



## **АО Банк Развития Казахстана**

*(акционерное общество, учрежденное в Республике Казахстан)*

### **Программа по выпуску среднесрочных Евронот на сумму 400.000.000 долларов США**

---

Согласно данной Программе по выпуску среднесрочных Евронот на сумму **400.000.000** долларов США (далее: "Программа") АО Банк Развития Казахстана (далее: "Эмитент" или "БРК") может время от времени выпускать евроноты (далее "Евроноты") с номиналом в любой валюте, согласованной между Эмитентом и соответствующим Дилером (как это предусмотрено ниже). Максимальная совокупная номинальная сумма Евронот, непогашенных по Программе не превысит **400.000.000** долларов США (или ее эквивалента в другой валюте, исчисляемой в соответствии с Программным соглашением, упомянутом в данном документе) с учетом повышения как предусмотрено в данном документе.

Заявка была подана на листинг Евронот, выпускаемых в обращение в соответствии с Программой, описанной в данном Проспекте эмиссии, в течение двенадцати месяцев со дня принятия данного документа на Фондовой Бирже Люксембурга. Программа также предусматривает выпуск Евронот на нелистинговой основе, либо тех, которые должны быть внесены в листинг на иных, либо в других листинговых агентствах, биржах или котировочных системах по согласованию между Эмитентом и соответствующим Дилером. Помимо этого Эмитент может подать заявку на листинг Нот, эмитированных по Программе, на Казахстанской фондовой бирже.

См. "Особенности Осуществления Инвестиций" на стр. 10, где приводятся отдельные факторы, учитываемые в связи с осуществлением инвестиций в Евроноты, выпускаемые в соответствии с данной Программой.

Евроноты могут выпускаться на постоянной основе одному или более чем одному, Дилеру, указанному в главе "Краткое изложение Программы", а также любому дополнительному Дилеру, назначаемому время от времени Эмитентом по Программе (далее каждый в отдельности именуемый "Дилер" и совместно "Дилеры"), и такое назначение может иметь место в отношении конкретной эмиссии Евронот или постоянно. Ссылки, которые приводятся в данном Проспекте на "соответствующего "Дилера", относятся – в отношении эмиссии Евронот (или предполагаемой эмиссии Евронот) на которые подписывается более одного Дилера - ко всем Дилерам, согласившихся на подписку на данные Евроноты, или в случае синдицированной эмиссии Евронот - к ведущему управляющему данного данной эмиссии, в зависимости от обстоятельств.

---

### **Организатор и Дилер**

**UBS Investment Bank**

**Дата настоящего Проспекта эмиссии – • октября 2003 г.**

---

---

После осуществления всех разумных исследований Эмитент подтверждает, что настоящий Проспект эмиссии (включая для данной цели все соответствующие Ценовые приложения) содержит всю информацию в отношении Эмитента, ЕвроноТ и Программы, которая является существенной в контексте выпуска и предложения ЕвроноТ, и что информация, содержащаяся в настоящем Проспекте эмиссии, является достоверной и точной во всех существенных аспектах и не вводит в заблуждение, а также, что суждения, ожидания и намерения Эмитента, выраженные в настоящем документе, являются подлинными и честными, и что не существует фактов или вопросов, которые упущены из настоящего Проспекта которые (i) требовались или требуются для того, чтобы дать возможность инвесторам и их советникам по инвестициям осуществить обоснованную оценку активов и пассивов, финансового состояния, прибылей и убытков и перспектив Эмитента, а также инвестиций в ЕвроноТы или (ii) упущение которых повлекло или влечет за собой существенное искажение какого-либо утверждения в настоящем документе в любом существенном аспекте. За исключением предусмотренного в следующем предложении, Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в настоящем Проспекте эмиссии. Данные, содержащиеся в настоящем документе под заголовками "Банковский Сектор Казахстана" и Приложения А "Республика Казахстан", получены из документов и других публикаций, которые изданы различными государственными и прочими официальными или частными источниками, либо с их разрешения, включая участников рынка капитала и финансового сектора Казахстана. Что касается сведений, приведенных в данных источниках информации, в них не было обязательного единообразия мнений. Эмитент принимает на себя ответственность за точность воспроизведения данных выписок, но не принимает на себя дополнительную ответственность в отношении данной информации.

Настоящий Проспект эмиссии следует читать и толковать с учетом всех поправок и дополнений к нему, а также с учетом других документов, включаемых в него в виде ссылок, а в отношении любого отдельного Транша ЕвроноТ (как определяется в настоящем документе) - с учетом соответствующего Дополнения по ценообразованию.

Никто не имеет права предоставлять данные или давать заверения, которые не содержатся в настоящем Проспекте эмиссии, либо находятся в противоречии с ним, либо с прочими документами, заключенными в отношении Программы, либо информацию, предоставленную Эмитентом, либо иные общественно доступные данные, а если такие данные или заверения предоставляются, то на данную информацию или заверения нельзя полагаться как на информацию или заверения, санкционированные Эмитентом, Доверительным собственником или Дилером.

Дилеры, Доверительный собственник или их соответствующие аффилированные лица не дают и не подразумевают никаких заверений или гарантий, и ни Дилеры, ни Доверительный собственник, ни их соответствующие аффилированные лица не дают никаких гарантий или заверений, а также не принимают на себя какой-либо ответственности в отношении точности или полноты информации, содержащейся в настоящем Проспекте эмиссии. Ни предоставление настоящего Проспекта эмиссии или любого Дополнения по ценообразованию, ни предложение, продажа или передача ЕвроноТы, ни при каких обстоятельствах не подразумевает то, что информация, содержащаяся в настоящем Проспекте эмиссии, является достоверной после даты настоящего Проспекта эмиссии или даты внесения последних поправок или дополнений в настоящий Проспект эмиссии, либо что не имели место никакие неблагоприятные изменения, либо события, которые могли бы повлечь такое неблагоприятное изменение в состоянии Эмитента (финансовое или какого-либо иное), при существовании более поздней даты поправок, на более поздний момент внесения таких поправок или дополнений в данный Проспект эмиссии, а также что какие-либо иные сведения, предоставленные по Программе, являются достоверными в любое время после момента

---

---

ее предоставления, в ином случае – после даты, указанной в документе, содержащем те же сведения.

Распространение настоящего Проспекта эмиссии и Дополнения по ценообразованию, а также предложение, продажа и передача Евронот может ограничиваться законом в отдельных юрисдикциях. Эмитент и Дилеры требуют, чтобы лица, в чье распоряжение поступает Проспект эмиссии или Дополнение по ценообразованию, ознакомились и соблюдали такие ограничения. Описание определенных ограничений по предложениям, продажам и передаче Евронот, а также распределению настоящего Проспекта эмиссии или любого Дополнения по ценообразованию и прочих материалов, касающихся предложений, которые относятся к данным Евронотам, приводятся в главе "Подписка и продажа". В частности, Евроноты не были зарегистрированы, и не будут регистрироваться в соответствии с Законом о ценных бумагах Соединенных Штатов Америки 1933 года (с поправками) (далее: "Закон о ценных бумагах") и подпадают под требования налогового права Соединенных Штатов Америки. С учетом отдельных исключений, Евроноты не могут быть предложены, проданы или переданы на территории Соединенных Штатов Америки или лицам Соединенных Штатов Америки. Кроме того, Эмитент не санкционировал публичное предложение Евронот со сроком погашения в один год или более в Великобритании в контексте Положения о публичном предложении ценных бумаг 1995 года (далее: "Положение"). Евроноты не могут правомерно предлагаться или продаваться лицам Великобритании, за исключением случаев предложения или продажи при обстоятельствах, не влекущих за собой предложение, открытое для публики в Великобритании в контексте Положения, либо иначе, в соответствии со всеми действующими условиями Положения.

Ни настоящий Проспект эмиссии, ни Дополнение по ценообразованию не являются предложением или приглашением на подписку или покупку Евронот и не должно рассматриваться в качестве рекомендаций Эмитента, Дилеров или Доверительного собственника, либо любого из них, получателю настоящего Проспекта эмиссии или Дополнения по ценообразованию в отношении того, что ему следует подписаться на Евроноту или купить ее. Считается, что каждый получатель настоящего Проспекта эмиссии или Дополнения по ценообразованию должен провести собственное расследование и произвести оценку состояния (финансового или иного) Эмитента.

В настоящем Проспекте эмиссии, если иное не оговорено или не требуется в соответствии с контекстом, ссылки на "€", "Евро" или "EUR" являются ссылками на единую валюту стран-участников Европейского Экономического и Валютного Союза, учрежденную 1 января 1999 года, ссылки на "£", "фунты стерлингов", "GBP" или "Sterling" являются ссылками на законную валюту Соединенного королевства Великобритании и Северной Ирландии, ссылки на "\$", "USD" и "доллары США" являются ссылками на законную валюту Соединенных Штатов Америки, ссылки на "¥", "JPY" и "японские йены" являются ссылками на законную валюту Японии, ссылки на "швейцарские франки" или "CHF" являются ссылками на законную валюту Швейцарии и ссылки на "Тенге" или "KZT" являются ссылками на Казахстанскую тенге, официальную валюту Республики Казахстан. Ссылки на термины "Казахстан" или "Республика" являются ссылками на Республику Казахстан, ссылки на термин "Правительство" являются ссылками на правительство Казахстана, и ссылки на термин "СНГ" являются ссылками на Содружество Независимых Государств.

25 сентября 2002 года официальный (средний) обменный курс долларов США, объявленный Национальным банком Республики Казахстан был \$США 1,00 = 154,45 Тенге. Смотрите Приложение А – "Республика Казахстан – Обменные курсы валют", где подробно указаны все применимые обменные курсы.

---

---

**В настоящем Проспекте эмиссии, расхождения в таблицах между итогами и суммами величин, перечисленными в данных таблицах, подлежат округлению.**

**Макроэкономические данные, которые приводятся в настоящем Проспекте эмиссии, получены из числа статистических данных, опубликованных Государственным Агентством Казахстана по Статистике (далее: "Госстат").**

**В связи с выпуском и распределением Транша Евронот по Программе, Дилер (если таковой существует), который указан в соответствующем Дополнении по ценообразованию в качестве стабилизирующего менеджера, либо лицо, исполняющее его обязанности, может перераспределять или осуществлять сделки с целью поддержания рыночной цены Евронот Серии, частью которой является такой Транш на уровне, более высоком, чем уровень, который мог бы в ином случае превалировать в течение ограниченного срока. Однако стабилизирующий менеджер или его агент может не иметь обязательства. Такая стабилизация, если она была начата, может быть прервана в любое время и закончена после ограниченного срока. Данная стабилизация должна осуществляться с соблюдением всех применимых законов, положений и норм.**

---

---

## СОДЕРЖАНИЕ

ДОКУМЕНТЫ, ВКЛЮЧЕННЫЕ ПОСРЕДСТВОМ ССЫЛОК	Стр.
ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ПРОСПЕКТ ЭМИССИИ	
ПРИВЕДЕНИЕ В ИСПОЛНЕНИЕ СУДЕБНЫХ РЕШЕНИЙ ЗАРУБЕЖНЫХ ГОСУДАРСТВ	
КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ ПРОГРАММЫ	
ОСОБЕННОСТИ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ	
ФОРМЫ ЕВРОНОТ	
ФОРМЫ ЦЕНОВЫХ ПРИЛОЖЕНИЙ	
УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ЕВРОНОТ	
КАПИТАЛИЗАЦИЯ	
ОПИСАНИЕ АО БАНК РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА	
	Стр.
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ	
ПОДПИСКА И ПРОДАЖА	
ОБЩИЕ ДАННЫЕ	

---

---

## **ДОКУМЕНТЫ, ВКЛЮЧЕННЫЕ ПОСРЕДСТВОМ ССЫЛОК**

Следующие документы, которые опубликованы или выпускаются периодически после даты настоящего документа, считаются включенными в настоящий документ, и составляющими часть настоящего Проспекта эмиссии:

- (1) самый последний, опубликованный годовой отчет Эмитента; и
- (2) все поправки и приложения к настоящему Проспекту эмиссии, периодически вносимые Эмитентом,

за исключением того, что любая формулировка, содержащаяся в настоящем Проспекте эмиссии или в любом из документов, включенных посредством ссылок в настоящий Проспект эмиссии и являющихся его частью, считается измененной и замененной в целях настоящего Проспекта эмиссии в той мере, в какой данная формулировка, содержащаяся в любом из документов впоследствии включенном посредством ссылок, изменяет или заменяет собой данную формулировку.

Эмитент, в офисах, указанных Платежным Агентом (включая Платежного агента с указанным офисом в Люксембурге), предоставит безвозмездно, по устному или письменному запросу, копию настоящего Проспекта эмиссии (или любой другой документ, включенный посредством ссылок в настоящий Проспект эмиссии). Письменные или переданные по телефону запросы должны направляться в указанные офисы любого Платежного Агента или в Оговоренные офисы Листингового Агента в Люксембурге.

