) Неисполненные ссуды составляют ссуды как описано в "Выборочной Статистической и Другой Информации – МСФО и Оценка Ухудшения".
- (7) Валовые коммерческие ссуды и авансы представляют коммерческие ссуды и предоплаты для списания для уменьшения.
- (8) Подсчитаны в соответствии с Единством Основного Капитала Комиссии Базельского Комитета по Банковскому Надзору. См. "Управление Базельского Комитета по Банковскому надзору. См. "Обсуждение Управления и Анализ Финансового Состояния и Результаты Деятельности – Достаточность основного капитала и Другие Отношения".
- (9) Подсчитаны в соответствии с требованиями АФН. См. "Финансовый Обзор – Достаточность капитала и Другие коэффициенты".
- (10) Ликвидные активы включают ценные бумаги (которые включают инвестиционные и торговые ценные бумаги) плюс наличные средства и денежные эквиваленты плюс средства к получению от кредитных институтов.

ФАКТОРЫ РИСКА

До принятия инвестиционного решения, предполагаемые покупатели Ноты должны учитывать, наряду со всей другой информацией, содержащейся в этом Проспекте, следующие факторы риска, связанные с инвестициями в Казахстанские организации и Банк в особенности. Предполагаемые инвесторы должны обратить особое внимание на то, что Банк в Казахстане регулируется законной и регулирующей средой, которая в некоторых вопросах может отличаться от преобладающих в других стран.

Основной риск, касающийся новых рынков

Основной Риск связан с тем, что Инвесторы, инвестирующие преимущественно в компании стран с развивающейся экономикой, вроде Казахстана, должны знать, что эти рынки подвержены большему риску, чем более развитые рынки, включая в некоторых случаях существенные юридические, экономические и политические риски. Инвесторы должны также обратить внимание, что страны с развивающейся экономикой, как Казахстан подлежат быстрому изменению и что информация, изложенная в этом Проспекте может стать устаревшей. Соответственно, инвесторы должны проявить определенную осторожность в оценке рисков и решить для себя, является ли, в свете рисков, вкладываемый капитал в Ноты, соответствующим. Вообще, инвестиции на развивающихся рынках являются подходящими только для искушенных инвесторов, которые полностью оценивают значение вовлеченных рисков, и инвесторам следует консультироваться с их собственными юридическими и финансовыми советниками перед инвестированием в Ноты.

Факторы Риска, касающиеся Банка

Рост Ссудного Портфеля и Риск Менеджмент

Валовые коммерческие ссуды Банка и предоплата (прежде, чем пособия) быстро увеличились в недавние годы возрастая на 75.7 % в 2003 году до KZT 63,885 млн, на 84.1 % в 2004 году к KZT 117,593 млн и в дальнейшем на 43.1 % в первой половине 2005 года к KZT 168,333 млн. Существенное увеличение ссудного портфеля повысило риски Банка и будет требовать длительного контроля Банком управления качеством кредитов и адекватности его оценки ухудшения и дальнейшее улучшение программы риск менеджмента кредитного портфеля. Темпы роста, как только что пережитые Банком также требуют, чтобы Банк привлекал и сохранял квалифицированный персонал и обучал новый.

Кроме того, стратегия Банка дальнейшего разностороннего развития клиентской базы, включая увеличение предоставления небольшим корпоративным клиентам и розничным клиентам, также может увеличить подверженность кредитному риску ссудного портфеля Банка. Объекты Малого и Среднего Бизнеса ("Малый и Средний Бизнес") и розничные клиенты обычно менее материально эластичны, чем крупные заемщики, недостаточность финансовой информации, доступной о небольших компаниях и розничных клиентах. Отрицательные события в экономике Казахстана могли также затронуть небольшие компании в большей степени, чем крупные заемщики. В результате, Банк, возможно, должен изменить свои оценки ухудшения и внести изменения в процедуры по управлению кредитным риском. Неспособность успешно управлять ростом и развитием, и поддерживать качество его активов может неблагоприятно повлиять на эффективность финансового состояния Банка.

Кроме того, рост ссудного портфеля Банка за прошлые три года был выше чем, рост депозитов клиентов, в результате составившие следующие коэффициенты коммерческих займов и предоплата к средствам клиентов 150.9 %, 163.0 % и 134.9 % данные по состоянию на 30 июня 2005 года и на 31 декабря 2004 и 2003 годов, соответственно. Это заставило Банк искать другие источники, чтобы финансировать увеличение ссудного портфеля, прежде всего на кратко и среднесрочные периоды, межбанковские займы и инструменты рынков капитала, которые по состоянию на 30 июня 2005 года составили 21.2 % и 32.8 % всех обязательств, соответственно. По состоянию на 31 декабря 2004 года краткосрочные и долгосрочные межбанковские займы и инструменты рынков капитала составили 24.9% и 28.0% всех обязательств, соответственно. Этот актив к структуре ответственности совместим со структурой больше всех других подобных банков в Казахстане и в результате рыночные процентные ставки по кредитам в Казахстане выше чем те, которые предоставляются на более развитых рынках, чтобы охватить более высокие затраты финансирования. Как следствие, если уровень процентных ставок должен был значительно уменьшиться в Казахстане и Банк не мог предложить дополнительное фондирование посредством принятия депозитов, это могло отрицательно затронуть способность банка управлять ликвидностью и консолидировать далее выгодный рост.

Концентрация Ссудной и Депозитной Баз

На 30 июня 2005 года, 10 крупнейших заемщиков Банка составили 22.3% по отношению к валовому ссудному портфелю и предоплаты, по сравнению с 19.8 % на 31 декабря 2004 года и 20.3 % на 31 декабря 2003 года. Пока это сокращение частично отражает, увеличение множества сильных корпоративных кредитов в Казахстане так же как усилия Банка в отношении диверсификации ссудного портфеля, Банк продолжит делать акцент на качестве кредитов и далее развивать финансовый и управленческий контроль, чтобы контролировать кредитный риск; Неспособность достичь этого может повлечь неблагоприятный существенный эффект и отразиться на операционной деятельности и финансовых результатах Банка.

На 30 июня 2005 года, 10 крупнейших корпоративных вкладчиков Банка составили долю в 34.3 % по отношению к средствам клиентов по сравнению с 42.9 % и 47.5 % на 31 декабря 2003 года. Банк намеревается снизить депозитную концентрацию, привлекая объекты малого и среднего бизнеса (МСБ) и розничных вкладчиков. Неспособность уменьшить такую концентрацию мог бы создать неблагоприятный эффект на результаты деятельности и финансовое состояние Банка.

Низкая Капитализация

Как и другие банки в Казахстане, Банк предварительно пострадал от того, что был недостаточно капитализирован. С начала 2002 года, Банк усилил структуру капитала посредством выпуска простых и привилегированных акций, субординированных долговых ценных бумаг.

Если ссудный портфель Банка будет увеличиваться так же быстро и далее, как это было в предыдущие годы, то Банку потребуется усиление капитала в среднесрочном периоде. Банку также требуется поддерживать ликвидные активы (включая инвестиционные и торговые ценные бумаги) на уровне не менее, чем 25 % от совокупных активов согласно некоторых финансовых договоренностей. Кроме того, коммерческие ссуды, фондируемые посредством увеличения средств долгового финансирования, привлеченных от

финансовых учреждений и рынков капитала, также будут требовать, чтобы Банк увеличил дополнительный капитал, чтобы соответствовать требуемому уровню капитала. Текущая стратегия Банка, обращенная к требованиям капитализации вовлекает диверсификацию его источников фондирования, включая использование различных средств обслуживания, предоставления и выпуска дополнительных акций, субординированного долга и других ценных бумаг на внутреннем и международном рынках капитала. Банк также в ближайшем времени рассматривает возможность стратегического партнерства с инвесторами в оказание помощи Банку в управлении его будущими требованиями в отношении достаточности капитала. Невозможность увеличения капитала в будущем может существенно ограничить способность Банка в отношении дальнейшего увеличения размера ссудного портфеля при исполнении применимых требований адекватности капитала. Что может привести к нарушению управления капиталом и нарушению условий соглашений, касающихся вопросов адекватности капитала, содержащихся в некоторых из его финансовых документов. Любые такие события могут неблагоприятно повлиять на перспективы Банка, деловое, финансовое состояние и результаты деятельности.

Риски Ликвидности

Банк, подобно другим коммерческим банкам в Казахстане или где-либо еще, подвергнут несоответствию в сроках его активов и обязательств, которые могут привести к недостатку ликвидности. На 31 декабря 2004 года, Банк имел отрицательный совокупный разрыв по срокам на один и три месяца, однако и за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2005 года Банк не имел отрицательного совокупного разрыва по срокам. Хотя Банк полагает, что он имеет досточный уровень доступа к внутреннему и международному межбанковским рынкам для увеличения его ликвидности и Политику Управления Риском Ликвидности, позволяющая Банку выполнять его краткосрочные и долгосрочные требования в отношении ликвидности, любой такой разрыв между активами и обязательствами Банка (включая и изъятие крупных депозитов) может привести к неблагоприятному существенному эффекту на деятельность и финансовое состояние Банка. См. "Выборочная Статистическая и Другая Информация – Управление Активами и Обязательствами - Риск Ликвидности".

Риски Процентной ставки

Банк подвержен рискам, несоответствия процентных ставок по долговым обязательствам и активам. В то время как Банк контролирует свою подверженность изменениям процентной ставки, анализ состава его активов и обязательств и выведенных из равновесия финансовых инструментов, движение процентной ставки могут неблагоприятно повлиять на деловое, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Банка. См. "Выборочная Статистическая и Другая Информация- Управление Активами и Обязательствами - Риск Процентной ставки".

Риски Иностранной Валюты

Банк подвержен колебаниям в преобладающих иностранных курсах обмена валюты, что влияет на его финансовое положение и денежные потоки. Банк имеет ограничения в отношении открытой валютной позиции в соответствии с инструкциями НБК и АФН и внутренней политики Банка, будущее изменение курса обмена валют и волатильность Тенге могут неблагоприятно затронуть положение Банка. См. "Выборочную Статистическую и Другую Информацию – Управление Риском Иностранной Валюты".

Недостаток Информации и Оценочный Риск

Казахстанская система сбора и публикации статистической информации, касающейся экономики в общем либо определенные экономические сектора в пределах корпоративной или финансовой информации, касающейся компании и других экономических предприятий не являются столь же многогранной, как во многих странах с устоявшейся рыночной экономикой. Таким образом, статистическая, корпоративная и финансовая информация, аудированные отчеты, отчеты признанных рейтинговых агентств в отношении его предполагаемых корпоративных заемщиков или розничных клиентов производит оценку кредитного риска, включая оценку залогового обеспечения, более сложно. Хотя Банк обычно производит оценку залогового обеспечения, на ее основе и определяет применимую оценку ухудшения и требований по Нотам, отсутствие дополнительной статистической, корпоративной и финансовой информации может сократить точность оценки риска банковского кредита, таким образом, увеличивая риск на предоставление кредита и уменьшая вероятность того, что Банк сможет обеспечить соответствующий кредит либо залоговое обеспечение, будет соразмерно выданному кредиту.

Конкуренция

Банк конкурирует как с местными так и с иностранными банками. На 30 июня 2005 года, в общем было 34 коммерческих банков в Казахстане, исключая НБК и АО "Банк Развития Казахстана" ("БРК"), где 15 из них являются банками с иностранным участием, включая филиалы иностранных банков. Банковская система в Казахстане сосредоточена в трех крупных местных банков: Казкоммерцбанк, Народный Банк и Банк ТуранАлем, и несмотря на позицию Банка как четвертого по величине банка в Казахстане в отношении активов согласно данным, компилируемым НБК, банк подвержен высокой конкуренции с стороны этих банков. Кроме того, Банк рассматривает некоторые банки с иностранным участием как своих конкурентов, прежде всего ABN AMRO Банк Казахстан и Citibank Казахстан, поскольку их международный опыт и низкий уровень затрат фондирования позволяют им привлекать большое количество местных и иностранных корпоративных клиентов. См. "Банк - Конкуренция".

Регулирование Банковского сектора

В сентябре 1995 года, НБК ввел строгие пруденциальные требования для действий в отношении адекватности капитала банков. Кроме того, установленный план развития был готов для ведущих Казахстанских банков. Согласно плану, банки обязаны готовить их счета в соответствии с МСФО и применять нормы Базельские Комитета в течении периода, определенного НБК. Эти нормы обращаются к Банку. Далее, Казахстанские банки также обязаны присоединиться к схеме страхования депозитов и ежегодно проходить аудиторскую проверку общественной бухгалтертерской фирмой, одобренной НБК, которая, вероятно, будет одной из ведущих международных фирм. Следующие законодательные изменения: в июле 2003 года был сформировано АФН, и поскольку с 1 января 2004 года АФН взяло ответственность в отношении большинства контролирующих и регулирующих функций в финансовом секторе, которые исполнялись НБК. Главная задача АФН состоит в том, чтобы регулировать и контролировать финансовые рынки и финансовые организации в Казахстане. См. "Банковский Сектор в Казахстане". Несмотря на АФН, и в прошлом НБК, стандарты регулирования, применимые к банкам Казахстана,

могут отличаться от применимых стандартов к банковским транзакциям в более высокоразвитых странах. См. “Факторы Риска, касающиеся Казахстана - Экономическое Развитие Законодательных и Регулирующих Структур”. Нет никакой гарантии в том, что Государство не применит политики, включая политику или инструкции или юридические интерпретации существующего банкинга, либо другие инструкции, касающиеся либо затрагивающие налогообложение, процентные ставки, инфляцию и валютный контроль, либо так или иначе примет меры, который могут иметь материальный неблагоприятный эффект на деловое, финансовое состояние Банка или результаты действий и могли бы неблагоприятно затронуть рыночную стоимость и ликвидность Нот.

Поскольку Банк продолжает расширять свою международную деятельность, он подвергается дополнительным регулирующим рискам, особенно в Кыргызстане, России и других странах СНГ.

Реформа международной Структуры Достаточности Капитала

В 2001 году, Базельский Комитет выпустил предложение о новой структуре достаточности капитала, чтобы заменить текущее Соглашение Капитала, вышедшее в 1988 году. С отношением к надбавкам риска, которые будут применены к подврганиям к верховным государствам, Базельский Комитет предлагает заменить существующий подход системой это использовал бы и внешние и внутренние оценки кредита для того, чтобы определить надбавки риска. Это предназначено тот такой подход также применится, или непосредственно или косвенно и к различным степеням, к риску надбавка подврганий банкам, фирмам ценных бумаг и корпораций. Если принято, новая структура мог требовать финансовых учреждений, предоставляющих Казахстанским банкам, чтобы быть подчиненным более высокому капиталу требования в результате оценки кредита Казахстана, возможно окончание более высокой стоимостью заимствование для Казахстанских банков, включая Банк.

Зависимость от Ключевого Персонала

Успех Банка в росте его бизнеса будет зависеть, частично, от его способности продолжать привлекать, сохранять и мотивировать квалифицированный персонал. Конкеренция в Казахстане для персонала с уместной экспертизой интенсивна из-за непропорционально низкого числа доступных квалифицированных и/или опытных сотрудников. Отказ Банка успешно управлять персоналом мог неблагоприятно затронуть бизнес Банка и результаты деятельности.

Региональное Расширение

Согласно его стратегии, Банк планирует далее расширять его доходную базу посредством регионального расширения. В развитие этой стратегии, в июне 2004 года, Банк приобрел долю 34.4 % в Энергобанка в Кыргызстане, которая в июле 2005 года была увеличена до 52.5%. Кроме того, Банк рассматривает приобретение регионального банка в Омской области Российской Федерации, которая граничит на севере с Казахстаном и имеет большое этническое населения казахов. Хотя Банк контролирует близко риски, связанные с его иностранными действиями, этим международное присутствие подвергает Банк рискам, перед которыми Банк не стоял бы как просто внутренний банк, включение политических и экономических рисков, связанных со странами, в которые это расширяет его действия как хорошо как некоторые регулирующие риски, согласие рискует и

иностранный риск обмена валюты. Как Банк далее расширяет его международные действия, это будет подвергнуто дополнительным рискам. В любом случае, Банк будет затрагивать политические и экономические события в других странах СНГ, особенно Россия и Кыргызстан. Любой отказ управлять такими рисками может заставить Банк нести увеличенный долги относительно таких действий. Для получения дополнительной информации о недавних обсужденных приобретениях выше, см. "Банк - Филиалы, и Ассоциированные Компании".

Факторы Риска, касающиеся Казахстана

Большинство действий Банка проводится, и основная масса его клиентов находится в Казахстане. Соответственно, способность Банка получать обратно ссуды, финансовое положение и результаты деятельности существенно зависят от экономических и политических условий, преобладающих в Казахстане.

Политические и Региональные Соображения

Казахстан стал независимым суверенным государством в 1991 году в результате распада Советского Союза. С тех пор, Казахстан существенно изменился, поскольку здесь единая политическая система и центрально управляемая экономика, ориентированная на рынок, демократическую модель развития. Переход был отмечен в ранние годы политической неуверенностью и напряженностью, указывающая на спад экономики, отмеченный высоким уровнем инфляции и неустойчивостью местной валюты, а также быстро изменяющейся законной средой.

С 1992 года Казахстан активно преследовал программу экономической реформы, разработанной для того, чтобы установить свободную рыночную экономику через приватизацию государственных предприятий и отмену госконтроля, в этом отношении страна более продвинута, чем большинство других стран СНГ. Однако, как с любой переходной экономикой, нет никакой гарантии, что такие реформы и другие реформы, описанные в другом месте в этом Проспекте продолжатся или что такие реформы достигнут всех или частичных целей.

Казахстан зависит от соседних государств для доступа к мировым рынкам, это его главный экспорт, включая нефть, сталь, медь, железосплавы, железную руду, глинозем, уголь, цинк и пшеницу. Казахстан таким образом зависит от хороших взаимоотношений со своими соседями, чтобы гарантировать свою способность экспортирования. В дополнение к предпринятым шагам, для продвижения региональной экономической интеграции среди соседних стран, Казахстан подписал соглашение в сентябре 2003 года с Украиной, Россией, и Белоруссией о создании единой экономической зоны, которая, как ожидается, закончится общей экономической политикой, гармонизацией законодательства, при осуществлении такой политики и созданием отдельной торговой комиссии по тарифам. Цель единой экономической зоны состоит в том, чтобы создать свободную таможенную зону, в пределах которой государства - члены наслаждались бы свободным движением товаров, услуг, капитала и труда. Страны-члены также намереваются координировать свои финансовые системы, кредит и политику валюты. Правительственная политика дальнейшего развития экономической интеграции со странами СНГ, одна из целей, гарантирующих свободный доступ, чтобы экспортировать маршруты. Однако, чтобы получить доступ к этим маршрутам, можно неблагоприятно затронуть экономику Казахстана. Подобно другим странам в Средней Азии, Казахстан

можно было бы затронуть, продолжая политическая волнения в регионе и эффект задействования вооруженных сил мог бы повлиять на мировую экономику и политическую стабильность других стран. Также, вместе с другими странами в Средней Азии, Казахстан мог бы быть затронут вооруженными конфликтами или другим действиями, предпринятыми против спонсоров терроризма в регионе. В специфической стране в Центрально-азиатском регионе, вроде Казахстана, чья экономика и государственный бюджет полагаются частично на экспорт нефтяных продуктов и других предметов потребления, импорт оборудования, а также существенные иностранные инвестиции в проекты инфраструктуры.

Макроэкономическое Рассмотрение и Политика Обменного курса

Так как Казахстан в существенной мере зависит от экспортной торговли и товарных цен, то он был сильно затронут азиатским финансовым кризисом в начале 1998 года и российским кризисом позже в этом же году, оба из которых усиливали проблемы, связанные с падающими ценами на товары. Поскольку Казахстан был сильно затронут низкими ценами на товары и экономической неустойчивостью в мире, с другой стороны, Государство приняло экономическую реформу, впусив иностранные инвестиции и тем самым, диверсифицируя экономику. Кроме того, чтобы смягчить любой такой отрицательный эффект, Правительство учредило национальный Фонд Казахстана в 2000 году для поддержания финансовых рынков и экономики Казахстана на случай падения нефтяных доходов. Несмотря на эти усилия, однако, низкие товарные цены и слабый спрос на нефть на экспортных рынках могут неблагоприятно затронуть экономику Казахстана.

Правительство начало осуществлять экономические реформы на рыночной основе после получения независимости (включая выполнение существенной программы приватизации, продвижение при поддержке на высоких уровнях прямых иностранных инвестиций (особенно в нефтегазовом секторе) и введении обширных правовых ограничений). Несмотря на неравное продвижение этого отношения, Казахстан испытал большое экономическое преобразование за прошедшие 12 лет. Начиная с середины 1994 года, Правительство придерживается макроэкономической программы по стабилизации, нацеленной на сокращение инфляции, сокращение финансового дефицита и повышение международных запасов валюты. Пока валовый внутренний продукт ("валовый внутренний продукт") имеет тенденцию расти в реальном исчислении после принятия плавающей политики обменного курса в апреле 1999 года, увеличивающийся на 13.5 % в 2001 году, 9.8 % в 2002 году, 9.2 % в ВВП будет расти и любое падение ВВП в последующие годы, может неблагоприятно затронуть развитие Казахстана.

Тенге конвертируется для текущих сделок, хотя не полностью конвертируемо за пределами Казахстана. Ослабленные экспортные рынки в 1998 году и в начале 1999 года, вызванные значительным давлением на управляемый обменный курс Казахстана и закончившиеся официальным вмешательством на рынках обмена иностранной валюты вели к потерям в иностранных валютных запасах. В ответ на эти давления, НБК предпринял ряд действий по снижению расходов, увеличению дохода, что привело к свободному плаванию тенге в апреле 1999 года. В период принятия плавающей политики обменного курса с 4 апреля 1999 года по 31 декабря 1999 года, Тенге, обесценился на 58.0 % по отношению к доллару США, что завершилось полным обесцениванием Тенге на 64.6 % по отношению к доллару США по состоянию на 31 декабря 1999 года, по сравнению с обесцениванием 10.7 % в год, на 31 декабря 1998 года. После принятия плавающей

политики обменного курса в 1999 года, Тенге продолжал обесцениваться по отношению к доллару США, хотя по более низким темпам, обесцениваясь на 3.8 % в 2001 году и 3.3 % в 2002 году. Однако обменный курс в течение 2003 года составил KZT144.22 = U.S.\$1.00 по состоянию на 31 декабря 2003 года по сравнению с KZT155.60 = U.S.\$1.00 на 31 декабря 2002 года. 31 декабря 2004 года, обменный курс составил KZT130.00 = U.S.\$1.00. В то время как НБК заявил, что не планирует возобновлять политику управления обменным курсом, не может быть никакой гарантии в том, что политика НБК не будет меняться, и любое последующее решение поддержать обменный курс могло бы иметь неблагоприятное воздействие на общественность, финансы и экономику Казахстана.

Выполнение Дальнейших Экономических Реформ на основе Рынка

Потребность в существенных инвестициях во многих предприятиях привела к созданию Государственной Приватизационной Программы. Программа исключила некоторые стратегические предприятия, хотя приватизация имели место быть в ключевых секторах, вроде полной или частичной продажи некоторых крупных нефтяных и газовых производителей, добывающих компаний и национальные телекоммуникационных компаний. Однако, остается потребность в существенных инвестициях во многих секторах экономики и существуют области, которое все еще ограничено неадекватной деловой инфраструктурой. Далее, количество неналичных сделок в экономике и размер теневой экономики неблагоприятно затрагивает внедрение реформ и ограничивает эффективное сборы налогов. Правительство заявило, что намеревается обратиться к этим проблемам изменением процедуры банкротства, деловой инфраструктуры и налоговой администрации и продолжением процесса приватизации. Выполнение этих мер, однако, не краткосрочное и любые положительные результаты таких действий не могут осуществляться до середины. В настоящее время, Правительство рассматривает возможность представления Парламенту законного установления одноразовой амнистии собственности, нацеленное на сокращение размера теневой экономики и увеличение размера налоговой основы страны. Выполнение этих мер, однако, не может произойти в ближайшей перспективе, и любые положительные результаты таких действий не могут осуществиться до середины.

Экономическая отсталость и Развитие Законодательной и Регулирующей Структуры

Хотя большой объем законодательства вступил в силу с начала 1995 года, включая новый налоговый кодекс в январе 2002 года, законы, касающиеся иностранных инвестиций, дополнительное регулирование банковского сектора и другое законодательство, охватывающее такие вопросы как обмен ценных бумаг, экономические товарищества и компании, реформа государственного предприятия и приватизация, правовые рамки в Казахстане (хотя одни из наиболее развитых среди стран СНГ) - в относительно ранней стадии развития по сравнению со странами с устоявшейся рыночной экономикой. Судебная система в Казахстане не может быть полностью независимой от социальных, экономических и политических сил и решение суда предсказать очень трудно. В дополнение, высшие правительственные чиновники не могут быть полностью независимыми от внешних экономических сил к слаборазвитой регулирующей системе наблюдения, позволяющей делать неподходящие платежи без возможности обнаружения. Кроме того, из-за присутствия многочисленных двусмысленностей в торговом законодательстве Казахстана, в особенности его налогового законодательства, налоговые власти могут делать произвольные оценки налога, долгов и бросают вызов предыдущим

налоговым оценкам, таким образом, осложняя возможность компаниям установить, ответственны ли они за дополнительные налоги, штрафы и процент. В результате двусмысленности, так же как и недостатка прецедента или последовательности в законной интерпретации, налоговые риски значительно возрастают при вовлечении в ведение торговли в Казахстане - чем там, где юрисдикция с более развитой налоговой системой. Правительство заявило в то, что верит в длительную реформу корпоративных процессов управления и будет гарантировать дисциплину и прозрачность в корпоративном секторе, чтобы увеличить рост и стабильность. Однако, нет гарантии в том, что Правительство продолжит такую политику, или что такая политика, если она продолжится, окажется в конечном счете, успешной.

Ожидается, что налоговое законодательство в Казахстане станет более сложным и что, приведет к надлежащей оплате налогов. Дополнительное налогообложение может неблагоприятно сказаться на деятельности Банка, финансовом состоянии и результатах деятельности компаний, работающих в Казахстане.

Развивающийся рынок Ценных бумаг

Организованный рынок ценных бумаг был установлен в Казахстане во второй половине 1990-ых годов и процедуры для урегулирования, клиринга и регистрации сделок с ценными бумагами может быть подвержена юридической неопределенности, техническим трудностям и задержке. Хотя существенные события произошли в последние годы, сложные юридические и регулирующие структуры, необходимые для эффективного функционирования из современных рынков капитала должны все же быть полностью развиты в Казахстане. В частности юридическая защита против рыночной манипуляции и торговли посвященного лица менее хорошо развиты в Казахстане, и менее строго предписаны, чем в западноевропейских странах и Соединенных Штатах, и существующие законы и инструкции могут быть применены несовместимо с последовательными неисправностями в осуществлении. В дополнении, недостаточность информации, касающейся Казахстанских объектов, вроде Банка, может быть публично доступно инвесторам ценных бумаг, выпущенных или гарантируемых такими объектами, чем доступно инвесторам западноевропейских стран либо Соединенных Штатов Америки.

Факторы Риска, касающиеся Нот Налогообложение в Казахстане

Налоговое законодательство в Казахстане в настоящее время налагает подоходный налог на прибыль от продажи выпущенных ценных бумаг Казахстанскими компаниями, где такие ценные бумаги не внесены в список категории "В" КФБ. Такой подоходный налог был бы применим к держателям ценных бумаг (включая Примечания), независимо от того, является ли держатель резидентом Казахстана для налоговых целей. В соответствии с Соглашением об избежании двойного соглашения, подписанного Казахстаном и некоторыми странами, включая, среди других, Соединенные Штаты Америки, Великобританию, Францию, Германию и Нидерланды, прибыль, полученная резидентами таких стран не подлежит налогообложению Казахстана. Акционеры, которые являются резидентами для налоговых целей в странах, которые не имеют Соглашение об избежании двойного налогообложения с Казахстаном подлежат такому налогу.

В соответствии с действующим законодательством, держатели, которые понимают такую выгоду согласно соответствующему Соглашению об избежании двойного

налогообложения обязаны предоставлять налоговую декларацию в Казахстанские налоговые органы. Есть, однако, неуверенность в отношении того, как Казахстанские налоговые органы оценили бы такой налог иностранных держателей, являющихся нерезидентами. Предполагаемые покупатели и держатели Нот должны консультироваться с их собственными профессиональными советниками относительно налоговых последствий от держания либо передачи Нот.

Кроме того, как оговорено в "Налогообложении - Казахстанское Налогообложение", выплаты по вознаграждению Нот не будут подлежать Казахстанскому налогообложению, гдк ставка 15 %, в случае если держатель является нерезидентом, уменьшается в соответствии с Соглашением об избежании двойного налогообложения. Банк согласился выплатить дополнительную сумму, в случае отказа. См. "Сроки и Условия Нот - Положение 10 (Налогообложение)". Законная сила такого соглашения в Казахстане не была до настоящего времени определена, и могут возникнуть незначительные сомнения в отношении подписания такого соглашения. Ноты полностью выкупаются в их основном количестве плюс накопленный процент (если любой) по выбору Банка, в случае некоторых изменений в налогообложении в Казахстане. См. "Сроки и Условия Нот - Положение 9 (b) (Погашение Налогов)".

Риски Отсталых рынков

Рынки ценных бумаг, относящиеся к рыночным рискам, вроде рисков, касающихся Казахстана, в различной степени влияют на экономическое состояние рынка ценных бумаг на другом появляющемся рынке страны. Хотя экономические условия отличны в каждой стране, реакции инвесторов на события в одной стране могут затронуть ценные бумаги, выпускающиеся в других странах, включая Казахстан. Соответственно, Примечания могут быть подлежать существенным колебаниям, которые не обязательно могут быть связаны с финансовым состоянием Банка.

Кредитные рейтинги

Выпущенные суверенные Еврооблигации Казахстана имеют следующие рейтинги: Baa3 Moody's и BVB-по Standard & Poor's. Рейтинг обеспечения не является рекомендациями для приобретения, продажи либо держания ценных бумаг и может быть подвержено пересмотру либо изъятию в любое время рейтинговыми агентствами. Банк имеет долгосрочный рейтинг "Ba1" от Moody's, "B+" от Standard & Poor's и "B + " от Fitch. Любое изменение кредитных рейтингов Банка или Казахстана может повлиять на рыночную стоимость Нот.

Ноты - Необеспеченные Обязательства

Ноты - необеспеченные обязательства Банка и, поэтому, в банкротстве разряда Банка юниор к существующему и/или будущему защитил задолженность Банка. Пока Банк не имел ценных бумаг, которые являются предметом для соглашения перекупки на 30 июня 2005 года, Банк имел в прошлом и может иметь в будущем защиту своих соглашений перекупки посредством предоставления в качестве залога своих активов по рыночной стоимости. Рыночная цена таких залоговых ценных бумаг на 31 декабря 2004 составила KZT 3,989 млн. Кроме того, Сроки и Условия Нот позволят Банку нести существенную дополнительную обеспеченную задолженность при некоторых обстоятельствах. См. "Сроки и Условия Нот – Положение 5 (Отказ от Залога и Особые Соглашения)". Если

случай неплатежа происходит по обеспеченному кредиту, кредиторы могут исключить соответствующее залоговое обеспечение. Таким образом, в случае банкротства, ликвидации, реорганизации или подобного перехода, держатели обеспеченных обязательств Банка будут вправе возбудить уголовное дело в отношении имущественного залога, который гарантирует такую задолженность и такой имущественный залог, и будет недоступен для погашения любых обязательств держателям Нот.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДОХОДОВ

Доход Банка от продажи Нот, после вычитания комиссионных и расходов, как ожидается, составит U.S.\$ 197 938 000,00. Такие доходы будут использоваться Банком, чтобы финансировать ссуды его клиентов и для других общих корпоративных целей.

ОБМЕННЫЕ КУРСЫ И ВАЛЮТНЫЙ КОНТРОЛЬ

Обменные курсы

Валюта Казахстана - Тенге, была введена в ноябре 1993 года. До 5 апреля 1999 года, НБК поддерживал управляемую систему плавающего обменного курса с определяемой ставкой на основе рыночных событий и роли НБК в урегулировании обменного курса, ограничивающего вмешательства на внутреннем рынке валюты, чтобы предотвратить изменчивые колебания обменного курса, вызванные краткосрочными изменениями спроса и предложения.

В результате экономических кризисов в Азии и России в 1997 и 1998 годах и обесцениванием валюты, прежде всего в России и других постсоветских Республиках, экспорт Казахстана стал менее конкурентоспособным на международных рынках, в то время как импорт из этих стран увеличился. Кроме того, снижение мировых товарных цен, особенно на нефть, драгоценные металлы и зерно, уменьшило доходы иностранной валюты. Заканчивающаяся торговая неустойчивость, так же как ниже чем ожидаемые доходы приватизации, ослабили Тенге. НБК поддержал Тенге, вмешавшись в рынки иностранного обмена валют.

В апреле 1999 года, НБК и Правительство публично объявили, что они прекратят вмешиваться в рынки обмена иностранной валюты, чтобы поддержать Тенге, позволяя обменному курсу свободно плавать. Это решение поддерживалось международными финансовыми организациями вроде Международного Валютного Фонда. В результате, Тенге обесцененный составил KZT88 по отношению к доллару США и приблизительно KZT130.00 за доллар США к маю 1999 года. Тенге продолжал обесцениваться в номинальном выражении по отношению к доллару США до 2003 года, но к концу 2003 года тенденция полностью изменилась. Следующая таблица показывает официальные обменные курсы, высокое, среднее и низкое соотношение Тенге/ доллар США, по данным НБК:

	Конец периода	Высокое	Среднее	Низкое
2000.....	144.50	144.50	142.13	138.20
2001.....	150.20	150.20	146.74	144.50
2002.....	155.85	156.29	153.28	150.20
2003.....	144.22	155.89	149.58	143.66
2004.....	130.00	143.33	136.04	130.00

Источник: НБК

Официальные курсы Тенге/USD на 2005 год

	Конец периода	Высокое	Среднее	Низкое
С января по 30 июня.....	135.26	136.04	131.27	128.83
Июль.....	135.71	136.04	135.66	134.99
Август.....	135.25	135.87	135.52	135.05
Сентябрь	134.03	135.35	134.5	134.01

Переведен по официальному обменному курсу доллара США на KASE по данным на 12 октября 2005 года, по сообщениям НБК, KZT 133,74 = U.S.\$1.00.

Валютный контроль

Казахстан принял условия параграфов 2, 3 и 4 из Статьи VIII Устава Международного Валютного Фонда и, в результате, согласился не вводить и не увеличивать любые ограничения обменного курса, вводить или изменять любую практику многократных обменных курсов, вступать в любые двусторонние соглашения, нарушающие Статью VIII или налагать любые импортные ограничения. В соответствии со Статьей VIII, новый закон валютного регулирования был принят в 1996 году. Согласно этому закону, все действия текущего счета, включая передачу дивидендов, вознаграждения и другого инвестиционного дохода, могут осуществляться без ограничений. Только некоторая утечка и вливание капитала должны быть залицензированы или зарегистрированы в НБК. Притоки капитала зарегистрированы и проверены только для статистических целей, но – не ограничены.

Казахстан только недавно освободил регулирование обмена иностранной валюты. С мая 2003 года, лицензия не была необходима для резидента Казахстана, чтобы вложить капитал в иностранные инвестиционные ценные бумаги или приобрести более 50 % акций компании, включенной в ОРГАНИЗАЦИЮ СТРАН ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И РАЗВИТИЯ или для физического лица, чтобы открыть счет в банке с рейтингом не ниже «А» по Standard & Poor's и включенного в состав ОРГАНИЗАЦИИ СТРАН ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И РАЗВИТИЯ или для банков расположенных в Казахстане, чтобы выдавать кредиты нерезидентам. НБК намеревается далее облегчить правила лицензирования в последующие несколько лет.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ

Следующая таблица показывает консолидированную капитализацию Банка по состоянию на 30 июня 2005 года (i) на фактическом основании и (ii) как нужно, чтобы отразить эмиссию Нот. Эту информацию следует читать вместе с "Использованием Доходов", "Финансовым Обзором", "Выборочной Консолидированной Финансовой Информацией" и Консолидированной Финансовой Отчетностью, и примечания к ним, включенные в другом месте в этот Проспект.

На 30 июня 2005

	Действительное	Как изменено
	Млн Тенге	
Долгосрочная задолженность	11,227	11,227
Выпущенные долговые ценные бумаги	71,959	●
Субординированная долгосрочная задолженность	7,920	7,920
Общая долгосрочная задолженность	91,106	●
Простые акции (1)	14,168	14,168
Привилегированные акции(1)	3,400	3,400
Оплаченная часть дополнительного акционерного капитала	243	243
Резервы	966	966
Нераспределенная прибыль	3,398	3,398
Итого Акционерный Капитал	22,175	22,175
Итого Капитализация	113,281	●

(1) Переведено по официальному обменному курсу Тенге/ДСША, по данным КФБ, опубликованному НБК, который составил 135,26 по состоянию на 30 июня 2005 года.

(2) В дополнение к долгосрочному долгу на 30 июня 2005, Банк имел краткосрочный долг 42 270 млн ДСША, полученные от НБК, Правительства и других кредитных организаций, в каждом случае истекающий через один год.

(3) По состоянию на 30 июня 2005 года, разрешенный акционерный капитал Банка включал 16 600 000 простых и 3 400 000 привилегированных акций, выпущенный и оплаченный акционерный капитал Банка включал 14 168 485 простых и 3 400 000 привилегированных акций, каждая номинальной стоимостью KZT1,000.

Сохраните, т.к. не было никакого изменения в капитализации Банка с 30 июня 2004 года.

ВЫБОРОЧНАЯ СВОДНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Краткая Финансовая информация по Банку указанная ниже должна читаться совместно с Финансовой отчетностью, включенной в данный Проспект. Финансовая отчетность подготовлена в соответствии с МСБУ.

Краткая Финансовая информация ниже представлена за шесть месяцев на 30 июня 2005 и 2004 годов и на 31 декабря 2004 и 2003 годов и была подготовлена на основе Финансовой отчетности, которая содержится в данном Проспекте. По мнению менеджмента Банка выборочная финансовая информация включает все исправления сделанной для получения точной информации за данный период. Информация должна читаться совместно с Финансовой отчетностью.

	30 июня			31 декабря		
	2005	2005	2004	2004	2004	2003
Отчет о прибыли	Тыс. Долл.США	Млн. тенге		Тыс. Долл.США	Млн. тенге	
Доход в виде процента	(1)			(1)		
Ссуды	66,816	8,771	4,874	80,800	10,992	6,655
Ценные бумаги	6,650	873	660	10,776	1,466	1,116
Кредитные учреждения	1,958	257	72	1,367	186	113
	75,424	9,901	5,606	92,943	12,644	7,884
Расходы на выплату процентов						
Депозиты	(16,051)	2,107	(1,316)	(20,545)	(2,795)	(2,126)
Займы	(8,342)	1,095	(734)	(10,563)	(1,437)	(958)
Субординированные долги	(1,478)	194	(49)	(463)	(63)	(130)
Выпуск ценных бумаг в качестве долговых обязательств	(19,525)	2,563	(359)	(11,122)	(1,513)	(13)
	(45,396)	5,958	(2,458)	(42,693)	(5,808)	(3,227)
Доход от нетто процентов	30,028	3,943	3,148	50,250	6,836	4,657
Уменьшение доходов от процентов	(8,540)	1,121	1,038	(21,273)	(2,894)	(1,694)
	21,488	2,822	2,110	28,977	3,942	2,963
Сборы и комиссионные						
Доход по сборам и комиссиям	10,878	1,428	970	17,267	2,349	1,635
Расход по сборам и комиссиям	(1,585)	(208)	(195)	(2,874)	(391)	(219)
	9,293	1,220	775	14,393	1,958	1,416
Доход, несвязанный с вознаграждением						
Прибыль минус убытки от торговых ценных бумаг	693	91	356	3,352	456	308
Прибыль минус убытки от ценных бумаг доступных для продажи	160	21	77	110	15	-
Дилинговая прибыль	-	-	1	15	2	35
Бесприоритетные убытки от иностраных валют:						
Сделка	3,839	504	316	5,741	781	528
Курсовая разница	(548)	(72)	129	(897)	(122)	(76)
Страхование дохода	1,318	173	150	3,514	478	303
Доля дохода от партнеров	251	33	11	368	50	
Другие доходы	244	32	30	441	60	79
	5,957	782	812	12,643	1,720	1,177
Расходы, несвязанные с вознаграждением		(1,402)	(1,099)	(18,237)	(2,481)	(1,686)
Расходы по заработной плате	(10,680)					
Административные и операционные расходы	(9,256)	(1,215)	(631)	(12,790)	(1,740)	(1,056)
Амортизация	(1,927)	(253)	(165)	(2,779)	(378)	(251)

Налоги помимо подоходного налога	(4,495)	(590)	(160)	(2,286)	(311)	(220)
Другие условия	(571)	(75)	(148)	(610)	(83)	(128)
	(26,929)	(3,536)	(2,202)	(36,702)	(4,993)	(3,341)
Доход без вычитание подоходного налога и доля участия дочерних компаний	9,809	1,288	1,495	19,311	2,627	2,215
Подоходный налог	(2,087)	(274)	(331)	(2,257)	(307)	(759)
Чистая прибыль	7,722	1,014	1,164	17,054	2,320	1,456
Доля участия дочерних компаний в чистой прибыли	7,731	1,015	1,164	17,054	2,320	1,456
Доля меньшенства	(9)	(1)	-	-	-	-

(1) Официальный средний обменный курс доллара США в течение года, на 30 июня 2005 года, как сообщено НБК, KZT131.27 = U.S.\$1.00.

(2) Официальный средний обменный курс доллара США в течение года, на 31 декабря 2004 года, как сообщено НБК, KZT136.04 = U.S.\$1.00.

	30 июня			31 декабря	
	2005	2005	2004	2004	2003
Баланс	Тыс. Долл.США	Млн. тенге	Тыс. Долл.США	Млн. тенге	
Активы	(1)		(1)		
Наличные средства и денежные эквиваленты	235,495	31,853	108,062	14,048	5,836
Обязательные провизии	18,098	2,448	18,385	2,390	1,775
Суммы к выплате кредитным учреждениями	39,435	5,334	27,008	3,511	—
Торговые ценные бумаги	52,211	7,062	66,538	8,650	23,890
Инвестиционные ценные бумаги (2)	368,135	49,794	205,507	26,716	—
Коммерческие ссуды и авансы (3)	1,199,239	162,209	862,231	112,090	60,488
Провизии по страховым требованиям, доля перестрахования	798	108	—	—	—
Здание с прилегающими постройками, участком земли и оборудование (4)	30,038	4,063	25,508	3,316	2,280
Налоговые активы	8,051	1,089	5,346	695	262
Инвестирование в ассоциированные компании	1,225	166	2,408	313	—
Другие активы	16,327	2,208	15,515	2,017	919
ИТОГО активы	1,969,052	266,334	1,336,508	173,746	95,450
Обязательства и акционерный капитал					
Сумма задолженности Правительству и НБК	23,148	3,131	25,700	3,341	3,445
Сумма задолженности кредитным учреждениям	382,959	51,799	298,177	38,763	33,638
Сумма задолженности клиентам	794,485	107,462	528,823	68,747	44,826
Првизии	4,924	666	2,762	359	159
Выпуск ценных бумаг в качестве долговых обязательств	532,005	71,959	333,131	43,307	2,848
Субординированный долг	58,554	7,920	2,000	260	1,498
Ассигнования	2,358	319	1,954	254	159
Другие денежные обязательства	4,021	544	4,115	535	535
Общие денежные обязательства	1,802,454	243,800	1,196,662	155,566	87,108
Доля меньшинства					
Простые акции	104,746	14,168	99,008	12,871	4,340
Привилегированные акции	25,137	3,400	14,615	1,900	1,900

Оплаченная часть дополнительного акционерного капитала	1,797	243	1,554	202	202
Провизии	7,142	966	3,577	465	465
Нераспределенная прибыль	25,122	3,398	21,092	2,742	1,435
ИТОГО акционерный капитал	163,944	22,175	139,846	18,180	8,342
Доля меньшенства	2,654	359	—	—	—
Общая доля акционеров	166,598	22,534	139,846	18,180	8,342
ИТОГО обязательства и акционерный капитал	1,969,052	266,334	1,336,508	173,746	95,450

- (1) Официальный обменный курс доллара США на КФБ на 30 июня 2005 года, как сообщено НБК, KZT135.26 = U.S.\$1.00.
- (2) Официальный обменный курс доллара США на КФБ на 31 декабря 2004 года, как сообщено НБК, KZT130= U.S.\$1.00.
- (3) Начиная с 1 января 2004 года, Банк классифицировал ценные бумаги как доступных-для-продажи в дополнение к торговому портфелю Банка на 31 декабря 2003 года. См. примечание 3, "Сводка Существенной Учетной политики предприятия – Капиталовложение" к Консолидированному Финансовому Отчету, находящегося в настоящем Проспекта.
- (4) Общее разрешение на уменьшение.
- (5) Амортизационный резерв.

30 июня 31 декабря

	2005	2004	2004	2003
Выборочные финансовык коэффициенты	%			
Коэффициент доходности				
Нетто процент прибыли (1) (2)	2.1	3.1	5.8	6.8
Доход от нетто процентов/средний общий процент (2)	1.8	2.7	5.1	6.1
Чистый доход/средний общий процент (2)	0.5	1.0	1.7	1.9
Чистый доход/средняя чистая доля в средствах акционеров (2)	5.0	10.5	17.5	21.6
Чистый доход/совокупный доход (3)	66.3	66.5	65.0	64.2
Беспроцентный доход/совокупный доход (3)	13.2	17.1	16.4	16.2
Сборы и комиссии/совокупный доход (3)	20.5	16.4	18.6	19.5
Затраты/коэффициент дохода (4)	58.2	43.1	46.7	44.3
Личные расходы (5)/чистый доход (3)	23.6	23.2	23.6	23.3
Личные расходы(5)/средние совокупные активы (2)	0.6	0.9	1.8	2.2
Качество ссудного портфеля				
Неисполненные ссуды (6)/валовые коммерческие ссуды (7)	2.1		2.0	2.4
Списание для уменьшения/выловые коммерческие ссуды и авансы (7)	3.6		4.7	5.3
Списание для уменьшения/неисполненные ссуды (6)	173.4		234.5	218.9
Коэффициенты бухгалтерского баланса и достаточность капитала				
Средства клиентов/общая задолженность	44.1		44.2	51.5
Собственные средства акционеров/общий процент	8.5		10.5	8.7
Коэффициента достаточности капитала I Уровня (8)	8.4		9.6	8.7
Коэффициент достаточности капитала (8)	14.6		11.1	13.6
Регулятивный коэффициент общего капитала (9)	13.5		13.4	13.2
Коммерческие ссуды и авансы/совокупный процент	60.9		64.5	63.4
Коммерческие ссуды и авансы/средства клиентов	150.9		163.0	134.9
Коммерческие ссуды и авансы/акционерный капитал	719.8		616.6	725.1
Ликвидные средства (10)/совокупный процент	35.3		30.5	31.1
Ликвидные средства (10)/средства клиентов	87.5		77.0	66.3

- (1) Чистый Доход по вознаграждениям до провизий актива как соотношение нормы активов, зарабатывающих вознаграждение
- (2) Средние значения рассчитаны на основе начального и конечного балансов в течение периода.
- (3) Совокупный доход представляет Чистый доход плюс комиссии плюс беспроцентный доход.
- (4) Беспроцентные расходы (без подоходных налогов) выраженный как процент от суммы Чистого дохода, сборы и комиссии и беспроцентный доход
- (5) Персональные расходы составляют зарплату и премии служащим плюс выплаты на социальные затраты, налоги и другие внутренние расходы.
- (6) Неисполненные ссуды составляют ссуды как описано в "Выборочной Статистической и Другой Информации - Классификация Ссуды и Оценка Уменьшения".
- (7) Валовые коммерческие ссуды и авансы представляют коммерческие ссуды и авансы перед Пособием на ухудшение.
- (8) Рассчитанный в соответствии с Единством Основного Капитала Комиссии базельского Комитета по Банковскому Надзору. См. "Управление Базельского надзора. См. "Финансовый Обзор – Достаточность капитала и Другие Коэффициенты".
- (9) Рассчитано в соответствии с требованиями АФН. См. "Финансовый Обзор – Достаточность капитала и Других Коэффициентов".
- (10) Ликвидные активы включают ценные бумаги плюс наличные средства и средства кредитных институтов.

ОБСУЖДЕНИЕ УПРАВЛЕНИЯ И АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ

И РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Следующее обсуждение следует читать вместе со Сводными Финансовыми Заявлениями, они приведены далее. Это обсуждение включает предусмотрительные основанные заявления на предположениях о будущем бизнесе Банка. Фактические результаты Банка могли отличаться существенно от содержания таких предусмотрительных заявлений.

Введение

Банк - четвертый по величине коммерческий банк в Казахстане в терминах активов согласно данным компилируемым НБК на 30 июня 2005 года. Общие активы Банка на 30 июня 2005 года составили KZT266,334 миллионнов (U.S.\$1,969 миллион). Чистый доход Банка в течение года, закончившегося 30 июня 2005 года составил KZT1,014 миллионнов (U.S.\$7.7 миллионнов) по сравнению с KZT1,164 миллионом (U.S.\$8.4 миллионнов) в течение шести месяцев, завершившихся 30 июня 2004 года и KZT2,320 миллион (U.S.\$17.1 миллион) в течении года, закончившегося 31 декабря 2004 года и KZT1.456 миллион (U.S.\$9.7 миллионнов) в течении года, завершившегося 31 декабря 2003 года. Доля акционеров Банка на 30 июня 2005 года составил KZT22,534 миллионнов. по сравнению с KZT18,180 миллионнов на 31 декабря 2004 года и KZT8.342 миллионнов на 31 декабря 2003 года.

Экономика Казахстана

Краткий обзор

Казахстан был признан и Европейским союзом и Соединенными Штатами как страна с рыночной экономикой. Что способствовало обширному экономическому преобразованию начиная с независимости; для примера, реальный валовой внутренний продукт, который упал на 38.6 % между 1990 и 1995 годами, как оценивают, также приблизительно и вырос с тех пор, помог свободно плавающий курс Тенге, принятый в апреле 1999 года и его последующая девальвация, усовершенствование глобальной экономической окружающей среды и повышения товарных цен.

Сырые полезные ископаемые - самый большой сектор экономики Казахстана, который делает его чрезмерно зависимым от цен на минеральные ресурсы на мировом рынке. Поэтому, главное столкновение задач Казахстана в долгосрочном разностороннем развитии его экономики и переложение его производства на добавленную стоимость изделия.

Валовый национальный продукт

Сектор черного рынка составляет существенную часть экономики Казахстана и вносит изменения в его данные валового внутреннего продукта в соответствии с одобренными методами международного валютного фонда. По данным национального статистического агентства размер черного рынка (включая домашний сектор) постепенно превысило 35 % валового внутреннего продукта. Еще более высокие оценки вклада рынка черной экономики, прилагаются.

Следующая таблица дает некоторую информацию относительно валового внутреннего продукта Казахстана в течение обозначенных периодов:

Год закончился 31 декабря

	2004	2003	2002	2001	2000
Номинальный ВВП (KZT миллионы)	5,543,000	4,449,800	3,747,200	3,250,593	2,599,902
Реальный ВВП (процентное изменение в течение 12(к концу года))	9.4	9.2	9.5	13.5	9.8
Номинальный ВВП к основному капиталу (KZT)	367,783	297,844	252,263	219,170	174,854
Население (миллионов в среднем в год)	15.07	14.94	14.86	14.85	14.86

Источник НБК, Нац. Стат. Агентство

Реальные увеличения валового внутреннего продукта за период - преимущественно результат системных реформ (включая цену и торговую либерализацию так же как и приватизация), иностранные инвестиции (особенно в таких отраслях, как нефть и газ и цветная металлургии), рост сельскохозяйственного производства и твердых товарных ценах в последние годы.

Первоисточник ВВП

Следующая таблица наглядно показывает состав номинального валового внутреннего продукта от первоисточника в течение обозначенных периодов:

Год закончился 31 декабря

	2004	2003	2002	2001	2000
% доли ВВП					
Промышленность	31.1	29.5	29.3	30.7	31.9
Строительство	5.9	6.2	6.1	5.5	5.3
Сельское хозяйство	7.9	7.3	7.9	8.7	8.7
Транспорт и телекоммуникации	12.2	12.1	11.5	11.2	12.0
Торговля	11.4	12.1	12.0	12.1	12.6
Другое (1)	31.5	32.8	33.2	31.8	29.5
Итого	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Источник НБК, Нац. Стат. Агентство

(1) Включает финансы и непроизводственный сектор типа медицина, образование, культура, оборона и государственная администрация, так же как и налоги.

Состав валового внутреннего продукта Казахстана изменился за последние годы, с уменьшением доли сельского хозяйства приблизительно на 40% и увеличением доли промышленности, более, чем на 35 % с 1997 года. Извлечение и производство углеводородов (то есть, нефти, газа и газоконденсата) и полезные ископаемые- самые существенные отрасли промышленности в Казахстанской экономике. Экспорт углеводородов и полезных ископаемых составил 67.5 % от общего количества экспорта за первые девять месяцев 2004 года.

Инфляция

Ставка инфляции розничной цены в годовом исчислении снизилась с 1 258.3 % в конце 1994 года до 6.7 % в конце декабря 2004 года, хотя были времена, когда инфляционное давление возобновлялось, преимущественно в результате свободного плавания Тенге и повышения цен на товары.

Следующая таблица показывает ставки инфляции розничной цены в годовом исчислении, по периодам:

На 31 декабря

	2004	2003	2002	2001	2000
	%				
Розничная цена	6.7	6.8	6.6	6.4	9.8
Цена производителя	23.8	5.9	11.9	14.1	19.4

Источник: НБК и Нац. Стат. Агентство

Текущий счет

Базируемый на данных НБК, дефицит текущего счета Казахстана в 2003 году составил U.S.\$39.0 миллионов по сравнению с U.S.\$843.4 миллионов и U.S.\$1,209.3 миллионов в 2002 и 2001 годах, соответственно, текущий счет излишек (активное сальдо) за первые девять месяцев 2004 года составил U.S.\$232.6 миллионов. Первые три месяца 2005 года текущий счет излишек составил U.S.\$508.7 миллионов.

Капитализация и финансовый счет

Дефицит текущего счета был возмещен притоками иностранных прямых инвестиций. В 2001 году, иностранные инвестиции в размере U.S.\$4,556.6 миллионов, закончился капитализацией и финансовым счетом излишек (активное сальдо) U.S.\$2,428.7 миллиона. В 2002 году, иностранные прямые инвестиции в течение года составили U.S.\$4,106.5 миллиона, который закончился капитализацией и финансовым излишком (активным сальдо) счета U.S.\$1,239.2 миллиона. В 2003 году, иностранные прямые инвестиции составили U.S.\$4,607 миллиона, а капитализация и финансовый счет излишек (активное сальдо) составили U.S.\$2,755.2 миллиона. За первые девять месяцев 2004 года, иностранные прямые инвестиции составили U.S.\$3,917.3 миллиона, и капитализация и финансовый излишек (активное сальдо) счета составил U.S.\$2,248.1 миллиона.

Критическая Учетная политика предприятия

Результаты деятельности и финансового состояния Банка, представленные в Сводном Финансовом Заявлении, обращают внимание на то, что сводная статистическая и другая информация, приводится дополнительно, существенно влияют на учетную политику Банка.

Существующая учетная политика Банка описана в Примечании 3 к Сводному Финансовому Заявлению. Банк идентифицировал следующую учетную политику предприятия, наиболее критичной в понимании его результатов деятельности и финансового состояния. Эта политика требует сложного и субъективного отношения к управлению о вопросах, которые являются сомнительно эффективными и любые связанные с ними риски, с критической учетной политикой Банка и его деловой деятельности, в этой

секции есть информация о том, где эта политика затрагивает финансовые результаты Банка как это представлено в настоящем Проспекте.

Списание для Уменьшения Финансовых Активов

Банк устанавливает списание для уменьшения финансовых активов, когда вероятно что Банк не будет способен собрать руководителя и процент согласно договорным условиям связанных ссуды вышли, придерживаться зрелость ценных бумаг и другие финансовые активы, которые несут по стоимости амортизируемая стоимость. Пособия на ухудшение финансовых активов определены как различие между переносом составляет и существующая ценность ожидаемых будущих наличных потоков, включая количества восстанавливаемый от гарантий и имущественного залога, обесцененного в первоначальной эффективной процентной ставке финансового инструмента.

Пособия базируются на собственном опыте потери Банка и суждении управления относительно уровня потерь, которые будут наиболее вероятно признаны от активов в каждой категории риска кредита рекомендацией к долговой способности обслуживания и истории выплаты уместного заемщика. Пособия на уменьшение финансовых активов определено на основе существующего экономического и политического устояния. Банк не имеет возможности предсказывать то, в чем изменения в состояниях будут иметь место быть в Казахстане и что эффект таких изменений мог бы повлиять на адекватность пособий для уменьшения финансовых активов в будущем. Если фактические потери ссуды более высокие или рыночные условия менее благоприятны чем проектируемые управлением, могут потребоваться дополнительные пособия.

Отсроченные Налоги

Отсроченный подоходный налог рассчитывается на использовании метода ответственности, который базируется на временных различиях в дате бухгалтерского баланса между налоговыми основными активами и задолженностями и их перенос составляет цель финансовых сообщений.

Отсроченные погашения подоходного налога признаны для налоговых временных различий:

- кроме того, где отсроченная ответственность оплаты подоходного налога является результатом амортизации или начальным признанием актива или ответственности за сделку, которая - не деловая комбинация и, во время сделки, не затрагивает ни учитываемую прибыль, ни налоговую прибыль или потерю; и
- относительно налоговых временных различий с инвестициями в филиалах, связывается и процент в совместных предприятиях, кроме где выбор времени аннулирования временного различия может управляться и вероятно, что временное различие не будет полностью меняться в обозримом будущем.

Отсроченные активы подоходного налога признаны как подлежащие вычету временных различий, перед несущими неиспользованные налоговые активы и неиспользованные налоговые потери, до такой степени, по вероятности, что налоговая прибыль будет доступной, против которой подлежащие вычету временные различия, несут неиспользованные налоговые активы и неиспользованные налоговые потери могут использоваться:

- кроме того, где отсроченный актив подоходного налога, касающийся временного различия является результатом начального признания актива или ответственности перед сделкой, которая - не деловая комбинация и, во время сделки, не затрагивает ни считающую прибыль, ни налоговую прибыль, ни потери; и
- относительно подлежащих вычету временных различий, связанных с инвестициями в филиалах, партнеры и процент в совместных предприятиях, отсроченные налоговые активы признаны только в такой степени, что вероятно, временное различие полностью изменится в обозримом будущем и налоговая прибыль будет доступна, против которого временное различие может использоваться.

Количество переносов отсроченных активов подоходного налога рассмотрено в каждой дате бухгалтерского баланса и сокращено до такой степени, что больше уже не сократишь, вероятно, что достаточная налоговая прибыль будет доступна использованию всего или части отсроченного актива подоходного налога. Отсроченный подоходный налог и долги измерены в налоговых ставках, которые, как ожидается, обратятся к периоду, когда актив осознан или ответственность определена, базируется на налоговых ставках (и налоговые законы), которые были предписаны или по существу предписаны в дате бухгалтерского баланса.

Торговые ценные бумаги

Ценные бумаги, купленные преимущественно ради получения прибыли от краткосрочных колебаний в цене классифицируются как торговля ценными бумагами. Продаваемые ценные бумаги первоначально признаны были как финансовые инструменты и впоследствии были определены как рыночная ценность, с даты бухгалтерского баланса. Осознанная и неосознанная прибыль и потери, следующие за действиями по торговле ценными бумагами признаны в заявлении дохода как наименьшие потери от прибыли(достижений) торговли ценными бумагами. О проценте, заработанном при торговле ценными бумагами сообщают как доход от процента. **доп.)**

Инвестиционные ценные бумаги

Банк классифицирует активы, поддержанные в его портфеле ценных бумаг как торговля или инвестиционные ценные бумаги. Ценные бумаги, купленные преимущественно ради производства прибыли от краткосрочных колебаний в цене, продаваемые ценные бумаги. Другие ценные бумаги в портфельном падении Банка рассматриваются пределах категории инвестиционных ценных бумаг.

Начинаясь с 1 января 2004 года, Банк расширил классификацию его портфеля ценных бумаг и включил инвестиционные ценные бумаги, который далее разделили на придерживаемые зрелости и и ценные бумаги, доступные для продажи, в дополнение к портфелю торговли, поддержанному Банком на 31 декабря 2003 года. Банк классифицирует инвестиционные ценные бумаги в зависимости от намерения управления в то время из закупки таких ценных бумаг. Доли партнеров и филиалов, поддержанных Банком, исключительно с целью их будущего распоряжения также классифицируются как доступные-для-продажи.

Инвестиционные ценные бумаги первоначально признаны в соответствии с политикой, как вышеупомянуто и впоследствии перевзвешенное использование следующей политики:

Ценные бумаги, придерживаемые зрелости - по амортизационной стоимости, используя эффективный метод процента. Пособие на уменьшение оценено на разовом основании.

Доступные-для-продажи инвестиционные ценные бумаги - по справедливой ценности, которая является равной рыночной ценностью как и дата бухгалтерского баланса. Когда долговые ценные бумаги с установленной зрелостью являются нерыночными или какая то информация не доступна на рынке для подобных инструментах, справедливая ценность оценивается как обесцененные будущие наличные потоки, с использованием текущих процентных ставок. Нерыночные ценные бумаги, которые не имеют установленной зрелости, заявлены по стоимости, пособия на уменьшение в ценности, если нет другого соответствующего и осуществимого метода разумной оценки их справедливой ценности.

Прибыль и потери, являющиеся результатом изменений справедливой ценности доступных-для-продажи инвестиционных ценных бумаг признаются в активах акционеров как справедливая замена ценности доступных-для-продажи финансовых активов в период, когда это изменение происходит. Когда от ценных бумаг избавляются накопленное справедливое регулирование ценности включено в заявление дохода как наименьшие потери прибыли от доступных-для-продажи ценных бумаг.

Результаты Деятельности на конец года, закончившегося 31 декабря 2004, 2003 и 2002

Чистый доход

Следующая таблица показывает основные компоненты чистого дохода Банка на 31 декабря 2004, 2003 и 2002;

	2004 (U.S.\$(1) thousands)	30 июня		2002
		2004	2003	
		(KZT millions)		
Процентные доходы.....	92,943	12,644	7,884	5,368
Процентные расходы.....	(42,693)	(5,808)	(3,227)	(2,412)
Чистый доход до расходов по провизиям.....	50,250	6,836	4,657	2,956
Расходы по провизиям.....	(21,273)	(2,894)	(1,694)	(892)
Чистый процентных доход после отчисления провизий	28,977	3,942	2,963	2,064
Комиссии net (2)	14,393	1,958	1,416	1,084
Не-процентные доходы.....	12,643	1,720	1,177	691
Не-процентные расходы	(36,702)	(4,993)	(3,341)	(2,418)
Доход после расходов по налогам	19,311	2,627	2,215	1,421
Доход после расходов по налогам.....	(2,257)	(307)	(759)	(413)
Доход до доли меньшества.....	17,054	2,320	1,456	1,008
Доля меньшества	-	-	-	(2)
Чистый доход.....	17,054	2,320	1,456	1,006

(1) переведен по официальной ставке USD на 31 декабря 2004 года по курсу установленному НБ РК KZT136.04 = U.S.\$1.00.

(2) Комиссии и комиссионный доход минус комиссионные расходы.

Чистый доход Банка вырос на 59.3% до KZT 2,320 млн. в 2004 году по сравнению с KZT1,456 млн. в 2003 году, который показал увеличение на 44.7% по сравнению с показателем в 2002 году составивший KZT1.006 миллион. Увеличение чистого дохода в 2004 году по сравнению с 2003 годом было результатом увеличения ссудного портфеля Банка и портфеля ценных бумаг в 2004 году. Рост ссудного портфеля и портфеля ценных бумаг отражает рост экономики Казахстана, и ВВП на 9.4% в 2004 году по сравнению с

аналогичным периодом в 2003 году. Еще одним фактором, повлиявшим на рост чистого дохода в 2004 году по сравнению с аналогичным периодом в 2003 году является высокая прибыль, которая была результатом больших объемов сделок ценных бумаг. Данный рост в сделках был результатом значительно высоких количеств капитала для инвестирования портфеля ценных бумаг вследствие увеличенных владов и займов от рынков капитала.

Ростущая уверенность в Тенге поддерживает значительный рост клиентской и депозитной базы Банка, увеличивая Банковскую чистые Коммиссионные доходы. Данные выгоды были возмещены частично, благодаря низким процентным ставкам в результате роста конкуренции в банковской системе.

Подобным образом, рост чистого дохода в 2003 году по сравнению с 2002 годом был благодаря значительному росту в процентном доходе и росту вознаграждения и комиссионных и прибыли от сделок. Как и в 2004 году, чистый доход Банка в 2003 году отражал рост экономики Казахстана, который в свою очередь вырос на 9.2% в 2003 году по сравнению с аналогичным периодом в 2002 году и увеличил спрос. Кроме того, рост базы финансирования Банка в 2003 дал возможность Банку реализовать высокие прибыли от портфеля ценных бумаг.

Процентный доход

Следующая таблица формулирует компоненты дохода процента Банка в течение 2004, 2003 и 2002 годов, закончившихся 31 декабря:

	Год, закончившийся 31 декабря			Отличие от предыдущего года	
	2004	2003	2002	2004	2003
	Млн. Тенге			%	
Займы	10,992	6,655	4,405	65.2	51.1
Ценные бумаги (1)	1,466	1,116	862	31.4	29.5
Кредитные учреждения	186	113	101	66.0	11.9
Итого	12,644	7,884	5,368	60.4	46.9

(1) Относительно года, закончившегося 31 декабря 2004 года, включены капиталовложения и торговля ценными бумагами. До 2004 года, Банк не делал капиталовложений.

Процентный Доход Банка увеличился на 60.4 % к KZT12,644 миллионов в 2004 году от KZT7,884 миллионов в 2003 году, отражая существенный рост активов Банка, так как ссудный портфель Банка и портфели ценных бумаг значительно возросли, в тот период. В 2004 году, ссудный портфель Банка увеличился на 85.3 % до KZT117,593 млн от KZT60,488 млн в 2003 году в значительной степени благодаря значительно возросшему спрос от корпоративного клиента Банка базируется и растущий розничный бизнес. Следовательно, в 2004 году доход от процент по ссудам клиента возрос на 65.2 % по отношению к KZT10,992 миллионам от KZT6,655 миллионов в 2003 году и среднего баланса ссуды в тот период увеличился на 81.2 % к KZT86,289 миллионов от KZT47,625 миллиона. См. также "Выборочную Статистическую и Другую Информацию- Ссудный портфель."

Кроме того, в 2004 году портфель ценных бумаг Банка увеличился на 48.0 % к KZT35,366 миллиону от KZT23,890 миллиона в 2003 году из-за значительно более высоких уровней

консолидирования обеспеченного роста банка вносит основные и увеличенные заимствования Банком под его существующими средствами обслуживания кредита и выпуски дополнительного долга и ценных бумаг активов в 2004 году. Банк использует его портфель ценных бумаг преимущественно управлять ликвидностью в согласии с Казахскими банковскими инструкциями. Кроме того, Банк требуется под уверенным относительно его мер финансирования поддержать ликвидные активы (которые являются наличными или эквивалентами наличности и ценные бумаги держались в пределах его инвестиций и портфелей торговли) на уровне не меньше чем 25 % полных активов. Доход от процента портфеля ценных бумаг Банка, который исторически имеет прежде всего состоявший из Казахстанских верховных ценных бумаг и американских казначейских счетов, увеличенных на 31.4 % к KZT1,466 миллион в 2004 от KZT1,116 миллиона в 2003 году из-за более высоких уровне консолидирования доступных Банку инвестиционных целей из-за роста в депозите и основе капитала.

Положительный эффект на процентный доход, относящийся к большей ссуде и портфелю ценных бумаг был погашен частично, с уменьшением в средних процентных ставках, заработанных Банком на его ссудном портфеле в течение этого периода, который уменьшился с 14.2 % в 2003 к 13.7 % в 2004 году из-за увеличенного соревнование среди банков, работающих в Казахстане. Рост чистого дохода Банка в 2004 году также частично возмещенный снижением в средних процентных ставках, заработанных на его портфеле ценных бумаг торговли, который уменьшен с 6.6 % в 2003 году к 5.8 % в 2004 году и более низкой процентной ставке, заработанной на инвестиционной части портфеля ценных бумаг Банка в 2004 году, которая была приблизительно 4.8 %. Уменьшающиеся ставки вознаграждения портфеля ценных бумаг Банка должны частично были к отклониться к процентным ставкам Казахстанских ценных бумаг и американских Казначейских счетов. См. "Выборочная Статистическая и Другая Информация"

Процентный доход, полученный от депозитов увеличился до 66.0%, на KZT186 миллионов в 2004 году от KZT113 миллионов в 2003 году, который был результатом роста 11.9% от KZT101 миллионов. Рост процентного дохода полученного от депозитов в 2004 году был отнесен, частично, к росту в объеме сделок с иностранными банками.

Процентный доход Банка в 2003 году увеличился до 46.9% на KZT7.884 миллионов от KZT5.368 миллионов в 2002 году. Рост в процентном доходе в 2003 году по сравнению с 2002 годом был результатом роста Банковских займов и портфеля ценных бумаг, который значительно вырос на тот период. В 2003 году, портфель банковских займов увеличился до 75.7% на KZT63.885 миллионов от KZT36.358 миллионов в 2002 году в результате роста экономики в Казахстане и спроса на займы от корпоративных клиентов. Следовательно, в 2004 году, процентных доход от займов вырос до 51.1% в 2003 на KZT6.655 миллионов от KZT4.405 миллионов в 2002 году и средний баланс займа на тот период вырос до 61.8% на KZT47.625 миллионов в 2003 году от KZT29.441 миллионов в 2002.

Кроме того, в 2003 году портфель ценных бумаг Банка вырос до 56.1% до KZT29.441 миллионов от KZT15.300 миллионов в 2002 году. Из-за значительных увеличений, процентный доход Банка вырос до 29.5% на KZT1.116 миллионов в 2003 году, с KZT862 миллионов в 2002 году. Эти увеличения были также возмещены снижением в средних процентных ставках полученные по портфелю займа от 14.8% на конец 2002 года до 14.2% на конец 2003 года. Процентный доход Банка был также возмещен снижением в количестве прцентных ставок полученных на портфеле ценных бумаг, который снизился с

7.3% в 2002 году до 6.6% в 2003 году. См. “Выборочная Статистическая и Другая Информация – Средний Баланс”.

Расходы на выплату процентов

Следующая таблица излагает компоненты расходов на выплату процентов Банка в течение 2004, 2003 и 2002 годов, закончившихся 31 декабря:

	Год, закончившийся 31 декабря			Отличие от предыдущего года	
	2004	2003	2002	2004	2003
	Млн. Тенге			%	
Депозиты	(2,795)	(2,126)	(1,663)	31.4	27.8
Займы	(1,437)	(958)	(616)	50.1	55.4
Субординированные долги	(63)	(130)	(134)	(51.5)	(3.0)
Выпущенные долговые ценные бумаги	(1,513)	(13)		11,538.5	100.0
	(5,808)	(3,227)	(2,413)	80.0	33.7

Расходы на выплату процентов увеличились на 80.0 % в 2004 году к KZT5,808 миллиону от KZT3,227 миллиона в 2003 году, которые, в свою очередь, представляли увеличение на 33.7 % с KZT2,413 миллиона в 2002 году.

В 2004 и 2003 годах, увеличение расходов на выплату процентов происходил в значительной степени из-за более высоких процентных платежей в связи со стратегией Банка расширения и разностороннего развития его основы финансирования, включая выпуск U.S.\$100 миллиона 8.5 % Обращает внимание на должный 2007 в мае 2004 и KZT4.5 миллиард подчиненных Нот в декабре 2003 года, соответственно. Банк не имел никаких долговых ценных бумаг на 31 декабря 2002 года.

Кроме того, существенный рост основы депозита Банка внес вклад в рост в интересе(проценте) расход между 2002 и 2004 как объем(издание) депозитов клиента увеличился на 53.3 % в 2004 к KZT68,747 миллион от KZT44,826 миллиона в 2003, который в свою очередь, представлял увеличение 42.1 % от KZT31,545 миллиона в 2002. См. "Выборочная Статистическая и Другая Информация - Финансирование и Ликвидность - Счета Клиента".

Из-за возросшей деятельности Банка в использовании более высокого интереса(процента), имеющего внешне средства обслуживания кредита и издание долга инструментует на международных рынках капитала в 2004 году, средних процентных ставках заплаченный Банком за такие ценные бумаги увеличился к 9.1 % в 2004 году от 6.8 % в 2003 году. Увеличение расходов по выплате процентов от основы депозита Банка был частично возмещен, уменьшая процентные ставки в Казахстан за тот же самый период как ставки инфляции снижался в Казахстане. При Казахстанской системе страхования депозита, членом которой Банк является, схема страхования, устанавливает максимум процентные ставки за депозиты, закрытые в соответствии со схемой, которая привязана к нормам НБК и снижение результатов инфляции уменьшило максимальные процентные ставки. В результате, средняя процентная ставка заплаченный Банком относительно депозитов клиента уменьшался от 5.1 % в 2002 к 4.4 % в 2003 и 4.3 % в 2004 и средние процентные ставки относительно депозитов от других учреждений с Банка снижался в тот период. См.

"Выборочная Статистическая и Другая Информация - Средние показатели Балансов". Средняя процентная ставка Банка на приносящих проценты долгах была 5.5 % как в 31 декабря 2002, 4.9 % как в 31 декабря 2003 и 5.2 % как в 31 декабря 2004 года. В 2002 году, как Банк консолидирование основы от ценных бумаг вышло полученный исключительно из внутренних выпусков, уменьшение впроцентные ставки снижались в Казахстане, вел к уменьшению в среднем процента Банка, заплаченном между 2002 и 2003 годами. В 2004 году, однако, расширение финансирования Банка базировалось на выпуске высокопроцентных, имеющих Еврообязательства, вел к увеличению между 2003 и 2004 годами в среднем.

Чистый процентный доход

Чистый доход увеличился на 46.8 % к KZT6,836 миллиону в 2004 от KZT4,657 миллиона в 2003 году, который в свою очередь, представлял увеличение 57.5 % от KZT2,956 миллиона в 2003. Нетто процент уменьшился с 7.1 % в 2002 к 6.8 % в 2003 и уменьшился далее к 5.8 % в 2004 году. Основной причиной для снижения между 2002 и 2004 годами было общее увеличение финансирования Банка стоит из-за увеличенного спроса на капитал ссуды от клиентов который превышенный рост в основе депозита Банка. Следовательно, между 2002 и 2004, Банком нуждавшийся к доступу более дорогие дополнительные источники финансирования чем депозиты клиента типа выявления его существующие линии кредита и новые выпуски ценных бумаг и совокупных долговых выпусков Банка увеличенный с KZT134.1 миллиона в 2002 к KZT1,541.9 миллиону в 2003 к KZT17,754.2 миллиону в 2004. Кроме того, дальнейшее давление на края Банка было проявлено, уменьшая процентные ставки оба относительно ценных бумаг Банка и портфелей ссуды. См. также "Выборочная Статистическая и Другая Информация – займ Портфель - Займ Портфельной Структуры Зрелость", "- Финансирование и Ликвидность- Счет Клиента" и Торговля - Инвестиционный Портфель".

Уменьшение активов

Банк сделал запись уменьшения зарабатывающих активов KZT2,894 миллиона в 2004 году, который представленный увеличение 70.8 %, от KZT1,694 миллиона в 2003, который в свою очередь представлял увеличение 89.9 % от KZT892 миллиона в 2002. Увеличение происходило из-за существенного роста коммерческие ссуды Банка и авансы. Однако, невыполняя коммерческие ссуды и авансы(прогресса) поскольку процент от полных коммерческих ссуд и авансов(прогресс) уменьшился к 2.0 % в 2004 от 2.4 % в 2003 и 2.5 % в 2002. Эти уменьшения происходили из-за улучшенного анализа риска кредита и процедур предоставления Банком, который усилил ссудный портфель. Кроме того, пособия как процент от коммерческие ссуды и авансы уменьшились к 4.7 % в 2004 от 5.3 % в 2003, который был увеличением от 4.4 % в 2002. Уменьшение между 2004 и 2003 происходило из-за улучшенного анализа риска кредита и процедуры предоставления Банком. Увеличение между 2002 и 2003 происходило из-за законченного Банком ассигнования, чтобы обратиться к управлению риска выходит как последствие его расширения его региональный офисы и предоставление увеличенной автономии к ее региональным отраслям(отделениям) в предоставлении ссуд. Кроме того, в согласии с требованием НБК, ссудный портфель Банка было исторически поддержан высокой пропорцией ссуд, которая составила 99.7 %, 99.7 % и 100 %, соответственно на 31 декабря 2004, 2003 и 2002 годов, соответственно.