## **ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ПРОСПЕКТ ЭМИССИИ**

Эмитент обязуется, в связи с листингом Евронот на фондовой бирже Люксембурга, в случае неблагоприятных изменений хозяйственного или финансового положения Эмитента или изменений в данных, изложенных в главе "Условия выпуска Евронот", которые являются существенными в контексте эмиссии по Программе, Эмитент подготовит или обеспечит подготовку поправки или дополнения к настоящему Проспекту эмиссии, либо, в зависимости от обстоятельств, опубликует новый Проспект эмиссии, для использования в связи с последующим выпуском Эмитентом Евронот, подлежащих листингу на Фондовой Бирже Люксембурга.

## **ПРИВЕДЕНИЕ В ИСПОЛНЕНИЕ РЕШЕНИЙ СУДОВ ЗАРУБЕЖНЫХ ГОСУДАРСТВ**

Эмитент является акционерным обществом, учрежденным в соответствии с законодательством Казахстана, и все его должностные лица и директора и прочие отдельные лица, упомянутые в настоящем Проспекте эмиссии, являются резидентами Казахстана. Все активы Эмитента или их основная часть, а также большинство данных лиц находятся в Казахстане. В результате, невозможность (а) осуществлять вручение процессуального извещения в отношении Эмитента или данных лиц за пределами Казахстана, (б) приведения в исполнение судебные решения, вынесенные против данных лиц в судах юрисдикции иной, чем Казахская, и на основании законов такой иной юрисдикции или (в) вводить в силу против любого из данных лиц в судах Казахстана решения, вынесенные в юрисдикции, иной, чем Казахская, включая судебные решения, вынесенные в отношении Договоров доверительного управления в судах Англии.

Евроноты и Договор доверительного управления регулируются английским правом и Эмитент согласился в отношении Евронот и Договоров доверительного управления с тем, что разногласия, возникающие в связи с ними, подлежат рассмотрению в пределах юрисдикции Английских судов или, по усмотрению Доверительного Собственника, при определенных обстоятельствах, по усмотрению держателя Евронот, в арбитражном суде Лондона в Англии. См. Оговорка 23 главы "Условия Выпуска Евронот". Суды Казахстана не будут вводить в силу

---

---

никакие решения, вынесенные судом страны иной, чем Казахстан, если не существует действующего договора между данной страной и Казахстаном, в котором предусмотрено взаимное введение в силу судебных решений, в таком случае введение в силу данных решений возможно только в соответствии с условиями такого договора. Между Казахстаном и Англией не существует такого действующего договора. Однако и Казахстан и Англия являются участниками Нью-йоркской Конвенции 1958 года о признании и введении в действие решений арбитражного суда (далее: "Конвенция"), хотя, недавно, приведение казахстанскими судами арбитражных решений в силу по Конвенции стояло под вопросом. В феврале 2002 года Конституционный совет Республики Казахстан принял указ об интерпретации Конституции Казахстана, где указано, что заключение сторонами коммерческих договоров, по которым разногласия для разрешения подаются в арбитражный суд, не должно исключать возможность рассмотрения таких разногласий казахстанскими судами. В указе не предусматривается разграничение между арбитражными решениями зарубежных и местных судов. Однако, в апреле 2002 года Конституционный совет принял другой указ, где говорится, что первый указ не применялся при признании и приведении арбитражных решений зарубежных судов в силу в случаях, когда процедура таких решений установлена обязательством Казахстана по международному договору. Соответственно арбитражные решения английских судов в основном признаются и могут приводиться в исполнение в Казахстане при соблюдении условий о приведении в исполнение, предусмотренных Конвенцией.

---

---

## КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ ПРОГРАММЫ

*Данное краткое изложение Программы не претендует на полноту и может оцениваться в полном объеме только с учетом остальной части документа, изложенной в настоящем Проспекте эмиссии. Слова и выражения, определенные в главе "Формы Евроноут", или "Условия Выпуска Евроноут", приведенные ниже, имеют значение, придаваемое данным терминам в данном кратком изложении.*

Эмитент:	АО Банк Развития Казахстана.
Организатор:	UBS Limited.
Дилеры:	UBS Limited и любой другой Дилер, назначенный в соответствии с Программным соглашением.
Доверительный Собственник:	Deutsche Trustee Company Limited.
Основной Платежный Агент:	Deutsche Bank AG London.
Листинговый Агент Люксембурга	Dexia Banque Internationale a Luxembourg.
Размер Программы:	400.000.000 долларов США (или эквивалент данной суммы в другой валюте, исчисляемой в соответствии с положениями Программного соглашения) выпускаемые в обращение единовременно. Эмитент может увеличить сумму Программы в любое время в соответствии с Программным соглашением.
Листинг:	Каждая Серия может быть внесена в списки Фондовой биржи Люксембурга и/или допущена к Листингу, торгам и/или котировке по другим биржевым и/или котировочным системам по согласованию между Эмитентом и соответствующим Дилером и оговорена в соответствующем Дополнении по ценообразованию, либо может не включаться в списки.
Эмиссия:	Евроноуты будут выпускаться Сериями. Каждая Серия может состоять из одного или более Траншей, выпускаемых в разные даты эмиссии. Евроноуты каждой Серии будут подлежать соблюдению идентичных условий, за исключением того, что дата эмиссии и сумма первой выплаты вознаграждения (интереса) может быть разной в отношении разных Траншей. Евроноуты каждого Транша будут все подлежать соблюдению идентичных условий во всех отношениях, за исключением того, что Транш может включать в себя Евроноуты разного достоинства.

---

Каждый Гранш будет являться предметом Дополнения по ценообразованию, которое, единственно в целях данного Гранша, дополняет Условия выпуска Евронот, а также настоящего Проспекта эмиссии, и которое должно толковаться наряду с настоящим Проспектом эмиссии. Сроки и Условия, применяемые к определенному Граншу Евронот, являются Условиями Выпуска Евронот с приложениями, поправками и/или изменениями, вносимыми соответствующим Дополнением по ценообразованию.	
Форма Евронот:	Евроноты будут выпускаться на предъявителя в соответствии с описанием, приведенным в настоящем Проспекте эмиссии, см. главу "Форма Евронот".
Виды валют:	Номинал Евронот может быть указан в любой валюте или валютах, с учетом соблюдения всех действующих правовых и/или нормативных требований и/или требований центрального банка. Выплаты по Евронотам могут, с учетом такого соблюдения, осуществляться и/или взаимозавязаны с любой валютой или видами валюты, иной, чем та, в которой указан номинал Евроноты.
Отдельные ограничения:	Эмиссия Евронот со сроком погашения более одного года с номиналом в швейцарских франках или имеющие признаки элементов швейцарского франка (иные, чем Евроноты, размещенные частным образом у единственного инвестора без публичного предложения) будут осуществляться с соблюдением соответствующих норм Швейцарского Национального Банка на основании Статьи 7 Федерального закона о банках и сберегательных банках от 8 ноября 1934 года (с поправками) и Статьи 15 Федерального закона о биржах и торговле ценными бумагами от 24 марта 1995 года в сочетании с пунктом 2 Статьи 2 Распоряжения Федеральной банковской комиссии о биржах и торговле ценными бумагами от 2 декабря 1996 года. В соответствии с данными положениями, соответствующий Дилер или, в случае синдицированной эмиссии, ведущий управляющий (далее: "Швейцарский Дилер"), должны быть банком, юридический адрес которого находится в Швейцарии (что включает в себя филиалы и дочерние отделения иностранного банка, расположенного в Швейцарии) или дилером по ценным бумагам, имеющим лицензию, оформленную должным образом Швейцарской федеральной банковской комиссией в соответствии с Федеральным законом о биржах и торговле ценными бумагами от 24 марта 1995 года. Швейцарский дилер должен подавать отчеты в отношении отдельных элементов соответствующей сделки Швейцарскому национальному банку не позднее Даты Эмиссии, предусмотренной в Дополнении по ценообразованию по соответствующей Евроноте.
Статус Евронот:	Евронота является прямым, общим, безоговорочным и необеспеченным обязательством Эмитента, которое классифицируется в правах оплаты наравне со всеми прочими настоящими и будущими необеспеченными обязательствами Эмитента, за исключением единственно тех обязательств, которые могут обеспечиваться обязательными положениями применимого законодательства. См. главу "Условия выпуска Евронот – Статус".
Стоимость эмиссии:	Евроноты могут выпускаться по любой стоимости и на основании либо полного, либо частичного погашения как предусмотрено в соответствующем Дополнении по ценообразованию.
Сроки погашения:	Все сроки погашения устанавливаются с учетом, в отношении конкретных видов валюты, соблюдения всех применимых правовых и/или нормативных требований, и/или требований центрального банка.
Погашение:	Евроноты могут погашаться по номиналу или по иной Сумме погашения (указанной подробно в виде формул, индекса или иного), которая может указываться в соответствующем Дополнении по ценообразованию. Евроноты могут погашаться двумя или более

---

	<p>вносами в сроки и в порядке, устанавливаемом в соответствующем Дополнении по ценообразованию. Если только не разрешено действующим на тот момент законодательством и нормативными актами, Евроноты (включая Евроноты с номиналом в Фунтах стерлингах) со сроком погашения менее одного года, и в отношении которых эмиссионная прибыль принимается Эмитентом в Соединенном Королевстве Великобритании, а также те, эмиссия которых находится в противоречии с разделом 19 Закона о финансовых услугах и рынках от 2000 года (далее: "ЗФУР") будут иметь минимальную сумму погашения в 100 000 фунтов стерлингов (либо эквивалент данной суммы в иной валюте).</p>
Добровольное погашение:	<p>Евроноты могут погашаться до их установленного срока погашения по усмотрению Эмитента (полностью или частично) и/или Держателя Евроноты в размере (если таковой вообще имеет место), предусмотренном в соответствующем Дополнении по ценообразованию.</p>
Погашение в силу налогов:	<p>Преждевременное погашение разрешается единственно в силу налоговых обстоятельств, как предусмотрено в Оговорке 10.2, за исключением вышеупомянутого "Добровольного погашения" или вследствие Случая неисполнения обязательств.</p>
Вознаграждение (интерес):	<p>Евроноты могут быть процентными или беспроцентными. Вознаграждение (интерес) (если таковые имеют место) могут нарастать по фиксированной ставке, либо по плавающей процентной ставке, либо по иной плавающей ставке, либо индексируются, и методика исчисления процентов может меняться в зависимости от даты выпуска и срока погашения соответствующей Серии.</p>
Номиналы:	<p>Евроноты могут выпускаться по таким номиналам, которые могут оговариваться в соответствующем Дополнении по ценообразованию с учетом соблюдения всех применимых правовых и/или нормативных требований, и/или требований центрального банка. Евроноты (включая Евроноты с номиналом в Фунтах стерлингов) со сроком погашения менее одного года, а также те, в отношении которых эмиссионная прибыль должна приниматься Эмитентом в Соединенном Королевстве, либо те, выпуск которых находится в каком-либо ином противоречии с разделом 19 ЗФУР будут иметь минимальный номинал в 100 000 фунтов стерлингов (или эквивалент данной суммы в другой валюте).</p>
Отказ от залога и договоренностей:	<p>Евроноты имеют преимущество отказа от залога и договоренностей, относящихся к соблюдению законодательного акта по учреждению БРК, подробное описание чего приводится в Оговорке 5.</p>
Перекрестное невыполнение обязательств:	<p>Евроноты пользуются правом по перекрестному невыполнению обязательств как предусмотрено в Оговорке 13.3.</p>
Налогообложение:	<p>Все выплаты по платежам осуществляются без уплаты подоходного налога в Казахстане, если удержание не требуется по закону. В этом случае, Эмитент выплачивает (с учетом Оговорки 12) такие дополнительные суммы, которые возникают в результате того, что Держатель Евроноты, получает такие суммы, которые он бы получил в отношении данных Евроноты, если бы удержание не производилось.</p>
Повторное деноминирование:	<p>Применимое Дополнение по ценообразованию может предусматривать присвоение Евронотам номинала в Евро.</p>
Регулирующее право:	<p>Английское право.</p>
Листинг:	<p>Заявка была подана на листинг Евроноты, выпускаемых в обращение в соответствии с Программой, описанной в данном Проспекте эмиссии, в течение двенадцати месяцев со дня принятия данного документа на Фондовой Бирже Люксембурга. Программа также предусматривает выпуск Евроноты на нелистинговой основе, либо тех, которые должны быть внесены в листинг на иных, либо в других листинговых агентствах, биржах или котировочных</p>

---

## Краткое изложение программы

---

Ограничения по продаже:

системах по согласованию с Эмитентом. Помимо этого Эмитент может подать заявку на листинг Нот, эмитированных по Программе, на Казахстанской фондовой бирже, хотя нельзя гарантировать, что такой листинг будет осуществлен.