Сборы и Комиссионные

В 2004, чистая плата и доход комиссии увеличились на 38.3 % к KZT1,958 миллиону от KZT1,416 миллион в 2003, который в свою очередь, представлял увеличение 30.5 % от KZT1,084 миллиона в 2002.

Банк получает его плату и уполномочивает от услуг, включая поддержание и обслуживание счетов, операционные платы за наличные и иностранные обменные действия, гарантируйте платы за корпоративных клиентов и кредитуйте и дебетовые платы карты. Платы и комиссии увеличились в 2004 относительно 2003 преимущественно из-за увеличенный уровень действий, предпринятых Банком в результате реального роста Банка основа клиента. Полное увеличение в плате и доходе комиссии в 2004 относительно 2003 приводили частично увеличенными комиссиями, которые заряжает Банк его корпоративным клиентам относительно гарантии выполнения, которые выращивали на 55 % к KZT 386 миллионов в 2004 по сравнению с KZT 249 миллион в 2003. Другие факторы, которые внесли вклад в полный рост в плате Банка и комиссии доход в 2003 включал увеличение в платы, которые заряжают относительно иностранных обменных сделок, который величенный на 28 % к KZT335 миллиону в 2004 от KZT262 миллиона в 2003 и увеличения в кредите платы карты от расширения Банка продают в розницу бизнес на 33 % в 2004 к KZT199 миллиону от KZT150 миллион в 2003.

Платы и комиссии увеличились в 2003 относительно 2002 также из-за вообще более высокого уровня действия, предпринятые Банком в результате реального роста основы клиента Банка основной вкладчик к полному росту в плате и доходе комиссии был существенным ростом в объеме действий урегулирования, которые увеличились на 76.2 % в 2003 к KZT511 миллиону от KZT290 миллион в 2002 для клиентов, передающих(перемещающих) фонды в пределах Казахстана и за границей. Другой существенный фактор, который внес вклад в рост в плате Банка и доходе комиссии(полномочий), включает увеличение в платах, которые заряжают корпоративным клиентам относительно гарантия выполнения, которые выросли на 94.5 % к KZT249 миллиону в 2003 по сравнению с KZT128 миллион из-за увеличенных уровней деятельности корпоративными клиентами Банка. Кроме того, Банк понял дополнительную прибыль(достижения) в платах и комиссии через длительный рост в платах кредитной карточки, которые увеличились на 61.2 % к KZT150 миллион в 2003 от KZT93 миллиона в 2002 году.

Непроцентный Доход

Непроцентный Доход Банка увеличился на 46.1 % в 2004 к KZT1,720 миллиону от KZT1,177 миллион в 2003, который в свою очередь, представлял увеличение 70.3 % от KZT691 миллиона в 2002. увеличение непроцентного дохода происходило вообще из-за существенного роста капитала Банка и финансирование(консолидирование) основы между 2002 и 2004. Увеличение непроцентного дохода Банка в 2004 по сравнению с 2003 происходил главным образом из-за чистой прибыли(достижений) от торговли ценными бумагами KZT456 миллиона и увеличенная прибыль от контакта в иностранных валютах KZT253 миллиона по сравнению с 2003. Они прибыль(достижения) была возмещена чистой потерей KZT122 миллиона в результате иностранного обменного перевода в Доллары США. Беспроцентный доход Банка увеличился на 70.3 % в 2003 по сравнению с 2002, прежде всего из-за увеличений в доходе на имеющих дело ценных бумагах и гарантийном доходе. Доход на имеющие дело ценные бумаги увеличились к KZT308 миллиону в 2003 от KZT78 миллиона в 2002 из-за увеличение 56.0 % в портфеле ценных

бумаг Банка, от KZT15,300 миллиона в 31 декабря 2002 к KZT23,890 миллион в 31 декабря 2003.

Непроцентные расходы

Непроцентные расходы Банка увеличились на 49.4 % в 2004 к KZT4,993 миллиону от KZT3,341 миллион в 2003, который в свою очередь представлял увеличение 38.2 % от KZT2,418 миллиона в 2002. Увеличение непроцентного расхода Банка в 2004 по сравнению с 2003 происходило главным образом из-за увеличения в штате стоит и административные и другие расходы. В 2004, затраты штата увеличили 47.2 % к KZT2,481 миллион. Это увеличение отразило увеличение на 23.7 % в служащих Банка к 1 971 в 2004 от 1 593 в 2003. Кроме того, это увеличение отразило более высокие ежегодные жалования и премии, заплаченные к Управление банка и служащие в 2004 из-за конкурентоспособной занятости и потребности привлекать и сохранить качественный штат и дополнительные затраты в связи с открытием три дополнительной отрасли. Кроме того, сдавая в аренду(арендуя) расходы увеличился в 2004 к KZT237 миллиону от KZT78 миллиона в 2003 как Банк открыл четыре дополнительных отрасли(отделения) в 2004 и расширил его штаб, чтобы справиться с дополнительным штатом и оборудованием. Кроме того, рекламные расходы увеличились в 2004 к KZT232 миллион от KZT166 миллиона в 2003 как Банк закончил кампанию переобъявления как часть стратегия расширять ее розничного клиента базирует и усиливает ее корпоративную марку.

В 2003 году, затраты штата увеличились с 32.8 % до KZT1,686 миллиона. Это увеличение отразило увеличение на 40.8 % служащие Банка к 1 593 в 31 декабря 2003 от 1 131 в 31 декабря 2002, который был требуемый поддерживать рост сети отделений Банка и наличных офисов урегулирования(поселения) также как полный рост бизнеса Банка. Кроме того, сдавая в аренду расходы увеличился в 2003 к KZT78 миллион от KZT38 миллиона в 2002, как Банк открыл дальнейшие четыре отрасли(отделения).

Административные и другие расходы, состоя прежде всего из рекламирования, связи и бизнеса расходы поездки, увеличили 36.4 %, достигающие KZT1,056 миллион в 2003, прежде всего из-за увеличения в Действия Банка. Отношение стоимости-к-доходу Банка (расчет беспроцентного расхода) не, включая подоходные налоги и уменьшение, выраженные как процент от суммы чистого дохода, платы и комиссии и непроцентный доход)) составили 46.7 % в 2004 по сравнению с 44.3 % в 2003 и 49.6 % в 2002.

Подоходный налог

Затраты подоходного налога в Консолидированном Отчете о прибылях и убытках включает текущий налог и изменяется в отсроченный налог. Текущий налог рассчитан на основе налоговой прибыли в течение года, используя налоговые ставки, предписанные на дату бухгалтерского баланса. Другие налоги, отличные от подоходного налога, учитываются как операционные затраты.

В течение 2003, Банк изменил свои расчеты предшествующих годовых налогов, чтобы получить более устойчивое положение в отношении отчислений. Соответственно, Банк регулировал его подоходные налоги в 2004 году.

Расходы по подоходному налогу Банка увеличились в 2003 относительно 2002 из-за двух факторов: сначала, был увеличение на 55.9 % в доходе перед расходом подоходного налога и меньшинством интересуется и секунда, увеличение в расходе подоходного налога

KZT142 миллиона в 2003 после переоценки Банка его начисления налога касаясь 2002 финансового года.

Эффективная налоговая ставка Банка была 11.7 % в 2004 по сравнению с 34.3 % в 2003 и 29.1 % в 2002. Уменьшение в эффективной налоговой ставке Банка в 2004 относительно 2003 происходило главным образом из-за переоценка налогов относительно предшествующих лет. Кроме того, налоговый освобожденный доход Банка увеличился от KZT290 миллиона в 2002 к KZT418 миллиону в 2003 и к KZT582 миллиону в 2004, в то время как нефраншиза расходы увеличились с KZT269 миллиона в 2002 к KZT353 миллиону в 2003 и к KZT356 миллион в 2004. Увеличение в эффективной налоговой ставке между 2002 и 2003 было, частично, как результат переоценки налогов относительно предшествующих лет.

Денежные Потоки

Следующая таблица излагает главные источники Банка наличных денег в течение лет, на 31 декабря 2004, 2003 и 2002 годов, соответственно:

	Год, закончившийся 31 декабря			Изменяя от	
	2004	2003	2002	предыдущего года	
	Млн. тенге			2004	2003
				%	
Чистый денежный поток от операционной деятельности	(15,791)	(2,324)	179	(579.5)	(1,398)
Чистый денежный поток от инвестиционной активности	(28,864)	(783)	(1,124)	(3,584.6)	30.5
Чистый денежный поток от финансовой активности	53,492	(4,602)	726	1,062	533.8
Влияние изменений в обменных курсах на деньги и их эквиваленты	(625)	(137)	115	(356.3)	(219.1)
Деньги и их эквиваленты на начало периода	(5,836)	4,478	4,582	(30.3)	(2.3)
Деньги и их эквиваленты на конец периода	14,048	5,836	4,478	140.7	30.3

В 2004 и 2003, Банк использовал наличные средства в количестве KZT15,791 миллиона и KZT2,324 миллиона от его операционных действий, пока в 2002 Банк произвел чистые наличные деньги в количестве KZT179 миллион от его операционных действий. В 2004, Банк использовал наличные деньги, чтобы предоставить ссуды клиентам в количество KZT60,072 миллиона, который был в значительной степени произведен от его операционных действий и от выпуск долговых ценных бумаг. В 2003, Банк использовал наличные деньги, чтобы предоставить ссуды клиентам в количество KZT29,976 миллиона, который был в значительной степени произведен от его операционных действий. В 2004, 2003 и 2002, Банк использовал чистые наличные деньги в количествах KZT28,864 миллиона, KZT783 миллион и KZT1,124 миллион, соответственно, в его действиях вложения. В 2004, 2003 и 2002, Банк произвел чистые наличные деньги в количествах KZT53,492 миллиона, KZT4,602 миллион и KZT726 миллион, соответственно, от его действий финансирования.

Недавние Развития

Чистый процентный доход Банка увеличился на 25,5% до KZT3,942 миллионов в первой половине 2005 года от KZT3,148 миллионов по сравнению с периодом в 2004, благодаря быстрому росту займов и портфелей ценных бумаг. По состоянию на 30 июня 2005 года, портфель займа увеличился на 43,1% до KZT168,333 миллионов с KZT117,593 миллионов на 31 декабря 2004 года посредством значительного спроса корпоративных клиентов Банка и роста розничного бизнеса вызванный ростом экономики в Казахстане. Следовательно, процентный доход от займов вырос на 80% до KZT8,771 миллионов с KZT4,874 миллионов в тот же период 2004 года. Кроме того, Общий портфель ценных бумаг увеличился на 60,8% до KZT56,856 миллионов по состоянию на 30 июня 2005 года с KZT35,366 миллионов по состоянию на 31 декабря 2004 года поскольку Банк имел избыток средств в результате того, что Банк подвергся высокому финансированию, вызванный ростом вкладов и увеличением займов кредитных учреждений в первой половине 2005 года. Рост займов и портфеля ценных бумаг отражал непрерывное расширение экономики Казахстана, так как ВВП продолжил рост в первой половине 2005 года, спрос на займы и капиталовложение тоже продолжали увеличиваться.

Укрепление Тенге в 2004 году, обеспечил значительный рост в депозитах Банка, результирующий увеличение издержек и комиссионных по ним. В первой половине 2005 года, доход по издержкам и комиссионным вырос на 57,4% до KZT1,220 миллионов с KZT775 миллионов в первой половине 2004 года. Издержки и комиссионные налагаемые Банком на корпоративных клиентов относительно характеристики гарантии выросли на 102,3% до KZT261 миллионов за первые шесть месяцев 2005 года с KZT129 миллионов за тот же период 2004 года. Издержки и комиссионные налагаемые относительно денежных операции также выросли на 62,6% до KZT317 миллионов за первые шесть месяцев 2005 года с KZT195 миллионов за тот же период в 2004 году. Далее, издержки и комиссионные от операции пересылки выросли на 34,4% до KZT402 миллионов за первые шесть месяцев 2005 года с KZT299 миллионов за тот же период в 2004 году.

Прибыли в виде процентных доходов, сборов и комиссионных были компенсированы ростом расходов по процентам на 142,4% в первой половине 2005 года до KZT5,959 миллионов с KZT2,458 миллионов за то же период в 2004 году. Рост расходов по проценту был вызван высокими процентными ставками в расходах в результате расширения и диверсификации базы финансирования Банка (включая выпуск Нот на сумму U.S.\$100 миллионов по 8,5% до 2007 года, на сумму U.S.\$200 миллионов по 8,875% до 2009 года, и на сумму U.S.\$200 по 9,25% до 2012 года), и из-за значительного роста депозитов Банка. Чистая процентная маржа Банка снизилась с 3,1% в первой половине 2004 года до 2,1% в первой половине 2005 года. Основная причина этого было уменьшение в процентных ставках по займам и увеличение в издержках финансирования Банка.

Прибыли в виде процентных доходов, сборов и комиссионных были далее возмещены благодаря увеличению непроцентных расходов до KZT3,535 миллионов в первой половине 2005 года с KZT2,202 миллионов в тот же период 2004 года, в основном благодаря увеличенным административно-хозяйственным расходам и затратам на содержание персонала. Затраты на содержание персонала увеличились на 27,6% до KZT1,402 миллионов за первые шесть месяцев 2005 года с KZT1,099 миллионов за тот же период 2004 года. Увеличение отражало рост в количестве работников Группы на 34,4% до 2,344 по состоянию на 30 июня 2005 года с 1,744 по состоянию на 30 июня 2004 года. Количество работников увеличилось из-за открытия новых филиалов и приобретения

ЭнергоБанк. Налоговые расходы (за исключением подоходного налога) увеличились на 268,8% до KZT590 миллионов за первые шесть месяцев 2005 года с KZT160 миллионов в тот же период 2004 года. Данный рост был первоначально из-за увеличений суммы оплаты в связи с выпуском нот, включая выпуск Нот на суммы U.S.\$100 миллионов по 8,5% до 2007 года, U.S.\$200 миллионов по 8,875% до 2009 года, и U.S.\$200 миллионов по 9,25% до 2012 года. Затраты на рекламу выросли с KZT79 миллионов в первые шесть месяцев 2004 года до KZT254 миллионов в тот же период 2005 года. Рост был частично из-за постоянных операций воссоздания бренда как часть его стратегии расширить свою базу розничных клиентов и усилить корпоративные услуги, и частично из-за реклам посвященных десятилетию Банка. В результате этого, Чистый доход Банка сократился на 12,9% до KZT1,014 миллионов в первой половине 2005 года по сравнению с тем же периодом 2004 года KZT1,164 миллионов.

Финансовое Состояние на 31 декабря 2004, 2003 и 2002

Следующее обсуждение активов Банка и долгов, сегментирует и выведенные из равновесия пунктов должны читаться вместе с "Выборочной Статистической и Другой Информацией".

	30 июня		Изменение с 31 декабря 2004 по 30 июня 2005	31 декабря			Изменение с 31 декабря 2003 по 31 декабря 2004
	2005	2005		2004	2004	2003	
	USD (тысячи, неаудированные)	KZT миллионов	%	USD (тысячи, неаудированные)	KZT миллионы		%
Деньги и их эквиваленты	235,495	31,853	126.7	108,062	14,048	5,836	140.7
Деньги в кассе	46,992	6,356	92.0	25,462	3,310	2,477	33.6
Корреспондентские счета в других банках	92,976	12,576	30.0	74,400	9,672	1,617	498.1
Срочные вклады в НБК	7,408	1,002	100.0	3,854	501	1,002	(50.0)
Корреспондентский счкт с НБК	56,033	7,579	1241.4	4,346	565	262	115.6
Краткосрочные вклады в других банках	32,086	4,340	100.0	–	–	478	(100.0)
Обязательные резервы	18,098	2,448	2.4	18,385	2,390	1,775	34.6
Корреспондентский счет с НБК с обязательными экономическими запасами	18,098	2,448	2.4	18,385	2,390	1,775	34.6
Средства в кредитных учреждениях	39,435	5,334	51.9	27,008	3,511	–	100.0
Срочные депозиты	17,218	2,329	50.4	11,912	1,549	–	100.0
Корреспондентские счета в других банках	15,171	2,052	73.9	9,079	1,180	–	100.0

Займы местным кредитным учреждениям	7,046	953	21.7	6,026	783	–	100.0
За вычетом разрешения на улучшения	–	–	–	(9)	(1)	–	(100.0)
Торговые ценные бумаги	52,211	7,062	(18.4)	66,538	8,650	23,890	(63.8)
Ноты НБК	–	–	(100.0)	4,623	601	9,454	(93.6)
Евроноты РК	17,315	2,342	(25.1)	24,038	3,125	–	100
Казначейские Ноты Министерства Финансов	30,149	4,078	(6.0)	33,393	4,340	6,560	(33.8)
Независимые бонды РК	–	–	–	–	–	4,239	(100.0)
Ноты Казначейства США	–	–	–	–	–	2,582	(100.0)
Облигации местных финансовых организаций	3,882	525	5.2	3,838	499	556	(10.3)
Инвестирование	–	–	–	–	–	416	(100.0)
Корпоративные облигации	865	117	37.6	646	85	83	2.4
Инвестиционные ценные бумаги	368,135	49,794	86.4	205,507	26,716	–	100.0
Годные для продажи	368,135	49,794	6,943.0	5,438	707	–	100.0
Удерживаемые до погашения	–	–	(100.0)	200,069	26,009	–	100.0
Коммерческие займы и авансы	1,199,239	162,209	44.7	862,231	112,090	60,488	85.3
Коммерческие займы	1,233,151	166,796	42.5	900,124	117,016	63,481	84.3
Авансы	11,364	1,537	166.4	4,438	577	404	42.8
За вычетом разрешения на уменьшение	(45,276)	(6,124)	11.3	(42,331)	(5,503)	(3,397)	62.0
Резервы по страховым случаям, за минусом доли перестраховщика	798	108	100.0	–	–	–	–
Здание с прилегающими постройками и участком земли и оборудование	30,038	4,063	22.5	25,508	3,316	2,280	45.4
Налоговые активы	8,051	1,089	56.7	5,346	695	262	165.3
Текущие налоговые активы	3,534	478	165.6	1,385	180	176	2.3
Отсроченные налоговые активы	4,517	611	18.6	3,961	515	86	498.8
Инвестиции в ассоциированные компании	1,225	166	(47.0)	2,408	313	–	100.0
Прочие активы	16,327	2,208	9.5	15,515	2,017	919	119.5
Общие активы	1,969,052	266,334	53.3	1,336,508	173,746	95,450	82.0

(1) Официальный обменный курс доллара США на KASE на 30 июня 2005 года, как сообщено НБК, KZT135.26 = U.S.\$1.00.

- (2) Официальный обменный курс доллара США на KASE на 31 декабря 2004 года, как сообщено НБК, KZT130.00= U.S.\$1.00.

На 30 июня 2005, Банк имел полные активы KZT266,226 миллиона, по сравнению с полными активами из KZT173,746 миллиона как в 31 декабря 2004 и KZT95,450 миллиона как в 31 декабря 2003. Увеличение в полных активах 53.2 % в первой половине 2005 по сравнению с 31 декабря 2004 происходило прежде всего из-за существенного увеличения в Банке ссудный портфель нетто, который рос на 43,1 % в первой половине 2005 к KZT168,333 миллиону от KZT117,594 миллиона в 2004 как следствие общего роста Казахской экономики и вообще более высоком спросом для ссуд от основы клиента Банка. Точно так же увеличение в полных активах 82.0 % в 2004 было также относящийся к существенному увеличению в портфеле ссуды Банка, который рос на 84.1 % к KZT117,582 миллион в 2004 от KZT63,885 миллиона в 2003, который был снова, относящийся к рост Казахской экономики и увеличенного спроса на ссуды от основы клиента Банка. Хотя, стабилизация Тенге, более высокой заработной платы и увеличенных вкладов от появления пенсии консолидируют рынок, увеличил источники Банка депозитов, требование(спрос) на ссуды между первой половиной 2004 и 2005 увеличились по значительно более высокой норме чем основа депозита в этих годах. Таким образом, Чистые ссуды банка клиенту вносят отношение как в 30 июня 2005, 31 декабря 2004, и 31 декабря 2003 и 2002 был *%, 163.0 % и 134.9 % и 110.2 %, соответственно. Чтобы финансировать это существенное требование, стратегия Банков имеет и будет в ближайшем времени, чтобы разносторонне развить его источники финансирования, чтобы включить ссуды и различный подчиненный долг и другие выпуски рынков капитала. Хотя эта стратегия финансирования совместимый с этим других подобных банков в Казахстане, это закончилось более высоким рыночным процентом на ссуды клиентам в Казахстане, которых заряжают по нормам, которые выше чем те, в которых заряжают больше развитых рынков, чтобы охватить более высокие затраты финансирования. Следовательно, если уровни процентной ставки были уменьшаться значительно в Казахстане и Банке не мог поднять дополнительный капитал через взятие депозита, это могло затронуть способность Банка финансировать дальнейший рост и управлять ликвидностью. См. "Факторы Риска - Портфельный Рост и Риски Управления".

Деньги и их эквиваленты увеличились на 126,7% к KZT31,853 миллиону 30 июня 2005 от KZT14,078 миллионов по состоянию на 31 декабря 2004, который, в свою очередь, представлял увеличение на 140.7 % с KZT5,836 миллионов 31 декабря 2003. Увеличение 30 июня 2005 года было вызвано значительным вкладом от пенсионного фонда размещенного Банком на сутки в корреспондентский счет и в НБК. По состоянию на 30 июня 2005 года, краткосрочные депозиты в другие банки составили KZT4,340 миллионов, по сравнению в сравнении с 31 декабря 2004 года, когда Банк имел ничего. Увеличение в объеме сделок с иностранными банками произошло частично из-за размещения средств в тех банках в апреле 2005 года доходы по выпуску Нот на сумму U.S.\$200 миллионов до 2012 года и частично из-за роста в бессрочных вкладах клиентов Банка в первой половине 2005 года. По состоянию на 30 июня 2005 года суммы денег от кредитных учреждений составили KZT5,334 миллионов из которых KZT2,329 миллионов были вклады в других банках.

Полный портфель ценных бумаг Банка (который включает и ценные бумаги торговли и инвестиции ценные бумаги), увеличенный на 48.0 % к KZT35,366 миллиону в 2004 от KZT23,890 миллиона, который в свою очередь представленный увеличение 56.1 % от KZT15,300 миллиона в 2002. Это увеличение в Банке портфель ценных бумаг происходил

из-за потребности соответственно управлять ликвидностью в результате существенного полный рост портфеля ссуды Банка

Налоговые активы увеличились на 56.7 % к KZT1,089 миллиону как в 30 июня 2005 года от KZT695 миллиона как в 31 декабря 2004, который, в свою очередь, представлял 165.3%-ое увеличение с KZT262 миллиона как в 31 декабря 2003. Увеличения были прежде всего относящиеся к увеличенному отсроченному налогу активы, которые были связаны с условиями, созданными против ссуд и другого процента, зарабатывающего активы.

Совокупные Обязательства

Следующая таблица излагает задолженность Группы на 30 июня 2005 года и 31 декабря 2004 и 2003 годов.

	30 июня		Изменение с 31 декабря по 30 июня 2005 года	31 декабря			Изменение 31 декабря с 2003 года до 2004 года
	2005	2005		2004	2004	2003	
	USD	KZT, миллионов	%	USD	KZT, миллионов		
Средства Правительства и НБК	23,148	3,131	(6.3)	25,700	3,341	3,445	(3.0)
Срочные вклад НБК	15,444	2,089	3.0	15,608	2,029	2,007	1.1
Кредитанстальт фюр Видерауфбрау	5,656	765	(15.7)	6,977	907	923	(1.7)
Местные муниципальные органы	1,708	231	(32.3)	2,623	341	343	(0.6)
Всемирный Банк	340	46	(28.1)	492	64	172	(62.8)
Средства кредитных учреждений	382,959	51,799	33.6	298,177	38,763	33,638	15,2
Займы от иностранных банков в долларах	263,892	35,694	73.0	158,669	20,627	22,438	(8.1)
Займы от иностранных банков в Евро	68,712	9,294	(5.5)	75,677	9,838	2,864	243.5
Займы от местных банков	10,883	1,472	239.2	3,338	434	-	-
Займы от иностранных банков в Шведской Кроне	880	119	100.0	-	-	-	-
Соглашение Репо	-	-	(100.0)	28,485	3,703	1,120	230,6
Займы от Фонда Казахстана по Развитию Малого Бизнеса	7,844	1,061	(23.8)	10,715	1,393	1,761	(20,9)
Срочные вклады от местных банков	20,146	2,725	89.5	11,062	1,438	4,491	(68)
Текущие счета	10,602	1,434	7.8	10,231	1,330	6	22,066.7
Суточные депозиты	-	-	-	-	-	958	(100,0)
Средства клиентов	794,485	107,462	56.3	528,823	68,747	44,826	53,4
Текущие счета клиентов:							
Физические лица	22,934	3,102	76.0	13,554	1,761	1,397	26.1
Коммерческие компании	245,845	33,253	71.7	149,008	19,371	15,334	26.3
Временные депозиты:							
Физические лица	138,134	18,684	57.0	91,523	11,898	8,524	39.6

Коммерческие компании	378,116	51,144	46.1	269,269	35,005	18,887	85.3
Удерживаемые ценные бумаги вместо аккредитива	9,456	1,279	79.9	5,469	711	684	3.9
Резервы по случаям	4,924	666	85.5	2,762	359	159	125,8
Выпущенные долговые ценные бумаги	532,005	71,959	66.2	333,131	43,307	2,848	1,420.6
Ноты, выраженные в долларах США	503,290	68,075	73.7	301,462	39,190	-	100,0
Облигации, выраженные в тенге	33,506	4,532	-	34,869	4,533	2,920	55,2
Собственные, выраженные в долларах США ноты, удерживаемые Группой	-	-	-	-	-	-	-
Собственные бонды, удерживаемые Группой	-	-	-	-	-	(72)	100,0
Минус незамортизированная стоимость эмиссии	(4,791)	(648)	55.8	(3,200)	(416)	-	(100,0)
Субординированный долг	58,554	7,920	2,946.2	2,000	260	1,498	(82,6)
Ноты, выраженные в тенге	56,528	7,646	100.0	-	-	-	-
Субординированные облигации, выраженные в долларах США	10,085	1,364	1.5	10,338	1,344	1,498	(10,3)
Собственные, выраженные в долларах США субординированные облигации, удерживаемые Группой	(8,059)	(1,090)	0.6	(8,338)	(1,084)	-	(100,0)
Резервы	2,358	319	25.6	1,954	254	159	59,7
Другие денежные обязательства	4,021	544	1.7	4,115	535	535	-
Общие денежные обязательства	1,802,454	243,800	56.7	1,196,662	155,566	87,108	78,6

- (1) Официальный обменный курс доллара США на KASE на 30 июня 2005 года, как сообщено НБК, KZT 135,26 = U.S.\$1.00.
- (2) Официальный обменный курс доллара США на KASE на 31 декабря 2004 года, как сообщено НБК, KZT 130,000 = U.S.\$1.00.

На 30 июня 2005 года, Группа имела общие обязательства на сумму KZT243,800 миллионов, по сравнению с общей суммой KZT155,566 миллионов на 31 декабря 2004 года и KZT87,108 миллионов на 31 декабря 2003 года. Увеличение в общих обязательствах Банка на 56,7 % по состоянию на 30 июня 2005 года относительно 31 декабря 2004 было прежде всего относящийся к росту депозитарной базы Банка на 56.3 % и существенное увеличение выпусков долговых ценных бумаг Банком в первой половине 2005 года. Увеличение в общих обязательствах Банка на 78,6 % в 2004 году относительно 2003 года был прежде всего относящийся к росту депозитарной базы Банка на 53,4 % и рост на 100.0 % в увеличение выпуска долговых ценных бумаг в первой половине 2005 года.

Суммы от кредитных учреждений увеличились на 30,8 % до KZT51,799 миллионов по состоянию на 30 июня 2005 года от KZT38,763 миллионов по состоянию на 31 декабря 2004, который, в свою очередь, представлял увеличение на 15,2 % от KZT33,638 миллионов по состоянию на 31 декабря 2003. Суммы от клиентов увеличились на 56,3 % до KZT107,462 миллионов на 30 июня 2005 от KZT68,747 миллионов по состоянию на 31 декабря 2004, который, в свою очередь, представлял увеличение на 53,4 % с KZT44,826 миллионов на 31 декабря 2003.

Выпущенные долговые ценные увеличились на 66,2 % до KZT71,959 миллионов по состоянию на 30 июня 2005 от KZT43,307 миллионов по состоянию на 31 декабря 2004, который, в свою очередь, представлял увеличение на KZT1,420.6 миллионов от KZT 2,848 миллионов по состоянию на 31 декабря 2003 года. Субординированные долги выросли на 2,946.2% до KZT7,920 миллионов на 30 июня 2005 года от KZT260 миллионов на 2004 год, который, в свою очередь, представлял уменьшение на 82,7% от KZT1,498 миллионов на 31 декабря 2003 года.

По состоянию на 31 декабря 2004 года, неоплаченные суммы по условиям соглашения геро были KZT3,703 миллионов, тогда как 30 июня 2005 года не было неоплаченных Сум из-за ликвидности в результате выпуска долговых ценных бумаг. Банк не имел ценные бумаги, которые являются предметом геро соглашения по состоянию на 30 июня 2005 года. Банк имел в прошлом и может иметь в будущем надежные геро соглашения посредством залога своих торговых ценных бумаг. Торговые ценные бумаги были на сумму KZT3,900 миллионов по состоянию на 31 декабря 2004 года.

Резервы увеличились на 25,6% до KZT319 миллионов по состоянию на 30 июня 2005 года от KZT254 миллионов по состоянию на 31 декабря 2004 года, который, в свою очередь, представлял увеличение на 59,7% от KZT159 миллионов по состоянию на 31 декабря 2003 из-за увеличения в абсолютных сроках обязательств гарантии и аккредитива.

Иностранное Заимствование Валюты

С 1998, Банк участвовал в множестве специальных программ для финансирования СМ предприятия и предприятия в определенных отраслях промышленности организованных и спонсированных Министерством сельского хозяйства, Министерством финансов, несколькими местными (региональными) исполнительными органами, так же как международными финансовыми учреждениями типа Мирового Банка, ADB, EBRD и KfW.

Банк участвует в Правительственной Программе для Государственной Поддержки Развития Малого Бизнеса, финансируемое EBRD и ADB, согласно которому EBRD и ADB обеспечивают средства Фонду Развития Малого Бизнеса, как "квазиправительственное" финансовое учреждение, которое, в свою очередь, распределяет фонды различным участвующим банкам Казахстана для их дальнейшего предоставления малому бизнесу. Банк предоставляет займы малым бизнесам на основе анализа их кредитоспособности. Банк в настоящее время имеет кредит через Фонд Развития Малого Бизнеса, финансируемый EBRD с общей неоплаченной суммой на U.S.\$8 миллионов. Банк ожидает, что финансирование EBRD Программы для Государственной Поддержки Развития Малого Бизнеса прекратится в конце 2005 года, хотя как Банк продолжает диверсифицировать его источники финансирования, такое финансирование стало все более и более менее стратегическим.

На 31 декабря 2004, Банк имел U.S.\$490,546 выдающийся(невыполненный) под его U.S.\$2.6 миллион ссуды с Министерством финансов, финансируемым(консолидируемым) Мировым Банком как часть U.S.\$15 миллиона того учреждения программа для сельскохозяйственного сектора Казахстана.

По состоянию на 30 июня 2005 года, Банк имел неоплаченную сумму на U.S.\$341,490 миллионов по кредиту U.S.\$2,6 миллионов в Министерстве Финансов, финансируемый Всемирным Банком как часть средств Программы учреждения для Казахстанского сельско-хозяйственного сектора на сумму U.S.\$15 миллионов.

По состоянию на 30 июня 2005 года, имел неуплаченный заем от Министерства Финансов, финансируемый Кредитанстальт фюр Видерауфбрау, чтобы финансировать малых и средних импортеров с общей неоплаченной суммой на 4,7 миллионов Евро с датой погашения 2009.

В течение прошлых нескольких лет, Банк вступил в несколько соглашений о финансирований с иностранными банками и другими финансовыми учреждениями. Детали некоторых более важных из них изложены ниже.

В ноябре 2003, Банк вступил в кредитные отношения на сумму U.S.\$62 миллионов, предоставленный ABN AMRO Банк N.V., который был продлен в течении следующего года, в октябре 2004 года и увеличился до U.S.\$75 миллионов. Процентные выплаты по кредиту включают ЛИБОР. В декабре 2003, Банк подписал соглашение о предоставлении займа на сумму U.S.\$10 миллионов с Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft GmbH and Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V. В июле 2004, Банк подписал договор на сумму U.S.\$50 миллионов с Стандарт Банком.

В апреле 2005 года, Банк подписал договор о займе на сумму U.S.\$20 миллионов со сроком до 1 года обусловленный банком HSH Nordbank AG. Процентные выплаты согласно договору включают ЛИБОР.

Кроме того, как часть его программы, чтобы увеличить его основу капитала, в январе 2002 года, выпущенный Банк U.S.\$10 миллион 9 % подчиненные примечания, должны в 2007 года. Ноты были первоначально размещены в пенсионных фондах и других финансовых учреждениях Казахстана. Кроме того, Банк поместил дальнейшие субординированные ноты на сумму KZT13 миллиардов на внутреннем рынке 5 августа 2005 года.

В мае 2004, Банк выпустил Ноты на сумму U.S.\$100 миллионов по 8.5 % до 2007, его международный дебют сделки на рынке капиталов и, в ноябре 2004, выпустил Ноты на сумму U.S.\$200 миллионов по 8.875 % с датой погашения 2009. В апреле 2005 года, Банк выпустил Ноты на сумму U.S.\$200 миллионов по 9,25% до 2012 года согласно Правилу 144А.

Следующие таблицы излагают некоторую информацию относительно валюты и содержания иностранного Банка долги валюты на 31 декабря 2004 года и подлежащий возмещению к 2009 году:

2005	2006	2007	2008	2009 позже	и Итого
Млн. тенге					

Доллары США	35,698	28,093	15,301	3,400	59,210	141,702
Евро	4,501	2,267	716	561	3,701	11,746

Банк полагает, что будет способен выполнить его обязательства по этим средствам посредством увеличения заимствований (включая Ноты) и увеличения спроса и срочных депозитов.

Адекватность Капитала и Другие коэффициенты

Следующая таблица излагает некоторые коэффициенты, рассчитанные в соответствии с требованиями АФН, ранее требования НБК, по состоянию на указанные даты:

	Минимальные требования АФН	30 июня 2005	31 декабря 2004 2003	
		В процентах, если не указано другое		
Минимальный уставной фонд (1)	Не менее 2,000 млн.тенге (2)	17,568 млн.тенге	14,771 млн.тенге	6,240 млн.Тенге
Коэффициенты адекватности капитала				
К1-соотношение капитала к общим активам, взвешенным по степени риска	Не менее 6%	7.7	8.8	7.3
К2-соотношение капитала к общим активам, взвешенным по степени риска	Не менее 12%	13.5	13.4	13.2
К4-Коэффициент текущей ликвидности	Более 30%	204.2	169.7	91.8
К5-Краткосрочный коэффициент ликвидности	Более 50%	194.2	127	72.5
Резервы в НБК и наличные средства	Не менее чем 6% среднего баланса клиентских счетов	33.7	12.4	13.4
К6-соотношение инвестиций в фиксированные активы и нефинансовые активы к собственному капиталу	Не более 50%	16.6	21.1	26.9
Максимальное сальдо	50%	5.69	22	4.8

совокупной открытой иностранной валюты (3)	Собственного капитала банка(4)			
Максимальное сальдо открытой позиции валют стран категории А или выше и в Евро	30% Собственного капитала банка(4)	7.93	22.7	4.1
Максимальное сальдо краткосрочной открытой позиции в валюте стран категории от В до А	15% Собственного банковского капитала (4)	1.77	0.04	0.3
Максимальное совокупное соотношение балансовых и внебалансовых рисков к связанным сторонам	100% Собственного капитала банка(4)	12.0	11.7	8.3
Максимальный риск на одного заемщика				
Связанные стороны	10%	2.7	4.1	3.7
Других заемщиков	25%	24.1	23.3	23.9
Бланковые кредиты	10%	5.	0.5	0.4

(1) Согласно Казахстанскому закону, "устав консолидирует" капитал, который должен быть обеспечен, чтобы открыть компанию или банк. А фонд устава может быть сформирован только наличными вкладами. Никакие заимствованные фонды не разрешаются для вклада в фонд устава.

(2) Для недавно установленных банков второго уровня по отраслям.

(3) Различие между совокупностью краткосрочных и долгосрочных позиций иностранной валюты.

(4) НБК определяет "собственный капитала" суммой Ряда I капиталов плюс Ряд II капиталов (до степени превышения Ряда I капиталов) небольших инвестиционных активов. Ряд I капиталов являются суммой акционерного капитала плюс премиальная акция плюс доход, резервирует меньше нематериальных активов и Ряд II капиталов - сумма текущей прибыли в течение периода плюс запасы переоценки плюс общие пособия (не выше 1.25 % риска) плюс подчиненный долг (но не больше чем 50 % Ряда I).

На 31 декабря

	30 июня 2005		2004		2003	
	Тысяча долл. США	Млн. тенге	Тысяча долл. США	Млн. тенге	Тысяча долл. США	Млн. тенге
Капитал I уровня	138,817	18,776	125,231	16,280	44,668	6,442
Капитал II уровня	103,078	13,942	22,692	2,950	25,848	3,728
Капитал I и II уровней, брутто	241,895	32,718	147,923	19,230	70,516	10,170
За вычетом инвестиций	(1,450)	(196)	(2,409)	(314)	(132)	(19)
Капитал I и II уровней	240,445	32,522	145,514	18,917	70,384	10,151

Всего активы, взвешенные по степени риска	1,648,513	222,978	1,306,031	169,784	515,684	74,372
Коэффициент адекватности капитала I уровня (1)	8,4%	8,4%	9.6	9.6	8,7%	8,7%
Коэффициент адекватности общего риска взвешенного капитала (2)	14,6%	14,6%	11.1	11.1	13,6%	13,6%

(1) Включение Капитала I Уровня, разделенный на совокупные активы, взвешенные по степени риска.

(2) Включение Капитала I и II Уровней, разделенных на совокупные активы, взвешенные по степени риска.

Используя отношения, установленные Банком для Международных Урегулирований, чтобы контролировать адекватность капитала, Банк имел Ряд I коэффициент адекватности капитала 8,4 % на 30 июня 2005 года, по сравнению с 9,6% на 31 декабря 2004 года и 8,7 % на 31 декабря 2003 года, и коэффициент адекватности капитала 14.6 % на 30 июня 2005 года, по сравнению с 11.1 % на 31 декабря 2004 года и 13.6 % на 31 декабря 2003 года.