Описание отдельных ограничений по предложению, продаже и передаче Евронот и по распределению материалов эмиссии в Соединенных Штатах Америки, Соединенном Королевстве, Казахстане, Японии, Французской Республики и Швейцарии приводится в нижеследующей главе "Подписка и продажа" ниже.

---

## **ОСОБЕННОСТИ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ**

*До того, как принять решение об осуществлении инвестиций, потенциальным покупателям Евронот следует тщательно рассмотреть, наряду с прочими вопросами, упомянутыми в настоящем Проспекте эмиссии, следующие особенности осуществления инвестиций, связанные с инвестированием в субъекты Казахстана в общем и в Евроноты, в частности. Потенциальные инвесторы должны обратить особое внимание на тот факт, что Эмитент подпадает под Казахстанскую среду правового регулирования, которая в некоторых аспектах может отличаться от среды регулирования, преобладающей в других странах.*

### **Общие положения**

Инвесторы в условиях зарождающихся рынков, таких как в Казахстане, должны знать, что данные рынки подвержены риску в большей степени, чем более развитые рынки, включая в некоторых случаях значительный риск правового, экономического и политического характера. Инвесторам также следует принять к сведению, что условия развивающихся рынков, таких как Казахстанский, могут быстро меняться, и данные, приведенные в настоящем Проспекте эмиссии, могут относительно быстро устаревать. Соответственно, инвесторы должны уделить особое внимание оценке рисков и они должны решить для себя является ли – в свете существующих рисков – их инвестиции соответствующими. Как правило, инвестиции в развивающихся рынках подходят только для опытных инвесторов, которые могут в полной мере оценить значение связанных с этим рисков, в том числе полную утрату инвестиций, и инвесторам настоятельно советуют проконсультироваться с их собственными советниками по правовым и финансовым вопросам, до того как осуществлять инвестиции в данные Евроноты.

### **Особенности, относящиеся к Республике Казахстан**

#### *Политические и региональные особенности*

Казахстан стал независимым суверенным государством в 1991 году в результате распада бывшего Советского Союза. С тех пор Казахстан претерпел значительные перемены, от страны с однопартийной политической системой и командным централизованным экономическим управлением до страны, ориентированной на демократические рыночные отношения. В течение переходного периода отмечены политическая нестабильность и напряженность, экономика с признаками спада, высоким уровнем инфляции и нестабильности местной валюты, а также быстрые, но не завершённые изменения в правовой среде.

С 1992 года Казахстан активно реализует программу экономических реформ, направленных на становление свободной рыночной экономики посредством приватизации государственных предприятий и сокращения объема вмешательства государства в экономику, и опережает в этом отношении многие другие страны СНГ. Однако, как это бывает в условиях переходной экономики, нет уверенности в том, что эти реформы, а также все другие реформы, описание которых приводится в данном Проспекте эмиссии, будут продолжаться и в том, что данные реформы достигнут все намеченные цели или какие-либо из них.

---

Казахстан находится в зависимости от близлежащих государств в плане доступа к мировым рынкам по ряду основных статей экспорта, включая нефть, сталь, медь и пшеницу. И, таким образом, Казахстан находится в зависимости от хороших взаимоотношений с соседними странами для обеспечения возможности экспорта. В январе 1995 года Казахстан, Россия, Киргизская Республика и Беларусь, к которым в 1999 году присоединился Таджикистан, подписали документ о таможенном союзе, который, кроме всего прочего, предусматривает отмену тарифов на торговлю между этими странами. Республика также предпринимает другие шаги в поддержку региональной экономической интеграции. В сентябре 2003 г., Казахстан, Украина, Россия и Беларусь подписали договор о создании единого экономического пространства, который как предполагается, приведет к общей экономической политике, гармонизации законодательства по осуществлению такой политики и созданию единой комиссии по тарифам и торговле. Целью единой экономической зоны является создание свободного таможенного пространства в пределах которой страны-участники будут пользоваться свободным передвижением товаров, услуг капитала и рабочей силы. Страны-участники также намерены координировать свою фискальную, кредитную и валютную политики. Политика правительства направлена на дальнейшую экономическую интеграцию со странами СНГ, и одной из целей данной интеграции является обеспечение непрерывного доступа к экспортным путям. Но существенные трудности в получении доступа к этим путям могли бы неблагоприятно повлиять на экономику Казахстана.

Кроме того, на Казахстан, как и на другие страны Центральной Азии, может повлиять, в частности в отношении цен на нефть и страховых издержек, непрерывные военные действия в Афганистане, предпринимаемые Соединенными Штатами и международной коалицией в ответ на террористические атаки в Соединенных Штатах в сентябре 2001 года. К тому же, на Казахстан в числе других стран Центральной Азии могут повлиять военные или иные действия, направленные против других спонсоров терроризма в регионе. Недавние военные действия коалиции, возглавляемой Соединенными Штатами и Великобританией против режима в Ираке в марте 2003 года, могли также повлиять на мировую экономику и политическую стабильность других стран. В частности, на странах Центрально-Азиатского региона, таких как Казахстан, чья экономика и государственный бюджет отчасти зависят от экспорта нефти и нефтепродуктов, импорта производственного оборудования и существенных иностранных инвестиций в проекты инфраструктуры, могла негативно сказаться любая проистекающая неустойчивость цен на нефть или любое их перенесенное падение, либо любой срыв или задержка проектов инфраструктуры вследствие политической или экономической нестабильности стран, вовлеченных в такие проекты, таких как Турция, являющейся крупным участником проектов инфраструктуры в Центрально-Азиатском регионе.

### **Макроэкономические особенности и валютная политика**

По причине сильной зависимости Казахстана от экспортной торговли и товарных цен на него сильно повлиял финансовый кризис в Азии в начале 1998, а также годом позже кризис в России, каждый из которых усугубил проблемы, связанные с падением цен на товары. По причине того, что на Казахстан оказало отрицательное влияние понижение цен на товары и экономическая нестабильность во всем мире, Правительство оказывает поддержку экономическим реформам, иностранным инвестициям в страну и диверсификации экономики. Несмотря на эти усилия, тем не менее, понижение цен на товары и слабый спрос на экспортных рынках могут нанести ущерб экономике Казахстана.

Правительство приступило к реализации рыночных экономических преобразований в 1992 году (в числе которых реализация значительной приватизационной программы, стимулирование высокого уровня прямых иностранных инвестиций (в частности в нефтегазовой отрасли) и введение расширенной правовой системы). Несмотря на неравномерное движение в этом направлении, Казахстан претерпел значительные экономические преобразования за последние десять лет. С середины 1994 года Правительство следует программе макроэкономической стабилизации, направленной на снижение инфляции,

---

понижение налогового дефицита и поддержку международных валютных резервов. По оценкам Национального Управления Безопасности (NSA), в то время как в 1998 году наблюдалось падение внутреннего валового продукта (ВВП) на 1,9 % после финансовых кризисов в Азии и России, он начал быстро повышаться в 1999 году, после установления плавающего обменного курса Тенге в апреле того же года, с повышением на 2,7 % в 1999 году и 9,8 % в 2000 году. В 2001 году ВВП вырос на 13,2 % в реальном выражении и в 2002 году он вырос на 9,5%.

Тенге конвертируется по счетам с текущими операциями, хотя и не является полностью конвертируемой валютой за пределами Казахстана. С 1991 года, когда Казахстан вступил в фазу перехода к рыночной экономике и по апрель 1999 года, НБК придерживался политики контролируемого обменного курса, позволяя при этом сохранение общей тенденции реагирования обменного курса на условия рынка, что повлекло за собой вмешательство государства, направленное на ограничение колебания курса. Спад на экспортных рынках в 1998 году и начале 1999 года, тем не менее, оказал значительное давление на Казахстанский контролируемый обменный курс, и последующее государственное вмешательство в рынки обмена иностранной валюты привело к убыткам по иностранным валютным резервам. В ответ на это давление НБК сократил расходы и принял меры по повышению доходов, и в апреле 1999 ввел плавающий курс Тенге. В период с начала введения плавающего курса, 4 апреля 1999 года, по 31 декабря 1999 года, курс Тенге понизился на 58,0 % по отношению к доллару США, и, в общем, на конец 1999 года, упал на 64,9 % к доллару США, по сравнению с падением курса на 10,9 % в конце 1998 года. В 2000 году произошло понижение курса Тенге на 4,6 %, а в течение 2001 года – на 3,8 % к доллару США. Тенге далее понизился на 3,3% в 2002 году, однако по состоянию на 30 июня 2003 года Тенге показал повышение к доллару США на 5,24% с начала 2003 года. В то время как НБК утверждал, что не планирует возобновление политики контролируемого обменного курса, нет уверенности в том, что политика НБК в отношении обменного курса не изменится, и последующие решения по поддержанию обменного курса могут оказать неблагоприятное влияние на государственные финансы и экономику Казахстана.

### **Дальнейшая реализация рыночных экономических преобразований**

Необходимость значительных инвестиций во многие предприятия являлась движущей силой Правительственной программы приватизации. В программу не вошли отдельные предприятия, которым Правительство придает стратегическое значение, хотя приватизация большей частью была осуществлена в ключевых отраслях экономики, например, имела место полная или частичная продажа крупных добывающих компании в области нефти и газа, горнорудных компаний и национальной телекоммуникационной компании. Тем не менее, остается необходимость значительных инвестиций во многих отраслях экономики Казахстана, и существуют области, в которых экономические показатели частного сектора до сих пор сдерживаются в силу неудовлетворительной инфраструктуры хозяйствования. К тому же, количество безналичных операций в экономике и размер теневого сектора экономики оказывают неблагоприятное влияние на реализацию преобразований, и являются препятствием для эффективного сбора налогов. Правительство заявляет, что намерено решить данные проблемы путем усовершенствования судопроизводства по делам о банкротстве, а также хозяйственной инфраструктуры и налогового администрирования, и на счет продолжения процесса приватизации. В настоящий момент Правительство рассматривает возможность представления Парламенту проект закона о разовой амнистии направленной на уменьшение черного рынка и увеличение размера налоговой базы страны. Реализация данных мер, тем не менее, не произойдет в краткосрочной перспективе, и какие-либо положительные итоги реализации данных мероприятий, если они вообще будут иметь место, вряд ли претворятся в жизнь в среднесрочной перспективе.

### **Недостаточно развитая правовая и нормативная база, и ее эволюция**

---

Несмотря на то, что с начала 1995 года законодательные акты были введены в силу в большом объеме, включая новый налоговый кодекс в 2002 году, законодательные акты об иностранных инвестициях, дополнительные нормативные акты в банковском секторе и другие законы, действие которых распространяется на такие вопросы, как операции с ценными бумагами, организация корпораций и их управление, реформирование и приватизация государственных предприятий, правовая база Казахстана находится на ранней стадии развития по сравнению со странами с установившейся рыночной экономикой. Кроме того, судебная система Казахстана не может не зависеть от внешних социальных, экономических и политических сил, и судебные решения бывают трудно предсказуемыми. Правительство заявило, что верит в непрерывность реформ в области корпоративного управления и обеспечит дисциплину и прозрачность в корпоративном секторе, обеспечивая его рост и стабильность. Однако, нет никакой уверенности в том, что Правительство будет и впредь придерживаться этой политики, или в том, что данная политика, если она вообще будет продолжаться, в конечном итоге окажется успешной. Поэтому невозможно прогнозировать воздействие последующего развития в области законодательства на деятельность и перспективы Эмитента.

### **Развивающийся рынок ценных бумаг**

Организованный рынок ценных бумаг был основан в Казахстане относительно недавно и поэтому порядок совершения сделок с ценными бумагами, расчетных операций и регистрация ценных бумаг может сопрягаться с правовой неопределенностью, техническими трудностями и задержками. Несмотря на значительные перемены последних лет, предстоит еще многое сделать для окончательного формирования полноценной правовой и нормативной базы, необходимой для эффективного функционирования современного рынка капитала. В частности, в Казахстане еще не разработаны механизмы защиты от рыночных махинаций и незаконных торговых операций с ценными бумагами, они еще не работают в полную силу как в странах Западной Европы, и существующие законодательные и правовые акты применяются непоследовательно с последующими нарушениями норм при введении в силу. Кроме того, инвесторы имеют в своем распоряжении меньше общедоступных сведений о казахстанских субъектах, таких как Эмитент, в отношении ценных бумаг, выпускаемых или гарантированных подобными субъектами, чем имеются у инвесторов о субъектах, учрежденных в странах Западной Европы.

### **Особенности инвестиций в отношении Эмитента**

#### *Рост ссудного портфеля*

Эмитент приступил к финансированию кредитов заемщикам в первом квартале 2002 года и на 30 июня 2003 года чистая сумма ссудного портфеля составила 3.200 миллионов Тенге. Продолжающийся рост ссудного портфеля обусловлен (i) наличием у Эмитента достаточно хороших проектов для финансирования, и (ii) расширением коммерческого банковского сектора, достаточного для выполнения требований по кредитным лимитам Эмитента, для предоставления гарантий в обеспечение подобных проектов. Отсутствие у Эмитента дополнительных проектов развития, отвечающих его кредитной политике и критериям, а также сдерживаемый рост коммерческого банковского сектора в Казахстане и, как следствие, ограничение возможности по предоставлению гарантий по таким проектам могут нанести ущерб способности Эмитента поддерживать качество его активов и привести к существенному отрицательному воздействию на рабочее и финансовое состояние Эмитента.

#### *Недостаток информации и оценка риска*

Казахстанская система сбора и опубликования статистических данных по экономике Казахстана в целом или по конкретным отраслям экономики, и сведений о корпорациях и финансах по компаниям и другим хозяйственным предприятиям не является настолько всесторонней, как информационные системы многих стран с устойчивой рыночной

---

экономикой. Таким образом, статистические данные, сведения о корпорациях и финансах, в том числе прошедшая аудиторскую проверку финансовая отчетность, имеющаяся в наличии у Эмитента в отношении его потенциальных корпоративных заемщиков и других клиентов, затрудняют оценку кредитного риска, включая оценку обеспечения. Хотя Эмитент обычно делает расчет чистой потенциально реализуемой стоимости обеспечения, исходя из которой, он определяет действующие требования по предоставлению гарантий и обеспечения, отсутствие дополнительной статистической информации, сведений по корпорациям и финансам могут повлечь за собой понижение правильности оценки Эмитентом кредитного риска, тем самым, увеличивая риск дефолта заемщика и уменьшая вероятность того, что Эмитент сможет взыскать по ценной бумаге соответствующую ссуду или что соответствующее обеспечение будет иметь стоимость соизмеримую с обеспечением кредита.

### *Кредитный риск*

Эмитент реализовал конкретную политику кредитного риска. См. "Управление активами и пассивами – Кредитная политика и процедуры". Однако по причине того, что кредитный портфель Эмитента состоит из среднесрочных кредитов до долгосрочных, и в наличии имеется мало исторического опыта и сведений по таким кредитам, нет никакой уверенности в том, что кредитная политика Эмитента является достаточной для уменьшения риска, связанного с такого рода кредитованием на развивающихся рынках, как рынок Казахстана. К тому же Эмитент в соответствии с законом о БРК и Меморандумом не зависит от влияния Правительства в отношении решений по кредитам. Если в данный закон о БРК и/или Меморандум будут вноситься поправки, может не существовать уверенности в том, что такие поправки не будут иметь существенного отрицательного влияния на кредитную политику Эмитента и соответственно – на работу и финансовые итоги Эмитента.

### *Регулирование*

Деятельность Эмитента регулируется Законом о Банке Развития Казахстана от 25 апреля 2001 года, Меморандумом о политике кредитования Банка Развития Казахстана от 12 сентября 2001 года и другими имплементирующими нормативными правовыми актами. Нет никакой уверенности в том, что Правительство не введет положения или политику, в том числе политику или положения, либо правовое толкование существующих банковских или прочих положений, относящихся или влияющих на налогообложение, процентные ставки, инфляцию, биржевой контроль, либо не предпримет иные меры, которые могли бы негативно отразиться на хозяйственной деятельности Эмитента, его финансовом положении или результатах операций, либо неблагоприятно повлиять на рыночные цены и ликвидность Евронот.

### *Государственная собственность*

Эмитент был учрежден в качестве основного механизма Правительства в поддержку экономического развития и экспорта в отдельных отраслях экономики Казахстана. Несмотря на то, что Правительство [публично заявило] **[БРК ДОЛЖЕН ПОДТВЕРДИТЬ]**, что не имеет тесной взаимосвязи с Эмитентом и не оказывает влияния на его финансовую политику, через принадлежащие ему 75 % выпущенного в обращение неоплаченного акционерного капитала Эмитента, Правительство имеет право принимать решения по всем вопросам, требующим голосования акционеров, включая, но, не ограничиваясь этим, избрание Совета Директоров Эмитента, который является главным органом управления Эмитента ответственного за утверждение решений, принимаемых по кредитам и финансовой стратегии Эмитента.

Нет никакой уверенности в том, что Правительство не изменит свой политический курс в отношении Эмитента, что могло бы негативно повлиять на действующую стратегию и управление Эмитента, либо оказать существенное влияние на способность Эмитента работать на получение коммерческой прибыли.

---

### Письмо-подтверждение Министерства экономики и бюджетного планирования

Признавая значение БРК в стратегии развития Казахстана, Министерство экономики и бюджетного планирования (далее: "Министерство бюджетного планирования") предоставило Дилерам и Доверительному собственнику Письмо-подтверждение от • 2003 года, копия которого включена в настоящий Проспект эмиссии. См. "Приложение Б - Письмо-подтверждение Министерства экономики и бюджетного планирования". Письмо-подтверждение не является гарантией в отношении Евронот и не составляет юридически обязывающее обязательство Министерства бюджетного планирования. Соответственно ни Доверительный собственник, ни держатели Нот не смогут возбудить иски по приведению данного письма в исполнение.

### Особенности инвестиций в отношении Евронот

#### *Принудительное осуществление прав*

Евроноты и Договор доверительного управления регулируются английским правом, и Эмитент согласен, в отношении Евронот и Договора доверительного управления, с тем, что разногласия, возникающие в отношении Евронот и Договора доверительного управления, подпадают под юрисдикцию Английских судов, либо, по усмотрению Доверительного собственника, либо при определенных обстоятельствах, Держателя Евроноты – арбитражного суда Лондона, Англия. См. Условия выпуска Евронот – Оговорка 23". Суды Казахстана не приведут в исполнение никакие судебные решения, вынесенные судом страны, иной, чем Казахстан, если не существуют введенного в силу договора между данной страной и Казахстаном, в котором предусмотрено взаимное приведение в силу судебных решений, это возможно при наличии данного договора и только в соответствии с положениями данного договора. В настоящее время такого действующего договора между Англией и Казахстаном нет. Поскольку и Казахстан, и Англия являются участниками Конвенции, арбитражные решения, вынесенные в Англии, как правило, признаются и могут быть приведены в исполнение в Казахстане, при условии соблюдения условий по приведению в исполнение, предусмотренных в Конвенции. См. главу "Приведение в исполнение судебных решений зарубежных государств".

Следует, тем не менее, отметить, что последнее решение Конституционного суда Казахстана вызвало сомнения относительно приведения судами Казахстана судебных решений, вынесенных арбитражным судом, в исполнение. Данное решение опирается на то, что факт того, что сторона заключила арбитражный договор, не исключает право данной стороны на обращение к судебной защите, которое гарантируется Конституцией Казахстана, а также то, что только суды Казахстана могут предоставить эту защиту. Впоследствии была внесена ясность в это решение в отношении того, что оно не относится к решениям иностранных арбитражных судов согласно Конвенции. Кроме того, хотя Верховный суд своим постановлением от 19 октября 2001 года установил порядок приведения арбитражных решений в исполнение, впоследствии действие данного постановления было приостановлено Верховным судом в июне 2002 года, после получения ходатайства Генерального прокурора. Таким образом, тем временем, пока арбитражные решения английских судов в целом признаются в Казахстане и приводятся в исполнение при соблюдении условий, предусмотренных Конвенцией, в свете недавних событий в Казахстане в отношении данного вопроса, остается неопределенным, как будут претензии по приведению арбитражных решений в исполнение согласно Конвенции рассматриваться казахстанскими судами.

#### *Риски, возникающие на развивающихся рынках*

Рынки ценных бумаг, на которых существуют риски развивающихся рынков, такие как риски, относящиеся к Казахстану, находятся под воздействием, в разной степени, экономических условий и условий рынка ценных бумаг других стран с развивающимися рынками. Несмотря

---

на различие экономических условий каждой страны, реакция инвесторов на развитие событий в одной стране может повлиять на ценные бумаги эмитентов других стран, включая Казахстан. В первом квартале 1997 года отдельные рынки Юго-восточной Азии пережили значительные финансовые затруднения, которые имели волновой эффект на другие развивающиеся рынки. В августе 1998 года правительство Российской Федерации объявило мораторий на выплату отдельных задолженностей Российских субъектов и принудительно провело реструктуризацию отдельных краткосрочных внутренних инструментов. Несмотря на то, что срок действия Моратория истек в ноябре 1998 года, экономическое и финансовое положение в России остается неопределенным и нет никакой уверенности в том, что не произойдут какие-либо события, которые могли бы стать причиной неустойчивости такого же характера, как на мировых финансовых рынках в 1997 и 1998 годах, а также в том, что данная неустойчивость не окажет негативного влияния на ликвидность рынка Евронот или их стоимость.

11 сентября 2001 против США были предприняты террористические атаки, которые нанесли огромный ущерб и унесли много жизней. Эти события, их последствия, а также вытекающий из них конфликт в Афганистане и Ираке, оказали огромное влияние на международные финансовые рынки в целом и могут в будущем отразиться на обстановке во всем мире и, в частности на обстановке в Центрально-Азиатском Регионе.

### **Отсутствие вторичного рынка Евронот**

Не существует никаких гарантий ликвидности какого-либо рынка, который мог бы получить развитие в отношении Евронот, а также возможности Держателей Евронот продать свои Евроноты, и стоимости, по которой данные Держатели смогли бы продать Евроноты. Была подана заявка на листинг Евронот на Фондовой бирже Люксембурга и на Казахстанской фондовой бирже. Нет никакой уверенности в том, что такого рода листинг или декларация будут получены, а также в том, что если листинг и декларация и будут получены, то активный вторичный рынок будет развиваться или поддерживаться. Кроме того, ликвидность рынка Евронот будет зависеть от количества Держателей Евронот, вознаграждения (интереса) дилеров ценных бумаг при торговле Евронотами и других факторов. Кроме того, иностранные инвесторы считают Казахстан страной с развивающимся рынком. Политические, экономические, социальные и другие события на других отсталых рынках могут оказать неблагоприятное воздействие на рыночную стоимость и ликвидность Евронот. Соответственно, нет никакой гарантии развития и ликвидности любого рынка Евронот.

---

## ФОРМЫ ЕВРОНОТ

Каждый Транш Евронот будет первоначально выпускаться в форме либо временной глобальной евроноты (далее: "Временная Глобальная Евронота") беспроцентных купонов, либо в виде постоянной глобальной евроноты (далее: "Постоянная Глобальная Евронота") без процентного купона, в любом случае, так как оговорено в соответствующем Дополнении по ценообразованию. Каждая Временная Глобальная Евронота или, в зависимости от обстоятельств, Постоянная Глобальная Евронота (далее каждая из них называемая "Глобальная Евронота") размещается на депозит на дату эмиссии, или на приблизительную даты эмиссии соответствующего Транша Евронот у депозитария или общего депозитария Euroclear Bank S.A./N.V., как оператора клиринговой системы Euroclear System (далее: "Euroclear") и/или Clearstream Banking, societe anonyme (далее: "Clearstream, Люксембург"), и/или другой соответствующей клиринговой системы.

В Соответствующем Дополнении по ценообразованию будет также указано, может ли применяться Казначейское положение Соединенных Штатов Америки §1.163-5 (c)(2)(i)(C) (далее: "Правила TEFRA C") или Казначейское положение Соединенных Штатов Америки § 1.163-5 (c)(2)(i)(D) (далее: "Правила TEFRA D") в отношении Евронот, или, если Евроноты не имеют срока погашения более, чем 365 дней, что не будут применяться ни Правила TEFRA C, ни Правила TEFRA D.

Если соответствующее Дополнение по ценообразованию предусматривает Евроноты в виде "Временной Глобальной Евроноты заменяемую на Постоянную Глобальную Евроноту", то Евроноты будут первоначально выпускаться в виде Временных Глобальных Евронот, которые могут обмениваться, полностью или частично, на вознаграждение (интерес) в Постоянной Глобальной Евроноте, без процентных купонов, не ранее, чем спустя сорок дней после даты эмиссии соответствующего Транша Евронот по сертификации в качестве собственности бенефициария за пределами США. Не будут производиться выплаты по Временным Глобальным Евронотам, если удержан неправильно или не отменен обмен процентов по Постоянным Глобальным Евронотам. Кроме того, платежи по процентам в отношении Евронот не инкассируются без сертификации как собственности бенефициария за пределами США.