БАНК

Краткий обзор

Банк - четвертый коммерческий банк в Казахстане по величине активов согласно данным Нацбанка РК по состоянию на 30 июня 2005 года. Общие активы Банка по состоянию на 30 июня 2005 были KZT266,334 миллионов (U.S.\$1,969 миллионов), по сравнению с KZT173,746 миллионов (U.S.\$1,337 миллионов) по состоянию на 31 декабря 2004 года. Чистый доход Банка в течении шести месяцев на 30 июня 2005 года составил KZT1,014 миллионов (U.S.\$ 7,7 миллионов), по сравнению с KZT1,164 миллионом в течении шести месяцев на 30 июня 2004 года. Чистый доход Банка на конец года на 31 декабря 2004 года составил 2,320 миллионов (U.S.\$17 миллионов), по сравнению с KZT1,456 миллионом (U.S.\$9,7 миллионов) на конец года на 31 декабря 2003 года. Доля акционеров Банка по состоянию на 30 июня 2005 была KZT22,536 миллионов (U.S.\$166,6 миллионов), по сравнению с KZT18,180 миллионом (U.S.\$140 миллионов) по состоянию на 31 декабря 2004 и KZT8,342 миллионом (U.S.\$57,8 миллионов) по состоянию на 31 декабря 2003.

Основные виды деятельности Банка - корпоративный и розничный банкинг. Банк принимает депозиты, продлевает кредиты, обеспечивает услуги хранителя, перечисления платежей в пределах Казахстана и за границей, валюты обменов и обеспечивает другие банковские услуги его корпоративным и розничным клиентам. Банк - также активный участник рынка ценных бумаг и иностранных валютных рынков с постоянным доходом.

На дату выпуска этого Проспекта, Банк и его Дочерние компании, кроме того головного офиса в Алматы, имел 36 филиалов и 18 расчетно-кассовых отделений по всему Казахстану и Киргизстану. Банк ожидает открытие дополнительных филиалов в Петропавловске и 6 расчетно-кассовых отделений в течении 2005 года. В данный момент Банк имеет 2 дочерних компании, АТФ Полис и ЭнергоБанк в Киргизстане, и один ассоциированную компанию, НПФ Отан. ЭнергоБанк ожидает открытие добавочного филиала и 2 расчетно-кассовых отделений в течении 2005 года

В июле 2005 года, Банк увеличил долю в ЭнергоБанке на 52,53 %, приобретенный за KZT137,034,000 (U.S.\$1,009,384), закупая первоначальные 34,4% в июне 2004 года. ЭнергоБанк является шестым по величине банком в Кыргызстане в терминах активов, согласно данным, собранным Национальным Банком Кыргызстана с активами U.S.\$24 миллионов или KZT3,244 миллионов по состоянию на 30 июня 2005 года.

Обычные и привилегированные акции Банка в настоящее время внесены в листинг категории "А" Казахстанской Фондовой биржи.

Банк зарегистрирован в Министерстве юстиции под номером 345-1900-АО(Ю). зарегистрированный офис и головной офис Банка расположен по адресу 050000, Алматы, ул. Фурманова, 100. Номер телефона Банка - +7 3272 583 022, и номер факса - +7 3272 501995. Действующая банковская лицензия №239 была выдана АФН в марте 2004 года.

История

Банк был основан 3 ноября 1995 года как Закрытое Акционерное Общество «Алматинский Торгового Финансовый Банк», внутренними и иностранными акционерами, включая Nederlandse Financierings-Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden N.V. и MeesPierson, с целью развития торгово-финансового бизнеса в Казахстане. В 1997 году, после приобретения MeesPierson группой Fortis, Nederlandse Financierings-Maatschappij Voor

Ontwikkelingslanden N.V. и MeesPierson продали свои пакеты акций местным инвесторам, в связи с иной международной стратегией Fortis Группы.

В апреле 2001 года, Банк изменил статус с Закрытого Акционерного Общества на Открытое Акционерное Общество, и в июне 2002 года, название Банка было изменено на ОАО "АТФБанк". 3 октября 2003 года, Банк закончил перерегистрацию как акционерное общество и принял новый устав, каждый в соответствии с Законом о Акционерных Обществах 2003 года. Банк зарегистрирован на неограниченную длительность.

В апреле 2001 года, акционеры Банка приобрели весь акционерный капитал ЗАО Казпромбанк ("Kazprombank"), маленький Казахстанский банк, обслуживающий в основном ЗАО Казцинк, крупная компания, производящая цветные металлы, расположенная в восточном Казахстане. В августе 2001 года, Kazprombank был куплен Банком, заменив все акции Казпромбанка на новые обычные акции в Банке с номинальной стоимостью KZT1,088 миллионов.

В январе 2002 года, Банк купил 89.7 % выпущенные акции ОАО "Апогей Банк" ("Arogei Bank"), маленького Казахстанского банка, работающий в Костанайской области, увеличивая всю долю на 92.8 % позже в том же году. В марте 2003 года, акционеры обоих банков согласились передать активы и долги Апогей Банка Банку и обменять их акции в Апогей Банке на Обычные акции Банка в отношении одной акций Апогей Банка за 10 обычных акций Банка. В апреле 2003 года, Arogei Банк был куплен Банком.

Параграф II Устава Банка предусматривает, что его главные цели состоят в том, чтобы, среди прочего, внести вклад в учреждение и дальнейшее развитие рыночной экономики Республики Казахстан, развивая внешние экономические связи, улучшая финансовую ситуацию предприятий, организаций и учреждений, для получения дохода для акционеров Банка, и сохранение своих коммерческих интересов, как и своих клиентов.

Стратегия

Чтобы извлечь выгоду из роста Казахстанской экономики, Банк стремится расширить свою долю рынка и увеличить доходность через: (i) расширение спектра услуг и других видов финансовых услуг; (ii) разностороннее развитие и укрепление источника фондирования; (iii) усиление управления риском; (iv) увеличение операционной эффективности; и (v) расширение регионального и международного присутствия, чтобы выполнить требования своих клиентов. Так как некоторые служащие были обучены согласно Программе ЕБРР Малого и Среднего Бизнеса, руководство полагает, что это повысит способность Банка обслуживать Предприятия Малого и Среднего Бизнеса.

Компоненты этой стратегии обсуждены ниже.

Расширение спектра услуг и других Финансовых Услуг

Стратегия Банка состоит в том, чтобы продолжить разносторонне развивать свою деятельность, чтобы стать в полном масштабе универсальным банком, предлагая высококачественные и разнообразные банковские услуги большим, средним и малым корпоративным и розничным клиентам. Относительно розничных клиентов, Банк намеревается сосредоточиваться на индивидуальную работу, а не на массовый рынок.

Банк обязан развивать дальше свои корпоративные банковские услуги. Банк планирует сосредоточиться на разностороннем развитии и расширении портфеля займа, при поддержании качества, привлекая новых больших, средних и малых корпоративных клиентов (со особым акцентом на малых и средних корпоративных клиентов), продолжая расширение его торговли, финансируя действия и вводя и расширяя новые и существующие услуги корпоративным клиентам, типа безопасного хранения, управление платежной ведомостью, инвестиционные, консультативные и опекунские услуги. Первичная цель Банка относительно его операции по кредитованию должны разносторонне развить в различные сектора экономики), чтобы уменьшить его подверженность специфическим отраслям промышленности и увеличивать пропорцию его портфеля.

Чтобы разносторонне развивать депозит и увеличивать его рыночную долю, Банк акцентирует свой бизнес на индивидов с высокими доходами (с годовым доходом сверх U.S.\$50,000) и средними доходами (с годовым доходом в пределах от U.S.\$30,000 до U.S.\$50,000), прежде всего управляющие и служащие крупных корпоративных клиентов. Банк предлагает им диапазон розничных банковских услуг и продуктов, включая традиционные услуги, типа депозита и предоставление потребительского кредитования (прежде всего ипотека и автомобильные займы), так же как более сложные продукты и услуги, типа безопасных услуг хранения, страхования и кредитные и дебетовые карты, со особым вниманием на качество услуг. Как часть его стратегии для лучшего обслуживания, Банк развивает отдельное частное управление банковского обслуживания.

Поскольку рынки капитала Казахстана постепенно развиваются, Банк предпринимает шаги, чтобы далее развить экспертизу в этой области и расширить торговлю ценными бумагами и финансово-консультативные действия. Чтобы улучшить свои инвестиционные банковские деятельность, в 2001 году Банк открыл Корпоративный Отдел Финансов. Этот отдел обеспечивает широкий объем услуг, включая инвестиции, консультативную и финансовую информацию, исследование рынка и слияния компаний и приобретения, структурирующий совет.

Банк также сосредоточен на увеличивающемся доходе от его полностью-находящегося-в-собственности не связанного с жизнью филиала страхования, АТФ Полис. Банк полагает, что сектор страхования будет одной из важных, чтобы использовать в своих интересах эту возможность.

Разностороннее развитие и Укрепление Фондируемой Базы

Банк намеревается продолжить разносторонне развивать свое финансирование, уменьшить издержки посредством заимствования капитала на местных и международных рынках капитала, займов от международного организации развития и других многосторонних финансовых учреждений и привлекая депозиты из более широкого диапазона малых, средних и больших корпоративных и розничных клиентов. См. "Финансовый Обзор - Заимствования Иностранной Валюты.

Укрепление Риск Менеджмента

Банк установил внутренние правила, политику и руководящие принципы для управления рисками в соответствии с требованиями АФН, и, предварительно, НБК. Четыре Кредитных Комитета Банка ответственны за кредитные риски, связанные с

корпоративными и розничными клиентами. Комитет по управлению Активами и Пассивами Банка (КОМАП) вовлечен в управление ликвидностью, погашением, процентных ставок и рисками обмена иностранной валюты. Кроме того, в 2002 году Банк открыл Отдел по Управлению Рисками, который, прежде всего, несет ответственность за развитие и наблюдение политики управления рисками Банка и сообщает непосредственно Правлению. Банк обязан продолжить дальнейшее развитие и усиление возможности управления риска. См. “Выборочная Статистическая и Другая Информация – Управление Активами и Пассивами”

Увеличение Операционной Эффективности

Банк обязан улучшить операционную эффективность посредством организационного реструктурирования, инвестиции в человеческие ресурсы и увеличивающегося использования и повышения информационной технологии. Все отрасли Банка полного обслуживания объединены в широкую сеть области, учитывающую онлайн связь с головным офисом Банка. Филиалы поддерживают свои собственные базы данных независимо универсальной ЭВМ в головном офисе и использовании система электронной почты, чтобы соединиться с головным офисом для передачи данных. Пока Банк имеет некоторые способности связи в реальном времени на уровне филиала (включая контроль наличных изъятий и депозитов), управление полагает, что дальнейшие эффективности могут быть получены посредством установления дополнительных коммуникаций в реальном времени с сетью филиала, особенно относительно казначейских функций управления риска, управления актива и пассива, управления ликвидности и контроля операций по кредитованию. Чтобы направить это, Банк планирует вкладывать капитал в более продвинутую банковскую информационную систему и установить объединенную компьютерную систему, соединяющую все филиалы на основе реального времени и находится в процессе предложения для поставщика, чтобы обеспечить такую систему. См. “-Технология”.

Банк разработал внутренние и внешние программы обучения, чтобы улучшить основу навыка служащих. Банк полагает, что такие программы вместе с более ясно определенным руководящим принципом и политикой по человеческим ресурсам кадрового обеспечения улучшат качество персонала Банка.

Расширение Регионального и Международного Присутствия

Как часть его стратегии роста, Банк стремится иметь присутствие в главных индустриальных регионах Казахстана. Со своей текущей сетью филиалов, Банк полагает, что он охватывает главные деловые центры, где он должен присутствовать.

Банк полагает, что высокие возможности потенциального роста существуют в соседних странах таких как Россия и Киргизстан, и также он планируют установить присутствие там. Как часть такой стратегии и последующий рост спроса от его клиентов, Банк открыл представительный офис в Москве в 2004 году.

Банк также намерен далее усилить свое присутствие в Киргизстане, где все лучшие пять Казахских банков в настоящее время представлены. Это прежде всего вызвано текущим спросом клиента, увеличивая торговлю между двумя странами и возможности существования в Киргизстанском банковском секторе, включая операции касательно драгоценных металлов. 1 мая 2005 года, Банк получил контроль над ЭнергоБанком. В

июле 2004, Банк увеличил долю в ЭнергоБанк на 52,53 %, первоначально купив 34,4% доли в июне 2004 года. ЭнергоБанк - шестой наибольший Киргизский банк в терминах активов, согласно данным, собранным Национальным Банком Республики Киргизстан, с общими активами приблизительно на сумму U.S.\$24 миллионов по состоянию на 30 июня 2005. Банк также сделал предложение о приобретении 80% акций ЭнергоБанк на сумму U.S.\$1,1 миллионов, который Банк намерен завершить до конца 2005 года. Доля Банка в ЭнергоБанк была приобретена на сумму KZT137,034,000 (U.S.\$1,009,384).

Кроме того, Банк в настоящее время рассматривает приобретение регионального банка в Омской области Российской Федерации. Банк получил все необходимые одобрения, за исключением регионального одобрения в России для приобретения. Банк ожидает, что цена покупки этого банка будет примерно U.S.\$3,3 миллиона. С населением сверх одного миллиона человек, город Омск - один из больших городов Российской Федерации, и руководство полагает, что есть потенциал высокого роста для развития банковских услуг для малых и средних предприятий в регионе, который в данный момент под обслуживанием банковского сектора. Дополнительно, Банк активно рассматривает приобретение одного из банков в Москве.

Бизнес Банка

Краткий обзор

Банк - коммерческий банк в Казахстане, обслуживающий частные коммерческие предприятия, принадлежащие государству предприятия и индивидуальных клиентов. В соответствии с его текущей банковской лицензией, Банк уполномочен предлагать продукты и услуги, такие как принятия розничного и корпоративного депозитов, предоставления дисконтных операции, расчетов, хранений имущества, выпуск платежных карт, обмен иностранной валюты, выпуск гарантии банка, корреспондентское банковское дело, ценные бумаги, обмен денег и перечисление платежей, предоставление займов, доверительные операции, сбор денег, сделки в драгоценных металлах, лизинг, факторинг, утрачивания, брокерские и дилерские сделки, клиринг, хранения в сейфе, выпуск чековых книг и ноты и Ноты обмена.

Структура Группы

В дополнение к его головному офису в Алматы, сеть Банка и его дочерних компаний на дату этого Проспекта, составили 36 филиалов и 18 расчетно-кассовых отделений, расположенных по всему Казахстану и Киргизстану.

На дату составления Проспекта, Банк имел два филиала, АТФ Полис и ЭнергоБанк в Киргизстане, и одну ассоциированную компанию, НПФ Отан. Банк имеет представительский офис в Москве, Россия. См. “- Стратегия - Расширение Регионального и Международного Присутствия”.

Банк имеет три основных операционных подразделений:

- «Корпоративное Банковское дело», которое оказывает услуги корпоративным клиентам и включает Кредитный Департамент (разделенный на три отдела, каждый из которых занимается специфическим промышленным сектором), Отдел Среднесрочного Кредитования (который занимается специальными программами

кредитования Банка. См. “-Корпоративное Банковское дело”) и Кредитное Подразделение для Малых и Средних Предприятий;

- “Розничное Банковское дело”, которое оказывает услуги розничным клиентам; и
- “Инвестиционное Банковское дело”, которое оказывает инвестиционные банковские услуги большим корпоративным клиентам, включая инвестиционную консультацию и финансовую консультацию, исследование рынка и слияния компаний и приобретения структурирующего совета и включает Департамент Корпоративного Финансирования, Подразделение по Взаимодействию с Клиентами и Международный Департамент.

Основные подразделения поддерживаются Операционным Департаментом, Казначейским Департаментом, Департаментом по Управлению Рисками, Департаментом Анализа, Департаментом Обеспечения Кредита, Административно-Кредитным Подразделением, Подразделением по Хранению, Подразделением по Экономическим Исследованиям, Маркетинговым Подразделением, Административным Подразделением, Бухгалтерским Департаментом, Юридическим Департаментом, Департаментом Безопасности, Департаментом Информационных Технологий, Подразделением по Человеческим Ресурсам, Подразделением по Развитию Филиалов и Подразделением Филиалов и Дочерних компаний.

Кроме того, Банк осуществляет деятельность по страхованию ущерба посредством страховой дочерней компании, являющейся полной собственностью, АТФ Полис.

Корпоративный Банкинг

При образовании в 1995 г., большая часть клиентов Банка были большие индустриальные и торговые компании в Казахстане, поскольку его первоначальным фокусом было торговое финансирование. С тех пор, Банк расширил свое присутствие на рынке малого и среднего бизнеса. Сегодня, Банк оказывает полный ассортимент коммерческих банковских продуктов и услуг малым, средним и большим предприятиям в Казахстане. Банк в настоящее время классифицирует своих корпоративных клиентов, основываясь на ежегодном обороте. Корпоративные клиенты с ежегодным оборотом меньше чем 10 миллионов долларов США классифицированы как предприятия малого и среднего бизнеса и корпоративные клиенты с ежегодным оборотом более 10 миллионов долларов США или со служащими больше чем 200 человек как “крупные”.

Первоначальные цели Банка в отношении его корпоративных видов деятельности по кредитованию состоят в том, чтобы вносить вклад в различные сектора экономики, чтобы сократить его внешнее воздействие на специфические отрасли промышленности и расширить его полную корпоративную клиентскую базу и увеличить качество его портфеля займа.

По состоянию на 30 июня 2005 г., Банк имел приблизительно 25,434 корпоративных счетов и кредитование корпоративных клиентов, представлял приблизительно 51 % общих активов Банка и 80 % валовых коммерческих займов. На 30 июня 2005 г., согласно информации, предоставленной НБК, доля Банка на рынке корпоративного кредитования в Казахстане была приблизительно 7 %.

Основная часть корпоративной банковской деятельности Банка – обеспечение торгового финансирования и краткосрочного и среднесрочного кредитования, в основном в тенге и в долларах США, включая аккредитивы, гарантии и средства оборотного капитала. Банк работает в соответствии с различными экспортными кредитными агентствами, такими как Hermes Kreditversicherung, Oesterreichische KontrollBank Aktiengesellschaft, L'Istituto peri Servizi Assicurativi del Commercio Estero и Nederlandsche Credietverzekering Maatschappij, и предлагает различные банковские программы своим корпоративным клиентам с пользой гарантии от таких агентств.

Через различные кредиты, предлагаемые в пределах межправительственных соглашений, Банк участвует во множестве специальных программ для финансирования малых и средних предприятий и предприятий в заданных отраслях промышленности, которые были организованы и поддержаны Министерством Сельского Хозяйства, Министерством Финансов и несколькими местными или региональными исполнительными органами, а также международными банковскими учреждениями, такими как EBRD, KfW, ADB и Всемирным Банком. См. “Финансовый Обзор – Иностранное Займствование” и “Отобранная Статистическая и Другая Информация - Финансирование и Ликвидность”.

В дополнение к кредитованию, Банк предлагает широкий ассортимент банковских продуктов и услуг своим корпоративным клиентам, которые включают принятие депозитов, управление платежной ведомости и услуги по хранению.

Исторически, Банк был один из ведущих участников рынков драгоценных металлов Казахстана. Банк предлагает широкий объем услуг, включая продажи стандартного золота в слитках внутри страны, займы золота, страховые сделки и занимается финансированием промышленности добычи золота Казахстана. Основные производители золота страны являются клиентами Банка. Из-за изменений в Казахском налоговом законодательстве в 2002 г., который внес налог на добавленную стоимость продажи драгоценных металлов, Банк сократил объем своего бизнеса в отрасли драгоценных металлов в Казахстане. В попытке восстановить полный объем операций Банка в отрасли драгоценных металлов, Банк установил присутствие в Киргизстане, где имеется множество производителей золота. Банк также внес новую производственную специализацию для документальной торговли золотом и в настоящее время разрабатывает внутренние политики и руководящие принципы относительно этой новой программы.

В соответствии с другими банками, Банк планирует начать предложение ограниченного теле-банкинга и интернет банкинга для своих корпоративных клиентов. Банк не ожидает существенного спроса на эти услуги в особенности касательно интернет банкинга, в ближайшей перспективе, так как уровень распространения соответствующих телекоммуникационных мощностей в Казахстане остается относительно низким.

Банковское обслуживание розничных клиентов

Рынок банковского обслуживания розничных клиентов в Казахстане имеет опыт значительного распространения после введения финансируемой банком системы страхования депозитов в 1999 г.. Банк является участником системы. Кроме того, Правительство объявило налоговую амнистию в течение июня и июля 2001 г. относительно любых сум, размещенных в банках в течение этих месяцев. Программа была успешна и принесла приблизительно 480 миллион долларов США в банковскую систему.

Исторически, Банк не имел существенного обслуживания розничных клиентов. Однако, после расширения рынка обслуживания розничных клиентов в 2001 г. и в попытке сделать АТФБанк, банком полного обслуживания для его корпоративных клиентов, управление осознало рынок обслуживания розничных клиентов как все более и более важный источник бизнеса. Как часть этой стратегии, Банк разрабатывает свой бизнес с высоким собственным капиталом (с ежегодным доходом более 50 000 долларов США) и средним доходом (с ежегодным доходом в пределах от 30 000 долларов США до 50 000 долларов США) лица, в основном руководство и служащие существующих корпоративных клиентов Банка. Банк предлагает этим клиентам ассортимент банковских продуктов и услуг, включая традиционные услуги, такие как принятие депозитов и кредитование потребителей (прежде всего ипотечные и автомобильные займы), также более сложные продукты и услуги, такие как услуги безопасной сохранности, страховые продукты и кредитные и дебетовые карты. Банк стремится отличать себя от конкурентов на рынке обслуживания розничных клиентов, сосредотачиваясь на качестве услуг, которые он оказывает его клиентам.

Банк полагает, что его сеть филиалов и расчетно-кассовых офисов позволит ему расширить количество его индивидуальных клиентов и вкладчиков. По состоянию на 30 июня 2005 г., Банк держал 18 684 миллионов тенге от розничных депозитов в приблизительно 121 100 индивидуальных счетах.

Банк также обеспечивает займы своим розничным клиентам. На 30 июня 2005 г., такие займы представляли 16% общего портфеля займа Банка, по сравнению с 14% по состоянию на 31 декабря 2004 года. Из розничного портфеля займов, счет ипотек составил 3,5%, счет потребительских займов - 15,3 %, и счет автомобильных займов - 15.2 %. Защита принята в отношении всех ипотек, потребительских и автомобильных займов и Банк требуют, чтобы заемщики страховали любые автомобили, приобретенные при использовании таких автомобильных займов и страховать любую приобретенную недвижимость, приобретенные при использовании таких ипотечных займов. См. "Отобранная Статистическая и Другая Информация - Портфель Займов – Структура Портфеля Займов Сектором".

В марте 1999 г., Банк стал участвующим членом в системе VISA и начал выпускать дебетовые и кредитные карты Visa Classic, Visa Gold и Visa Business. Банк использует центры по обработки карт ЗАО Обработывающий Центр, дочерняя компания НБК, и Народного Банка. Банк введет свой собственный центр обработки в первом квартале 2006 года. 30 июня 2005 года Банк выпустил приблизительно 38 200 дебетовых и 4 800 кредитных карточек, которые представляют приблизительно 1,5% доли на рынке согласно данным, предоставленным НБК, с общей суммой платежей за первые шесть месяцев 2005 года составляющие 5 646 миллионов тенге, по сравнению с 4 124 миллионами за тот же период 2004 года и 12 369 миллионами за целый год 2004 года. Банк требует, чтобы клиенты имели деньги на своих счетах дебитных и кредитных карточек в количестве 1 000 долларов США для VISA Gold и 500 долларов США для VISA Classic, как защита для их кредитных карточек. Банк планирует увеличить свою долю на рынке дебетовых и кредитных карточек, чтобы сравняться в росте в области обслуживания розничных клиентов.

В настоящее время, Банк имеет 30 банкоматов почти во всех регионах Казахстана и планирует установить дополнительные 12 банкоматов к концу 2005 года. Банк также

вступил в соглашение о разделении банкоматов с основными банками, включая Народный Банк, Банк ТуранАлем и Казкоммерцбанк, разрешая клиентам использовать их сети банкоматов и предоставляя клиентам Банка доступ к около 1 000 банкоматам в Казахстане. Как и во всех банках занимающихся обслуживанием розничных клиентов в Казахстане, с клиентов Банка взимается маленькая плата за снятие.

В сентябре 1999 года, Банк стал участником платежной системы Вестерн Юнион для международных денежных переводов в пределах Центральной Азии и Казахстана.

В начале 2003 года, Правительство приняло программу для постепенной либерализации валютного режима в Казахстане с 2003 по 2004 год и устранения ограничений на лица, вкладывающих капитал в иностранные инвестиционные ценные бумаги и открывающих счета в банках ОЭСР. Управление Банка ожидает, что такие достижения увеличат спрос на новые производственные линии от розничных клиентов, и также, Банк намерен внести внутреннюю и зарубежную инвестиционную консультативную услугу и услуги консультирования и управления активами.

Инвестиционный Банкинг

Рынки капитала Казахстана постепенно развиваются, поскольку экономика растет. Важным фактором в этом было учреждение в 1998 внутренних частных пенсионных фондов и компаний по управлению активами.

Банк был активен как брокерский дилер на Казахстанском рынке ценных бумаг с ноября 1995 года. В 1997 году, Банку присвоили статус Первичного Дилера для Государственных ценных бумаг, предоставляя полный объем услуг корпоративным и розничным клиентам, желающим вложить капитал в Государственные ценные бумаги.

Чтобы далее расширить свои инвестиционные банковские услуги, Банк создал Департамент Корпоративных Финансов в 2001 году. Этот департамент оказывает широкий ассортимент инвестиционных банковских услуг, включая инвестиционные консультативные услуги и финансовые консультации, исследование рынка и слияния компаний и приобретения структурирующего совета. В 2003, Банк был назначен как финансовый советник и единственный ведущий менеджер для выпуска муниципальных ценных бумаг Западной Казахстанской области. Банк намеревается расширить свою торговлю ценными бумагами и финансовые консультативные действия.

Услуги страхования

Страховой рынок Казахстана развивается быстро после улучшения регулирующего надзора и общего экономического развития в Казахстане. Согласно данным, предоставленным НБК, в настоящее время существуют 36 страховых компаний, работающих в Казахстане, с общим капиталом, оцененным в приблизительно 28 миллиардов тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года.

Банк предлагает широкий ассортимент продуктов страхования через свою дочернюю организацию АТФ Полис. Основываясь на данных, предоставленных НБК, по состоянию на 30 июня 2005 года, АТФ Полис имел 2,3% доли страхового рынка в Казахстане (доход в виде взносов) и общие активы на 1,025 миллионов тенге по сравнению с долей по состоянию на 31 декабря 2004 года примерно 3,1% и с общими активами на 992

миллионов. Обязательства АТФ Полис вторично застрахованы в разных международных организациях. Банк сосредоточен на усилении своей доли на страховом рынке в следующие несколько лет и, при более длительном сроке, намерен получить разрешение и расширить ассортимент предоставляемых услуг, чтобы включить услуги страхование жизни, поскольку рынок таких продуктов развивается. См. “ – Дочерние и Ассоциированные Компании – АТФ Полис”.

Деятельность филиалов

Сеть филиалов Банка и дочерние компании на дату Проспекта, составили, в дополнение к головному офису Банка, 36 филиалов и 18 расчетно-кассовые отделения, расположенные по всему Казахстану и Киргизстану. Банк ожидает открытие дальнейшего филиала в Петропавловске и шести расчетно-кассовых отделений до конца 2005 года. ЭнергоБанк ожидает открытие дальнейшего филиала и двух расчетно-кассовых отделений в течение 2005 года. Деятельность каждого филиала подчинена его собственным правилам внутреннего распорядка и надзору головного офиса Банка. Каждый полный сервисный филиал предоставляет широкий ассортимент банковских услуг. По сравнению с филиалами, расчетно-кассовые отделения обеспечивают ограниченное число банковских услуг, таких как коммунальные платежи, обналичивание и денежные переводы, в основном для индивидуальных клиентов.

Каждый филиал имеет ограничения на предоставление займов, установленные Основным Комитетом Кредита, которые располагаются в пределах от 3 000 долларов США до 150 000 долларов США для любого корпоративного заемщика и от 3 000 долларов США до 575 000 долларов США для любого розничного заемщика. Совокупный кредитный лимит индивидуального филиала ограничен общей депозитной базой такого филиала. Департамент Кредитования координирует и планирует действия филиалов и отслеживает их действия и финансовые результаты. Он также несет ответственность за развитие полисов филиалов и стратегий расширения. См. “Отобранная Статистическая и Другая Информация – Полисы предоставления займов и Процедуры – Общий”. Расчетно-кассовые офисы не предоставляют займы.

Технологии

Банк работает на основе интегрированной банковской системы и имеет объединенную систему оплаты, которая обеспечивает интерактивную связь между головным офисом Банка и его филиалами целиком по всей сети филиалов. Кроме того, филиалы поддерживают их собственные базы данных, независимо от универсальной ЭВМ в головном офисе, и используют систему электронной почты, чтобы связываться с головным офисом для передачи данных. Однако, пока Банк имеет некоторые возможности передачи в реальном времени на уровне филиалов, управление полагает, что неэффективность и технические вопросы могут возникать в отсутствие дальнейшей передачи в реальном времени с филиалами, особенно относительно казначейских функций управления рисками, управления активами и пассивами, управления ликвидности и контроля за кредитной деятельностью. Чтобы адресовать эти проблемы, Банк планирует вкладывать капитал в более продвинутую банковскую информационную систему, и устанавливать объединенную компьютерную систему, чтобы обеспечить всестороннюю оперативную, интерактивную связь между филиалами и головным офисом, и недавно заключил договор, чтобы обеспечить систему для такой цели. Банк выпустит новую систему, T24 от Temenos, в дальнейшем по всей сети филиала. Банк выделил средства на сумму U.S.\$14 миллионов назначенные для технологических систем с 2005 до 2009 года.

Конкуренция

По состоянию на 30 июня 2005, имелись 35 коммерческих банков, исключая НБК и БРК, работающих в Казахстане. Коммерческие банки могут быть разделены на четыре группы: большие внутренние банки, такие как Казкоммерцбанк, Народный Банк и Банк ТуранАлем; находящиеся в собственности иностранцев или управляемые банки, известные как банки с иностранным участием, такие как ABN AMRO Банк Казахстан, Ситибанк Казахстан и HSBC Казахстан; средние внутренние банки, такие как АТФБанк, Банк ЦентрКредит и Темирбанк, и различные маленькие внутренние банки.

Банковская система в Казахстане во власти трех больших внутренних банков, Казкоммерцбанк, Народный Банк и Банк ТуранАлем, которые являются конкурентами Банка. Кроме того, Банк рассматривает некоторые из банков с иностранным участием, поскольку его конкуренты, прежде всего ABN AMRO Банк Казахстан и Ситибанк Казахстан, поскольку их международный опыт и финансирование по низкой цене позволяют им привлекать больших внутренних и иностранных корпоративных клиентов. Руководство Банка полагает, что Банк сталкивается с меньшей конкуренцией со стороны средних и маленьких внутренних банков.

Следующая таблица указывает общие активы и акционерный капитал (основанный на Казахстанских Правилах) касающийся Банка и нескольких других внутренних банков и банков с иностранным участием:

	30 июня 2005	
	Активы	Акционерный капитал
	<i>(миллионов тенге)</i>	
Крупные местные Банки		
Казкоммерцбанк	740,238	69,324
Банк ТуранАлем	736,558	67,360
Народный Банк	498,503	40,904
Средние местные Банки		
АТФ Банк	265,171	22,583
Банк ЦентрКредит	225,540	17,029
ТемирБанк	224,445	16,775
Банки с Иностраным Участием		
HSBC Казахстан	55,792	5,523
ABN AMRO Банк Казахстан	36,696	3,769
Ситибанк Казахстан	36,421	5,540

Источник: Опубликованная финансовая отчетность (по Казахстанским правилам) по данным НБК

В 2001, Правительство и множество локальных исполнительных органов основало БРК. Цель БРК состоит в том, чтобы обеспечить среднее и длительное финансирование для больших индустриальных проектов (по меньшей мере, 5 миллионов долларов США), финансирование экспорта, гарантии для инвестиционных проектов и действовать как

основной плательщик и сборщик для Правительства. Банка Развития Казахстана ограничен от кредитования финансовым учреждениям и принятием депозитов, а также, не рассматривается конкурентом коммерческих банков в Казахстане, включая Банк. Банк Развития Казахстана имеет специальный статус и регулируется АФН только относительно вопросов учета и денежных переводов. Банк Развития Казахстана не считается коммерческим банком с целью доли на рынке и занимающимся вычислениями в этом Проспекте.

Филиалы и Ассоциированные Компании

В момент составления настоящего Проспекта, Банк имел две дочерних компании, АТФ Полис и ЭнергоБанк в Киргизстане, одну ассоциированную компанию, НПФ Отан, и один филиал, АТФ Лизинг.

АТФ Полис

АТФ Полис был основан в декабре 1999 года как ЗАО и 30 июня 2005 года, оно имело выпущенный и полностью оплаченный акционерный капитал на 475 миллионов тенге, акционерный капитал на 421 миллионов тенге и общие активы на 1,025 миллионов тенге. На конец года на 31 декабря 2004 и 2003 года, АТФ Полис не оплачивал никакие дивиденды. АТФ Полис предлагает полный ассортимент услуг и продуктов страхования и согласно данным, предоставленным НБК 30 июня 2005 года, оно имело приблизительно долю 2,3% страхового рынка в Казахстане (доход в виде взносов) 3,1% по состоянию на 31 декабря 2004 года. Банк сосредоточен на содействии проникновения в страховой рынок в следующие несколько лет и, при более длительном сроке, намеревается получить разрешение расширить свой ассортимент услуг, чтобы включить страхование жизни, поскольку рынок таких продуктов развивается.

АТФ Полис имеет лицензию номер 24-1/1, выданную в марте 2001 года. Зарегистрированный адрес АТФ Полиса – 83, Кабанбай Батыра, Алматы 480091, Казахстан.

ЭнергоБанк

В июле 2005 года, Банк завершил приобретение дополнительных 18,1% доли в ЭнергоБанке, на сумму 137 миллионов тенге, увеличивая общую долю до 52,52%. Банк первоначально приобрел 34,4% доли. ЭнергоБанк - шестой банк в Киргизстане по активам, согласно данным, предоставленным Национальным Банком Республики Киргизстан. ЭнергоБанк имеет активы на сумму 24 миллионов долларов США или 3 244 миллионов тенге по состоянию на 30 июня 2005 года. ЭнергоБанк имеет головной офис в Бишкеке и в настоящее время имеет семь филиалов, расположенных в Киргизстане. Банк намеревается увеличить свою долю в ЭнергоБанк до 80% к концу 2005 года посредством покупки акции во вторичном рынке или посредством приобретения акции от существующих акционеров по ожидаемой цене 1,1 миллионов долларов США. Банк рассматривает ЭнергоБанк как стратегическую возможность расширить свою деятельность в Киргизстане.

Накопительный Пенсионный Фонд Отан

В апреле 2004 года, Банк купил 24.3 % доли в НПФ Отан за 119 миллионов тенге. На 30 июня 2005 года, НПФ Отан имел активы по управлению, превышающие 10,4 миллиардов тенге, и, согласно данным, предоставленным НБК, он имел долю на рынке 1,9% рынка пенсионного фонда в Казахстане. В течение шести месяцев, на 30 июня 2005 года, чистый

доход НПФ Отан, получен из неаудированных отчетов управления НПФ Отан, и составлял 39 миллионов тенге.

АТФ Лизинг

По состоянию на 30 июня 2005 года, Банк держал 9% выпущенных акции капитала его бывшей собственной дочерней компаний АТФ Лизинг, продал 91 % его акций в апреле 2001 года на сумму 91 000 долларов США различным третьим лицам. До распоряжения этих акций, АТФ Лизинг зависела от Банка по его финансированию и, поскольку связанная сторона согласно Казахскому закону, Банку было запрещено выдавать займы для АТФ Лизинг, которая превысила 10% капитала Банка. Следовательно, чтобы освободить АТФ Лизинг от этого ограничения, Банк сократил его процент собственности. Пока Банк представлен на контрольном органе АТФ Лизинг, он теперь не осуществляет никакое значительное воздействие на деятельность и финансовые дела АТФ Лизинга и больше не включено в финансовый отчет Банка. Поскольку полный капитал Банка вырос, значительно с 2001 года, Банк полагает, что он имеет достаточный капитал, чтобы финансировать АТФ Лизинг и намеревается повторно приобрести контрольный пакет акций в АТФ Лизинг в средний срок. АТФ Лизинг обеспечивает финансовую экспертизу и лизинговые услуги различным корпоративным клиентам.

Служащие

На 30 июня 2005 года, Группа имела 2 334 служащих, из которых 1 220 были наняты в филиалы Банка. В настоящее время, ни один из служащих Банка не представлен профсоюзом. Банк никогда не испытывал индустриальное действие или другие прекращения работы в результате трудовых споров. Все служащие в профессиональных должностях имеют университетские степени. Множество ключевого штата было обучено в основных банках-корреспондентах Банка, включая Deutsche Bank AG, Dresdner Bank AG, ING Bank N.V., Commerzbank AG и в Credit Suisse Group.

Планы Банка для роста требует пополнения нового штата в филиалах созданных в начале 2005 года и в других отделах Банка.

Банк также намеревается ввести новый социальный план для служащих, включая программу обучения, в скором времени.

Собственность

Банк имеет свой головной офис по адресу Алматы, Фурманова, 100 и близлежащее здание в Алматы, которое размещает головной филиал в Алматы и операционные единицы. Кроме того, Банк владеет имуществом, используемых всеми другими филиалами кроме филиалов, которые арендованы.

Банк арендует офисы, используемые его расчетно-кассовых отделений.

Юридические процедуры

Ни Банк, ни любой из его дочерних компаний не являются стороной в любом материальном процессуальном действии, и не имеется никакой материальной задержки процессуальных действий или, к известности Банка, угрожал, относительно собственности, активов или действий Банка или любого из его филиалов.

ВЫБОРОЧНАЯ СТАТИСТИЧЕСКАЯ И ДРУГАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Следующие таблицы представляют некоторую выборочную статистическую информацию и отношения для Банка и для указанного периода. Следовательно, информация, приведенная ниже должна читаться совместно со Сводными Финансовыми Ведомостями, включая примечания к ним, и информацией помещенной в данный Проспект, а также информацией, включенной в “Финансовый Обзор”.

Некоторые информации, включенные ниже, где указаны, были получены из отчетов, которые были неаудированными отчетами бухгалтерского учета Банка, и использовались руководством в целях наблюдения и контроля.