При возникновении необходимости обмена вознаграждения (интереса) по Временной Глобальной Евроноте на вознаграждение (интерес) по Постоянной Глобальной Евроноте, Эмитент обеспечивает (в случае первого обмена) незамедлительную передачу (без оплаты держателю) данной Постоянной Глобальной Евроноты держателю Временной Глобальной Евроноты или (в случае последующего обмена) увеличение основной суммы Постоянной Глобальной Евроноты в соответствии с ее условиями по (а) представлению и (в случае окончательного обмена) по сдаче Временной Глобальной Евроноты в Специально Оговоренный Офис Главного Платежного Агента; и (б) по получении Главным Платежным Агентом сертификата или сертификатов о собственности бенефициария вне США, в течение семи дней после подачи запроса держателем на обмен.

---

Основная сумма Постоянной Глобальной Евроноты должна равняться совокупной сумме основных сумм, оговоренных в сертификатах собственности бенефициария вне США; при условии, тем не менее, что ни при каких обстоятельствах основная сумма Постоянной Глобальной Евроноты не будет превышать первоначальную основную сумму Временной Глобальной Евроноты.

Постоянная Глобальная Евронота может обмениваться полностью, но не частями, на Евроноты в окончательной форме (далее: "Материализованная нота"):

(а) по истечении срока извещения, указанного в соответствующем Дополнении по ценообразованию; или

(б) в любое время, если срок не указан в соответствующем Дополнении по ценообразованию; или

(в) если в соответствующем Дополнении по ценообразованию указано "при некоторых обстоятельствах, описанных в Постоянной Глобальной Евроноте", то если (i) Евроклир или Клирстрим, Люксембургская или другая соответствующая клиринговая система закрыты для деловых операций на непрерывный период в 14 дней (по причине, иной, чем законные выходные дни) или объявили о намерении прекратить деловые операции или (ii) если имеет место любое из обстоятельств, описанных в Оговорке 13.

Если возникает необходимость обмена Постоянной Глобальной Евроноты на Материализованную Евроноту, Эмитент обеспечивает незамедлительную передачу (безвозмездно предъявителю) данных Евронот на предъявителя, должным образом удостоверенных и с приложением Купонов и Талонов (если это указано в соответствующем Дополнении по ценообразованию), на совокупную основную сумму равную основной сумме Постоянной Глобальной Евроноты предъявителю Постоянной Глобальной Евроноты в Специально указанном для этой цели Офисе Главного Платежного Агента в течение 30 дней после подачи запроса на обмен предъявителем.

Если соответствующее Дополнение по ценообразованию предусматривает форму Евронот в виде "Временной Глобальной Евроноты обмениваемой на Материализованную Евроноту", и также предусматривает, что применяются Правила TEFRA C или, что ни Правила TEFRA C, ни Правила TEFRA D не будут применяться, тогда Евроноты будут первоначально выпускаться в форме Временной Глобальной Евроноты, которая может обмениваться, полностью и не частями, на Материализованные Евроноты не раньше, чем через 40 дней после даты эмиссии соответствующего Транша Евронот.

Если соответствующее Дополнение по ценообразованию предусматривает Евроноты в форме "Временной Глобальной Евроноты подлежащей обмену на Материализованные Евроноты", а также предусматривает, что применяются Правила TEFRA D, тогда Евроноты будут первоначально в форме Временной Глобальной Евроноты, которая будет подлежать обмену, полностью или частями, на Материализованные Евроноты не раньше, чем через 40 дней после даты эмиссии соответствующего Транша Евронот после сертификации собственности бенефициария вне США. Платежи по процентам по Евронотам не подлежат взысканию без сертификации собственности бенефициария вне США.

При возникновении необходимости обмена Временной Глобальной Евроноты на Материализованные Евроноты, Эмитент обеспечивает безотлагательную передачу (безвозмездно предъявителю) данных Материализованных Евронот, которые должным образом удостоверены и сопровождаются Купонами и Талонами (если это предусмотрено в соответствующем Дополнении по ценообразованию), на совокупную основную сумму равную основной сумме Временной Глобальной Евроноты предъявителю Временной Глобальной

---

Евронооты после сдачи Временной Глобальной Евронооты в Оговоренном Офисе Главного Платежного Агента в течение 30 дней после подачи запроса предъявителем на обмен.

Если соответствующее Дополнение по ценообразованию предусматривает форму Евроноот в виде "Постоянной Глобальной Евронооты, подлежащей обмену на Материализованные Евронооты ", Евронооты будут первоначально в форме Постоянной Глобальной Евронооты, которая может обмениваться полностью, но не частями, на Материализованные Евронооты: (а) по истечении срока извещения, который может быть указан в соответствующем Дополнении по ценообразованию; или (б) в любое время, если это предусмотрено в соответствующем Дополнении по ценообразованию; или (в) если соответствующее Дополнение по ценообразованию предусматривает "при определенных обстоятельствах, описанных в Постоянной Глобальной Евронооте", то если (i) Euroclear или Clearstream, Люксембургская или другая соответствующая клиринговая системы закрыты для деловых операций на непрерывный период в 14 дней (ii) имеют место обстоятельства, описанные в Оговорке 13.

При возникновении необходимости обмена Постоянной Глобальной Евронооты на Материализованные Евронооты, Эмитент обеспечивает незамедлительную передачу (безвозмездно предъявителю) данных Материализованных Евроноот, которые надлежащим образом удостоверены и к ним прилагаются Купоны и Талоны (если это предусмотрено в соответствующем Дополнении по ценообразованию), на совокупную основную сумму равную основной сумме Постоянной Глобальной Евронооты предъявителю Постоянной Глобальной Евронооты после сдачи Постоянной Глобальной Евронооты в Оговоренном Офисе Главного платежного Агента в течение 30 дней после запроса предъявителя на обмен.

Сроки и условия, применяемые к любой Материализованной Евронооте, индоссируются по данной Евронооте и представляют собой условия, изложенные ниже в главе "Условия выпуска Евроноот" и положениях соответствующего Дополнения по ценообразованию, которые дополняют, вносят изменения и/или заменяют собой данные условия.

Сроки и условия, применяемые к Евронооте в форме глобальной евронооты, будут отличаться от сроков и условий, которые бы применялись к Евронооте если бы она была в форме материализованной в той мере, в какой это приводится в нижеследующем описании.

Каждая Глобальная Евроноота будет содержать положения, которые изменяют сроки и условия Евроноот при их применении к Глобальной Евронооте. Ниже следует краткое изложение отдельных моментов этих положений:

**Платежи:** Все платежи по Глобальной Евронооте осуществляются по предъявлению и (в случае полной оплаты основной суммы с начисленным на нее вознаграждением) сдаче Глобальной Евронооты в Оговоренном Офисе любого Платежного Агента и будут действительны для удовлетворения и расплаты по соответствующим долговым обязательствам Эмитента в отношении Евроноот. В каждом случае, когда производится выплата основной суммы или вознаграждения (интереса) по Глобальной Евронооте, Эмитент обеспечивает отметку данной операции в реестре по ним.

**Исполнение пут опциона:** Для осуществления опциона, содержащегося в Оговорке 10.5 предъявитель Постоянной Глобальной Евронооты должен, в течение срока, указанного в Оговорках на размещение на депозит соответствующей Евронооты и извещении на пут, направить письменное извещение о данном исполнении Главному Платежному Агенту с указанием основной суммы Евронооты, в отношении которой данный опцион исполняется. Все эти извещения безвозвратны и безотзывные.

**Частичное исполнение кол опциона:** В связи с исполнением опциона, содержащегося в Оговорке 10.3 в отношении лишь некоторых Евроноот, Постоянные Глобальные Евронооты могут выкупаться частями по основной сумме, указанной Эмитентом в соответствии с

---

Оговорками, и такие подлежащие выкупу Евроноуты не выбираются, как предусмотрено в Оговорках.

**Извещения:** Невзирая на Оговорку 19, пока все Евроноуты представлены Постоянной Глобальной Евроноутой (или Постоянной Глобальной Евроноутой и/или Временной Глобальной Евроноутой) и постоянной Глобальной Евроноутой (или Постоянной Глобальной Евроноутой и/или Временной Глобальной Евроноутой), размещенной на депозит депозитария или общего депозитария для Euroclear и/или Clearstream, Люксембургской и/или какой-либо другой клиринговой системы, извещения Держателям нот направляются путем доставки соответствующего извещения в адрес Euroclear и/или Clearstream, Люксембургской и/или какой-либо другой клиринговой системы и, в любом случае, данные извещения считаются направленными Держателям нот в соответствии с Оговоркой 19 на день их доставки по адресу Euroclear и/или Clearstream, Люксембургской и/или какой-либо другой клиринговой системы.

**Повторная деноминация:** Если Евроноутам присваивается другой номинал в соответствии с Оговоркой 22, номинал присваивается следующим образом:

(а) при необходимости выпуска Материализованных Евроноут, они выпускаются за счет Эмитента номиналом в 1 евро, 1 000 евро, 10 000 евро, 100 000 евро по усмотрению Главного Платежного Агента, о чем он сообщает Держателям нот; и

(б) сумма вознаграждения (интереса), причитающаяся в отношении Евроноут, представленная Постоянной Глобальной Евроноутой и/или Временной Глобальной Евроноутой, исчисляется в зависимости от совокупной основной суммы данных Евроноут, и такая сумма выплаты округляется до ближайших 0.01 евро.

Следующая надпись наносится на все Евроноуты с первоначальным сроком погашения более 365 дней, а также на любые Купоны и Талоны, относящиеся к данным Евроноутам:

"ЛИЦА СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ, КОТОРЫЕ ЯВЛЯЮТСЯ ДЕРЖАТЕЛЯМИ ДАННЫХ ОБЛИГАЦИЙ, ПОДЛЕЖАТ ОГРАНИЧЕНИЯМ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ США О ПОДОХОДНОМ НАЛОГЕ, ВКЛЮЧАЯ ОГРАНИЧЕНИЯ, ПРЕДУСМОТРЕННЫЕ РАЗДЕЛОМ 165 (J) и 1287 (A) КОДЕКСА ЗАКОНОВ О НАЛОГООБЛОЖЕНИИ".

В вышеупомянутых Разделах предусмотрено, что лицам Соединенных Штатов Америки, являющимся держателями Евроноуты, Купона или Талона, как правило, не разрешен вычет потерь при продаже, обмене или выкупе данной Евроноуты, Купона или Талона, а прибыль (которая в ином случае могла бы считаться основной прибылью), относимая за счет данной продажи, передачи или погашения, считается обычным доходом.

---

---

## ФОРМА ДОПОЛНЕНИЯ ПО ЦЕНООБРАЗОВАНИЮ

*Ниже следует форма Дополнения по ценообразованию, которая заполняется на каждый Транш Евронот, выпускаемых по Программе.*

Дополнение по ценообразованию от ● 200 ●

### АО БАНК РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА

**Эмиссия на [Совокупная номинальная сумма Транша] [Наименование Евронот] (далее: "Евроноты")**

**400.000.000 долларов США**

### Программа по выпуску среднесрочных Евронот

Настоящее Дополнение по ценообразованию, в соответствии с которым выпускаются Евроноты, является приложением и толкуется совместно с Проспектом эмиссии (далее: "Проспект эмиссии") от ● октября 2003 г, изданным в отношении Программы по выпуску среднесрочных Евронот на 400.000000 долларов США Эмитента. Термины, определенные в Проспекте эмиссии, имеют те же значения в данном Дополнении по ценообразованию. Евроноты выпускаются в соответствии с настоящим Дополнением по ценообразованию, содержащим окончательные условия Евронот, толкуемым совместно с Проспектом эмиссии. Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в настоящем Дополнении по ценообразованию, которое, при его толковании совместно с Проспектом эмиссии, содержит все сведения, имеющие существенное значение в контексте эмиссии данных Евронот.

Настоящее Дополнение по ценообразованию не является предложением или приглашением на подписку или покупку Евронот, и не может быть кем-либо, либо от чьего-либо имени, использовано в этих целях.

[За исключением изменений, раскрываемых в данном документе] не произошло никаких неблагоприятных изменений, или событий, влекущих за собой неблагоприятные изменения в состоянии (финансовом или каком-либо еще) или общей деятельности Эмитента с момента [дата последних проверенных аудитором счетов или промежуточных (если существуют более поздние)] и не будет никаких существенных неблагоприятных изменений в перспективе, и нет никаких результатов операций или общей деятельности Эмитента с момента [дата последней опубликованной годовой отчетности], которые имеют существенное значение в контексте Программы или эмиссии Евронот.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> N.B., в случае обнаружения подобного изменения в Дополнении по ценообразованию, необходимо его утверждение Фондовой биржей Люксембурга (или другой подобного рода соответствующей биржи). Следует принимать во внимание было ли такое изменение обнаружено посредством дополнительного Проспекта эмиссии, а не в Дополнении по ценообразованию.

---

Проспект эмиссии, вместе с настоящим Дополнением по ценообразованию, содержит все сведения, которые относятся к активам и пассивам, финансовому положению, прибылям и убыткам Эмитента, которые имеют существенное значение в контексте эмиссии и предложения Евронот, и не произошло ничего, что бы потребовало (дальнейшего) дополнения или обновления Проспекта эмиссии в контексте эмиссии и предложения Евронот.

**[В связи с данной эмиссией [Название Стабилизирующего Агента]** (далее: "Стабилизирующий агент" или иное лицо, действующее от его имени, может перераспределять или осуществлять операции с целью поддержания рыночной цены Евронот на более высоком уровне, чем тот, который мог бы превалировать в противном случае в течение ограниченного периода после даты эмиссии. Однако может не быть этого обязательства Стабилизирующего агента, или иного его агента. Данная стабилизация, если она начата, может быть приостановлена в любое время, и доведена до конца после ограниченного срока. Данная стабилизация будет осуществляться в соответствии с действующими законами и нормативно-правовыми актами.]<sup>2</sup>

---

<sup>2</sup> Удалить, если Стабилизирующий агент не назначается.

---

## Форма ценового предложения

---

[Следующие пункты включаются в случае их применения или на них делается указание "Не применяется" (далее: н/п]. Следует принять во внимание, что нумерация должна оставаться без изменения, в соответствии с порядком, изложенным ниже, даже если в отдельных пунктах или подпунктах используется обозначение "Не применяется". Курсив свидетельствует об указании для заполнения Дополнения по ценообразованию].

1. Эмитент: АО БАНК РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА
2. [(i)] Номер Серии: [ ]  
[(ii)] Номер Транша [ ]  
*(в случае равноценности с существующей Серией, указать реквизиты данной Серии, в том числе дату, когда Евроноты стали взаимозаменяемыми)]*
3. Оговоренная валюта или виды валюты: [ ]
4. Совокупная номинальная сумма:  
[(i)] Серия: [ ]  
[(ii)] Транш: [ ]
5. [(i)] Цена выпуска: [ ] процентов от совокупной номинальной суммы [плюс проценты, наросшие с [обозначить дату] *(только в случае равноценного выпуска, если применяется)*  
[(ii)] Чистая выручка: [ ] *(требуется только для выпусков, прошедших листинг)*
6. Оговоренный(е) Номинал(ы): [ ]<sup>3</sup>
7. [(i)] Дата выпуска: [ ]  
[(ii)] Дата начала начисления вознаграждения (интереса): [ ]
8. Срок погашения: [Обозначить дату, или (для Плавающей Ставки Евронот) – Дату выплаты вознаграждения (интереса), выпадающую на соответствующий месяц и годили на ближайшую соответствующую дату]
9. Основание вознаграждения (интереса): [[ ] процентов. Фиксированная Ставка вознаграждения (интереса)]  
[Обозначить исходную ставку] +/- [ ] процентов. Плавающая Ставка вознаграждения (интереса)]  
[Нулевой купон]  
[Двойное валютное вознаграждение]  
[Индексированное вознаграждение]  
[Прочие (указать)]  
(дальнейшие детали указаны ниже)
10. Основание погашения/выплаты: [Погашение по номиналу]  
[Индексированное погашение]  
[Двойное валютное погашение]  
[Частичная оплата]  
[Взнос]  
[Прочие (указать)]

---

<sup>3</sup> Евроноты (в том числе Евроноты выраженные в Фунтах стерлингах) в отношении которых поступления от выпуска подлежат получению эмитентом в Объединенном Королевстве или чей выпуск иначе нарушает положения Главы 19 ЗФУР и которые подлежат погашению не менее чем через один год, должны иметь минимальную выкупную стоимость в £100 000 (или его эквивалент в иной валюте).

---

## Форма ценового предложения

---

11. Основание изменения вознаграждения (интереса) или погашения/платежа: [Указать детали условия конвертируемости Евронот на другом основании вознаграждения (интереса) или погашения/платежа]
12. Опционы пут/кол: [Вкладчик пут]  
[Эмитент кол]  
[(дальнейшие детали указаны ниже)]
13. Статус Евронот: [Старший/[Датированный/бессрочный/субординированный]]
14. Листинг: [Люксембург Другой (указать)/Нет]
15. Метод распределения: [Синдицированный/Несиндицированный]

### УСЛОВИЯ ПО ВОЗНАГРАЖДЕНИЮ (ПРИ НАЛИЧИИ) К ОПЛАТЕ

16. Условия фиксированной ставки Евронот [Применяются/Не применяются]
- (В случае неприменения удалить оставшиеся подпункты данного пункта)*
- (i) Ставка [(ставки)] вознаграждения [ ] процентов годовых [к оплате [в год/полугодие/квартал/месяц] просроченные]
- (ii) Дата выплаты вознаграждения (даты): [ ] за каждый год [корректируется в соответствии с [указать Договоренность о рабочем дне и любой применимый Бизнес-центр(ы) для определения "Рабочего дня"/ не корректируется]
- (iii) Фиксированная сумма купона [(купонов)]: [ ] на [ ] по Номинальной Сумме
- (iv) Неполная сумма (суммы): [Внести особенности первоначальных или окончательных сумм неполной выплаты вознаграждения, которые не соответствуют Фиксированной сумме (суммам) купона]
- (v) Дневной расчет фракции: [30/360]/ [Фактический/фактический (ИСМА – Международная ассоциация рынков ценных бумаг/ИСДА – Международная ассоциация банков специализирующихся на свопах]/иные [указать другие ]
- (vi) Дата (даты) определения: [ ] каждый год (внести регулярные Даты выплаты вознаграждения не принимая во внимание дату выпуска или срок погашения в случае долгосрочного или краткосрочного первого и последнего купона)  
[Примечание: Соответствующие только если Дневной расчет фракции - фактический/фактический (ИСМА)]
- (vii) Другие методы, относящиеся к исчислению вознаграждения по Фиксированной ставке Евронот: [Не применяется/указать детали]
17. Условия плавающей ставки Евроноты: [Применяется/не применяется]
- (Если не применяется, удалить оставшиеся подпункты данного пункта)*
- (i) Период(ы) начисления вознаграждения (интереса): [ ]
-

- (ii) Оговоренные даты выплаты вознаграждения (интереса): [ ]
- (iii) Договоренность о рабочем дне: [Договоренность о плавающей ставке/Договоренность о следующем рабочем дне/Договоренность об изменяемом следующем рабочем дне/Договоренность о предыдущем рабочем дне/иное (указать детали)]
- (iv) Дополнительный бизнес-центр (центры): [ ]
- (v) Метод, по которому определяются ставки вознаграждения (ставка): [Экранное определение ставки/определение ИСДА/иное (указать детали)]
- (vi) Сторона, ответственная за исчисление Ставки (ставок) вознаграждения и Суммы (сумм) вознаграждения (если это не [Главный Платежный Агент]): [ ]
- (vii) Экранное определение ставки: Исходная ставка: [ ]  
*(LIBOR, EURIBOR или другие, хотя в случае других ставок требуется дополнительная информация – включая поправки на резервные положения Агентского Соглашения).*
- Дата (даты) определения вознаграждения: [ ]  
*(День, когда коммерческие банки открыты для обычной деятельности (включая валютные операции с иностранной валютой и валютными депозитами) в Лондоне до начала каждого Периода начисления вознаграждения в случае ставки LIBOR (иной, чем евро LIBOR или стерлинг LIBOR), первый день каждого Периода начисления вознаграждения в случае ставки стерлинг LIBOR и второй день, когда открыта система TERGET до начала каждого Периода начисления вознаграждения в случае ставки EURIBOR или евро LIBOR).*
- Соответствующая страница экрана: [ ]  
*(В случае ставки EURIBOR, если это не Телерейт страница 248, обеспечить, чтобы это была страница, на которой указана составная ставка или измените резервные условия соответственно).*
- Соответствующее время: [ ]  
*[Например, 11.00 утра Лондонского времени/Брюссельского времени]*
- Соответствующий финансовый центр: [ ]  
*[Например, Лондон/Евро-зона (если Евро-зона означает регион, включающий страны, законной валютой которых является евро) ]*
- (viii) Определение ИСДА: [ ]  
Опцион плавающей Ставки [ ]  
вознаграждения (интереса): [ ]
-

## Форма ценового предложения

---

- Обозначенный срок погашения: [ ]  
Дата изменения плавающей Ставки вознаграждения (интереса): [ ]  
(ix) Маржа (маржи): [ +/- ] [ ] процентов в год  
(x) Минимальная ставка [ ] процентов в год вознаграждения (интереса):  
(xi) Максимальная ставка [ ] процентов в год вознаграждения (интереса):  
(xii) Фракция дневного расчета: [ ]  
(xiii) Резервные условия, условия округления, общий знаменатель и другие методы исчисления вознаграждения (интереса) по Евронотам по плавающей процентной ставке, если они отличаются от тех, которые [ ] изложены в Оговорках:
18. Условия, которые относятся к Евронотам с нулевым купоном: [Применяются/не применяются]  
*(Если не применяются, удалить оставшиеся подпункты данного пункта)*  
(i) Накопленная прибыль: [ ] процентов в год  
(ii) Цена – ориентир: [ ]  
(iii) Другие формулы/основание определения суммы к оплате: [ ]
19. Условия индексирования процентов по Евроноте: [Применяются/не применяются]  
*(Если не применяются, удалить оставшиеся подпункты данного пункта)*  
(i) Индекс/формула: [Приводятся или прилагаются подробности]  
(ii) Агент по расчету, ответственный за расчет причитающегося вознаграждения (интереса): [ ]  
(iii) Условия определения купона если расчет с ориентиром на индекс и/или Формулу невозможен или практически невыгоден: [ ]  
(iv) Период(ы) начисления вознаграждения (интереса): [ ]  
(v) Оговоренный срок (сроки)/оговоренные даты выплаты вознаграждения (интереса): [ ]  
(vi) Договоренность о рабочем дне: [Договоренность о плавающей процентной ставке/Договоренность о следующем рабочем дне/Договоренность об изменяемом следующем рабочем дне/Договоренность о предыдущем рабочем дне/иное (указать детали)]  
(vii) Дополнительный бизнес-центр (центры): [ ]  
(viii) Минимальная ставка [ ] процентов в год вознаграждения:  
(ix) Максимальная ставка [ ] процентов в год вознаграждения:
-

- (х) Фракция дневного расчета: [ ]
20. Условия Евроноут в двойной валюте: [Применяются/не применяются]  
*(Если не применяются, удалить оставшиеся подпункты данного пункта)*
- (i) Обменная ставка/метод расчета Обменной ставки: [указать подробно]
- (ii) Агент по расчету, ответственный за расчет основной суммы и/или причитающегося вознаграждения: [ ]
- (iii) Условия, применяемые если расчет исходя из Обменной ставки невозможен или практически не выгоден: [ ]
- (iv) Лицо, по чьему выбору указанная валюта (виды валюты) причитаются к оплате: [ ]

**УСЛОВИЯ, ОТНОСЯЩИЕСЯ К ПОГАШЕНИЮ**

21. Опцион колл: [Применяются/не применяются]  
*(Если не применяются, удалить оставшиеся подпункты данного пункта)*
- (i) Дата (даты) Добровольного погашения (Кол): [ ]
- (ii) Опционная сумма(ы) погашения (Кол) каждой Евроноуты и метод, при наличии, расчета такой суммы (сумм): [ ]
- (iii) При частичном погашении:
- (a) Минимальная сумма погашения: [ ]
- (b) Максимальная сумма погашения: [ ]
- (iv) Сроки извещения<sup>4</sup>: [ ]
22. Опцион пут: [Применяются/не применяются]  
*(Если не применяются, удалить оставшиеся подпункты данного пункта)*
- (i) Дата (даты) Добровольного погашения (Пут): [ ] за Евроноту [ ] определенного номинала
- (ii) Опционная сумма(ы) погашения (Пут) и метод, при наличии, расчета такой суммы (сумм): [ ]
- (iii) Срок извещения (если срок иной, чем указанный в Условиях выпуска): [ ]
23. Окончательная сумма погашения: За Евроноту [ ] определенного номинала/иное [См. Приложение]
24. Сумма досрочного погашения:

---

<sup>4</sup> Если устанавливаются сроки извещения, иные чем те что указаны в Условиях выпуска, Эмитенту следует рассмотреть целесообразность распространения информации через финансовых посредников, например, через клиринговую систему или кастодианов, так же как и любые другие требования к извещению которые могут применяться, как например между эмитентом и его финансовым агентом или собственным доверительным собственником.