Управление Активы и Обязательствами

Вступление.

Банковские операции подвергаются различным рискам, включая риски, касающихся изменений в процентных ставках и в иностранных обменных курсах, снижения в ликвидности и ухудшении кредитоспособности займа и портфеля ценных бумаг. Банк управляет и контролирует сроки погашения займов, его процентной ставки, воздействие обменного курса и кредитоспособности, чтобы уменьшить эффект изменений в них, относительно доходности и положения ликвидности Банка.

Банк контролирует и управляет своими активами и пассивами через КОМАП, который представляет отчет Правлению. КОМАП возглавляется Председателем Правления и включает: Первого Заместителя Председателя Банка, Управляющего Директора Финансового Департамента, Управляющего Директор Кредитного Отдела, Управляющего Директора Отдела Розничного Бизнеса, Директора Департамента по Управлению Рисками, Директора Международного Департамента и Главу Статистического Подразделения. Основная обязанность КОМАП состоит в управлении ликвидности Банка и уменьшений чистой процентной маржи в пределах параметров ликвидности предписанных руководством Банка. Каждую неделю КОМАП пересматривает положения активов и пассивов Банка основываясь на информацию, предоставленной Статистическим и Финансовым Отделами по различным причинам, включая: сроки платежей по Нотам, процентные ставки и доходы, размер и сроки платежа общей суммы дебиторской задолженности Банка, требования и условия депозитов и инвестиций, положение иностранной валюты, соучастие Банка с операционными отношениями, установленными НБК и АФН, обменные курсы, тарифы инфляции и другие экономические данные и общие национальные и международные политические и экономические тенденции.

Основываясь на рассмотрении данной информации, Банк управляет риском кредита, устанавливая пределы на суммы риска, принятые в отношении одного заемщика или стороны, или группы заемщиков или сторон и в отношении к промышленности и географическим сегментам. Соответствие с пределами контролируется непрерывно и пределы рассматриваются, по крайней мере, ежемесячно. В 2002 Банк основал Отдел Управления Риском, который несет ответственность за изобретения, осуществление и контроль Банка политики управления риском.

Банк управляет рисками на нескольких уровнях, в зависимости от суммы риска. Банк имеет четыре главных комитета кредита, расположенных в головном офисе, который в свою очередь несет ответственность за одобрение кредитных решений в пределах Банка: (i) Кредитный Комитет по Розничному Бизнесу, (ii) Малый Кредитный Комитет, (iii) Средний Кредитный Комитет и (iv) Основной Кредит Комитет. См. “-Кредитная политика и Процедуры”.

Риск Ликвидности

Следующая таблица подводит итог банковских активов Банка и денежных обязательств на 30 июня 2005 года и содержит некоторую информацию в отношении риска ликвидности, стоящего перед Банком. Риск ликвидности имеет отношение к наличию достаточных средств, чтобы оплатить изъятия депозитов и другие финансовые обязательства, связанные с финансовыми средствами по мере их поступления. См. также “- Финансирование и Ликвидность”.

	По требованию	До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	От 1 до 5 лет	Свыше 5 лет	Итого:
	(KZT тысячи)						
Активы:							
Деньги и их эквиваленты	26,510,913	1,147,376	4,194,225	-	-	-	31,852,514
Обязательные резервы	-	-	-	-	-	2,448,200	2,448,200
Средства кредитных учреждений	-	867,338	1,797,952	2,668,902	-	-	5,334,192
Торговые ценные бумаги	7,061,543	-	-	-	-	-	7,061,543
Инвестиционные ценные бумаги годные для продажи	49,794,776	-	-	-	-	-	49,794,776
Коммерческие займы и авансы	-	17,343,113	7,477,120	44,070,147	83,016,489	16,425,778	168,332,647
Резервы по страховым случаям, доля перестрахования	108,582	-	-	-	-	-	108,582
Налоговые активы	-	478,454	-	-	-	-	478,454
Прочие активы	7,603	1,689,163	4,666	30,099	93,440	292,809	2,117,780
Итого:	83,483,417	21,525,444	13,473,963	46,769,148	83,109,929	19,166,787	267,528,688
Пассивы:							
Средства Правительства и НБК	-	2,084,277	4,723	85,375	957,005	-	3,131,380
Средства кредитных учреждений	1,433,720	7,659,060	2,804,966	29,631,250	9,932,918	336,656	51,798,570

Средства клиентов	36,354,384	5,834,184	10,266,772	36,723,511	15,975,053	2,307,832	107,461,736
Резервы по страховым случаям	666,321	-	-	-	-	-	666,321
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	-	-	44,985,748	26,972,891	71,958,639
Субординированный долг	-	-	-	-	273,980	7,645,559	7,919,539
Прочие обязательства	258,625	239,530	5,043	21,268	19,685	-	544,151
Итого:	38,713,050	15,817,051	13,081,504	66,461,404	72,144,389	37,262,938	243,480,336
Позиция нетто	44,770,367	5,708,393	392,459	(19,692,256)	10,965,540	(18,096,151)	24,048,352
Накопленная разница	44,770,367	50,478,760	50,871,219	31,178,963	42,144,503	24,048,352	

Вышеприведенная таблица не включает эффект списания в случае упадка займов от кредитных учреждений и прочие активы составляющие 6,192 миллионов тенге по состоянию на 30 июня 2005 года.

Следующая таблица подводит итоги активов и пассивов Банка по дате погашения 31 декабря 2004 года и содержит некоторую информацию относительно ликвидности риска, с которым сталкивается Банк.

	По требованию	До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	От 1 до 5 лет	Свыше 5 лет	Итого:
	(KZT тысячи)						
Активы:							
Деньги и их эквиваленты	13,547,255	500,625	-	-	-	-	14,047,880
Обязательные резервы	-	-	-	-	-	2,389,710	2,389,710
Средства кредитных учреждений	-	71,855	1,268,769	2,151,663	20,000	-	3,512,287
Торговые ценные бумаги	8,650,301	-	-	-	-	-	8,650,301
Инвестиционные ценные бумаги:							
- годные для продажи	707,475	-	-	-	-	-	707,475
- удерживаемые до погашения	-	319,223	7,271,303	14,084,069	1,021,389	3,312,136	26,008,120
Коммерческие займы и авансы	-	6,416,233	7,479,362	32,655,260	62,341,415	8,701,285	117,593,555
Налоговые активы	-	180,294	-	-	-	-	180,294
Прочие активы	197,456	197,456	6,382	59,251	33,549	378,734	2,065,855

Итого:	23,102,487	8,698,419	16,206,110	48,950,243	63,416,353	14,781,865	175,155,477
Пассивы:							
Средства Правительства и НБК	-	22,501	4,390	2,181,045	1,133,012	-	3,340,948
Средства кредитных учреждений	1,329,573	3,752,643	406,184	22,978,695	9,396,154	899,457	38,762,706
Средства клиентов	21,132,548	19,346,902	3,907,468	11,763,174	10,979,395	1,617,341	68,746,828
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	-	-	43,307,137	-	43,307,137
Субординиро ванный долг	-	-	-	-	259,695	-	259,695
Резервы по страховым случаям, за вычетом доли перестраховщик а	359,253	-	-	-	-	-	359,253
Прочие обязательства	370,339	139,314	789	9,001	15,961	-	535,404
Итого:	23,191,713	23,261,360	4,318,831	36,931,915	65,091,354	2,516,798	155,311,971
Позиция нетто	(89,226)	(14,562,941)	11,887,279	12,018,328	(1,675,001)	12,265,067	19,843,506
Накопленная разница	(89,226)	(14,652,167)	(2,764,888)	9,253,440	7,578,439	19,843,506	

Вышеприведенная таблица не включает эффект списания в случае упадка займов, полученных от кредитных учреждений и прочие активы составляющие 5,574 миллионов тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года.

Политика управления ликвидности Банка стремится гарантировать, что средства будут доступны в любое время, чтобы оплатить все обязательства движения денег своевременно. Расхождения в сроках платежа не отражаются на исторической стабильности текущих счетов, ликвидация которых исторически имела место более длительный период, чем указанное в вышеприведенной таблице. Кроме того, существенная пропорция ценных бумаг Банка высоко ликвидная, что позволило бы Банку реализовать их, в случае необходимой дополнительной ликвидности. Таблица основана на финансовых документах, которые отзываются по требованию.

Выпуск Кредитных билетов - один из шагов, предпринятых управлением чтобы продлить полную силу источника финансирования. В дополнение, 21 октября 2004, АФН одобрил увеличение Банковского акционерного капитала до KZT 8,4 миллиарда. Соответственно, Банк начал предложение обычных акций и привилегированных акций в октябре 2004 года, что привело к тому, что Банк выпустил дополнительно 3 180 000 обычных акций, которые были подписаны некоторыми акционерами на общую сумму KZT 3,2 миллиарда. См.

"Акционерный капитал и Основные Акционеры". Банк выпустил субординированных облигаций на сумму U.S.\$33 миллионов для инвесторов на внутреннем рынке в январе 2005 года.

Риск Процентной ставки

Основная цель действий управления риска процентной ставки Банка состоит в том, чтобы увеличить доходность, ограничивая эффект неблагоприятных движений процентной ставки и процентного дохода, путем управления выявлений процентной ставки. Банк контролирует чувствительность процентной ставки, анализируя состав своих активов и денежных обязательств, и выведенного из равновесия списком финансовых документов страхует выявления процентных ставок на неспекулятивном основании.

Хотя относительные сроки платежа активов Банка и денежных обязательств, указанных выше при "Риске Ликвидности" дают некоторый признак относительно чувствительности Банка к движениям процентной ставки, это неточные размеры, поскольку это не принимает во внимание частоту, с которой Банк способен переоценить свои активы и денежные обязательства.

Банк полагает, что его чувствительность к изменениям процентной ставки в значительной степени уменьшена способностью Банка регулировать применимую процентную ставку или призыв к осуществлению выплаты в другой валюте по некоторым его соглашениям о ссуде. Кроме того, в случае материальных изменений в обстоятельствах, Банк также имеет право призвать к предварительной оплате ссуд. Соответственно, существенная часть активов Банка восприимчива к переоценке до срока платежа. Однако, если средний срок платежа общей суммы дебиторской задолженности Банка, без соответствующего увеличения в среднем сроке платежа своих денежных обязательств, столкнется с риском увеличения процентной ставки и будет обязан ввести более сложный риск управления и/или более сложные стандартные постановления и условия в Соглашениях о Ссуде.

Финансирование и Ликвидность

Введение

Финансирование и политика управления ликвидности Банка стремятся гарантировать что, даже при неблагоприятных условиях, Банк сохраняет достаточно средств в наличии, чтобы обеспечить свои операционные потребности и гарантировать согласие с инструкциями и соглашениями НБК и АФН, содержащихся в различных источниках кредитования ЕБРР. См. " Вопросы Управления и Анализ Финансовых Состояний и Результатов Деятельности - Иностраные Валютные Займы". Риск ликвидности существует в обычных фондах предоставлений займов Банком и в инвестиционной деятельности. Он включает риск увеличений в финансировании затрат и риска из-за неспособности ликвидации положения своевременно по разумной цене.

Ликвидность управляется ежедневно Министерством Финансов согласно требованиям реального времени и прогнозами для всех отделов и филиалов Банка. Отдел Управления Рисками устанавливает ежедневные лимиты на минимальную пропорцию назревающих наличных фондов, чтобы покрыть оттоки наличности и минимальный уровень международного банка и других заимствованных средств, необходимых для покрытия изымаемых депозитов на неожиданных уровнях требований. Кроме того, КОМАП рассматривает директивы ликвидности Банка и стратегию на месячном основании.

Следующая таблица дает некоторую информацию относительно ликвидности Банка в указанные даты:

	На 30 июня		На 31 декабря	
	2005	2004	2004	2003
	(%)			
Коммерческие займы и авансы/общие активы	60,9	87,5	63,4	
Коммерческие займы и авансы/средства клиентов	150,9	163,0	134,9	
Коммерческие займы и авансы/собственные капитал акционеров	719,8	616,6	725,1	
Ликвидные активы ⁽¹⁾ /общие активы	35,3	30,5	31,1	
Ликвидные активы ⁽¹⁾ /средства клиентов	87,5	77,0	66,3	

(1)Ценные бумаги плюс деньги и их эквиваленты и средства кредитных учреждений.

Основа финансирования Банка состоит в значительной степени из депозитов клиента, и на 31 декабря 2004 года, 42.9 % общих депозитов составляет те 10 самых больших корпоративных вкладчиков Банка. Пол состоянию на 30 июня 2005 года оно упало до 34,3%. Эта структура позитивно воздействует на издержки финансирования и улучшает ликвидность Банка. Другие важные источники финансирования - двусторонние и специальные средства банков и финансовых учреждений, также выпуск главных и субординированных долговых ценных бумаг, включая главные долговые ценные бумаги на сумму U.S.\$500 миллионов выпущенных в 2004 и 2005 годах на международные рынки ценных бумаг и субординированные долги на сумму U.S.\$33 миллионов выпущенных на внутренний рынок в январе 2005 года. Банк намеревается уменьшить концентрацию в основе депозита, привлекая мелких и средних корпоративных и розничных вкладчиков. Неудача в уменьшении такой концентрации может, однако, подвергнуть Банк риску увеличенной ликвидности, и имеют материальный неблагоприятный эффект на результатах Банковских операций и финансовом состоянии. Новые займы, вместе с доходами предложения, внесут вклад в среду Банка - к долгосрочной основе финансирования.

Следующая таблица показывает источники финансов Банка на указанные даты:

	На 30 июня		на 31 декабря		2003	
	2005	2004	2004	2003	2003	2003
	KZT	(%)	KZT	(%)	KZT	(%)
	миллионов		миллионов		миллионов	
Средства клиентов	107 462	44,3	68 747	44,4	44 826	51,6
Займы от других банков и финансовых учреждений	47 640	19,6	35 995	23,2	28 183	32,5
Вклады банков	4 159	1,7	2 768	1,8	5 455	6,3

Средства Правительства и НБК	3 131	1,3	3 341	2,2	3 445	4,0
Выпущенные долговые ценные бумаги	71 959	29,6	43 307	27,9	2 848	3,3
Субординированный долг	7 920	3,3	260	0,2	1 498	1,7
Прочие обязательства	544	0,2	535	0,3	535	0,6
Общие обязательства	242 815	100,0	154 953	100,0	86 790	100,0

Счета Клиентов

Банк увеличил общую сумму своих депозитов на 56,3% до KZT 107 462 миллионов 31 декабря 2004 года от KZT 68 747 миллионов 31 декабря 2003 года, который в свою очередь представлял увеличение на 53,4% от KZT 44 826 миллионов 31 декабря 2003 года. Значительная часть источника финансирования Банка представлена счетами корпоративных клиентов. Доля корпоративных депозитов в основе депозитов Банка осталась относительно неизменной, тем самым, составляя 78,5 %, 79,1 % и 76,3 % от сумм, должных клиентам 30 июня 2005 года, 31 декабря 2004 года и 31 декабря 2003 года, соответственно. 30 июня 2005 года, 10 крупнейших вкладчиков Банка составили приблизительно 34,3 % общих сумм, должных клиентам, по сравнению с 42,9 % 31 декабря 2004 года и 47,5 % 31 декабря 2003 года. Такими вкладчиками являются ведущие индустриальные компании и корпорации торговли, такие как АО КазМунайГаз, АО КазТрансОйл, АО Казахстанская Компания "Electricity Grid Operating Company", АО "Казахстан Темир-Жолы" и АО "Казцинк". Банк намеревается в дальнейшем уменьшить концентрацию внутреннего фондирования, привлекая предприятия малого и среднего бизнеса и розничных вкладчиков.

Банк продолжил увеличивать базу розничного фондирования депозита в первой половине 2005 года, которая представляет все более и более важный источник фондирования для Банка и Банк надеется продолжить увеличение базы фондирования депозитов в 2005 году. Поскольку розничное фондирования главным образом состоит из срочных депозитов, оно менее изменчиво, чем корпоративное фондирование, но также и более дорогостоящее для Банка. Банк намеревается расширить рыночную долю высокого собственного капитала и долю на розничном рынке клиентов среднего дохода путем увеличения ряда и качества услуг, которые он предлагает. Розничные вклады представили 20,3 % и 19,9 % и 22,1 % банковской общей суммы, должные клиентам 30 июня 2005 года, 31 декабря 2004 года и 31 декабря 2003, соответственно. 30 июня 2005 года, приблизительно 99,4 % розничных счетов Банка были покрыты схемой депозитного страхования, по сравнению с 74,1 % на 31 декабря 2004 года и 46,5 % на 31 декабря . См. "Банковский Сектор в Казахстане".

30 июня 2005 года, срочные вклады были на сумму KZT 69 828 миллионов или 65,0 % от общих сумм, должных клиентам, по сравнению с KZT 46 903 миллионов или 68,2 % общих сумм, должных клиентам 31 декабря 2004 года и KZT 27 411 миллионов или 61,1 % от общей суммы, должной клиентам 31 декабря 2003, соответственно.

Следующая таблица представляет детали счетов клиента (розничные и корпоративные) депозиты, распределенные в срочные и до востребования на указанные даты:

	На 30 июня		На 31 декабря	
	2005	2004	2004	2003
	KZT миллионов			
Депозиты до востребования:				
Розничные	3 102	1 762		1 397
Корпоративные	33 253	19 371		15 334
Итого:	36 355	21 133		16 731
Срочные депозиты:				
Розничные	18 684	11 898		8 524
Корпоративные	51 144	35 005		18 887
Итого:	69 828	46 903		27 411
Подлежат оплате по аккредитивам и гарантиям	1 279	711		684
Итого депозитов:	107 462	68 747		44 826

Процентные ставки на депозитах Банка - близки к средним ставкам на рынке и Банк предлагает ставки, которые являющиеся конкурентоспособными в сравнении с другими учреждениями в Казахстане. Ограничения на максимальную депозитную ставку на розничные застрахованные депозиты наложена Фондом Страхования Депозитов, который только страхует депозиты, не превышающие KZT 7 миллионов. Согласно Фонду Страхования Депозитов, максимальная депозитная ставка изменяется в зависимости от тенора депозита как изложено далее в таблице:

	30 июня				31 декабря			
	2005		2004		2004		2003	
	Депозиты в Тенге	Депозиты в иностранной валюте	Депозиты в Тенге	Депозиты в иностранной валюте	Депозиты в Тенге	Депозиты в иностранной валюте	Депозиты в Тенге	Депозиты в иностранной валюте
	%							
Тенор								
До 6 месяцев	6	4	7	4,5	6	4	7,5	5
До 12 месяцев	9	5	10	5,5	9	5	10,5	6
До 36 месяцев	10	6,5	11	7	10	6,5	11,5	7,5
Свыше 36 месяцев	11	7,5	12	8	11	7,5	12,5	8,5

Следующая таблица указывает средние процентные ставки на банковских депозитах, вычисленных на основе средних ежедневных балансов в указанных датах:

	30 июня ⁽¹⁾		31 декабря ⁽¹⁾	
	2005	2004	2004	2003

	(%)			
Депозиты в KZT:				
Депозиты до востребования	0,5	0,9	0,7	0,6
Срочные вклады	7,9	6,8	6,5	6,0
Депозиты в иностранной валюте:				
Депозиты до востребования	0,4	0,7	0,7	0,9
Срочные вклады	7,3	7,6	7,1	7,5

(1) Получены из отчетов руководства.

Следующая таблица указывает средний чистый зарабатываемый процент активов, процентный доход, процентные расходы, прибыль, остаток и расхождение, вычисленное на основе среднего дневного баланса за шесть месяцев на 30 июня 2005 года и годы, на 31 декабря 2004 и 2003 годов:

	30 июня ⁽¹⁾		31 декабря ⁽¹⁾	
	2005	2004	2004	2003
(U.S\$ миллионов)				
Средний зарабатываемый процент активов	190 604	100 180	118 663	68 080
Процентный доход	9 901	5 606	12 644	7 884
Чистый процентный доход	3 942	3 148	6 836	4 657
Прибыль (%) ⁽²⁾	5,19	5,60	10,7	11,6
Чистая процентная маржа (%) ⁽³⁾	2,1	3,14	5,8	6,8
Расхождение (%) ⁽⁴⁾	1,66	2,70	4,93	5,69

(1) Получены из отчетов руководства.

(2) Процентный доход до расходов по провизиям как процент среднего приносящего процент актива.

(3) Чистый процентный доход до расходов по провизиям как процент среднего приносящего процент актива.

(4) Средняя ставка по приносящим процент активам минус средняя ставка по приносящим процент обязательствам.

Портфель Ценных Бумаг

Банк классифицирует активы, удерживаемые в портфеле ценных бумаг в качестве торговых или инвестиционные ценные бумаги. Ценные бумаги, купленные преимущественно ради получения прибыли от краткосрочных колебаний в цене или дилерской разницы падают в пределах категории торговых ценных бумаг.

По состоянию на 1 января 2004 года, Банк расширил классификацию ценных бумаг портфеля, чтобы включить инвестиционные ценные бумаги, включая ценные бумаги, удерживаемые до погашения, и ценные бумаги, годные для продажи в дополнение к торговому портфелю, удерживаемому Банком 31 декабря 2003 года. По состоянию на 1

января 2005 года, новая категория финансовых инструментов представлены, “Торговые ценные бумаги”. Эта категория, которая заменила торговый портфель ценных бумаг Банка, включает торговлю финансовых активов также любых финансовых активов, входящий в категорию на первоначальном признаний. Эти активы измеряются по справедливой стоимости с признанием доходов или потери. Руководство Банка решила определить как “торговые ценные бумаги” все долги и акции или любые производные ценные бумаги, за исключением инвестиции в инструменты, которые не имеют назначенную рыночную цену в активном рынке, займов и инструментов удерживаемых до погашения. Подобные назначения цен делаются на первоначальном признаний соответствующих активов. Финансовые активы по справедливой стоимости из-за дохода или потери в начале признаются по себестоимости и впоследствии измеряются по справедливой цене исходя из их рыночной стоимости. В определений рыночной стоимости, все торговые ценные бумаги оцениваются по предложенной цене.

Банк классифицирует инвестиционные ценные бумаги в зависимости от намерения управления на момент покупки таких ценных бумаг. Доли партнеров и филиалов, удерживаемые Банком исключительно с целью их будущего распоряжения также классифицируются как имеющиеся в наличии для продажи. См. также “Вопросы Управления и Анализ Финансовых Состояний и Результатов Деятельности - Критическая Учетная Политика - Торговые Ценные Бумаги” и “Вопросы Управления и Анализ Финансовых Условий и Результатов Деятельности - Критическая Учетная Политика - Инвестиционные Ценные Бумаги”.

Банк структурирует свой портфель ценных бумаг, исходя из ряда факторов, включая ликвидность, разнообразие и прибыль-срок платежа ценных бумаг. Из-за статуса первичного дилера за Правительственные ценные бумаги в Казахстане, существенная часть портфеля ценных бумаг Банка (73,06% 30 июня 2005 года, по сравнению с 87,8 % на 31 декабря 2004 года и 84,8 % на 31 декабря 2003 года) состоит из ценных бумаг Правительства, Министерства Финансов и НБК. Оставшаяся часть портфеля состоит из казначейских Нот Соединенных Штатов и ценных бумаг, выпущенными Эмитентом.

Следующая таблица показывает состав портфеля ценных бумаг Банка на указанные даты:

	на 30 июня 2005	на 31 декабря 2004	2003 ⁽¹⁾
	(KZT миллионов)		
Торговые ценные бумаги: ⁽²⁾			
Казначейские Ноты Министерства Финансов	4 078	4 340	6 560
Евроноты Республики Казахстан	2 342	3 125	-
Облигации местных финансовых организаций	525	499	556
Корпоративные облигации	117	85	83
Ноты НБК	-	601	9 454
Независимые облигации Республики Казахстан	-	-	4 239
Казначейские Ноты США	-	-	2 582
Инвестиции капитала	-	-	416
Общие торговые ценные бумаги	7 062	8 650	23 890
Инвестиционные ценные бумаги:			

Годные для продажи	-	-	
Ноты НБРК	29 899	-	-
Правительственные ценные бумаги других стран	10 231	-	-
Казначейские Ноты Министерства Финансов	5 222	-	-
Облигации иностранных финансовых учреждений	3 388	-	-
Облигации местных финансовых учреждений	681	-	-
Копоративные облигации	256	-	-
Независимые облигации Республики Кизгизстан	117	-	-
Казначейские Ноты США	-	707	-
Казначейские Ноты Германии	-	-	-
Удерживаемые до погашения			
Ноты НБК	-	21 675	-
Казначейские Ноты Министерства Финансов	-	1 325	-
Казначейские Ноты США	-	3 009	-
Общие инвестиционные ценные бумаги	49 794	26 716	-
Общие ценные бумаги	56 856	35 366	23 890

- (1) До 1 января 2004 года, Банк не имел портфель инвестиционных ценных бумаг.
- (2) С 1 января 2005 года, Портфель торговых ценных бумаг был реклассифицирован на Финансовые Активы и Пассивы по справедливой цене через прибыль или убыток.

Общий портфель ценных бумаг Банка увеличился на 60,8% до KZT 56 856 миллионов в первой половине 2005 года, по сравнению с KZT 35 366 миллионами 31 декабря 2004 года, который в свою очередь представлял увеличение на 48,0 % с KZT 23 890 миллионов в 2003 году. Существенная часть этого увеличения происходила из-за значительных увеличений в владений Банка Правительственных ценных бумаг других стран и нот НБК. Владения Банком Правительственных ценных бумаг других стран увеличилось с нуля 31 декабря 2004 года до KZT 10 231 миллионов 30 июня 2005 года. Владения Банком нот НБК увеличилось от KZT 9 454 миллионов 31 декабря 2003 года до KZT 22 276 миллионов 31 декабря 2004 года, до KZT 29 899 миллионов 30 июня 2005 года.

В 2002 году, чтобы смягчить риски страны и улучшить ликвидность портфеля ценных бумаг, Банк решил разносторонне развить свой портфель ценных бумаг, и включил Казначейские Ноты США. Существенная часть увеличения между 2002 и 2003 годами в общем портфеле ценных бумаг Банка происходила из-за увеличения инвестиций в Казначейских Ноты США. Общее количество торговли и инвестиции в Казначейские Ноты США увеличились на 43.9 % до KZT 3 716 миллионов 31 декабря 2004 года, по сравнению с KZT 2,582 миллионами на 31 декабря 2003 года, который в свою очередь, представил увеличение 288.3 % по сравнению с владениями Банка Казначейскими Ноты США на сумму KZT 665 миллионов на 31 декабря 2002 года. По состоянию на 30 июня 2005 года Банк не держал Казначейские Ноты США.

В данной таблице⁽¹⁾ приведен портфель ценных бумаг Банка по погашению и средневзвешенный доход по состоянию на 31 декабря 2004 года:

	До 1 мес.	Сред не взве- шен. доход	1-3 мес.	Сред не взве-шен. доход	3мес.- 1 год	Сред не взве-шен. доход	1-5 лет	Сред не взве-шен. доход	Бо-лее 5 лет	Сред не взве-шен. доход	Итого
Торговые ценные бумаги											
Ноты НБК	601 289	5,07	-	-	-	-	-	-	-	-	601 289
Казначейские Ноты Министерства финансов	4 340 452	6,09	-	-	-	-	-	-	-	-	4 340 452
Независимые облигации Республики Казахстан	3 125 184	11,13	-	-	-	-	-	-	-	-	3 125 184
Казначейские Ноты США	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ценные бумаги местных финансовых учреждений	499 400	8,62	-	-	-	-	-	-	-	-	499 400
Инвестиции капитала	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Корпоративные облигации	83 976	8,73	-	--	-	-	-	-	-	-	83 976
Инвестиционные ценные бумаги											
Годные для продажи											
Казначейские Ноты США	707 475	-	-	-	-	-	-	-	-	5,38	707 475
Ценные бумаги удерживаемые до погашения											
Ноты НБК	319 223	3,58	7 271 303	4,07	14 08 4 069	6,27	-	-	-	-	21 674
Казначейские Ноты Министерства финансов	-	-	-	-	-	-	1 021 389	6,18	303 748	5,7	1 325 137
Казначейские Ноты США	-	-	--	-	-	-	-	-	3 008 388	4,27	3 008 388

(1) Получены из отчетов руководства.

Управление иностранной валютой

В 2004 и 2003 годах Тенге оценивалось по сравнению с долларом США на 9,3% и 7,3%, соответственно. В 2002 году оно снизилось до 3,6%.

Банк подвержен колебаниям неустойчивости по предыдущим ставкам обмена иностранной валюты по его финансовому положению и движению денежной наличности. Департамент Управления рисками контролирует позицию Банка по чистому доходу валютному и дает рекомендации по стратегии Банка соответственно. КОМАП устанавливает лимиты Банка на уровне подверженности к различного рода валютам. Эти лимиты соответствуют требованиям НБК или АФН, как приемлемый.

Правила и мониторинг позиций Банка по чистым иностранным валютам выполняются НБК и АФН. Согласно действующим правилам НБК и АФН, соотношение позиций банка по чистым открытым иностранным валютам относительно его собственного капитала не должно превышать 50% и позиция по открытым чистым внешним валютам для любой валюты, чей рейтинг на уровне "А" рейтинговым агентством Standard and Poor's (либо эквивалентного рейтинга от других международных рейтинговых агентств) либо выше, либо Евро должно превышать 30% своих основных средств. Открытая длительная и короткая позиция для любой валюты страны, находящейся в рейтинге от "В" до "А" по Standard and Poor's (либо эквивалентному рейтингу от другого международных рейтинговых агентств) является ограниченным до 5 % и 15% собственного капитала, соответственно. См. "Финансовый Обзор – Адекватность Капитала и Другие Коэффициенты". Правила НБК и АФН определяют позицию по открытым чистым иностранным валютам как разницу между эквивалентом Тенге всех его активов по иностранной валюте и всех обязательств по иностранной валюте. Активы по иностранной валюте включают все претензии иностранной валюты и все обязательства по обращению иностранной валюты. Активы иностранной валюты включают все претензии по иностранной валюте и общую стоимость лидирующих продаж с валют. Банк подготавливает отчет по представлению позиции по иностранной валюте для НБК и АФН на недельной основе.

Данная таблица показывает детали позиций Банка по чистым иностранным валютам на указанные даты:

	30 июня ⁽¹⁾		31 декабря ⁽¹⁾
	2005	2004	2003
Длительная (короткая) позиция по чистому доходу (в миллионах KZT)	1,216	(1,901)	1 320
Позиция по чистому доходу по проценту основных средств акционеров (%)	5,40	(10,5)	15,8
Позиция по чистому доходу по проценту обязательств по обороту обязательств по иностранной валюте (в %)	0,78	(1,8)	2,6

(1) Получены из отчетов руководства.

Казначейские Операции

Основной задачей Банковских казначейских операций является эффективное управление ликвидностью Банка, процентные ставка и рыночный риск с использованием валютных и денежных рынков, соответственно управление подверженности иностранной валюте и

фондовые стоимости и увеличение инвестиционной прибыли. Департамент Казначейства подсчитал денежную позицию Банка на ежедневной основе и обеспечивает менеджмент Банка еженедельными отчетами по Банковской ликвидности и денежной наличности.

Казначейские операции Банка состоят главным образом из порционных транзакций в Тенге и иностранных валютах, транзакций правительственных ценных бумаг и текущих обменов и лидирующих транзакций для целей хеджирования. Отсутствие развитой структур и торговых и бухгалтерских механизмов развивающегося рынка Казахстана, сочетающийся с подразвитой природой местного банковского сектора, который означает, что перспективы, опции и опережающая валютная торговля является редкостью. Банк является одним из основных Банков Казахстана, вовлекаемый в операции денежного рынка и торговле (коммерции) Правительственных ценных бумаг. – См. “Коммерция и Инвестиционный портфель”.

Ссудный Портфель

Введение

Займы клиентам представляет наибольшую часть Банковских активов. Финансирование обеспечивается для различных целей, хотя большинство корпоративных займов предназначаются для рабочего капитала и для целей финансовой торговли со сроком выплаты двух и менее лет. Однако, если спрос на долгосрочного финансирования от существующих клиентов и другие качественные корпоративные кредиты увеличиваются, Банк намеревается увеличить ограничения погашения, обеспечивая тем самым что он может соответствовать финансовой базе с долгосрочным финансированием через увеличение в займах и срочных вкладах. Предоставление займов лицам изначально включает ипотечные кредиты, займы на приобретение автомобиля и прочие займы для приобретения потребительских продуктов.

Ссудный портфель Банка, чистые списания для провизий выросли на 44,7% до KZT 162 209 миллионов по состоянию на 30 июня 2005 года с KZT 112 090 миллиона на 31 декабря 2004 года, который в свою очередь представлял увеличение на 85,3% от KZT60 488 миллионов на 31 декабря 2003 года. По состоянию на 30 июня 2005 года, 10 самых крупных заемщиков составили 22,3% основного портфеля займов Банка по сравнению с 19,8% по состоянию на 31 декабря 2004 года и 20,3% по состоянию на 31 декабря 2003 года.

Займы, Гарантии и Аккредитивы

Данная таблица показывает структуру займов Банка и возможные обязательства предусмотренных займов:

	30 июня	31 декабря	
	2005	2004	2003
	В миллионах тенге KZT		
Займы			
Займы и авансы для клиентов, общая сумма	168,333	117.593	63,885
Списания для провизий	(6,124)	(5.503)	(3,397)
Займы и авансы для клиентов	162,209	112.090	60.488
Предусмотренные обязательства			

Условные обязательства	23,386	17.930	7.544
Гарантии	19,967	16.108	6.364
Аккредитивы	3,990	5.037	2.987
Провизии	(319)	(254)	(159)
Денежные средства	(1,279)	(711)	(684)
Общие предусмотренные обязательства	45,745	38.110	16.051
Общие займы и предусмотренные обязательства	207,954	150,200	76.539

Банк использует тот же кредитный контроль и политику менеджмента в предпринятом отчете по невыполнению баланса, поскольку он выполняет баланс. См. “Политика и процедуры предоставления займов”.

Следующая таблица показывает спад суммарной коммерческой задолженности и авансы (до скидок) заемной суммы по указанным датам:

	30 июня		31 декабря			
	2005 ⁽¹⁾		2004		2003	
	KZT миллион	(%)	KZT миллион	(%)	KZT миллион	(%)
До 50,000 \$	23 580	14,0	14.569	12.4	9.101	14.2
50,000 \$ -200,000 \$	13 009	7,7	8.880	7.6	6.737	10.5
200,001 \$-1.000,000 \$	17 432	10,4	12.807	10.9	11.635	18.2
1.000,001 \$-3.000,000 \$	24 150	14,3	17.548	14.9	14.484	22.7
3.000,001 \$-5.000,000 \$	16 500	9,8	14.365	12.2	9.499	14.9
Свыше 5.000,000 \$	73 662	43,8	49.424	42.0	12.429	19.5
Всего	168 333	100,0	117,593	100,0	63,885	100.0

(1) Получены из отчетов руководства.

Структура ссудного портфеля по срокам

Данная таблица показывает снижение суммарной задолженности Банка и авансов (без скидок) по срокам.

	на 30 июня		на 31 декабря ⁽¹⁾			
	2005 ⁽¹⁾		2004		2003	
	Миллион KZT	(%)	Миллион KZT	(%)	Миллион KZT	(%)
До 1 месяца	17 343	10,3	6 416	5,5	2 083	3,3
1-3 месяца	7 477	4,4	7 479	6,4	6 954	10,9
3-6 мес.	11 233	6,7	10 195	8,7	9 719	15,2
6-12 мес.	32 837	19,5	22 460	19,1	14 666	23,0
1-2 года	24 500	14,6	19 417	16,5	10 437	16,3
2-3 года	15 286	9,1	15 888	13,5	9 634	15,1
3-5 лет	43 231	25,7	27 036	23,0	5 015	7,9
Свыше 5 лет	16 426	9,7	8 701	7,4	5 377	8,4
Всего	168 333	100,0	63 885	100,0	63 885	100,0

(1) Получены из отчетов руководства.

Структура портфеля займов по секторам

Первичной задачей Банка в соответствии с его операциями по кредитованию является разделение на различные сектора экономики для того, чтобы понизить подверженность по особым отраслям.

Данная таблица показывает определенную информацию как по структуре Банка портфеля по суммарной коммерческой задолженности. Не включая авансы и без скидок, по экономическому сектору по указанным датам:

	на 30 июня		на 31 декабря		на 31 декабря	
	2005		2004		2003	
	Миллион KZT	(%)	Миллион KZT	(%)	Миллион KZT	(%)
Оптовая торговля	34 616	21	21 565	18	14 416	23
Физические лица	27 343	16	17 017	14	7 034	11
Пищевая промышленность	22 837	14	17 023	14	5 456	9
Строительство	14 558	9	10 570	9	9 600	15
Сельское хозяйство	12 076	7	8 773	7	6 722	11
Транспорт	8 011	5	3 931	3	1 135	2
Розничная торговля	6 944	4	6 232	5	6 348	10
Легкая промышленность	5 699	3	3 208	3	1 107	2
Гостиничный бизнес	5 558	3	4 876	4	187	1
Услуги предприятиям	5 472	3	4 648	4	-	-
Горнодобывающая отрасль	2 625	2	2 391	2	355	1
Нефть и газ	2 078	1	3 124	3	1 134	2
Услуги связи	1 181	1	1 866	2	518	1
Металлургия	1 742	1	1 727	1	898	1
Недвижимость	1 627	1	1 211	1	-	-
Химическая отрасль	1 441	1	777	1	863	1
Сфера отдыха и развлечений	429	0	264	1	217	1
Прочее	13 459	8	8 390	8	7 895	10
Итого	168 333	100	117 593	100	63 885	100

Банк увеличил общие коммерческие займы и авансы клиентам на 43,1% до KZT168 333 миллионов на 30 июня 2005 года с KZT117 593 миллионов на 31 декабря 2004 года, который в свою очередь представлял увеличение на 84,1% с KZT63 885 миллионов в 2003 году. Компаний оптовой торговли продолжали представлять наибольшую часть заимствований, на общую сумму KZT 34 616 миллионов за первые шесть месяцев, 30 июня 2005 года, KZT 21 565 миллионов за год 31 декабря 2004 года и KZT 14 416 миллионов на 31 декабря 2003 года, или 21%, 18% и 23%, соответственно общий объем предоставленных займов. Не смотря на продолжающееся доминирование кредитования данного сектора, займы уменьшались в показателях процентов, за счет роста в общем объеме предоставления займов Банка и решений Банка разносторонне развивать свою деятельность кредитования в иных секторах.

Банк имел KZT 27 343 миллионов неоплаченных займов физическим лицам к концу первой половины 2005 года, который представлял 16% портфеля займа. 31 декабря 2004 года Банк имел KZT 17 017 миллионов неоплаченных займов физическим лицам, который

представлял 14% портфеля займа. 31 декабря 2003 года займы физическим лицам составили KZT 7 034 миллионов, или 11% общей суммы займов. Рост приписан увеличению уверенности клиента в экономике и стратегическом решении Банка увеличить свое воздействие на розничных клиентов, в особенности физических лиц имеющих высокие собственный капитал и среднюю доходность. Банк ожидает значительный рост в заявлениях на предоставления займов для приобретения автомобилей и недвижимости, и надеяться увеличить деятельность по предоставлению кредитов в этих областях.

Займы пищевой промышленности также составили 14% от портфеля займа Банка и увеличился до KZT22 837 миллионов 30 июня 2005 года с KZT17 024 миллионов 31 декабря 2004 года, который в свою очередь представлял увеличение на 14% портфеля займа и увеличение с KZT 5 456 миллионов на 31 декабря 2003 года.

Строительные компании увеличили свое заимствование на 38 % до KZT14 558 миллионов по состоянию на 30 июня 2005 года, KZT 10 570 миллионов по состоянию на 31 декабря 2004 года, который в свою очередь представлял увеличение на 10 % и увеличение от KZT 9 600 миллионов по состоянию на 31 декабря 2003 года. Банк уменьшил свое воздействие на строительные компаний, так как общий портфель займа составил 9%. В связи с Государственной программой по увеличению строительства в таких городах как Алматы, Астана, Банк решил сократить риск на данный сектор. Но также решил увеличить риск по финансированию поставок строительных материалов для дешевого жилья.

Займы на Сельское хозяйство увеличились с KZT6 722 миллионов на 31 декабря 2003 года до KZT 8 773 миллионов на 31 декабря 2004 года и до KZT 12 075 962 30 июня 2005 года. Кроме роста пропорционально росту общего портфеля займа Банка, кредитования данного сектора уменьшилась в 2004 году на 7% по сравнению 10% в 2003 году.

Структура Ссудного портфеля по валюте

В соответствии с политикой Банка по ограничению риска изменения курса, не тенговые кредиты составляют основную часть ссудного портфеля Банка, где доминирует валюта США. По состоянию на 31 декабря 2004, 2003 и 2002, Доллары США и Евро составили по отношению кредитов 68.9%, 66.4% и 69.4% всех Банковских кредитов, соответственно. Однако последующее увеличение местного спроса и увеличение фондирование в казахстанской валюте и стабильному курсу Тенге, Банк увеличил доля тенге по ссудному портфелю в 2002, 2003 и 2004. Кредиты в тенге составили 30.7%, 33.6% и 31.1% от всего ссудного портфеля Банка. Однако, такие займы краткосрочные и обычно содержать провизии позволяющие Банку увеличить ставки или спрос досрочного погашения в случае девальвации тенге.

	на 30 июня		на 31 декабря ⁽¹⁾			
	2005		2004		2003	
	KZT милл.	(% акц.)	KZT милл.	(% акц.)	KZT милл.	(% акц.)
Тенге	53 008	31,5	36 562	31,1	21 490	33,6
Доллары США	104 747	62,2	71 204	60,6	38 208	59,8

Евро	10 125	6,0	9 827	8,3	4 187	6,6
Прочие	453	0,3	-	-	-	-
Всего	168 333	100,0	117 593	100,0	63 885	100,0

(1) Получены из отчетов руководства.

Политика и Процедуры предоставления займов

Общая информация

АФН устанавливает четкое руководство в отношении процесса предоставления кредитов банкам, кредитным уровням, условиям и процентным ставкам займов. Соответствующие правила ограничивают воздействие любого самостоятельного заемщика либо группы заемщиков до 10% собственного капитала банка, для сторон, относящихся к банку, и до 25 % собственного капитала банка для сторон, не относящихся к банку. См. “Обсуждение менеджмента и Анализ финансового состояния и результаты операций – Основное соответствие и другие соотношения”. Процедура получения собственного кредита Банка основывается на правилах АФН и внутренних процедурах, установленных Советом Менеджмента и Советом Директоров.

Банк имеет четыре основных кредитных комитета базирующихся на своем головном офисе, которые несут ответственность за согласование кредитных решений внутри Банка. Кредитный Комитет по розничному бизнесу несет ответственность за выполнение Банком кредитной политики в отношении розничных потребителей и за согласование условий займов отдельным лицам Банком по суммам до 150 000\$ США. Комитет по маленьким кредитам несет ответственность за согласование условий с кредитными организациями и/или гарантиями Банком для корпоративных клиентов по суммам до 100 000\$ США. Комитет по средним кредитам несет ответственность за осуществление кредитной политики Банком в отношении крупных корпоративных клиентов и согласование условий кредитных организаций и/или гарантий Банком по суммам, превышающим 150 000\$ США для розничных клиентов и 10 000 000\$ США для корпоративных клиентов. Совет Управления должен также согласовывать любой заем, превышающий 10 000 000 \$ США дополнительно к согласованию Комитета по Основному Кредиту. Совет Директоров должен согласовывать все транзакции с соответствующими сторонами.

Внутри каждого подразделения, кредитные решения по займам до кредитного уровня таким образом, что подразделение согласовывает с кредитным комитетом внутри подразделения. Уровни для каждого подразделения устанавливаются Комитетом по Основному Кредиту и ранжируются от 3 000\$ США до 150 000\$ США для одного корпоративного заемщик и от 3 000\$ США до 75 000\$ США для любого единоличного розничного заемщика. По мере разрастания Банка, эти лимиты предполагают увеличиваться. Административное Кредитное Подразделение контролирует займы, согласованные отдельными подразделениями. Лимиты кредитования отдельного подразделения могут быть увеличены до максимального лимита, согласованного для подразделений либо быть аннулированы в зависимости от соответствии отдельного подразделения политике кредитования Банка. Пределы кредитования пересматриваются ежеквартально.

Все заявления по кредитам/гарантиям корпоративными и розничными клиентами должны представляться в Банк по стандартным формам. В случае корпоративных клиентов

заявление подается главе офиса в зависимости от типа заемщика, кредитный и индустриальный сектор пересматривается одним из трех подразделений Кредитного Департамента (каждый из которых несет ответственность за определенный отраслевой сектор), Подразделение Кредитования малого и среднего бизнеса (которое несет ответственность за малый и средний бизнес) или Кредитный Департамент по Среднему Условию Банка (который несет ответственность за кредиты, финансируемые по программам Банка с ЕБРР, KfW, ADB или Всемирным Банком) соответственно. В случае розничных клиентов заявление рассматривается Розничным Бизнес Департаментом. Релевантное деление/департамент принимает обязательство просматривать и анализировать заявление, включая выполнение технико-экономического обоснования и анализ финансового состояния, репутации и опыта потенциального заемщика и затем подготавливать кредитное досье на базе таких результатов. Если применимо, Департамент Безопасности получает отзывы на потенциального заемщика от третьих сторон включая другие банки и разные государственные органы, такие как налоговые органы НБК, АФН и Министерство внутренних дел. Если заем имеет объединенный характер Департамент Кредитной безопасности Банка делает оценку предложенного дополнительного обеспечения, включая оценку по определению ценности, законности и обеспеченности правоприменение. Юридический Департамент Банка или линейное юридическое подразделение пользуется услугами Банка время от времени пересматривая законодательную документацию, имеющую отношение к процессу кредитования.

В зависимости от суммы кредита/гарантии кредитное досье изучается соответствующими кредитным решением, сделанным советом Банка для окончательного решения по предоставлению кредита.

Рассмотрение заявления по сумме, превышающей 500 000\$ США представителем релевантного подразделения/департамента головного офиса Банка, как описано выше, вовлекается к рассмотрению на месте и анализу заявления.

Лимит срока

Максимальный срок займа зависит от типа займа как указано в приведенной таблице:

Тип займа	Максимальный срок
Оборотные средства	1,5 лет
Потребительские кредиты	3 года
Проектное финансирование	5 лет
Межбанковский кредит	до 1 года
Ипотечные кредиты	10 лет
Ипотечные кредиты для сотрудников	15 лет

Обеспечение

С целью понижению кредитных рисков Банк требует обеспечение от заемщиков. Обеспечением может быть недвижимость, имущество и оборудование (включая машины и транспортные средства, промышленное оборудование, промышленные товары и продуктовые склады и другие коммерческие товары) также как и денежные депозиты, ценные бумаги и гарантии финансовых институтов. Банк регулярно контролирует

качества обеспечения. В определенных случаях, когда существующие обеспечение не достаточна, тогда дополнительное обеспечение может потребоваться. В дополнение, условия по соглашения о займах обычно предоставляются Банком с гибким уточнением процентных ставок или требования о предоплате по займу или пропорциональности на изменения при обстоятельствах, включая отклонение по оценки объединения.

Данная таблица показывает суммы кредитов по отношению к стоимости обеспечения

Категории обеспечения	Кредитная/стоимость обеспечения (%)
Деньги	100
Гарантии от финансовых учреждений	100
Правительственные долговые ценные бумаги	100
Драгоценные металлы	100
Недвижимость	60-80
Имущество	50-60
Оборудование	50-70

Данная таблица показывает четвертый номинальную сумму обеспеченного и необеспеченного основного коммерческого займа Банка (без включения авансов и без скидок) и сумма такого рода в процентном отношении основного коммерческого займа по указанным датам:

	на 30 июня		на 31 декабря			
	2005 ⁽¹⁾		2004		2003	
	KZT мил.	(%)	KZT мил.	(%)	KZT мил.	(%)
Обеспеченные	116 661	98,8	116 661	99,7	63 314	99,7
Необеспеченные	1 986	1,2	932	0,3	167	0,3
ИТОГО валовые займы	168 333	100,0	117 593	100,0	63 481	100,0

(1) Получены из отчетов руководства.

Где заемщики Банка связаны или действуют некоторым образом, к примеру, имея простых акционеров либо являясь владельцами других соответствующих компаний, эти заемщики расцениваются как единоличный заемщик Банка и здесь потребуется обеспечение. Таким образом, в случае дефолта какой-либо компании группы все другие компании этой же группы становятся совместными и в отдельности ответственными и Банк может изъять обеспечение данную другими соотнесенными компаниями для выплаты обязательства дефолта.

Законодательство Казахстана позволяет защитить кредитора от изъятия обеспечения при возникновении события дефолта через обе юридическую и не юридическую процедуры. Не юридическое препятствие позволит защищенному кредитору воспользоваться обеспечением в течение 60 дней после получения уведомления. Документы по безопасности Банка обеспечивают как юридическое так и не юридическое препятствие. Для правоприменения, безопасность недвижимого имущества и определенных видов движимого имущества потребуется зарегистрировать в местных департаментах Министерства Юстиции. (для недвижимого имущества и определенных видов движимого имущества). Министерство Внутренних Дел (для транспортных средств) либо в других

соответствующих регистрирующих органах (для безопасности и некоторых прочих). Но такая регистрация потребуется для безопасности определенных видов движимого имущества. Однако, регистрация безопасности как движимого так и недвижимого имущества устанавливает приоритет такой безопасности над незарегистрированной безопасностью. Банк требует регистрации всех видов безопасности.

Классификация кредитов и Оценка воздействия

Общая информация

Департамент Банка по Менеджменту рисков, который не вовлекается в процесс согласования кредитов, несет ответственность за оценку портфеля Банка по займам и устанавливает разрешения и положения относительно этого. В целях установления адекватных разрешений и положений, кредиты классифицируются критериями восприятия рисков в соответствии с политикой Банка и требованиями МСБУ и с учетом классификации НБК/АФН и руководящих документов по оценке воздействия. Департамент Управления рисками также выполняет оценку других активов и обязательств предусмотренных балансовыми отчетами.

НБК и АФН классификация и основные направления по оценке воздействий

До 2003 года банки классифицировались по их портфелю и представляли разрешения по понижению в целях управления политикой НБК политики на базе критерия сориентированного на временной график выплаты заемщиком процентной и основной сумм. По состоянию на 1 января 2003 года НБК (а теперь и АФН) пересматривают политику в отношении классификации кредитов и требованиям по положениям и разрешения.

Согласно соответствующим правилам НБК/АФН, Департамент Риск Менеджмента, в классификации займа Банка и рисков внебалансового отчета, делает детальный кредитный обзор и определяет финансовое состояние и результаты работы заемщика, если эти деградировались сразу же после происхождения займа, настоящие действие заемщика относительно выплаты основной суммы и процента, если были какие-либо отсрочки процента или оплаты основного долга или если иные модификации были сделаны оригинальному соглашению о займе, качество и количество предоставленной гарантий, простые основы цели займа и были ли какие-либо несанкционированные использования прибылей от предоставления займов. В дополнение к данным определениям, Департамент Риск Менеджмента делает другие аналитические процедуры и принимает во внимание любые макро и микроэкономические факторы особенно касающиеся Казахской экономики и анализ индустриального сектора.

Исходя из данных определений и других аналитических процедур, Департамент риск Менеджмента классифицирует займы согласно их риску и упадку, которые они потенциально представляют Банку. В настоящее время, Департамент Риск Менеджмента использует следующие классификации как это изложено в правилах НБК\АФН:

“Стандарт” – финансовый положение заемщика определяется как благоприятный и нет указания на внешние и внутренние факторы, чтобы предположить, что финансовое положение заемщика ухудшилось. Процент и основной долг оплачивается полностью своевременно. Заемщик рассматривается как способный выплатить заем в соответствии с постановлениями и условиями. Гарантия обеспеченная для займа достаточно ликвидный

(который может включить гарантию правительства или банк с личным рейтингом не ниже чем “АА” от одного из рейтинговых агентств, денежная гарантия, правительственные ценные бумаги или драгоценные металлы, цена которого покрывает 100% риска).

Заемщики с временной амортизацией.

“Сомнительный 1” – есть доказательство временной амортизации в финансовом состоянии заемщика, включая уменьшение дохода или убытка рыночной доли. Однако, также есть доказательство предположить, что заемщик будет в состоянии справиться с подобными временными трудностями и есть низкая вероятность, что заемщик будет не в состоянии оплатить заем и процент полностью. Заемщик выплачивает основную сумму займа и процент без задержки и полностью.

“Сомнительный 2” – есть доказательство временной амортизации в финансовом состоянии заемщика, включая уменьшение дохода или убытка рыночной доли. Однако, также есть доказательство предположить, что заемщик будет в состоянии справиться с подобными временными трудностями и есть низкая вероятность, что заемщик будет не в состоянии оплатить заем и процент полностью, но заемщик выплачивает основной долг с задержками и не полностью. Цена гарантий покрывает 90% риска.

Заемщики с осязаемой амортизацией.

“Сомнительный 3” – есть доказательство более осязаемой амортизации в финансовом состоянии заемщика, включая негативные результаты деятельности и уменьшение состояния ликвидности. Текущее финансовое состояние заемщика увеличивается, поскольку способность заемщика стабилизировать и улучшить текущую финансовую деятельность и бросает сомнение на счет способности заемщика оплатить заем и процент полностью, но тем не менее более осязаемая амортизация, заемщик до сих пор оплачивает заем и процент полностью и без задержек.

“Сомнительный 4” – есть доказательство более осязаемой амортизации в финансовом состоянии заемщика, включая негативные результаты деятельности и уменьшение состояния ликвидности. Текущее финансовое состояние заемщика увеличивается, поскольку способность заемщика стабилизировать и улучшить текущую финансовую деятельность и снижает способность заемщика оплатить заем и процент полностью и заемщик оплачивает заем без задержек и не полностью. Качество гарантий классифицируется как удовлетворительное, покрывая не менее чем 100% оставшегося долга (включая основной и процент), или очень ликвидная гарантия, цена которого покрывает не менее чем 75% непоплаченного долга заемщика.

“Сомнительный 5” – амортизация в финансовом состоянии заемщика достигла критического уровня, включая значительные убытки, убыток рыночного положения, негативный собственный капитал акционеров и это вероятно, что заемщик будет не в состоянии оплатить заем и процент полностью. Качество гарантий классифицируется как неудовлетворительная, цена, которая покрывает приблизительно, но не менее чем 50% непоплаченного долга заемщика.

«Потеря» - в отсутствие какой-либо информации в противоположности, финансовое состояние заемщика и операций достигли точки, где это является очевидным, что заемщик не может оплатить заем и стоимость обеспечения по займу незначительное. Заем

необеспеченный или стоимость обеспечения покрывает менее чем 50% непоплаченного долга заемщика.

Классификации займов, описанные выше используются для определения адекватности провизий для возможных убытков по займу и адекватности провизий для прочих активов и внебалансового отчета рисков для регулирующих целей в соответствии с постановлениями НБК и АФН.

Следующие ставки провизий используются Банком для установления регулирующих списания:

- Стандарт – 0% до 5 %
- Сомнительный 1 – 5%
- Сомнительный 2 – 10%
- Сомнительный 3 – 20%
- Сомнительный 4 – 25%
- Сомнительный 5 – 50%

Данная таблица показывает займы банка согласно классификации по постановлениям НБК/АФН по состоянию на 30 июня 2005 года:

Группа займов согласно классификации	на 30 июня 2005 ⁽¹⁾ года	
	Общая основная сумма В KZT миллионах	Общая сумма фактический созданных провизий
Стандарт	153 363	3 344
Сомнительный 1 категорий (5%)	8 121	400
Сомнительный 2 категорий (10%)	3 675	368
Сомнительный 3 категорий (20%)	248	49
Сомнительный 4 категорий (25%)	883	217
Сомнительный 5 категорий (50%)	533	264
Общие Сомнительные	13 459	1 298
Потери (100%)	1 510	1 482
Всего	168 333	6 124

(1) Получены из отчетов руководства.

Определение Провизий по МСБУ

Для целей МСБУ Банк производит специальные скидки для потенциальных потерь по займам на основе от случая-к-случаю и фактических скидок представленных для расчетного показателя любого поручительства либо гарантий с третьей стороны. Скидки по воздействию займов определяются как разница между начислением сумм и настоящую стоимость ожидаемых в перспективе оборотов денежной наличности, включая суммы с гарантий и поручительского и нерасчетных по оригинальному процентной ставки займа. Скидки основываются на опыте допущения убытков Банком судебного разбирательства менеджмента о уровня убытков которые четко узнаются из активов в категории каждого кредитного риска с ссылкой на задолженность сервисная способность и история обратной выплаты заемщика. Скидки по воздействию финансовых активов в сопровождении свободных финансовых отчетов определяются на базе существующей экономической и политических условий. Банк не в состоянии предсказывать такие изменения в условиях

могут иметь место в Республике Казахстан и какой эффект такие изменения могут иметь и какой эффект такого рода изменения могут оказать на адекватность скидок в допуске на воздействие для финансовых активов в течение будущих периодов.

Нижеследующая таблица излагает точную информацию относительно общей суммы кредитов Банка и скидок в отношении них в соответствии с МСБУ, как указывают данные ниже:

Ставка предполагает мой проvizий	по состоянию на 30 июня(1)			по состоянию на 31 декабря(1)					
	Всего убытков	Всего списаний	Списание убытков(2)	Всего убытков	2004 Всего списаний	Списание убытков(2)	Всего убытков	2003 Всего списаний	Списание убытков(2)
Стандарт (0%-5%)	153 363	3 344	2,18%	107 380	2 008	1,87%	43 635	569	1,3%
Постандарт (5%-10%)	11 796	768	6,51%	3 333	158	4,73%	15 486	1 000	6,5%
Неудов. (10%-25%)	1 131	266	23,52%	1 921	403	20,98%	3 006	589	19,6%
Сомнит. (25%-50%)	533	264	49,62%	2 947	1 271	43,13%	985	467	47,4%
Потери (50%-100%)	1 511	1 482	98,08%	2 011	1 663	82,65%	773	772	99,9%
Всего	168 333	6 124	3,6%	117 593	5 503	4,7%	63 885	3 397	5,3%

(1) Получены из отчетов руководства.

(2) Списания сформулированы как общее число от суммы вычисленной стоимости реализуемой гарантии, которая может быть предположена с реализуемой точностью.

Эффективный уровень списаний в соответствии с МСБУ уменьшилось на 4,7% по состоянию на 31 декабря 2004 года по сравнению с 5,3% на 31 декабря 2003 года, который представлял увеличение на 0,9% с 2002 года. Списания по состоянию на 30 июня 2005 года снизились далее на 3,6% впоследствии были некоторые крупные уплаты заемщиками Банка в сумме KZT 2 миллиарда, который был классифицирован как “Сомнительный” и “Убыток” по состоянию на 31 декабря 2004 года. Данные заимствования были оплачены в первой половине 2005 года.

Мониторинг и Списание Портфеля Ценных бумаг

Анализ и мониторинг общей суммы дебиторской задолженности Банка производится Управлением Риск Менеджмента и Отделом Кредитного Администрирования. Отдел Кредитного Администрирования несет ответственность за ежедневный мониторинг посредством автоматизированной централизованной программы по своевременному погашению долга частного кредита или демонстрации вне балансового отчета. Это позволяет Отделу Кредитного Администрирования выявлять проблемные кредиты на его ранней стадии. Незамедлительные действия предпринимаются соответствующим Отделом Кредитного Управления, Отделом Кредитования малого и среднего бизнеса, Отделом Среднесрочного кредитования или Управлением Розничных продаж, в соответствии, в случае, если возникают какие-либо проблемы возмещения основной суммы займа или аккумулированных процентов. Управление Риск Менеджмента рассматривает и контролирует кредитную деятельность Банка на еженедельной основе. Управление Риск менеджмента представляет еженедельные и ежемесячные отчеты Правлению Банка, детализируя все аспекты кредитной деятельности Банка. В дополнение, углубленный анализ каждого заемщика выполняется на местах представителями соответствующих

Отделов Кредитного Управления, Отделом Кредитования малого и среднего бизнеса, Отделом Среднесрочного кредитования или Управлением Розничных продаж, на полугодовой основе для оценки финансового состояния Заемщика и статуса их обеспечения. Любое общее ухудшение качества общей суммы дебиторской задолженности Банка или увеличение кредитных потерь в отношении вне балансового отчета условного долга выносятся на Правление Банка.

Определение Банком о возникновении проблем погашения кредита основывается на количестве объективных и субъективных критериев, включая изменения в оборотных средствах Заемщика на счетах, удерживаемые Банком, изменения экономической и финансовой деятельности Заемщика, что дает основания сомневаться в том, что кредит не был использован по его прямому назначению, заявления на изменения кредитных условий, состоятельность Заемщика в исполнении сроков погашения и условий кредитного договора, и отказ Заемщика в содействии предоставления текущей информации. Как только возникает проблема погашения кредита, то Управление Кредитной Безопасности немедленно информируется. Банк полагает, что имеет полный учет документов, придающие законную силу для безопасности и стремится применять меры безопасности без обращения в судебные органы или арбитраж, когда это возможно. В частности, Банк предпринимает незамедлительные шаги для выпуска уведомления о невыполнении условий контракта и осуществлении последующей продажи любого обеспечения или на законных правах или совместными усилиями с клиентом.

МЕНЕДЖМЕНТ

Руководство

Руководство Банка состоит из Правления Банка (исполнительный орган), Совета Директоров (орган надзора) и Ревизионного органа (ответственный за соблюдение финансовой и экономической контроля банковской деятельности). Члены Правления и Совета Директоров не могут быть назначены в Ревизионный орган. Ревизионный орган проверяет финансовую отчетность Банка до его утверждения на общем собрании акционеров. Общее собрание акционеров представляет высшую корпоративную организацию Банка. Казахстанское законодательство наделяет общее собрание акционеров полномочиями для окончательного утверждения определенных корпоративных решений, включая легализацию выпуска Нот.

Акционеры избирают Правление Банка и Ревизионный орган. Правление Банка в свою очередь избирает Совет Директоров. Совет Директоров (Дирекция Банка) представляет интересы акционеров и несет ответственность за общее руководство Банком и утверждает его стратегические и оперативные планы. Правление Банка не выполняет исполнительных функций. Общая ответственность за администрирование деятельности Банка налагается на Дирекцию Банка. В соответствии с Казахстанским законодательством, члены Правления Банка, Председатель и Заместитель Председателя Совета Директоров назначаются только с согласия АФН. АФН не имеет своего представителя ни в Правлении Банка, ни в Совете Директоров Банка. Ревизионный орган следит за бухгалтерским учетом Банка и за процессы внутреннего контроля и составлением отчетов для акционеров.

Совет Директоров Банка

Совет Директоров Банка не вовлекается непосредственно в повседневное управление и не имеет никаких полномочий действовать от своего имени или выполнять любые исполнительные функции. В полномочия Совета Директоров Банка включены определение инвестиционной, кредитной и другой политики Банка, назначение Председателя и членов Правления, утверждение финансовых контрактов (крупные сделки), созыв чрезвычайного общего собрания акционеров и утверждения бюджета Банка.

Действующими членами Совета Директоров являются следующие лица:

Фамилия/Имя	Должность	Другие Значимые Должности
Святов Серик	Председатель Правления	Нет
Иссатаев Тимур	Директор	Председатель Правления
Бергалиев Тимур	Директор	Президент ОАО Финтрейд
Смагулов Нурлан	Директор	Президент ТОО Астана Моторс
Мухамбетов Марат	Директор	Президент АТФ Групп

Рабочий адрес Членов Совета Директоров Банка: Республика Казахстан, г. Алматы 480091, ул. Фурманова, 100.

Правление

Правление несет ответственность за повседневное руководство и администрирование деятельности Банка. В обязанности Правления входят принятие решений по текущим вопросам, внедрение стратегии бизнеса Банка, назначение вышестоящего менеджмента и руководителей филиалов, утверждение всех кредитных линий свыше \$10 млн. долларов США и ведение всех других сделок, не оговоренных для Правления Банка или Общего собрания акционеров.

Правление состоит из девяти членов. Члены Правления избираются сроком на 5 лет. Рабочий адрес Членов Правления: Республика Казахстан, г. Алматы 480091, ул. Фурманова, 100.

Действующими членами Правления являются следующие лица:

Фамилия/Имя	Должность
Иссатаев	Тимур Председатель
Бейсенгалиев	Берик Первый заместитель Председателя
Рахманов	Кайрат Управляющий директор
Сейтбеков	Айдар Управляющий директор
Синдонис	Ирина Управляющий директор
Абдухаликов	Талгат Управляющий директор
Косаков Нурлан	Управляющий директор
Дервянко	Аида Главный бухгалтер
Шайдаров	Надим Управляющий директор

Имена, возраст и другая дополнительная информация на каждого члена Правления прилагаются ниже:

Иссатаев Тимур (36), Председатель, закончил Казахский Государственный Университет в 1991 году со степенью бакалавра по философии и Гельский Университет в 1993 году со степенью магистра по экономике. Господин Иссатаев являлся главой представительства ING Банка в Казахстане с апреля 1996 года по апрель 1999 года и Первым Заместителем Председателя ABN AMRO Bank Kazakhstan с апреля 1999 года по апрель месяц 2001 года. Господин Иссатаев являлся Председателем Правления с сентября 2003 года. До этого он занимал должность Заместителя Председателя с начала работы в Банке с мая 2003 года.

Бейсенгалиев Берик (39), Первый Заместитель Председателя, закончил Карагандинский Государственный университет в 1990 году со степенью бакалавра по финансам и в 1999

году закончил Казахский Государственный Университет со степенью по юриспруденции. В 1997 году, г-н Бейсенгалиев был назначен Директором Акмолинского филиала ТуранАлемБанка. В 1998 году, он занял должность Директора Акмолинского филиала Банка; Господин Бейсенгалиев занимает текущую должность с марта 2004 года.

Рахманов Кайрат (40), Управляющий Директор, закончил Казахский Государственный Университет Менеджмента в 1995 году со степенью по экономике. Г-н Рахманов работал Заместителем директора Операционного Управления в Алем Банке с сентября 1993 года по февраль 1997 года. В июле 1997 года, г-н Рахманов занял должность Директора Операционного Управления Банка. В январе 2002 года он занял должность Управляющего Директора по Инвестиционной Деятельности в Халык Банке до июня 2004 года, с данного периода он вернулся в Банк на его действующую должность.

Сейтбеков Айдар (40), Управляющий Директор, получил образование в Ломоносовском Московском государственном Университете, который закончил в 1997 году со степенью бакалавра по математике. Также он получил степень по финансам и кредитным наукам в Евразийском Торговом Институте. Г-н Сейтбеков начал работать в банке с 1995 года в качестве руководителя Отдела Технологий и находится на действующей должности с ноября 1998 года.

Синдонис Ирина (43), Управляющий Директор, закончила Финансовый Колледж в 1980 году со степенью банковский учет и Алматинский Институт Народного Хозяйства в 1986 году со степенью по финансам. Г-жа Синдонис являлась Управляющим Директором Народного Банка Казахстана с марта 1999 года, в феврале 2000 года была назначена Директором Операционного управления и Главным Бухгалтером в июне 2000 года. Г-жа Синдонис занимает действующую должность с момента начала работы в Банке с мая 2001 года.

Абдухаликов Талгат (42), Управляющий Директор, закончил Алматинскую Школу менеджеров в 1998 году со степенью по финансам и кредитным наукам. Г-н Абдухаликов начал свою карьеру в банке с 1995 года в качестве руководителя Отдела безопасности и в 1996 году стал руководителем Отдела по Управлению активами. В 1998 году г-н Абдухаликов был назначен Директором Управления Казначейства и на настоящей должности находится с января 2002 года.

Косаков Нурлан (32), Управляющий Директор, закончил Казахский Государственный Университет Менеджмента в 1994 году со степенью международные финансовые отношения. Г-н Куанышев начал свою карьеру в банке с 1997 года в качестве руководителя Кредитного Управления и стал Заместителем Директора Коммерческого Управления с мая 1998 года. На действующей должности находится с января 2002 года.

Деревянко Аида (43), Главный бухгалтер, закончила Финансовый колледж в 1980 году со степенью банковский учет и Алматинский Институт Народного Хозяйства в 1987 году со степенью анализ бухгалтерской и хозяйственной деятельности. Г-жа Деревянко была назначена Главным Бухгалтером Алматинского филиала Алем Банк Казахстан в 1993 году и Заместителем Главного Бухгалтера Коммерческого Банка Береке в 1991 году. Г-жа Деревянко находится на действующей должности с октября 1997 года.

Шайдаров Надим (40), Управляющий Директор, закончил Московский Университет в 1991 году со степенью по экономике и бизнес планирование. В 1997 году, г-н Шайдаров

был назначен Заместителем Директора коммерческой деятельности Алматинского филиала Халык Банка и в 1998 году был назначен Первым Заместителем Директора Акмолинского филиала Халык Банка. Г-н Шайдаров занимает действующую должность с момента начала работы в Банке с июля 2002 года.

Корпоративное Управление

Совет Директоров Банка рассматривает новый кодекс по корпоративному управлению, окончательная форма которого будет представлена в течение 2005 года.

Ревизионный Орган

Действующим членом Ревизионного органа является госпожа Нельчай Сатова, Главный Бухгалтер Накопительного Пенсионного Фонда “Отан”. Она была избрана в 2003 году на трехлетний срок.

Злоупотребление служебным положением

Нет никаких злоупотреблений служебным положением между служебными обязательствами членов Совета Директоров и Правления по отношению Банка и личных интересов и/или прочих служебных обязательств.

Вознаграждение Руководства

В соответствии с Банковским Уставом, вознаграждение вышестоящего руководства Банка и членов Правления Банка и Совета Директоров определяется акционерами Банка.

Нижеследующая таблица представляет сумму капитала займа подлежащая выплате вышестоящему и среднему менеджменту Банка на 31 декабря 2004 года:

Фамилия/Имя	по состоянию на 30 июня 2005 года (KZT тысячи)
Иссатаев Тимур	45 394
.....	
Абдухаликов Талгат	16,098
.....	
Деревянко Аида	31 354
.....	
Сейтбеков Айдар	41 301
.....	
Косаков Нурлан	4 615
.....	
Рахманов Кайрат	0
.....	
Бергалиев Тимур	0
.....	

Шайдаров Надим

49 796

.....
Итого:

188 558

Кроме вышеуказанной информации не существует ни других займов, подлежащих выплате или гарантий, предоставляемое Банком для вышестоящего и среднего менеджмента Банка, ни любой другой стороне, имеющим отношение к ним.

АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ И ОСНОВНЫЕ АКЦИОНЕРЫ

Акционерный капитал

По состоянию на 30 июня 2005 года, выпущенный в обращение акционерный капитал Банка составил 16,6 миллионов простых акции с правом голоса и 3,4 миллионов привилегированных акции, каждый из которых имеет номинальную стоимость KZT 1 000. Каждая простая акция с правом голоса дает право одного голоса и распределяется в равной степени при объявлении о выплате дивидендов. Привилегированные акции содержат кумулятивный дивиденд как минимум 10% номинальной стоимости в год и не имеют право голоса до тех пор, пока Банк станет неплатежеспособным для выплаты дивидендов.

В соответствии с решением общего собрания акционеров, Банка утвердил дивиденды на привилегированные акции в сумме KZT 319 миллионов и на обыкновенные акции в сумме KZT 694,3 миллионов в 2004 году. В 2003 году, и согласно решению Общего Собрания Акционеров, Банк утвердил дивиденды на привилегированные акции в сумме KZT 240,8 миллионов и на обыкновенные акции в сумме KZT 1 163,9 миллионов. Акционерный капитал был увеличен на KZT 902,8 миллионов в 2003 году посредством капитализации дивидендов на обыкновенные акции.

В течение 2003 года, акционерный капитал был увеличен на KZT 20 180 000 посредством реструктуризации меньшинства акций акционеров в бывшем банковском филиале Апогей Банка на обыкновенные акции Банка.

В декабре 2003 года, Банк начал предлагать существующим и новым акционерам акции без фиксированного дивиденда в количестве до 5,351,238 акций на общую сумму возмещения в KZT 5,4 миллиарда (KZT 1,000 за одну акцию). Выпуск акций без фиксированного дивиденда был полностью подписан до августа 2004 года.

В 2004 году, Банк объявил дивиденды на сумму в KZT 304 миллионов на привилегированные акции и в KZT 694 миллионов на обыкновенные акции. Акционерный капитал Банка был увеличен посредством капитализации дивидендов, объявленные на обыкновенные акции на сумму в KZT 588 миллионов.

В октябре 2004 года, банк выпустил 3 180 000 обыкновенных акций для имеющихся акционеров на общую сумму возмещения KZT 3,2 миллиарда (KZT 1 000 за одну акцию). В дополнение, Банк предложил до 1 500 000 привилегированных акций на совокупную сумму возмещения в сумме KZT 1,5 миллиардов и до 3 729 239 обыкновенных акций на совокупную сумму возмещения в сумме KZT 3,8 миллиарда в дальнейшем для имеющихся и новых акционеров. Подписной период на такие привилегированные и обыкновенные акции открыт на период до одного года, так , что на дату выпуска проспекта о выпуске ценных бумаг, такие акции уже не имеют места в нем.

Обыкновенные акции, дающие право голоса и привилегированные акции Банка регистрируются в листе «А» на Казахстанской Фондовой Бирже. Акционерами Банка являются различные промышленные компании, пенсионные фонды и частные инвесторы.

Основные Акционеры

Нижеприведенная таблица показывает точную информацию в отношении права собственности обыкновенных акций Банка, выпущенных в обращение по состоянию на 30 июня 2005 года:

Акционер	Количество Обыкновенных Акции	Процент Обыкновенных Акции
The Bank of New York (Номинальный держатель) ..	3 833 859	27,06
ОАО Накопительный Пенсионный Фонд Народного Банка Казахстана	1 195 724	8,44
ТОО Ринк Инвест	1 705 552	12,04
АО Пенсионный Фонд “БТА Кирмет- Казахстан”	1 000 000	7,06
Компания Стелс	726 640	5,13
Прочие	5 706 710	40,28
Итого.....	14 168 485	100

По состоянию на 30 июня 2005 года, предприятия, имеющие отношение к определенным членам Правления вмещают в совокупности 500 обыкновенных акций, представляя меньше чем 0,1% акционерного капитала Банка с правом голоса. Кроме того, на 30 июня 2005 года, вышестоящий и средний менеджмент Банка непосредственно или косвенно вмещен в совокупности 6 077 привилегированных акций Банка, что представляет меньше чем 0,1% от акционерного капитала, выпущенных в обращение.

СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ С БАНКОМ СТОРОНАМИ

На указанные даты, Банк имел следующие невыполненные транзакции со связанными с банком лицами:

	на 30 июня			на 31 декабря		
	2005			2004		
	Баланс связанной стороны	Процент на номинальные условия	Общая категория активов и пассивов	Баланс связанной стороны	Процент на номинальные условия	Общая категория активов и пассивов
	KZT тысячи					
Займы и авансы	1 937 191	100%	168 332 647	1 994 205	100%	117 593 555
<i>Акционеры</i>	275 035	100%		290 035	100%	
<i>Руководство</i>	324 631	100%		194 946	100%	
<i>Партнеры</i>	1 337 525	100%		1 509 224	100%	
Средства клиентов	783 363	100%	107 461 736	672 861	100%	68 746 828
<i>Акционеры</i>	247 087	100%		204 762	100%	
<i>Руководство</i>	251 881	100%		225 040	100%	
<i>Партнеры</i>	248 395	100%		243 059	100%	
Обязательства и гарантии	2 131	100%	47 342 816	5 628	100%	39 075 029
<i>Акционеры</i>	586	100%		466	100%	
<i>Руководство</i>	-	100%		-	100%	
<i>Партнеры</i>	1 545	100%		5 162	100%	

	за шесть месяцев, на 30 июня			за год, на 31 декабря		
	2005			2004		
	Сделка связанной стороны	Поцент на номинальные условия	Общая категория	Сделка связанной стороны	Поцент на номинальные условия	Общая категория
	KZT тысячи					
Процентный доход - займы	99 486	100%	8 771 022	68 154	100%	4 874 264
<i>Акционеры</i>	13 908	100%		9 528	100%	
<i>Руководство</i>	12 574	100%		8 430	100%	
<i>Партнеры</i>	73 004	100%		50 196	100%	
Сборы и комиссионные	116	100%	1 428 243	184	100%	969 878
<i>Акционеры</i>	26	100%		16	100%	
<i>Руководство</i>	90	100%		-	100%	
<i>Партнеры</i>	-	100%		168	100%	
Процент и расход - вклады	18 230	100%	2 106 566	15 937	100%	1 315 825
<i>Акционеры</i>	9 025	100%		7 890	100%	
<i>Руководство</i>	5 713	100%		4 994	100%	
<i>Партнеры</i>	3 492	100%		3 053	100%	

Связанные с банком стороны следуют определению, указанным в IAS 24. Под таким определением, такие стороны включают:

- a) предприятия, которые прямо, или косвенно посредством одного или более посредников, контролируют, или контролировались, или находятся под общим контролем с, предприятие, подлежащее отчитываться (он включает холдинговую компанию, филиалы и дочерние фирмы);
- b) ассоциированное предприятие, в которых Банк имеет значительное влияние и который не является ни филиалом, ни совместным предприятием инвестора;
- c) Лица владеющие, прямо или косвенно, процентом в праве участия на голосование в Банке, что дает им значительное влияние над Банком, и любой кто желает влиять, или быть под влиянием, этим лицом в своих сделках с банком;
- d) Ключевой управленческий персонал, это те лица, имеющие полномочия и ответственность за планирование, направление и контроль деятельности Банка, включая директоров и служащих Банка, и близких членов семьи таких лиц; и
- e) Предприятия, в которых значительный процент в праве на участие на голосование, прямо или косвенно, приобретается любым лицом как описано в (c) или (d) или над которым такое лицо может иметь значительное влияние. Это включает предприятия, принадлежащие директорам или крупным акционерам, которые имеют члена в ключевом управлении совместно с Банком.