---

Сумма (суммы) досрочного погашения подлежит уплате при выкупе по причинам налогообложения либо в случае дефолта, и/или метода их начисления (при необходимости или если он отличается от метода, изложенного в Оговорках):

**ОБЩИЕ УСЛОВИЯ, ДЕЙСТВИЕ КОТОРЫХ РАСПРОСТРАНЯЕТСЯ НА ЕВРОНОТЫ**

25. Форма Евроноот: Евронота на предъявителя
- [Временная Глобальная Евронота, обмениваемая на Постоянную Глобальную Евроноту, которая может обмениваться на Материализованную Евроноту по [ ] извещению/в любое время/при ограниченных обстоятельствах, оговоренных в Постоянной Глобальной Евроноте.]  
[Временная Глобальная Евронота, обмениваемая на Материализованную Евроноту по [ ] извещению.]  
Постоянная Глобальная Евронота, обмениваемая на Материализованную Евроноту по [ ] извещению/в любое время/при ограниченных обстоятельствах, оговоренных в Постоянной Глобальной Евроноте.]
26. Финансовый(ые) центр (центры) или другие особые условия, Относящиеся к дате платежа: [Не применяется/указать подробно. *Примечание: настоящий пункт относится к дате и месту платежа, а не к дате окончания Периода начисления вознаграждения (интереса), к которым относятся пункты 16(ii), 17(iii) и 19(vi).* Примите во внимание, что данный пункт относится к месту выплаты, а не к датам окончания Периода начисления вознаграждения, к которым относится пункт 17(iii)]
27. Талоны на будущие Купоны, прилагаемые к Материализованной Евроноте (и даты погашения Талонов): [Да/нет. Если да, указать подробности]
28. Подробности, относящиеся к Евронотам с частичной оплатой: Сумма каждого платежа, включающая Цену выпуска и дату, когда должен производиться платеж, и последствия (если таковые имеют место) невыплаты, включая право Эмитента на потерю Евроноот и процентов по такой просроченной оплате: [Не применяется/указать подробности] (*Примечание: новая форма Глобальной Евроноты может быть необходимой для частично оплаченных выпусков.*)
29. Данные, касающиеся Нот, погашаемых взносами  
- Сумма (суммы) взноса: [Не применяется/указать подробности]  
- Дата (даты) взноса: [Не применяется/указать подробности]
30. Условия повторной деноминации, реноминализации и Оговорке 22] [Не применяются/Применяются условия [в Оговорке 22] [прилагаются к данному
-

31. реконвертирования: [Дополнению по ценообразованию] ]  
Условия консолидации: [Не применяются/Применяются условия прилагаемые к данному Дополнению по ценообразованию]
32. Прочие условия или особые оговорки: [Не применяются/указать подробности]

**РАСПРЕДЕЛЕНИЕ**

33. (i) В случае синдицированного распределения, названия Менеджеров: [Не применяются/указать имена]  
(ii) Менеджер по стабилизации (если таковой имеет место): [Не применяются/указать имя]
34. В случае не синдицированного распределения, название Дилера: [Не применяются/указать имя]
35. TEFRA: [Не применяются/] (Примечание: Если применяются Правила D TEFRA, то Евроноты могут быть распределены только в соответствии с Правилами D TEFRA)
36. Дополнительные ограничения по продаже: [Не применяются/указать подробности]

**ОПЕРАТИВНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

37. ISIN: [ ]
38. Общий код: [ ]
39. Клиринговая система (системы), иная, чем Euroclear Bank S.A./N.V. и Clearstream Banking, societate anonume и соответствующие обозначения и номера: [Не применяются/указать имя (имена)и номер (номера)]
40. Передача: Передача [по/без] оплаты
41. Дополнительный Платежный агент (если таковой имеет место): [ ]

**ЗАЯВКА НА ЛИСТИНГ**

Данное Дополнение по ценообразованию содержит окончательные условия необходимые для Евронот, упомянутых в настоящем документе, которые должны быть допущены на Фондовую биржу Люксембурга по Программе по выпуску среднесрочных Евронот на сумму 400 000 000 долларов США АО Банк Развития Казахстана.

**ОТВЕТСТВЕННОСТЬ**

Эмитент принимает на себя ответственность за сведения, содержащиеся в настоящем Дополнении по ценообразованию.

Подписано от имени Эмитента:..... заверено надлежащим образом.

---

## УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ЕВРОНОТ

*Ниже следуют Условия выпуска Евронот, которые вместе с дополнениями, изменениями/или заменами по соответствующим Ценовым приложениям, индоссируются на каждой Материализованной Евроноте и прилагаются или включаются посредством ссылок в каждую Глобальную Евроноту. Соответствующее Дополнение по ценообразованию (или его соответствующее условие) индоссируется по каждой Глобальной Евроноте и Материализованной Евроноте или прилагается к ним. Условия выпуска Евронот, которые распространяются на Глобальные Евроноты, будут отличаться от условий, которые распространялись бы на Материализованную Евроноту в той мере, как это упомянуто в главе "Формы Евронот".*

### 1. ВВЕДЕНИЕ

АО Банк Развития Казахстана (далее: "Эмитент") вводит Программу по выпуску среднесрочных Евронот на общую сумму 400.000.000 долларов США (далее: "Евроноты"). Евроноты вводятся в действие в силу Договора доверительного управления собственностью (с периодическими поправками, дополнениями или обновлениями, называемого "Договор доверительного управления ") от 27 сентября 2002 года, заключенного между Эмитентом и Deutsche Bank Trustee Company (далее: "Доверительный собственник", что включает в себя всех лиц, которые в настоящее время являются доверительным собственником или доверительными собственниками в силу Договора доверительного управления) в качестве доверительного собственника для держателей Евронот (как определяется ниже). Евроноты являются предметом агентского соглашения от 27 сентября 2002 года (далее с периодическими поправками и дополнениями, называемом "Агентское соглашение"), заключенного между Эмитентом, Доверительным собственником, Deutsche Bank AG London в качестве Главного Платежного агента (далее: "Главный платежный агент", что включает в себя правопреемника Главного платежного агента, назначаемого время от времени в отношении Евронот), и платежными агентами, упомянутыми в настоящем документе (далее совместно с Главным платежным агентом называемые "Платежные агенты", что включает в себя правопреемников или дополнительных платежных агентов, назначаемых время от времени в отношении Евронот).

Евроноты, выпускаемые по Программе, выпускаются сериями (далее каждая серия называемая: "Серия"), и каждая Серия может включать в себя один или более траншей (далее каждый транш, называемый: "Транш") Евронот. Каждый Транш является предметом Дополнения по ценообразованию (далее: "Дополнение по ценообразованию"), которое является дополнением к данным оговоркам (далее: "Оговорки"). Сроки и условия, применяемые к отдельному Траншу Евронот, являются данными Оговорками с дополнениями, поправками и/или заменами соответствующим Дополнением по ценообразованию. В случае несоответствия между данными Оговорками и соответствующим Дополнением по ценообразованию, превалирует соответствующее Дополнение по ценообразованию.

Все последующие ссылки в настоящих Оговорках на термин "Евроноты" являются ссылками на Евроноты, которые являются предметом соответствующего Дополнения по ценообразованию. Копии соответствующего Дополнения по ценообразованию доступны для проверки Держателями Евронот в рабочее время Оговоренного Офиса Главного платежного агента, первоначальный Оговоренный Офис которого указан ниже.

---

Определенные положения настоящих Оговорок являются кратким изложением Договора доверительного управления и Агентского соглашения и являются предметом их подробных положений. Держатели Евроноут (далее: "Держатели Евроноут") и держатели относящихся к ним процентных купонов, если таковые существуют, (далее: "Держатели купонов" и "Купоны" соответственно) связаны обязательствами в силу всех положений Договора доверительного управления и Агентского соглашения, действие которых на них распространяется, а также считается, что упомянутые ознакомлены с данными документами. Копии Договора доверительного управления и Агентского соглашения могут проверяться Держателями Евроноут в рабочее время Оговоренных Офисов каждого Доверительного собственника и Платежных агентов, первоначальные офисы которых указаны ниже.

## **2. ТОЛКОВАНИЕ**

2.1 В настоящих Оговорках следующие слова и выражения имеют следующее значение:

Термин "Накопленная прибыль" имеет то же значение, который он имеет в Дополнении по ценообразованию;

"Дополнительный бизнес-центр (центры)" означает город или города, указанные в качестве таковых в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Дополнительный финансовый центр (центры)" означает город или города, указанные в качестве таковых в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Рабочий день" означает:

(a) в случае Евро, день платежа TARGET (экспресс трансферт перекрестных платежей в общеевропейском реальном времени); и/или

(b) в случае оговоренной валюты, иной, чем евро, день (кроме субботы и воскресенья), на который коммерческие банки и иностранные валютные рынки осуществляют платежные операции в главном финансовом центре с данной валютой; и/или

(c) в случае оговоренной валюты и/или наличия одного или более Дополнительного бизнес центра (центров), указанного в соответствующем Дополнении по ценообразованию, день (кроме субботы и воскресенья), когда коммерческие банки и иностранные валютные рынки осуществляют платежи в данной валюте в Дополнительном бизнес центре (центрах) или, в случае, если валюта не указана, как правило, в каждом таком образом указанном Дополнительном бизнес центре;

"Договоренность о рабочем дне", в отношении определенной даты, имеет значение, данное в соответствующем Дополнении по ценообразованию, и если это указано в соответствующем Дополнении по ценообразованию, может иметь другое значение в отношении других дат и, в данном контексте, следующие выражения имеют следующее значение:

(a) "Договоренность о следующем рабочем дне" означает, что соответствующий срок переносится на первый следующий день, являющийся Рабочим днем;

(b) "Договоренность об изменяемом следующем Рабочем дне" или "Договоренность об изменяемом Рабочем дне" означает, что соответствующий срок переносится на первый следующий день, который является Рабочим днем, если этот день не выпадает на следующий календарный месяц, и в этом случае данный срок переносится на первый предыдущий день, который является Рабочим днем;

---

(с) "Договоренность о предыдущем рабочем дне" означает, что соответствующий срок переносится на первый предыдущий день, который является Рабочим днем;

(d) "Договоренность FRN" (облигация с плавающей ставкой), "Договор на плавающую процентную ставку" или "Договор Евродоллар" означают, что каждый соответствующий срок, который численно соответствует предыдущему такой дате в календарном месяце, который равен числу Месяцев, указанному в соответствующем Дополнении по ценообразованию в качестве Оговоренного срока после календарного месяца, в котором такой предыдущий срок наступает, при условии, тем не менее, что:

- (i) если нет численно соответствующего дня в календарном месяце, в котором такой срок должен наступить, то такая дата будет последним Рабочим днем в данном календарном месяце;
- (ii) если такая дата в ином случае выпадает на день, который не является Рабочим днем, то такой срок будет наступать на следующий Рабочий день, если этот день не попадает в следующий календарный месяц - в таком случае это будет первый предыдущий день, являющийся Рабочим днем; и
- (iii) если предыдущая такая дата выпадает на последний день календарного месяца, который был Рабочим днем, то последующие такие даты будут последним днем, являющимся Рабочим днем в календарном месяце, который является оговоренным числом месяцев после календарного месяца, в котором наступает такая предыдущая дата; и

(е) "Без корректировки" означает, что соответствующий срок не корректируется в соответствии с Договоренностью о рабочем дне;

"Расчетный Агент" означает Главный платежный агент или иное Лицо, указанное в соответствующем Дополнении по ценообразованию в качестве стороны, ответственной за расчет Ставки (ставок) вознаграждения (интереса) и Суммы (сумм) вознаграждения (интереса) и/или иной суммы (сумм), которая может предусматриваться в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Лист купонов" означает, в отношении Евроноут, лист купонов, которые относятся к данной Евроноуте;

"Фракция дневного расчета" означает (с учетом предусмотренного в Оговорке б), в отношении расчета суммы процентов за Период начисления вознаграждения (интереса):

(а) если указано "Фактически/365 или "Фактически/Фактически (ИСДА)" в соответствующем Дополнении по ценообразованию, фактическое количество дней в Периоде начисления вознаграждения деленных на 365 (или, если часть Периода начисления вознаграждения (интереса) падает на високосный год, сумма (i) фактического количества дней в данной части Периода начисления вознаграждения (интереса), високосного года, деленная на 366 и (ii) фактического количества дней в данной части Периода начисления вознаграждения (интереса) не високосного года деленного на 365;

(b) если в соответствующем Дополнении по ценообразованию указано "Фактически/365 (Фиксированный)", фактическое количество дней Периода начисления вознаграждения (интереса) деленного на 365;

(с) если в соответствующем Дополнении по ценообразованию указано "Фактически/360 (Фиксированный)", фактическое количество дней Периода начисления вознаграждения (интереса) деленного на 360;

---

(d) если в соответствующем Дополнении по ценообразованию указано "30/360", "360/360" или "Облигация" "Базис" количество дней Периода начисления вознаграждения (интереса) деленного на 360 (количество дней, рассчитанных исходя из года, состоящего из 360 дней с 12 30-дневными месяцами (если (i) последний день Периода начисления вознаграждения (интереса) не является 31-м днем месяца и первый день Периода начисления вознаграждения (интереса) не является иным, чем 30-й или 31-й день месяца, и в этом случае, месяц в который входит данный последний день, не считается укороченным до 30-дневного месяца, или (ii) последний день Периода начисления вознаграждения (интереса) не является последним днем февраля месяца, и в этом случае месяц февраль не считается продленным до 30-дневного месяца)); и

(e) если в соответствующем Дополнении по ценообразованию указано "30E/360" или "Базис Евробонд", Количество дней Периода начисления вознаграждения (интереса) деленных на 360 (количество дней, рассчитываемых на основании года в 360 дней с 12 месяцами, состоящих их 30 дней, без учета даты первого дня или последнего дня Периода начисления вознаграждения (интереса), если, в случае окончательного Периода начисления вознаграждения (интереса), срок погашения не является последним днем февраля, и в этом случае февраль не считается продленным до месяца в 30 дней);

"Период определения" означает каждый период от (и включая) Дату определения (но исключая) следующую Дату определения (включая, если Дата начала начисления процентов, либо окончательная Дата выплаты вознаграждения (интереса) не является Датой определения, период, начинающийся на первую Дату определения до данной даты и оканчивающийся на первую Дату определения следующую после нее).