При рассматривании каждого возможных отношений, внимание направляется на сущность отношений, но не только на юридическую форму.

Все сделки со связанными с банком сторонами, указанные выше были сделаны в ходе нормального бизнеса, как коммерческая операция и были утверждены Советом Директоров Банка.

По состоянию на 30 июня 2005 года, Банк держал 9% выпущенного акционерного капитала от его бывшей полностью принадлежавшему филиалу АТФ Лизинг. Соответственно, АТФ не является стороной, связанной с Банком хотя банк предоставлял финансовую поддержку АТФ Лизинг (который может быть стороной связанной с банком, в случае, если Банк удержит 10% от выпущенного акционерного капитала) и, в среднем сроке, Банк намерен вновь приобрести контрольный пакет в АТФ Лизинг.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР КАЗАХСТАНА

Введение

С середины 1994 года Казахстан был привержен определенной программе макроэкономической стабилизации, охватывающую строгую бюджетную дисциплину, жесткую денежную политику и структурные экономические реформы, которые способствовали резкому снижению инфляции и уменьшили процентные ставки. Правительство и НБРК также предприняли структурные реформы банковского сектора, предназначенные на способствование консолидации и улучшение всеобщей жизнеспособности системы.

Национальный Банк Республики Казахстан и АФН

Национальный Банк РК является центральным банком Казахстана и, хотя он является независимым учреждением, тем не менее он в прямом подчинении Президенту страны. Президент имеет полномочия, среди других вещей, назначать (вместе с одобрением Парламента в случае Председателя НБРК) и освобождать Председателя НБРК и его заместителей, утверждать годовой отчет НБРК по рекомендации Председателя, утверждать концепцию и дизайн национальной валюты, и запрашивать информацию из НБРК. Г-н Сайденов Анвар был назначен Председателем НБРК в 2004 году, заместив г-на Марченко Григория, на шестилетний срок, до тех пор, пока не будет смещен с поста или уйдет в отставку.

Главным руководством НБРК являются Исполнительный комитет и Правление Банка. Исполнительный комитет, высший исполнительный орган НБРК, состоит из девяти членов, включая Председателя, пять других представителей НБРК, представителя Президента Казахстана и двух представителей Правительства.

В настоящее время, главной задачей НБРК является обеспечение стабильности цен в Казахстане. НБРК также уполномочен развивать и проводить монетарную политику, организовывать банковскую платежную систему, проводить валютное регулирование и контроль, способствовать в обеспечении стабильности финансовой системы и защищать интересы вкладчиков в коммерческих банках. Следуя законодательным изменениям июля 2003 года, был образован АФН и, начиная с 01 января 2004 года взял на себя ответственность за почти все контролирующие и регулятивные функции финансового сектора, выполняемые до этого НБРК.

АФН является независимым учреждением в подотчете напрямую Президенту страны. Президент назначил г-на Жамишева Болат, бывшего Заместителя Председателя Правления НБРК, в качестве Председателя АФН.

Главной задачей АФН является регулирование и контроль Казахстанского финансового рынка и финансовых учреждений, включая банки, страховые компании, пенсионные фонды и компании по управлению и привлечению пенсионных ресурсов, также как профессиональные участники рынка ценных бумаг. АФН уполномочен, среди прочего, лицензировать финансовые учреждения, утверждать для них разумные стандарты, утверждать вместе с НБРК, финансовые отчеты для финансовых учреждений, и мониторить их деятельность, накладывать санкции по необходимости, и участвовать в ликвидации финансовых институтов.

Банкинг

Структура Банковской Системы Казахстана

Казахстан имеет двухуровневую банковскую систему, НБРК представляет собой банк первого уровня, а все остальные коммерческие банки относятся к банкам второго уровня. В общем, все кредитные учреждения в Казахстане обязаны получить лицензию, и регулируются АФН или, до 01 января 2004 года регулировались НБРК.

Банковская Реформа и Контроль

Реформа банковского сектора начинается с 1996 года вместе с введением международных разумных стандартов, включая требования к достаточности основного капитала и коэффициента ликвидности, регулировать и защищать банковскую систему, требования к прозрачности путем аудита банков местными и международными аудиторами, координация местной бухгалтерской практики к МСБУ и программы обучения персонала.

В дополнение, для укрепления банковской индустрии, в содействии стабильности и продвижения вперед по международным принятым практикам, НБРК требует от коммерческих банков перенимать изменение структуры капитала компании и корпоративные оздоровительные планы с целью улучшения их способности для привлечения долгосрочных частных инвесторов. В 2000 году, были установлены руководства для экспертизы банков и периодических отчетов коммерческих банков НБРК, в настоящий момент в АФН. В 2003 году, все банки были обязаны развивать и установить внутренние системы риск менеджмента.

АФН контролирует соответствие стандартам достаточности основного капитала (в соответствии с международными стандартами, установленные Базельским Комитетом), текущий коэффициент ликвидности, максимальное кредитное представление отдельным заемщикам для банковских служащих или иначе, максимальные инвестирования в основные и в другие нефинансовые средства и условные обязательства и ограничения на позиции валютного обмена.

Дополнительно, АФН применяет положения по проблемам классификации средств и условные обязательства (подобная Руководству Всемирного Банка по Классификации Средств) и резерв на случай ссуд с потерями для кредитора.

Целью реформ были внести контролируемую практику ближе к международным стандартам и позволить для более прозрачной оценки банков уровня капитализации и подвержение финансовым рискам. АФН, который включает в настоящее время Управление Банковского надзора, ранее входивший в НБРК, продолжит обращать внимание на обеспечение финансовой платежеспособности и протекции вкладчиков банков дифференцируя их деятельность в секторе финансовых услуг (например, управляя пенсионными и инвестиционными фондами и устанавливая лизинговые и страховые компании).

НБРК также тесно взаимодействует с АФН и с банками для улучшения общей жизнеспособности и платежеспособности банковской системы.

В декабре 1999 года, была установлена самофинансируемая локальная депозитно-страховая схема и с ноября 2004 года, 33 банка, включая филиалы иностранных банков и сам Банк, были покрыты данной схемой. Страховое Обеспечение на данный момент ограничивается индивидуальными депозитами на сумму до KZT7 миллионов на любую валюту и текущие счета, с обеспечением до KZT400 000 в целом в любом взятом банке. Только банки, участвующие в таких схемах страхования депозита могут открывать счета и принимать депозиты от частных лиц.

Действующее законодательство требует от АФН подтверждения любого приобретения акций на 10% и более (владеет ли он независимо либо совместно с другим юридическим лицом) в Казахстанском банке. Более того, иностранное предприятие владеющее 10% и

более и являющее совладельцем Казахстанского банка должен иметь кредитный рейтинг почти равной в Республике Казахстан.

Коммерческие Банки

По состоянию на 30 июня 2005 года, в Казахстане существовали 34 банков, по сравнению с 1994 годом их было 184. Такое сокращение является результатом строгой политики НБРК по отношению увеличения капитализации и ликвидности банковской системы. Общее сокращение числа банков было в основном за счет малых и средних банков. В ноябре 2001 года, Правительство распродала, оставшуюся долю 33% в Народный Сберегательный Банк, посредством приватизации через публичный аукцион. Эта доля с тех пор была распродана группе компаний, включая АТФ Банк. В феврале 2004 года, единый акционерный капитал Эксим Банк Казахстан, ранее принадлежавший государству, был распродан на тендере консорциуму из 11 членов на сумму KZT 2,1 миллиарда.

По состоянию на 31 декабря 2004 года, два коммерческих банка стали неплатежеспособными, чтобы соответствовать разумным регулирующим требованиям, по сравнению одного на 31 декабря 2003 года и другого на 31 декабря 2002 года. Эти банки не смогли соответствовать текущему коэффициенту ликвидности, соотношение собственного капитала, коэффициенту отдельного заемщика, неликвидность срочных оборотных контрактов и максимальное соотношение инвестирования средств. Резервы для безнадежных долгов на 31 декабря 2004 года составило в KZT 56,3 миллиардов.

Согласно Постановлению АФН №172 датированный 2 июня 2005 года, лицензия предоставленная АО Наурыз Банк для исполнения операций в национальной и иностранной валюте был отозван. 13 июля 2005 года АФН зарегистрировал исковые документы ликвидаций АО Наурыз Банк, однако на 13 сентября 2005 года судом никаких решений не было принято.

Финансовая стабильность Казахстанских банков варьируется. На 31 декабря 2004 года, 17 из 34 коммерческих банков зарегистрировали капитал на сумму более, чем KZT2 миллиарда. 16 банков зарегистрировали капитал на сумму от KZT 500 миллионов до KZT 1 миллиарда. Не было банков, зарегистрировавших капитал на сумму менее KZT 500 миллионов; любой банк, капитал которого будет меньше названной суммы, должен будет обратиться с заявлением в АФН для добровольной реорганизации в такую организацию, которая будет представлять только ограниченные банковские операции.

Иностранный Капитал в Банковском Секторе

Либерализация экономики Казахстана в последние годы стала результатом появления числа иностранных компаний, включая банки, создающие свою деятельность посредством прямых инвестиций или более того, участием в банковском и финансовом секторе услуг. Иностранный банк не может открыть отделение в Казахстане. Соответственно, иностранные банки могут создать филиал либо совместное предприятие для того, чтобы функционировать как банк в Казахстане.

По состоянию на 30 июня 2005 года, в Казахстане были 15 банков с иностранным участием, включая ABN AMRO Bank Kazakhstan, Citibank Kazakhstan и HSBC Kazakhstan.

Под соответствующим законодательством, «банк с иностранным участием» означает банк с более, чем 1/3 иностранным владением. Банки с иностранным владением менее, чем 1/3, считаются местными банками.

Более того, совокупный зарегистрированный капитал банков с иностранным участием не может превышать 50% от совокупного зарегистрированного капитала всех Казахстанских банков, до тех пор, пока не будет авторизовано АФН. По состоянию на 31 декабря 2004 года, совокупный зарегистрированный капитал банков с иностранным участием представляет около 36,6% от совокупного зарегистрированного капитала всех Казахстанских банков.

Число иностранных банков, которые открыли офисы представительств в Казахстане, включая Dresdner Bank, Deutsche Bank, Credit Commercial de France и ING Bank.

УСЛОВИЯ И ПОЛОЖЕНИЯ НОТ

Нижеследующее является текстом условий и положений Нот, которые подлежат поправкам и завершению и за исключением текста в курсиве, будет иметь передаточную надпись на каждом Сертификате Нот (если выпущен):

Ноты на сумму 200 000 000,00 долларов США по 8,125 % подлежащие выплате до 2010 года (“Ноты”, выражение которых включает любые дальнейшие выпущенные Ноты соответствующие Условию 17 (дальнейшие выпуски) и формирующий с этим единообразный ряд) АО “АТФБанк” (Эмитент) является (а) предметом, извлекает выгоду из Соглашения о Доверительном Управлении от 28 октября 2005 года (исправляется и дополняется время от времени, «Доверенность на Управление Собственностью») между Эмитентом и The Bank of New York в качестве номинального держателя (“Доверенное лицо”, выражение которого включает все лица, назначенных доверительными собственниками для держателей Нот (“Держатели нот”) по Соглашению о Доверительном Управлении) и (b) является предметом договора агента-плательщика датированного 28 октября 2005 года (совершенствуется и дополняется время от времени, «Агентский Договор») между Эмитентом, Доверительным лицом и Банком Нью-Йорка как агента по выплате основного капитала и трансфертного агента (“Агент по выплате Основного Капитала и Трансферта”, выражение которого включает любого преемника агентов по выплате основного капитала и трансферты, назначаемые время от времени по отношению к Нотам), другие агенты по выплате процентов и дивидендов и трансферты также здесь (вместе с Агентом по выплате Основного Капитала и Трансферты, “Агенты по Выплате Процентов и Дивидендов и Трансферты”, выражение которого включает преемника или дополнительных агентов по выплате и трансферту назначаемые время от времени по отношению к Нотам), и The Bank of New York, в качестве Регистратора (“Регистратор”, выражение которого включает любого преемника регистратора назначаемого время от времени в отношении Нот).

Определенные обеспечения данных Условий являются резюме по Соглашению о Доверительном Управлении и Агентского Соглашения, и является предметом его детальных обеспечений. Держатели Нот связаны и должны быть уведомлены обо всех обеспечениях Соглашения о Доверительном Управлении и Агентского Соглашения имеющего отношение к нему. Копии Соглашения о Доверительном Управлении и Агентского Соглашения имеются для инспекции в обычный банковский день в Назначенных Офисах (как указано в Агентском Соглашении) Агентов по Выплате Капитальной Суммы и Трансферты и Агентов по Выплате и Трансферты. Копии также имеются для инспекции в нормальный банковский день в зарегистрированных офисах Доверительного лица, по адресу: The Bank of New York, One Canada Square, London E14 5AL, United kingdom/

1. Форма, Номинальная стоимость и Право

(а) Форма и номинальная стоимость

Ноты регистрируются, обозначаются серийным номером. Ноты будут выпускаться в минимальных единицах USD 100 000 или любая сумма превышающая эту сумму, которая в целом кратном составляет USD 1 000 (каждый “разрешенная единица”).

(b) *Право*

Право на Ноты будет передано путем трансферты и регистрации как описано в Условиях 2 и 3. Держатель (как определено ниже) любой Ноты (за исключением иначе требуемое законом или предписано судом компетентной юрисдикции) будет обращаться как абсолютный собственник во всех случаях было или не было просроченным и независимо от уведомления на владение, траст или любой интерес в нем, в письменном виде от Лиц (как определено ниже) (отличный от надлежаще исполненных трансферт в форме имеющей передаточную надпись) или любое уведомление о прежнем хищении или потери; И никакое Лицо не будет нести ответственность за хищение держателя.

В данных условиях, «Лицо» означает любое лицо, компанию, фирму, партнерство, совместное предприятие, ассоциацию, компанию без прав юридического лица, траст или другое юридическое лицо, включая, без ограничений, любую страну или агентство страны или любое предприятие, имеющее или нет юридический статус, «Держатель Нот» или «Держатель» означает Лицо, на имя которого регистрируется Нота в Регистраторе (как определено ниже) (или, в случае совместного владения, отмечается первый при сем) и «держатели» должны истолковываться соответственно.

Ноты продаются инвесторам за пределами США в соответствии с Regulation S согласно Закону США о ценных бумагах 1933 года, изменено как “Закон о ценных бумагах” и будут представлены Глобальным Сертификатом Нот. Глобальный Сертификат Ноты будут размещены и зарегистрированы на имя номинального держателя, общих депозитарий для Euroclear и Clearstream, Люксембург.

Владение договорной выгодой в Глобальном Сертификате Ноты будет лимитировано для лиц имеющих счета в Euroclear и Clearstream, Люксембург или Лицам, которые могут держать интересы посредством таких участников. Договорная выгода в Глобальном Сертификате Ноты будет показана и его трансферты, проводимые через него, записи будут содержаться в учетных книгах Euroclear и Clearstream, Лихтенбург и их участников, если есть. Глобальный Сертификат Ноты будет подлежащим обмену для Нот в определенной форме только в точно ограниченных обстоятельствах.

(c) *Права Третьих Лиц*

Ни одно Лицо не сможет иметь права для принуждения любых условий и положений Нот по Соглашению (Права Третьих Лиц) Закон 1999 года.

2. Регистрация

Эмитент образует регистр (“Регистр”) для хранения его в назначенном офисе Регистратора, в который будут заноситься имена и адреса держателей нот и подробные отчеты Нот, удерживаемые ими и все трансферты и погашения Нот.

3. Передача Нот

(a) Передача

Ноты, имеющие отношение к Агентскому Соглашению и Условиям 3 (b), 3(c) и 3 (e), будут переданы в целом или частично в одобренной купюре путем помещения релевантных Нот в назначенном офисе Регистратора или Агента по Выплате и Трансферты.

До тех пор пока Нота не будет зарегистрирована в Регистре, ни одна передача Нот не будет считаться действительной. Нота может быть зарегистрирована только на имя и передана только на имя назначенного Лица (или Лиц, не превышающих 4 по количеству).

Регистратор в течение 5 Банковских Дней (как определено ниже) согласно надлежаще сделанному заявлению на перевод Ноты, доставка новой ноты индоссатору (и, в случае перевода только части Ноты, доставляет Ноту, не переданный баланс индоссанту), в назначенный офис Регистратора, или (на риск, если послан нарочным по просьбе индоссатор, или, как может быть, индоссанта иначе простой почтой, за счет индоссатора или, индоссанта) послать Нота с незастрахованной почтой на адрес индоссатора или, как это допустимо, индоссанта по их просьбе.

(b) Бесплатные Формальности

Такой перевод может быть сделан без оплаты (i) лицу согласно его заявлению на платеж перевода или обеспечение оплаты налогов, пошлин или других государственных налогов в связи с этим, (ii) регистратор, удовлетворенный документами названия и/или подлинности лица, сделавшего заявление и (iii) такие разумные положения как Эмитент может время от времени согласовываться с Регистратором и Доверительным Лицом.

(c) Закрытые Периоды

Ни Эмитент, ни Регистратор не будут требоваться, чтобы зарегистрировать трансферту любой Ноты (или его части) в течение 15 дней немедленно до даты выплаты основной суммы и процентов в отношении Нот.

(d) Банковские Дни

По данным условиям, “Рабочие Дни” означают дни (кроме субботы и воскресенья) в которых коммерческие банки и валютные рынки, оплачивающие счета, открыты для общего бизнеса (включая иностранные валютные сделки и валютные депозиты) как в Нью-Йорке, так и город в котором расположен определенный офис Основной Оплаты и Агента Трансферта.

(е) Положения Относительно Трансферты и Регистрации

Все переводы Нот и записи в Регистр будут сделаны по детальным положениям относительно трансферты Нот, запланированные в Соглашение о Доверительном Управлении. Положения могут изменяться Эмитентом с целью отражения изменений законных требований или в любой другой манере, которая не наносит ущерба Держателям Нот с предварительным одобрением Регистратора и Доверительного Лица.

4. Статус

Ноты содержат прямые, общие, безусловные, неподчиненные и (ограничение Условия 5 “Отрицательный Залог и Определенное Соглашение”) необеспеченные обязательства Эмитента, который во все времена стоит наравне со всеми и наконец стоит наравне на права на выплаты со всеми настоящими и будущими необеспеченными обязательствами Эмитента, за исключением таких обязательств, которые более предпочтительны положениями закона, то что они оба являются обязательными и имеют общее применение.

5. Отрицательный Залог и Определенные Сделки

(а) Отрицательный залог

При условии, что Нота останется неоплаченной (как это определено в Соглашение о Доверительном Управлении), Эмитент не может и не может разрешить любым своим Дочерним Компаниям создавать, нести, допускать или разрешать повышать или существовать на Гарантии Процентом (отличной от Допустимой Гарантии Процентом) пока вся часть или любая часть их соответствующих обязательств, активов или доходов, настоящих и будущих, не будет обеспечивать Задолженность Эмитента по займу, любой Дочерней Компании или другого Лица или Гарантии Задолженности в отношении любой Задолженности по займу до тех пор, пока в то же самое время или заранее, обязательства Эмитента согласно Нотам и Соглашение о Доверительном Управлении будут застрахованы равномерно и рационально (к удовлетворению Доверительного Лица) или иметь выгоду таких размещений как это может быть одобрено Чрезвычайной Резолюцией (как это определено в Соглашение о Доверительном Управлении) Держателей Нот и Доверительным Лицом по абсолютному усмотрению должно рассматриваться менее выгодным для Держателей Нот.

(b) Ограничения на Определенные Сделки

При условии, что любые Ноты останутся неоплаченными, Эмитент не входит, прямо или косвенно, или пытается совершить сделку или серию транзакций (включая, без ограничений, куплю, продажу, обмен или аренда активов, собственности или услуг) вовлекая совокупное возмещение равной или более \$3 000 000 долларов США пока такие сделки или серии сделок имеют Справедливую Рыночную Стоимость.

(с) Ограничения по Выплате Дивидендов

При условии, что любая Нота останется неоплаченной, Эмитент не будет платить какие-либо дивиденды, наличными или наоборот, или делать любые другие распределения (будет ли это путем погашения, приобретения или наоборот) по отношению к акционерному капиталу (i) в любое время, когда существует Случай Дефолта (как

определено в Условиях 12 (Случай Дефолта)) или случай, когда по истечении времени или получение уведомления, или и то и другое, по истечении времени существует Случай Дефолта (как это определено в Условий 12 (Случай Дефолта)) или случай, когда объявленное уведомление, или оба, будут составлять Случай Дефолта или (ii) в любое время, когда нет таких Случаев Дефолта или случаи существуют, (x) более часто, чем один раз в течение календарного года или (y) в совокупной сумме превышающей 50% чистой прибыли Эмитента за период, когда дивиденды были уплачены или было сделано распределение, сделан расчет согласно Международным Бухгалтерским Стандартам, для целей которого, сумма чистой прибыли Эмитента должно быть определено путем ссылки на проверенные финансовые отчеты за период в отношении которого дивиденды были оплачены. Последующее ограничение не должно относиться к платежам (i) любых дивидендов в отношении любых привилегированных акций Эмитента, которые могут быть выпущены время от времени Эмитентом и (ii) любые дивиденды в отношении обыкновенных акций Эмитента, которые оплачены посредством выпуска дополнительных обыкновенных акций.

(d) Поддержание Достаточности Капитала

Эмитент не должен допускать общую капиталовооруженность труда согласно с рекомендациям Базельского Комитета Банковского Контроля («Комитет») падая ниже 10%, такие рекомендации были отражены в «Международных Конвергенциях Измерении Капитала и Капитальных стандартов» от июля 1988 года и дополненного в ноябре 1991 года и как далее было дополнено, заменено или замещено Комитетом, такие расчеты Эмитента подготовлены согласно Международным Бухгалтерским Стандартам и не было получено других финансовых данных из Бухгалтерских отчетов Банка.

(t) Обеспечение Финансовой Информацией

При условии, что любые Ноты остаются неоплаченными (как определено в Доверенности), Эмитент должен доставить Доверительному Лицу:

- (i) не позднее 120 дней по окончании каждого финансового года Эмитента, Копии проверенных аудиторами консолидированных финансовых отчетов за такой финансовый год, подготовленный согласно международных стандартов, вместе с надлежащими финансовыми отчетами за предыдущий год, и все такие финансовые отчеты Эмитента должны быть вместе с отчетом независимых аудиторов Эмитента при этом; и
- (ii) не позднее 90 дней по истечению шести месяцев каждого финансового года Эмитента, копии, не проверенные ревизией или, как это может быть, проверенные сжатые консолидированные финансовые отчеты за шестимесячный период, подготовленные согласно международных стандартов, вместе с надлежащими промежуточными финансовыми отчетами за предыдущий период.

(f) Сертификат Директоров

Эмитент посылает Доверительному Лицу, в течение 14 дней (или более длинный период по определению Доверительного Лица) его годовые проверенные финансовые отчеты (подготовленные по стандартам) и его промежуточные финансовые отчеты, а также в течение 14 дней (или более длинный период по определению Доверительного Лица)

любое требование Доверительного Лица, сертификат Эмитента подписывается его двумя Директорами, выполнив все приемлемые запросы, наилучшим образом, информация и убеждение Эмитента на дату («Дата Сертификации») (i) не позднее 5 дней до даты выдачи сертификата не должно появиться Случая Дефолта или Потенциального Дефолта (как определяется в Доверенности) или другие нарушения по Доверенности с момента Даты Сертификации или (если нет таковых) дата, по которой Доверенность на Управление Собственностью была впервые применена Эмитентом или, если такой случай произошел, предоставляя детали этого, (ii) общая сумма сделок или серии сделок, которые начал Эмитент или страдал имея меньше Справедливой Рыночной Стоимости от даты когда Доверенность была впервые применена Эмитентом, (iii) утверждение, что Эмитент не оплатил никаких дивидендов или сделал какие-либо распределения, которые нарушают Условия 5(с) (*Ограничения по Выплате Дивидендов*), (iv) утверждение, что общая капиталовооруженность труда рассчитана согласно рекомендаций Комитета, на дату выдачу сертификата и (е) утверждение что Эмитент действует согласно Условиям 5(а) (*Отрицательный Заклад*) и что Эмитент не превысил ограничений налагаемых Одобренной Гарантией процентов в общем, и, в частности, Пункты (h), (i) (j) с данными определениями при сем.

6. Определения

Для целей данных условий:

«Организация Развития» означает любой Азиатский Банк Развития, Европейский Банк Реконструкции и Развития, Международный Банк Реконструкции и Развития, Международная Финансовая Корпорация, Nederlandse Financierings-Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden N.V. или Deutsche Investitions-und Entwicklungsgesellschaft GmbH или другой развивающий финансовый институт, учрежденный или контролирующийся одним или более стран или любым другим лицом, который является Казахстанским государственным органом, или который контролируется любым органом, действующий от имени или финансирует в отношении компетентного органа Задолженность Ссуды одним или более из вышеупомянутых развивающих финансовых институтов.

«Справедливая Рыночная Стоимость» сделки означает стоимость, которая будет признана независимой операцией между проинформированным и добровольным продавцом без принуждения продавать и осведомленным и добровольным покупателем. Отчет Аудиторов (как определено в Соглашение о Доверительном Управлении) лица, выпускающего в обращение Справедливой Рыночной Стоимости сделки может быть доверен Доверительному Лицу без дальнейших вопросов или подтверждения, и, в случае, если будет доверен Доверительному Лицу, то будет считаться окончательным и обязательным для всех сторон.

«МСБУ» означает, Международные Стандарты Бухгалтерского Учета как в действительности время от времени (в настоящий момент, используемый как Международные Бухгалтерские Стандарты).

«Гарантия Задолженности» означает по отношению к любой Задолженности любого Лица, любого обязательства другого Лица в выплате такой Задолженности включая (без ограничений) (a) любое обязательство приобрести такую задолженность, (b) любое обязательство ссужать деньги, приобретать или подписываться на акции или другие ценные бумаги или приобретать средства или услуги для предоставления денежных

средств для выплаты такой Задолженности, (с) любой гарантийный платеж против последствий дефолта в выплате такой Задолженности и (d) любое другое соглашение об ответственности в возмещении такой Задолженности, включая облигации, резервные аккредитивы или любые другие инструменты, выпущенные в связи с исполнением контрактов.

«Задолженность» означает любое обязательство (независимо было ли оно принято как основная сумма или как поручительство) для оплаты или возмещения денежных средств, независимо от того, является ли оно настоящим или будущим, фактическим или условным.

«Ссудная Задолженность» означает любую Задолженность любого Лица за или в отношении (a) ссуды, (b) суммы, акцептованные путем привлечения Нотыного кредита, (c) суммы, полученные в соответствии с куплей простого Нотыного кредита или выпуск облигаций, Нот, облигаций компаний, ссуды капитала или подобных инструментов, (d) сумма любого обязательства в отношении договоров купли-продажи на аренду или найме, которые, в соответствии с принятыми основными бухгалтерскими стандартами по юрисдикции юридического лица как арендатора, будут считаться как финансовый капитал, (d) сумма любого обязательства в отношении покупной цены активов или услуг, оплата за которую первоначально будет отсрочено как средства, полученные на финансирование или финансирование на приобретение релевантного актива или услуг и (f) суммы, полученные от любых других сделок (включая любую форвардную сделку купли или продажи и купли задолженностей или любых других активов на «материальной базе) имеющих коммерческий эффект ссуды.

«Допустимое Право Кредитора вступить во владение собственностью, предложенной в качестве обеспечения» означает следующее:

- a) Предоставлять право Эмитента любой Дочерней Компании для обеспечения Задолженности по Ссуде, задолжаемым такой Дочерней Компанией Эмитенту,
- b) Иметь право удержания или права на компенсацию как действие закона и нормальный ход дела, включая, но не ограничиваясь, любые права на компенсацию по отношению к бессрочному и срочному вкладу, имеющиеся в финансовых институтах и право удержания банкиров по отношению к собственности Эмитента, удерживаемой финансовыми институтами,
- c) Допускать нормальный ход дела Лица, выпускающего в обращение или Дочерней Компании и (i) которую необходимо, чтобы Эмитент или такая Компания могла соблюдать обязательные и обычные требования, налагаемые на них банковскими или другими регулятивными органами в отношении бизнеса Эмитента или Дочерней Компании или (ii) ограничить вклады на имя Эмитента или Дочерней Компании для предоставления обеспечения обязательств клиентов Эмитента или Дочерней Компании,
- d) На приобретенную собственность (или которая будет приобретена) под финансовым лизингом, или претензии, возникающие от использования или потери или порчи такой собственности, предоставленные так, что любая такая закладная обеспечивает только арендную плату или другие суммы, подлежащие оплате под такой арендой,
- e) Возникать в соответствии с соглашением (или на основе других применимых условий), который является стандартным или обычным на релевантном рынке (и не для целей получения кредита или средств для деятельности Эмитента или

Дочерней Компании), в связи с (i) контрактами, заключенными по существу совместно на куплю и продажу драгоценных металлов или ценных бумаг по рыночным ценам, (ii) валютные сделки Эмитента или другие имущественные торговые операции включая, но не ограничиваясь, Repos, вступающего Эмитента в нормальный ход дела для целей управления ликвидности,

- f) Являться результатом рефинансирования, продления, обновления или возмещения по ссудной задолженности, обеспеченной допустимым правом Кредитора вступить во владение собственностью или уже существующими или до даты выпуска Нот или допускающие любыми вышеуказанными исключениями, предусматривая, что Ссудная задолженность в последующем обеспеченная таким Эмитентом не будет превышать сумму первоначальной Задолженности по Ссуде и такой Эмитент не может покрывать любую собственность, которое до этого не относилось к такому праву Кредитора вступить во владение собственностью,
- g) Предоставленный или по отношению к любой собственности в дальнейшем приобретаемой Эмитентом или любой Дочерней Компанией с целью сохранения приобретаемую стоимость такой собственности или сохранить Задолженность возникшей исключительно для целей финансирования для приобретения такой собственности и транзакционных расходов, имеющих отношение к такому приобретению (отличные от Обеспечения Гарантии созданной для намерения такого приобретения), при условии, что максимальная сумма Задолженности по Ссуде обеспечена такой Гарантией Обеспечения не превышает Покупную стоимость такой собственности (включая транзакционные расходы) или Задолженности возникшей исключительно для целей финансирования для приобретения такой собственности,
- h) Обеспеченный Эмитентом в пользу Организации Развития застраховать Ссудная задолженность, обладаемое Эмитентом такой Организации Развития в отношении ссудного договора или других кредитных инструментов, имеющие место между Эмитентом и Организацией Развития, тем не менее при условии, что (i) что сумма Задолженности по Ссуде так обеспечена, что по данному пункту (h) не может превышать совокупную сумму в любой валюте или валютах эквивалентной 15% от ссуду Эмитента и авансов клиентам до допущения ухудшения (рассчитано путем ссылки на более свежие консолидированные финансовые отчеты Эмитента подготовленного по международным стандартам) и (ii) релевантное Право во вступление владением собственностью распространяется только на активы профинансированные релевантной Задолженности по Ссуде и/или любое Обеспечение Гарантии или другие претензии от Эмитента по отношению к этому,
- i) Созданные или нереализованные такой собственности или активов Эмитента или Дочерней Компании возникающие от любых секьюритизации такой собственности или активов при котором право регресса по отношению к Задолженности по Ссуде обеспеченной такой собственностью или активами ограничивается такой собственностью и активами, при условии, что сумма Задолженности по Ссуде так обеспечена согласно данного пункта (i) в какое либо время не должна превышать совокупную сумму в любой валюте или валютах эквивалентной 15% от ссуды Эмитента и авансов клиентам до допущения ухудшения (рассчитано путем ссылки на более свежие консолидированные финансовые отчеты Эмитента подготовленных по международным стандартам),
- j) Не включено ни в одно из вышеуказанных исключений, в совокупной обеспеченной Задолженности по Ссуде или Гарантии Задолженности в отношении к таким Задолженностям по Ссуде вместе с совокупной капитальной суммой в

любое время не превышающей \$20,000,000 долларов США (или его эквиваленту в другой валюте). На это время.

«РЕПО» означает договор выкупа или перепродажи ценных бумаг или договор реверсного выкупа или перепродажи, договор займа ценных бумаг или любой другой договор, имеющий отношение к ценным бумагам, которые на самом деле похожи вышеупомянутому или для целей данного определения, термин «ценные бумаги» означает любой основной капитал, акция, облигация компании или любой другое долговое обязательство или акция без фиксированного дивиденда, или другой дериватив, независимо от того, был ли он выпущен частной компанией или открытым акционерным обществом, любое государство или агентство или посредством названных или любой супернациональной, международной или многосторонней организацией.

«Обеспечение Гарантии» означает любой заклад, расходы, залог, право удержания, Допустимое Право Кредитора вступить во владение собственностью или другая закладная, обеспечивающая любое обязательство любого Лица или другого типа предпочтительной договоренности, имеющей подобный эффект над другими активами или доходами такого Лица.

«Дочерняя Компания» означает, по отношению к любому Юридическому лицу («Первое Лицо») на данный момент, любое другое Юридическое лицо («Второе Лицо») (i) чьи дела и политику контролирует Первое Лицо прямо или косвенно или (ii) более того, когда Первое Лицо прямо или косвенно владеет более чем 50% капитала, голосующих акций или другим правом на владение. «Контроль», использование данного определения означает полномочия Первого Лица направлять руководство и политику Второго Лица, независимо будет ли это посредством владения акционерного капитала, контракта или другим способом.

7. Вознаграждение

а) Начисление вознаграждения

Каждая Нота приносить вознаграждение с 28 октября 2005 года («Дата Выпуска») по ставке 8,125 % годовых и подлежит выплате раз в полгода 28 апреля и 28 октября каждого года (каждый, «Дата Выплаты Вознаграждения»), как это изложено в Положении 8 (*Выплаты*). Каждый период, начиная с (и включая) Дату Выпуска или Дату Выплаты Вознаграждения и заканчивая (но исключая) следующую Дату Выплаты Вознаграждения, так называемые здесь как «Период Выплаты Вознаграждения».

б) Прекращение Процентов

Каждая Нота прекращает приносить проценты от даты платежа на последнее погашение пока, по соответствующему предъявлению, выплата основной суммы неправильно изъята либо была отклонена, где в данном случае он продолжает приносить проценты по такой ставке (также как до и после решения), пока в какой-либо из ранее совершенного (а) дня, на который все причитающиеся суммы по отношению к>Note до дня выплаты были получены самим Держателями или от его имени и (в) дня, где через 7 дней после получения уведомления от Агента по Выплате основной Суммы или Доверительного Лица, что были получены все причитающие

суммы в отношении данных Нот до этих семи дней (за исключением последующего дефолта выплаты).

с) Расчет Процентов на Период Выплаты Процентов

Сумма процентов подлежащих выплате по отношению к каждой>Note на любой Период Выплаты Процентов должен быть вычислен путем его соотношения Ставки Процента к основной сумме каждой>Note, разделив результат на два и округлив конечную цифру на ближайший цент (полцента округляется до одного).

d) Расчет Процентов на любой другой период

В случае, если требуется рассчитать проценты на любой другой период, отличного от Периода Выплаты Процентов, то он будет рассчитываться на основе года в 360 дней/в 12 месяцев/30 дней каждый, в случае неполного месяца, будет учитываться фактическое время.

Определение суммы процентов, подлежащих выплате согласно Условий Пункта 7(с) (*Расчет Процентов на Период Выплаты Процентов*) и 7(d) (*Расчет Процентов на любой другой период*) Агентом по Выплате Основной Суммы будут связывать все стороны, при отсутствии обнаружения ошибки.

8. Выплата

a) Основная Сумма

Выплата основной суммы по отношению к Простому Нотам и выплата процентов, отличной от Даты Выплаты Процентов будет произведена лицам согласно Регистра на день прекращения бизнеса в Регистрационный День (как определено ниже) и допуская отказ от Нот в определенном офисе Регистра или Агентов по Выплате и Трансферты.

e) Проценты и Другие Суммы

Выплаты процентов подлежащей по Дате Выплаты Процентов будет исполнена лицам, внесенным в Регистр на день прекращения бизнеса на Время Регистрации.

с) Время Регистрации

«Время Регистрации» означает пятнадцать дней до дня, подлежащей выплате.

a) Платежи Процентов

Каждые платежи по отношению к Простым Нотым в соответствии с Условиями Пункта 8(a) (*Основная Сумма*) будут производиться выписыванием чека в долларах США в подразделении банка в Нью-Йорке, и отправляться почтой на имя держателя релевантных Нот на его адрес, записанный в Регистре. Тем не менее, после обращения в назначенный офис Регистра или к Агенту по Выплате и Передаче не позднее 15 дней до даты выплаты по Простому Нотам, такой платеж может быть исполнен путем перечисления на банковский счет в долларах США, открытый получателем в Банке Нью-Йорка.

В случае, если платеж будет исполняться банковским чеком, то такой чек будет отправлен почтой, в банковский день, предшествующий дате выплате процентов или, в случаях выплат, указанных в Условиях Пункта 8(a) (*Основная Сумма*), если позже, то в банковский день, когда релевантные Ноты будут отказаны как это указано в Условиях

Пункта 8(a) (*Основная Сумма*)(риски и расходы за сет держателя, в случае запроса держателя послать нарочным, а не простой почтой.

(e) Агенты

Имена Агентов по Выплате и Передаче и название Регистрационного Бюро и их определенных офисов указаны ниже. Держатель Нот сохраняет право согласно Агентскому Соглашению в любое время с предварительным письменным одобрением номинального держателя освободить любого Агента по Выплате и Передаче или Регистратора и назначить другое или следующих Агентов по Выплате и Передаче или другого Регистратора, при условии, что все время будут иметь (i) Агента по Выплате Основной Суммы и Передаче, (ii) Агенты по Выплате и Передаче будут находиться в двух крупнейших Европейских городах одобренных Доверительным Собственником, включая Люксембург, пока Ноты будут занесены в Люксембургскую Фондовую Биржу, (iii) Агент по Выплате и Передаче с определенным офисом в стране членов Европейского Союза, которая не будет обязываться удержанию или вычитанию налогов согласно Директивам Европейского Совета 2003/48/ЕС или любым другим Директивам европейского Союза внедряющие заключения заседания Совета ЕСOFINот 26-27ноября 2000 года по налогообложению на доходы от сбережений или внедрение других законов или действуя согласно правилам, или его внедрение, чтобы следовать закону, такой Директивы; (iv) Регистратор. Уведомление о его освобождении или назначении и при любых изменениях Агента по Выплате и Передаче или Регистратора в определенном офисе, будет передано Векселедержателю, как только будет возможным в соответствии с условиями Пункта 15 (*Уведомления*).

(f) Платежи согласно Закона о Налогообложении

Все платежи в отношении Нот подлежат во всех случаях применимым фискальным и другим законам и положениям на месте платежа. Векселедержатели не несут ни комиссий, ни других расходов в отношении таких выплат.

(g) Задержка Платежа

Векселедержатели не будут иметь прав на проценты либо на другие выплаты за задержку платежа после даты, подлежащей выплате (i) в результате того, что такой день не был банковским днем, (ii) в случае, если Нота была отправлена согласно Условиям после такого дня.

(h) Банковские Дни

По данным условиям, «банковский день» означает любой день (за исключением субботы и воскресенья), в которые коммерческие банки и иностранные фондовые рынки, выполняющие выплаты открыты для обычного бизнеса (включая сделки по иностранной валюте и депозитам иностранной валюты) в Нью-Йорке и Лондоне, в случае предъявления или отказа от Ноты, на месте определенного офиса Регистратора или релевантного Агента по Выплате и Передаче, кому такой релевантный Простой Ноты предъявляется или сдается.

9. Погашение и Покупка

а) Плановое Погашение

До тех пор пока не будут погашены заблаговременно, или куплены и отказаны как сказано ниже, Ноты будут погашены на их основную сумму * 2002 года, как это обусловлено в Условиях 8 (*Выплаты*).

b) Погашение по Причинам Налогообложения

Ноты могут быть погашены по выбору Доверительного Собственника полностью, но не частично, в любое время, по уведомлению не менее 30 дней и не более, чем за 60 дней Векселедержателю (такое уведомление является безотзывным) на их основную сумму, вместе с начисленными процентами установленную на дату погашения, если, незамедлительно до объявления о таком уведомлении, Эмитент удовлетворит Доверительного Собственника в том, что (i) Эмитент обязан или станет обязанным выплатить на следующий день которого, будет подлежать оплате сумма по отношению к Нотам дополнительные суммы как обеспечен или ссылается на Условия 10 (Налогообложение) к большему объему, который требуется выплатить и который подлежит выплате 08 апреля 2005 года как результат любых изменений, или дополнений, законов и положений Республики Казахстан или политических подразделений или другого органа при сем имеющие полномочия к налогообложению, или другим изменениям в применении или официальной интерпретации такого закона или положений (включая удержание судом компетентной юрисдикции, но исключая любые такие изменения и дополнения, которые обязывают Эмитента оплатить дополнительные суммы по отношению к Нотам лицом или от имени лица-резидента, проживающего и организованного в Республике Казахстан, по отношению к которому не потребуется платить никаких дополнительных сумм по отношению к выплате процентов по Нотам если бы это требовалось сделать 08 апреля 2005 года), при котором изменение или дополнение становится законной на или после 08 апреля 2005 года и (ii) такое обязательство не может быть оспорено Эмитентом принятием разумных решений, которые существуют; *тем не менее, при условии, что* никаких уведомлений о погашении не может быть заявлено ранее 90 дней до его ранней даты, на который Эмитент будет обязан оплатить такие дополнительные суммы, если они будут подлежать оплате по отношению к Нотам. До публикации любых уведомлений по погашению согласно данного параграфа, Эмитент должен доставить Доверительному Собственнику (x) сертификат, подписанный двумя Директорами Эмитента, утверждающий, что Эмитент имеет право начать такое погашение и определяет утверждение фактов о том, что условия предшествуют праву Эмитента и погашение имеет место и (y) мнение в форме и существенной сатисфакции Доверительному Собственнику независимых законных советников которые признали, что Эмитент становится обязанным выплатить такие дополнительные суммы как результат таких изменений и дополнений. Доверительный Собственник имеет право принять такой сертификат и заключение, что достаточное свидетельство удовлетворения обстоятельств предоставлено при сем в (i) и (ii) указанные выше, где в этом случае они должны быть заключительными и связанными с Держателя Нотми. По истечении такого уведомления как указано в Условии 9(b) (Погашение по Причинам Налогообложения), Эмитент должен будет ограничить погашение Ноты согласно

Условий 9(b) (Погашение по Причинам Налогообложения).

c) Никаких других Погашений

Лицо, пускающее в обращение не имеет права погашать Ноты иначе, как это обусловлено в Условиях 9(a) и 9(в) (*Погашение по Причинам Налогообложения*) выше.

d) Купля

Эмитент или любые другие дочерние компании могут в любое время приобрести или обеспечить куплю для других за их счет Ноты на открытом рынке или иначе и по

любой стоимости. Ноты, приобретенные таким образом могут быть задержаны или перепроданы (при условии, что такая перепродажа состоится за пределами США и если иначе, то согласно применимому закону) или отказаны в целях аннулирования по выбору Лица, пускающего в оборот или иначе, такой случай будет согласно условий 9(е) (*Аннулирование Ноты*). Веселя приобретенные таким образом, удерживаемые или от имени Лица, пускающего в оборот, не дают права держателю на голосование на любых собраниях Держателя Нот и не должны засчитываться для кворума на собраниях Держателя Нот или для целей по Условиям Пункта 14(а) (*Собрания Держателей Нот*).

е) Аннулирование Нот

Все Ноты, которые погашаются согласно Условиям 9(d) (*Погашение по Причинам Налогообложения*) или передаются на аннулирование согласно Условиям Пункта 9(d), подлежат аннулированию и не могут быть перевыпущены или перепроданы. На все время пока Ноты числятся на Люксембургской Фондовой Бирже, Лицо, пускающее в оборот должен немедленно информировать Люксембургскую Фондовую Биржу об аннулировании таких Нот согласно Условиям 9(е) (*Аннулирование Нот*).

10. Налогообложение

Все выплаты основной суммы и процентов в отношении Нот должны быть освобождены, и без удержаний или вычетов, любых налогов, пошлин, обложений или государственных налогов, которыми могут облагаться, взыскиваться, аккумулироваться, удерживаться или облагаться Республикой Казахстан или любой другой политической подразделением или любым органом, имеющие полномочия на налогообложение, до тех пор пока такие удержания или вычеты будут требоваться по закону. В этом случае, Лицо, пускающее в оборот должен оплатить дополнительные суммы, которое станет результатом получения Держателем Нот таких сумм, как было бы получено им, если бы не требовалось таких удержаний и вычетов, за исключением что не потребуются платить дополнительные суммы по отношению к любым Нотым представленным для выплат:

(а) Другие Взаимоотношения

Держателем или от имени держателя, который несет ответственность за такие налоги, пошлины, обложения или государственные налоги в отношении такого Ноты по причине того, что имеются какие-либо взаимоотношения с Республикой Казахстан не более, чем быть держателем Нот;

(b) Предъявление более иқ дней после Релевантного Дня

За более, чем 30 дней после Релевантного Дня (как определено ниже) за исключением того, что держатель будет иметь права на такие дополнительные суммы при представлении таких Нот на выплаты в последний день такого 30-дневного срока.

(с) Оплата Физическим Лицам

При котором такое удержание или вычеты налагается на выплаты физическому лицу и требуется выплатить согласно Директивам Европейского Совета 2003/48/ЕС или любым другим Директивам Европейского Союза имплементирующие заключения заседания Совета ЕСOFINот 26-27ноября 2000 года по налогообложению на доходы от сбережений или внедрение других законов или действуя согласно правилам, или его внедрение, чтобы следовать закону, такой Директивы; и

(d) Оплата, совершенная другим Агентом по Выплате и Передаче

Держателем или от имени Держателя Нот, который сможет избежать такие удержания или вычеты предъявив релевантные Ноты другому Агенту по Выплате и Передаче одному из стран, члена Европейского Союза.

(e) Налоговая Юрисдикция

В случае, если Лицо, пускающее в обращение будет подлежать налоговой юрисдикции другой страны в любое время, то ссылки на условия 10 (*Налогообложение*) на Республику Казахстан должны толковаться как ссылки на Республику Казахстан и/или такую другую юрисдикцию.

«Релевантный День» означает каким бы ни был впоследствии (i) датой на которую подлежит сделать платеж и (ii) если полная сумма подлежащая оплате не будет получена в Нью-Йорке Агентом по Выплате и передаче или Доверительным Собственником или заблаговременно до такого дня выплаты, дата, в которую будет получена вся сумма, то соответствующее уведомление должно быть передано Держателя Нот. Любые ссылки в данных Условиях к основной сумме и/или процентам должны считаться, что включили любые дополнительные суммы, которые могут подлежать выплате под таким Условием или обязательства, данные в дополнение или замещение его по Соглашение о Доверительном Управлении.

Доверенность на Управление Собственностью, при условии, что поскольку Ноты представлены Общим Условием Ноты 10(a) (Другие условия), не относится ни к каким Нотам пока Доверительный Собственник не одобрит о применении такого Условия.

11. Предписание

Претензии по отношению к основной суме и процентам будет считаться не имеющими силу пока предъявление на оплату будет выполнено как это требуется в Условиях 8 (*Оплата*) в течение 10 лет для основной суммы и 5 лет по процентам от соответствующей Релевантной Даты.

12. Случаи Дефолта

Доверительный Собственник по своему усмотрению, и если потребуется в письменной форме Держателя Нотми не менее 1/5 от основной суммы Нот значит неоплаченные или если по указанию Чрезвычайной Резолюции (подлежит в любом случае быть возмещенным до полного удовлетворения) может объявить уведомление Лицу, пускающий в обращение о том, что Ноты подлежат немедленной выплате на их основную сумму вместе с начисленными процентами в случае возникновения следующих событий:

(a) Неуплата

Лицо, пускающее в обращение не уплатит основную сумму от любых Нот, когда наступит срок платежа, по декларации или иным способом или Лицо, пускающее в обращение будет в дефолте по отношению выплаты процентов или любых

дополнительных сумм, подлежащие выплате от любых Нот и такой дефолт по отношению к процентам или дополнительным суммам длится в течение 10 дней; или

(b) Нарушение других обязательств

Лицо, пускающее в обращение находится в дефолте при исполнении, или иначе нарушает любое соглашение, обязательство, соглашение или другой договор по Нотым или Доверенности по Управлению собственностью (иной чем дефолт или нарушение где-нибудь в другом месте более точно рассматриваемое в Условиях 12 (*Случаи Дефолта*)) и, где такой дефолт или нарушение, по мнению Доверительного Собственника, может быть возмещены, то такой дефолт или нарушение не возмещается в течение 30 дней (или более долгий период, который может определить по своему усмотрению Доверительный Собственник) после уведомления, переданное Векселедателю Доверительным Собственником; или

(c) Встречный дефолт

(а) любая Ссудная задолженность Лица, пускающее в обращение или любого из дочерних компаний (i) становится (или становится способной быть объявленным) и подлежит оплате до дня выплаты по причине дефолта Эмитента или (как это может случиться) релевантной Дочерней Компании, или (ii) не платит, когда наступает срок или в течение применимого вначале льготного периода, если есть такой; или (b) Гарантия Задолженности данная Лицом, пускающее в обращение или любым другой Дочерней Компанией не была оплачена, когда это было необходимо и затребовано, при условии, что сумма Задолженности, по ссуде ссылаясь на (а) вышеуказанное и/или сумма, подлежащая выплате по Гарантии Задолженности ссылается на (b) на вышеуказанное индивидуально или в совокупности превышает \$5,000,000 долларов США (или его эквивалент в любой другой валюте или валютах (как определено Доверительным Собственником)); или

(d) Решение суда по дефолту

Решение суда или предписание или арбитражное решение на выплату совокупной суммы превышающей \$5,000,000 долларов США (или его эквивалент в любой другой валюте или валютах) предоставленное или дотированное, против Лица, пускающее в обращение или любого Дочерней Компании, которое остается неудовлетворенным и отсроченным на период 30 дней после указанной здесь даты, если позже, то дата выплаты указанной ниже; или

e) Банкротство

(а) любое Лицо может начинать судопроизводство или заявлять о решении суда или назначать встречу с получателем, администратором или ликвидатором при банкротстве, реабилитации, реорганизации долгов. Сортировке активов и пассивов или схожие урегулирования, вовлекающие Эмитента или любой из его Консолидированных Материальных Компаний или все или почти все соответствующую собственность и такие процедуры, решения суда или приказы не будут аннулированы или должны будут оставаться в силе невыполненными и затянутыми на период 60 дней; или

(b) Эмитент или любой из его Консолидированных Дочерних Компаний должны начинать судопроизводство согласно любым применимому закону о банкротстве, несостоятельности или других действующих сходных законов или в дальнейшем на самом деле будет объявлен банкротом или соглашается на регистрацию конкурсного

производства или схожих процедур или должен зарегистрировать прошение или ответ или согласие на реорганизацию согласно закона или должен согласиться на регистрацию такого прошения, или должен дать согласие на встречу с получателем, администратором или ликвидатором или доверительным собственником или правопреемником банкротства или ликвидации Лица, пускающее в обращение или любого из Консолидированной Дочерней Компании, как это может сложиться, или должен сделать переуступку прав на их кредиторов или иначе быть не в состоянии или признать свою неспособность оплатить долги в целом то, что причитается или Эмитентом или любой из Имущественного Дочерней Компании начинает судопроизводство с намерением ко всеобщему урегулированию своей Задолженности, результатом которого, в случае Консолидированной Дочерней Компании, является приносящий материальный убыток интересам Держателя Нот (по мнению Доверительного Собственника по его усмотрению); или

(f) Значительные изменения в бизнесе

Эмитент делает или угрожает внести значительные изменения в основную деятельность своего бизнеса, которым занят в настоящем, что (по мнению Доверительного Собственника по своему усмотрению) материально нанесет ущерб интересам Держателей Нот; или

(g) Поддержка бизнеса

Эмитент не может предпринимать никаких действий как это требуется согласно применимому банковскому положению в Республике Казахстан или иначе сохранять в сущности его банковскую лицензию или корпоративное существование или не может предпринимать никаких действий для сохранения материальных прав, привилегий, право на имущество, право голоса и как необходимость и желание в нормальном ведении бизнеса, деятельности или операций, что (по мнению Доверительного Собственника) несет материальный ущерб интересам Держателей Нот и такая несостоятельность не возмещается в течение 30 дней (или на более долгий период как это определит Доверительный Собственник по своему усмотрению) после предъявления уведомления при сем Эмитенту; или

(h) Материальное Соответствие с Применимыми Законами

Эмитент не может осуществлять (по мнению Доверительный Собственника) любым в отношении материала с применимыми законами и положениями (включая любые правила и положения по валютному контролю) любых государственных или других регулятивных органов с целью применения своих прав на законном основании или представлять или соответствовать обязательствам по Соглашению по Нотым, Соглашение о Доверительном Управлении или Агентского Соглашения или обеспечение того, что эти обязательства связаны законно и имеют исковую силу или что все необходимые документы вступают в силу и все необходимые согласия и одобрения, вместе с тем регистрации и архивирование, и полномочия в связи с этим были получены и утверждены, действуя в полную силу; или

(i) Несостоятельность и неимеющий исковой силы

- a) Действительность Нот, Соглашения о Доверительном Управлении или Агентского Соглашения оспаривается Держателем Нот или Держатель Нот должен отказаться от любых обязательств по Соглашению о Доверительном Управлении или Агентского Соглашения (либо путем полного

приостановления платежей или путем моратория на выплату долга или иначе); или

- b) Становится противоправным для Держателя Нот представлять или соответствовать всем или каким-либо обязательствам изложенные в Соглашения о Доверительном Управлении или Агентского Соглашения; или Все или любые из обязательств, изложенные в Соглашении о Доверительном Управлении или Агентского Соглашения должны стать или становятся не снабженными исковой силой и недействительными и, следуя появлению событий указанных в Условиях 12(i) (*Несостоятельность и Не снабженный исковой силой*), Номинальный Держатель полагает, что такие события приносят материальный ущерб интересам Держателей Нот; или

(j) *Государственное Вмешательство*

- a) Все или любая значительная часть обязательства, активов или доходов Эмитент или любого Имущественного Дочерней Компании признаются негодными для использования, конфискуются, национализируются или иначе ассигнуются любым лицом, уполномоченные национальным, региональным или местными государственными органами; или
- b) Эмитент или любого Имущественного Дочерней Компании предотвращаются таким лицом от выполнения нормального контроля над всеми или над значительной частью обязательства, активов или доходов и, следуя появлению событий указанных в Условиях 12(j) (*Государственное Вмешательство*), Доверительный Собственник полагает, что такие события приносят материальный ущерб интересам Держателей Нот; или

Как используется в Условиях 12 (*Случаи Дефолта*), «Консолидированная Дочерняя Компания» означает, на данный момент, любая Дочерней Компании Эмитента, у которого общая сумма актива и доходов представляет около 10% от консолидированных совокупных активов или, как это может быть, от консолидированного совокупного дохода Эмитента и его консолидированных Дочерних Компаний и на эти цели (i) общая сумма активов и доходов такой Дочерней Компании должна быть определена ссылкой на одну из последних проверенных финансовых отчетов (или, при его отсутствии, анализ текущей хозяйственной деятельности) и (ii) консолидированная общая сумма активов и консолидированная совокупный доход Эмитента и его консолидированной Дочерней Компании должна определяться ссылкой на один из последних проверенных финансовых отчетов, в каждом случае приготовленные согласно Международным Бухгалтерским Стандартам.

13. Замена Нот

В случае, если Нота утеряна, украдена, изуродована, повреждена или испорчена, то она может быть замещен в определенном офисе Регистратором или любым Агентом по Выплате и Передаче с его назначенным офисом в Лондоне, подверженный всем применимым законам и требованиям фондовой биржи или других релевантных органов, после оплаты заявленной стороной всех понесенных расходов в связи с таким замещением и на таких условиях как свидетельство, безопасность, гарантия возмещения вреда и иным образом как это может потребовать Эмитент (при условии, что требование разумно в свете широко распространенной рыночной практики). Изуродованные и с испорченной поверхностью Ноты подлежат отказу до того, как будет выпущено замещение.

14. Собrania Держателей Нот; Модификация и Отказ

(a) *Собрания Держателей Нот*

Соглашение о Доверительном Управлении содержит положения для созыва собраний держателей Нот для решения любых вопросов относительно Нот, включая модификацию любого положения данных условий или Соглашения о Доверительном Управлении. Любая такая модификация может быть сделана, если санкционирована Чрезвычайной Резолюцией. Такое собрание может созвано Номинальным Держателем либо Эмитентом, или Доверительным Собственником по просьбе Держателей Нот, имеющих не менее 1/10 от совокупной суммы от неоплаченных Нот. Кворум, на любом собрании созванный для голосования за Чрезвычайную Резолюцию, составит двое или более лиц, держащих или представляющих явное большинство от совокупной капитальной суммы Нот на тот момент которые неуплачены, или, на любом отложенном собрании, два или более лиц, являющиеся или представляющие Держателей Нот какой бы ни была капитальная сумма Нот неоплаченная на данный момент, которые содержат или представляют; *тем не менее, при условии, что* такие предложения (включая любое предложение изменить любую дату, зафиксированную для платежа капитальной суммы или процентов по отношению к Нотам, уменьшить сумму платежа капитальной суммы или процентов по отношению к Нотам, изменить метод калькуляции суммы любых платежей по отношению к Нотам или даты на такой платеж, изменить валюту выплаты по Нотам или изменить требования к кворуму по отношению к собраниям или большинство потребует принять Чрезвычайную Резолюцию (каждый, «Резервный Случай»)) могут быть санкционированы только Чрезвычайной Резолюцией принятой на собрании Держателей Нот на котором два или более лица держащих или представляющих не менее три четвертых или, на любом отложенном собрании, одну четвертую от совокупной капитальной суммы от неоплаченных Нот формирует кворум.

Любая Чрезвычайная Резолюция надлежаще принятая на таких собраниях должна распространяться на всех Держателей Нот, независимо от того, присутствуют или нет.

(b) *Письменная Резолюция*

Резолюция в письменном виде будет действительной, как если она была бы Чрезвычайной Резолюцией и подписана (i) Держателями Нот или от имени всех Держателей Нот, которые на это время имеет право получать уведомление о собрании Держателей Нот по Соглашению о Доверительном Управлении или (ii) если таким Держателям Нот было дано уведомление о такой резолюции за 21 день, лицами или от имени лиц, держащих три четвертых от совокупной капитальной суммы от неоплаченных Нот. Такая резолюция в письменном виде может содержаться в одном документе или в нескольких документах в одной и той же форме, каждая подписанная Держателями Нот или от их имени одним или более Держателями Нот.

(c) *Изменения без Согласия Держателей Нот*

Доверительный Собственник может, без согласия Держателей Нот согласиться (a) на изменение данных условий или Соглашения о Доверительном Управлении (отличное от Резервного Случая) который, по мнению Доверительного Собственника, надлежаще сделана, по мнению Доверительного Собственника, если такая модификация не несет материального ущерба интересам Держателей Нот и (b) на любую модификацию Нот или Соглашения о Доверительном Управлении, которая имеет формальную, незначительную

и техническую сущность или исправит явную ошибку. В дополнение, Доверительный Собственник может, без согласия Держателей Нот, разрешить или отказать любому предложенному нарушению или нарушениям Нот или Соглашению о Доверительном управлении (отличной от предложенного нарушения или нарушения, имеющей отношению к Резервному Случаю) если, по мнению Доверительного Собственника, интересы Держателей Нот не будут ущемлены при сем. До тех пор пока Доверительный Собственник согласится иным образом, любое такое разрешение, отказ или модификация должны уведомить Держателей Нот, как только они будут практически выполнимы из этого.

15. Уведомления

Уведомления Держателям Нот будут действительными, если будут опубликованы, при условии, что Ноты числятся на Люксембургской Фондовой Бирже и правила по бирже также затребованы, в лидирующей газете, имеющей полный тираж в Люксембурге (одна из ожидаемых газет – *Luxemburger Wort*) или, если такая публикация не практикуется, в лидирующей английской ежедневной газете с полным тиражом по Европе. Любое такое уведомление должно считаться объявленной на дату такой публикации или, если публикуется более одного раза или по разным датам, то первая дата публикации считается датой уведомления.

*При условии, что такие Ноты представлены Unrestricted Global Note, уведомления должны публиковаться согласно условиям 15 (Уведомления) могут быть даны посредством доставки релевантного уведомления через Euroclear Operator and Clearstream, Luxembourg для коммуникации при помощи них с владельцами банковских счетов, обеспечивающие: (i) что такое уведомление также будет доставлено на Люксембургскую Фондовую Биржу; и (ii) при условии, что Уведомления внесены в Люксембургскую Фондовую Биржу и правила по бирже также затребованы, публикация также будет сделана в лидирующей газете, имеющей полный тираж в Люксембурге (одна из ожидаемых газет – *Luxemburger Wort*). При условии, что такие Ноты представлены Restricted Global Note, уведомления должны публиковаться согласно Условиям 15 (Уведомления) могут быть даны посредством доставки релевантного уведомления через DTC для коммуникации с владельцами банковских счетов, обеспечивающие: (i) что такое уведомление также будет доставлено на Люксембургскую Фондовую Биржу; и (ii) при условии, что Уведомления внесены в Люксембургскую Фондовую Биржу и правила Люксембургской Фондовой Биржи также затребованы, публикация также будет сделана в лидирующей газете, имеющей полный тираж в Люксембурге (одна из ожидаемых газет – *Luxemburger Wort*).*

16. Доверительный Собственник

(a) Возмещение

По Соглашению о Доверительном Управлении, Доверительный Собственник имеет право на возмещение и освобожден от ответственности при определенных обстоятельствах и оплатить стоимость и расходы преимущественно по требованию Держателей Нот. В дополнение, Доверительный Собственник имеет право совершать бизнес сделки с Эмитентом и любым предприятием, имеющим отношение к Эмитенту без расчета прибыли.

(b) Использование Права и Разграничение

При использовании полномочий и разграничения по данным Условиям Соглашения о Доверительном Управлении, Доверительный Собственник будет иметь отношение к интересам Держателей Нот и не несет ответственности за любые обстоятельства индивидуальных держателей Нот, в результате которого такие держатели будут связаны с определенной территорией или налоговой юрисдикцией.

(c) Правоприменение; Доверие

Доверительный Собственник может время от времени, на свое усмотрение и без уведомления, начинать судопроизводство, при котором он сохраняет свои права по которому он думает Соглашение о Доверительном Управлении по отношению к Нотам, но это не должно быть связано до тех пор, пока:

- (i) это было потребовано в письменном виде держателями одной пятой от капитальной суммы от неоплаченных Нот или было направлено Чрезвычайной Резолюцией; и
- (ii) это было защищено или обеспечено гарантией для их удовлетворения.

Доверительный Собственник может, в принятии любых решений по данным Условиям, действовать по усмотрению или по совету, или полученной информации от любого эксперта и не несет ответственности за любые потери, обязательства, стоимость, действия, требования, расходы, или неудобства, которые могут возникнуть в результате от его действий.

До тех пор пока Доверительный Собственник имеет фактические или специальные знания напротив, Доверительный Собственник может предположить, что никаких Случаев Дефолта либо Потенциального Случая Дефолта не случится.

Доверительный Собственник не несет ответственности за любую несостоятельность при контроле соответствия Эмитента с Условиями (включая условия 5 (Отрицательный Залог и Определенные Обязательства) и 12 (Случаи Дефолта) и может надеяться на информацию предоставленной согласно Условий 5(е) (Обеспечение Финансовой Информацией) и сертификаты предоставленной согласно Условий 5 (f) (Сертификат Директоров).

(d) Несостоятельность действовать

Держатель Нот не может прямо действовать против Эмитента до тех пор, пока Доверительный Собственник, который связан, чтобы это сделать, не сможет сделать это за разумное время и такая несостоятельность будет продолжаться.

(e) Конфиденциальность

До тех пор пока это не будет решено судом компетентной юрисдикции или до тех пор пока не будет затребовано правилами Люксембургской Фондовой Биржи, Доверительный Собственник не будет нуждаться в раскрытии любому векселедержателю любой конфиденциальной финансовой информации или другой информации, которую он получит от Эмитента.

17. Дополнительные Выпуски Нот

Эмитент может время от времени, без согласия Держателей Нот и согласно Соглашению о Доверительном Управлении, создавать и выпускать дополнительные Ноты имеющие те же условия как и Ноты во всех отношениях (или во всех отношениях за исключением первой выплаты процентов) так, чтобы сформировать унифицированные серии. Эмитент может время от времени, с согласия Доверительного Собственника, создавать и выпускать другие серии Нот, имея преимущество по Соглашению о Доверительном Управлении.

18. Валюта Платежей

Если любая сумма, подлежащая к оплате от Эмитента в отношении Нот или любой приказ или решение суда, сделанное по отношению сказанному к этому должна быть конвертирована из валюты («первая валюта»), при котором она подлежит оплате согласно Условиям или такое предписание или решение суда на другую валюту («вторая валюта») для целей (а) составление или предъявление иска или доказательств против Эмитента, (b) получение предписания или решения суда в любом суде или другом судебном учреждении или (c) приводить в исполнение предписание или решение суда, выданное или сделанное по отношению к Нотам, Эмитент должен застраховать каждого Держателя Нот, по письменному требованию таких Держателей Нот, адресованные Эмитенту и доставленные Эмитенту или в назначенный офис в Лондоне против любых убытков понесенных в результате расхождения между (i) курса обмена и (ii) курса или курсов обмена, по которому такой Держатель Нот может в ходе дела купить первую валюту вместе со второй валютой после получения оплаченной суммы к его удовлетворению, в целом или частично, такого предписания, решения суда. Такая гарантия содержит отдельную и независимое обязательство Эмитента и должно способствовать росту для отдельных и независимых причин к действию.

19. Регулирующий Закон; Юрисдикция и Арбитраж

(a) Регулирующий Закон

Соглашение о Доверительном Управлении и Ноты регулируются, и должны применяться в соответствии с Английским Законом.

(b) Представление на юрисдикцию; Арбитраж

Эмитент имеет Соглашение о Доверительном Управлении (i) предоставленное безотзывно юрисдикции суда Англии для целей слушания и определения любого иска, действия или производства или решения любых возникающих споров или в связи с Соглашением о Доверительном Управлении или Нот; (ii) отказ от протеста, который может иметь на таких судах, назначенные для слушания и определения такие иски, действия или производства или решения любых возникающих споров и согласиться не предъявлять претензии, что на данном суде заседание неудобно и не подходящее; (iii) обозначенный Hackwood Secretaries Limited на улице Уан Силк Стрит, Лондон EC2Y 8HQ предлагает услуги по любому процессу от своего имени в Англии; (iv) одобряет правоприменение на любое решение суда; (v) в любой юрисдикции можно требовать для себя или для иммунитета активов от иска, исполнения, прикрепления (в помощь к исполнению, до решения суда или иначе) или другие законодательные процессы, и в пределах того, что

любая такая юрисдикция может быть отнесена к себе или его активам или доходам такого иммунитета (было ли оно заявлено или нет), согласовано не предъявлять претензий или безотзывно отказано такому иммунитету в полных пределах допускаемых законом такой юрисдикции; и (vi) согласовано что, Доверительный Собственник может выбирать по письменному уведомлению Эмитента, что любой спор (включая претензию, спор или различия в отношении наличия, истечения срока или законности Нот) должен окончательно разрешен путем арбитража согласно Положениям Лондонского Суда по Международному Арбитражу, который на настоящий момент в силе и модифицированный Доверенностью на Управление Собственностью.

ФОРМА НОТ И ИТОГ ПРОВИЗИЙ, ОТНОСЯЩИХСЯ НОТАМ В ГЛОБАЛЬНОЙ ФОРМЕ

1. Форма Нот

Ноты будут представлены Глобальным Сертификатом Ноты, который будет зарегистрирован именем The Bank of New York Depository (nominees) Limited как номинант для и размещенных в Банке Нью-Йорка как общий депозитарий для Euroclear и Clearstream, Luxembourg.

2. Обмен

Глобальный Сертификат Ноты станет подлежащим обмену в целом, но не по частям, на индивидуальных сертификат нот (“Индивидуальные Сертификаты Нот”) если (a) Euroclear и Clearstream, Люксембург закрыть для бизнеса на длительный период 14 дней (по другим причинам, исключая официальные нерабочие дни) или заявляет о намерений надолго приостановить работу или (b) Эмитент не оплачивает сумму относительно Нот в течении 5 дней, когда такая сумма становится подлежащим выплате согласно Условиям. В этой связи, Держатель Нот может дать уведомление Эмитенту о его намерении обменять Глобальный Сертификат Ноты на Индивидуальный Сертификат Ноты.

Всякий раз, когда Глобальный Сертификат Ноты обменивался на Индивидуальный Сертификат Ноты, такой Индивидуальный Сертификат Ноты выпускался в совокупной основной сумме равной сумме Глобального Сертификата Ноты в течении 5 рабочих дней доставки, путем или от имени зарегистрированного Держателя Глобального Сертификата Ноты, Euroclear и/или Clearstream, Люксембург, к Регистратору таких информации, поскольку требуется завершить и доставить такой Индивидуальный Сертификат Ноты (включая, без ограничения, названия и адреса лиц в тех названиях Индивидуальный Сертификат Ноты подлежит регистрации и основная сумма каждого таких заимствований лиц) против отказа Глобального Сертификата Ноты в Определенном Офисе Регистратора. Такой обмен будет осуществлен в соответствии с провизиями Агентского Договора и правила касающиеся трансферта и регистрации Нот запланированных для этой цели и, в особенности, осуществляется без расходов любому Держателю или Доверительному Лицу, но против такого обеспечения Регистратор может потребовать относительно каких-либо налогов или прочих обязательств.

Кроме того, Глобальный Сертификат Ноты будет содержать провизий, которые подправляют Положения и Условия Нот так как они применяются Нотам доказанных Глобальным Сертификатом Ноты. Следующее является кратким изложением некоторых тех провизий.

Замечание

Не смотря на Пункт 14 (*Замечание*), на период Сертификата Глобальных Нот которые держатся от имени в Euroclear, Clearstream, Luxembourg или в иных clearing system (an “Alternative Clearing

System”), замечания держателям Нот представлена Сертификатом Глобальных Нот может быть выдан путем доставки такого уведомления в Euroclear, Clearstream, Luxembourg или в Альтернативную Clearing System; но на сколько Ноты признаются London Stock Exchange и его правилам, замечания также будут опубликованы в заголовках газет циркулирующие в Лондоне (скорей всего это будет *Financial Times*) или, если такая публикация не практикуется, то на Английском язык ежедневный газеты Европы.

Платеж

Платежи относительно Нот представленных Глобальным Сертификатом Ноты будут сделаны в отношении предъявления для индоссамента и, если нет дальнейших оплат основной суммы и процента относительно Нот, в отношении предъявления и признания данного Глобального Сертификата Ноты или по предложению Регистратора.

Ликвидация

Ликвидация любой ноты будет осуществлен снижением в основной сумме Нот в Регистратуре.

Трансферты

Трансферты процентов в Нотах будут осуществлены через записи Euroclear и Clearstream, Люксембург и их соответствующих прямых и косвенных участников.

ПОДПИСКА И ПРОДАЖА

Deutsche Bank London AG и HSBC Bank plc и (“Ведущие Менеджеры”), АО «Альфа Банк» АО “АТФБанк”, Parex Bank (вместе с Ведущими Менеджерами, “Менеджеры”), имеют, в соответствии с Договором о подписке (“Договор о Подписке”) датированный 26 октября 2005 года, совместно и индивидуально согласились с банком, подписывать для Нот, подлежащие удовлетворению некоторые условия. Банк согласился оплатить некоторые издержки и расходы в связи с выпуском Нот.

Великобритания

Каждый Менеджер представил и согласен что:

(а) он только переписывался и будет только переписываться, чтобы только заниматься инвестиционной деятельностью (в рамках организации значения Раздела 21 АФН)

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Казахстанское налогообложение

Следующая информация является общим кратким изложением положений Казахстанского налогообложения как даты, вытекающей за этим в отношении платежей производимых по

Банкнотам и в отношении продажи и трансферта Банкнот. Это не окончательно и покупателям необходимо консультироваться со своим профессиональными советниками в отношении положений по налогообложению по поддержанию и передаче Банкнот.

По Казахстанским Законам по настоящее время действуют, выплаты процента Казахстанским лицом, взявшим на себя обязательство (i) лицу, которое является не-резидентом Казахстана или юридическим лицом, которое не представляет в соответствии с законодательством Казахстана, не имеет фактически действующего органа (место фактического управления), не имеет постоянного представительства в Казахстане или иным образом имеет налоговое присутствие в Казахстане (совместно с “Неказахстанскими держателями”) или (ii) резидентов в Казахстане либо нерезидентов, которые устанавливают зарегистрированные постоянные представительства в Казахстане (совместно “Казахстанские держатели (холдинги)” иные чем лица, банки-резиденты в Казахстане, общие инвестиционные фонды и Казахстанские накопительные пенсионные фонды, которые подлежат освобождению от уплаты от налогов по 15% ставке, если в случае Неказахстанских держателей, понижены применением Договор по вопросам двойного налогообложения. Банк согласен выплачивать дополнительные дополнительные суммы в отношении такого рода освобождения, при условии определенных исключений. См. «Сроки и Условия Банкнот – Условие 10» (“Налогообложение”). Обеспеченность правовой санкцией в Казахстане такого рода соглашения не назначается представлять в судебных органах Казахстана и поскольку такого рода могут возникнуть некоторые сравнения в этой связи они смогут быть обеспечены правовой санкцией в такого рода соглашения. Банкноты подлежат компенсации полной суммы основных средств плюс накопленный процент (если таковой имеется) по мнению Банка, по случаю обязательного изменений налогообложения Казахстане. См. “Факторы риска – Факторы риска, относящиеся к Нот – Налогообложение Казахстана”.

По налоговому законодательству в Казахстане в настоящее время взимается налог с прибылей от продажи ценных бумаг, выпущенных Казахстанскими компаниями. В которых такие ценные бумаги не включены в перечень официальных перечней “А”и “В” KASE. Такого рода налог с прибыли будет применяться к держателям ценных бумаг (включая Банкноты) независимо от того, является ли держатель резидентом Казахстана в отношении вопросов налогообложения если не снижены применяемым Договором о двойном налоге. По условиям договоров о двойном налоге Казахстан подписал с определенными странами, включая среди прочих Соединенные Штаты Америки, Объединенное Королевство Великобритании, Франция, Германия и Нидерланды, прибыли полученные от налоговых резидентов в этих стран не подлежат Казахстанскому подоходному налогу. Держатели, являющиеся резидентами-налогоплательщиками в странах, которые не имеют договора с Казахстаном о двойном налоге, однако подлежат такого рода налогообложению.

По условиям действующего законодательства держатели, которые реализуют такую прибыль и не подпадают под освобождение от договора двойного налога которые обязаны подавать налоговую декларацию в налоговые органы Казахстана. Однако, здесь нет четких правил поскольку Казахстанские налоговые органы могут принимать такого рода налог на нерезидентских иностранных держателей Банкнот. Потенциальные покупатели и держатели Банкнот должны консультироваться у своих профессиональных советников в отношении положений по поддержке или трансфертам этих Банкнот.

Налогообложение Европейского Союза

3 июня 2003 года, Совет Экономических и Финансовых Министерств Евросоюза принял новые директивы в отношении налогообложения сбережений прибыли (Директива Совета 2003/48/ЕС) Директива планируется применяться станами-членами от 01 июня 2005 года, в которой говорится, что определенные не относящиеся к Евросоюза принимаю подобные меры от этой же даты. По Директиве каждая страна-участница должна обеспечить в налоговые органы другой страны-участницы подробную информацию по выплатам процентов или другой подобной прибыли выплачиваемой лице, в пределах данной юрисдикции отдельному резиденту в этой другой стране-участнице, однако Австрия, Бельгия и Люксембург могут вместо этого применить систему освобождения на время транзитного периода в отношении такого рода выплат, с вычетом налогов

по ставкам, превосходящим 35%. Транзитный период предназначен для того, чтобы в назначенный день от которого директива была принята (применена) страной-участницей и прекратить в конце финансового года, следующего соглашения соответствующими странами, не являющимися участницами для обмена информацией касательно такого рода выплат.