"Сумма досрочного погашения (Налого)" означает в отношении Евроноуты ее основную сумму или иную сумму, которая может предусматриваться в соответствующем Дополнении по ценообразованию, либо определяться в соответствии с ними;

"Сумма досрочного прекращения" означает в отношении Евроноуты ее основную сумму или иную сумму, которая может предусматриваться в данных Оговорках или соответствующем Дополнении по ценообразованию, либо определяться в соответствии с ними;

"Чрезвычайная резолюция" имеет значение, придаваемое данному термину в Договоре доверительного управления;

"Сумма окончательного погашения" означает, в отношении любой Евроноуты, ее основную сумму или иную сумму, которая может предусматриваться или определяться в соответствии с соответствующим Дополнением по ценообразованию;

"Сумма фиксированного купона" имеет значение, придаваемое данному термину в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Задолженность" означает обязательство (принимаемое либо как основное, либо как поручительство) за выплату или возмещение денег, либо настоящее или будущее, либо фактическое или ограниченное условиями;

"Сумма долга по заемным средствам" означает любую Задолженность любого Лица по или в отношении (i) взятых в долг денег, (ii) суммы, привлекаемой по акцепту под акцептный кредит, (iii) суммы, привлекаемой по системе покупки Евроноут или выпуска облигаций, векселей, долговых обязательств, ссудного капитала или подобных инструментов, (iv) суммы любого обязательства по контрактам о выкупе аренды или найма, которая, в соответствии с общепринятыми бухгалтерскими стандартами под юрисдикцией объединения арендатора, считается финансами или арендой капитала, (v) суммы обязательства в отношении покупной цены по активам или услугам, плата за которые отсрочена первично в качестве средства

---

привлечения финансов или финансирования приобретения соответствующего имущества или услуг и (vi) суммы, привлекаемой по другим операциям (соглашение на форвардную продажу или покупку и продажу дебиторской задолженности или иных активов на основании "регресса") имеющих коммерческий эффект займа;

"Поручительство по сумме долга" в отношении Задолженности Лица, обязательство другого Лица погасить данную Задолженность, включая (без ограничения) (i) обязательство выкупить данную задолженность, (ii) обязательство по ссуде денег, покупке или подписке на акции или другие ценные бумаги или выкупу активов или услуг для обеспечения средств в уплату данной Задолженности, (iii) гарантию возмещения убытка за последствия дефолта по выплате данной Задолженности и (iv) другие договоренности, ответственные за погашение данной Задолженности;

"Сумма вознаграждения (интереса)" означает, в отношении Евроноуты и Периода начисления вознаграждения (интереса), сумму причитающегося вознаграждения по данной Евроноуте за данный Период начисления вознаграждения (интереса);

"Дата начала начисления вознаграждения" означает Дату Выпуска Евроноут или иную дату, которая может предусматриваться в качестве Даты начала начисления вознаграждения (интереса) в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Дата определения Ставки вознаграждения (интереса) вознаграждения (интереса)" имеет значение, придаваемое данному термину в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Дата выплаты вознаграждения (интереса)" означает срок или сроки, указанные как таковые в положениях соответствующего Дополнения по ценообразованию, или определяемые в соответствии с ним, если в соответствующем Дополнении по ценообразованию предусмотрена Договоренность о рабочем дне:

(а) то такой срок может корректироваться в соответствии с соответствующей Договоренностью о рабочем дне; или

(b) если Договоренность о рабочем дне является Договоренностью FRN (облигация с плавающей ставкой), "Договоренностью о плавающей процентной ставкой" или "Договоренностью Евродоллар" и интервал количества календарных месяцев предусмотрен в соответствующем Дополнении по ценообразованию в качестве Оговоренного периода, каждый из сроков, который может наступить в соответствии с Договоренностью FRN (облигация с плавающей ставкой), "Договоренностью о плавающей процентной ставке" или "Договоренностью Евродоллар" в данный Оговоренный период календарных месяцев, следующий за Датой начала начисления вознаграждения (интереса) (в случае первой Даты выплаты вознаграждения (интереса)) или предыдущей Датой выплаты вознаграждения (в других случаях);

"Период начисления вознаграждения (интереса)" означает каждый период времени, начинающийся (и включая) на Дату начала начисления вознаграждения (интереса) или Дату выплаты вознаграждения (интереса) и заканчивающийся (но исключая) на следующую Дату выплаты вознаграждения (интереса);

"Определения ИСДА" (ИСДА – Международная ассоциация дилеров по обмену долговыми обязательствами) означает Определения ИСДА (с дополнениями Приложением к Определениям ИСДА 2000 и последующими поправками и доработками на момент выпуска первого Транша Евроноут соответствующей Серии (как предусмотрено в соответствующем Дополнении по ценообразованию)) опубликованные "International Swaps & Derivatives Association Inc." (бывшая Swap Dealers Association Inc.);

---

"Дата выпуска" имеет значение, придаваемое данному термину в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Максимальная сумма погашения" имеет значение, придаваемое данному термину в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Маржа" имеет значение, придаваемое данному термину в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Существенное дочернее предприятие " означает, в любое заданное время, Дочернее предприятие Эмитента, основные средства которого или валовой доход которого составляет не менее 5 процентов совокупных основных средств, либо, в зависимости от обстоятельств, совокупного валового дохода Эмитента, а также объединение Дочерних предприятий, либо иное Дочернее предприятие, которому переданы либо (а) все или большая часть активов другого Дочернего предприятия, которое непосредственно перед данной передачей считалось Существенным дочерним предприятием, либо (b) значительная часть материальных активов Эмитента, имея которые данное Дочернее предприятие становилось бы Существенным дочерним предприятием, если передача имела место на момент или до (i) даты последней недавно проверенной сводной отчетности Эмитента или (ii) если отчетность по хозяйственной деятельности или другая непроверенная финансовая отчетность Эмитента находится в наличии за любой период после даты последней проверенной сводной отчетности, данная отчетность и финансовая отчетность, и в этих целях:

(А) основные фонды и валовой доход Дочернего предприятия определяется по его последней проверенной финансовой отчетности на данный момент (или, при ее отсутствии - по последней отчетности по хозяйственной деятельности или другой финансовой отчетности на данный момент); и

(В) консолидированные основные фонды и консолидированный валовой доход Эмитента и его объединенных Дочерних предприятий определяется по его на то время последней проверенной сводной финансовой отчетности (или, при ее отсутствии - по на то время наиболее последней сводной отчетности по хозяйственной деятельности или другой непроверенной сводной финансовой отчетности);

"Срок погашения" имеет значение, придаваемое данному термину в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Минимальная сумма погашения" имеет значение, придаваемое данному термину в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Опционная сумма погашения (Кол)" означает, в отношении Евроноуты, ее основную сумму или иную сумму, которая может быть предусмотрена в соответствующем Дополнении по ценообразованию или определяться в соответствии с ним;

"Опционная сумма погашения (Пут)" означает, в отношении Евроноуты, ее основную сумму или иную сумму, которая может быть предусмотрена в соответствующем Дополнении по ценообразованию или определяться в соответствии с ним;

"Дата опционного погашения (Кол)" имеет значение, придаваемое данному термину в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Дата опционного погашения (Пут)" имеет значение, придаваемое данному термину в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

---

"Страна-участник" означает Страну члена Европейского Сообщества, которая принимает Евро в качестве законной валюты в соответствии с Договором;

"Платежный рабочий день" означает:

(a) если платежи осуществляются в Евро, то это:

- (i) день, в который банки в соответствующем месте предъявления открыты для предъявления и выплаты держателю долговых ценных бумаг и для операций с иностранной валютой; и
- (ii) в случае платежа переводом на счет, День платежа TARGET (экспресс трансферт перекрестных платежей в общеевропейском реальном времени) и день, когда могут производиться операции в иностранной валюте в каждом (если таковые существуют) Дополнительном финансовом центре; или

(b) если платеж производится не в Евро, это:

- (i) день, в который банки в соответствующем месте предъявления открыты для предъявления и выплаты держателю долговых ценных бумаг и для операций с иностранной валютой; и
- (ii) в случае платежа переводом на счет, день когда могут производиться операции в иностранной валюте в Главном финансовом центре валюты платежа, а также в каждом (если таковые существуют) Дополнительном финансовом центре, который в случае, если валютой платежа является Австралийский доллар или Новозеландский доллар, является центром в Мельбурне и Веллингтоне соответственно;

"Разрешенное право на обеспечение" означает Право на обеспечение (A) предоставленное в пользу Эмитента Дочерним предприятием в обеспечение Задолженности по Заемным средствам, Эмитенту с данного юридического лица, (B) которое возникает в силу судебного приказа о наложении ареста, наложения ареста на имущество в обеспечение долга или подобного судебного приказа, возникающего в связи с судебными разбирательствами, либо в обеспечение по затратам и издержкам, связанных с данными судебными разбирательствами, на то время, пока они не исполнятся и введутся в действие и требования, гарантированные ими не разрешатся мирным путем соответствующим судебным производством, (C) которое является правом отчуждения или правом зачета, возникающим в силу закона и в обычной практике ведения хозяйственной деятельности, включая, без ограничения, права на зачет бессрочных вкладов или срочных вкладов в финансовых учреждениях, а также право отчуждения банков в отношении имущества Эмитента, которое хранится в финансовых учреждениях, (D) возникающее в обычной практике Эмитента и Дочерних предприятий и (a) которое необходимо Эмитенту и его Дочернему предприятию для соблюдения обязательных и обычных требований, налагаемых банковскими или иными регуляторными органами в связи с деятельностью Эмитента и данного Дочернего предприятия, или (b) ограничивается депозитными вкладами на имя Эмитента или данного Дочернего предприятия в обеспечение долговых обязательств заказчиков Эмитента или данного Дочернего Предприятия, (E) на имущество, приобретенное (или которое считается приобретаемым) по условиям финансового лизинга или требования, которое возникает из использования, либо утраты, либо ущерба данного имущества, при условии, что данное обременение обеспечивает только расходы по прокату оборудования и прочие суммы, причитающиеся по данной аренде, (F) возникающее в силу договора (или иных действующих условий), который является нормой или обычаем на соответствующем рынке (но не в целях привлечения кредита или средств для осуществления деятельности Эмитента или его Дочернего предприятия), в связи с (a) контрактами, заключенными главным образом одновременно на продажу и покупку ценных бумаг по рыночным ценам, (b) созданием гарантийных депозитов и подобных ценных бумаг в связи с операциями по процентной ставке и хеджированием по иностранной валюте и торговле

---

ценными бумагами или драгоценными металлами или (с) операциями Эмитента с иностранной валютой и прочей торговой деятельностью, связанной с имуществом, включая, без ограничения, сделки РЕПО, (G) возникающее по рефинансированию, продлению, возобновлению или компенсации Задолженности по Заемным средствам, которые гарантируются Правом на обеспечение, существующим либо до, либо после даты выпуска Евроноут или разрешенным любым из вышеупомянутых оговорок, при условии, что Задолженность по Заемным средствам, впоследствии гарантированным Правом на обеспечение, не превышает сумму первоначальной Задолженности по Заемным средствам и данное Право на обеспечение не расширяется с целью покрытия какого-либо имущества, которое не являлось ранее предметом данного Права на обеспечение и (H) предоставленное по имуществу или в отношении данного имущества, приобретаемом впоследствии Эмитентом или Дочерним предприятием для обеспечения покупной цены данного имущества либо в обеспечение Задолженности, принятой на себя единственно с целью финансирования приобретения данного имущества и расходов, связанных с данными сделками по приобретению данного имущества (иное, чем Право на обеспечение, созданное в нарушение прав по данному приобретению), при условии, что максимальная сумма Задолженности по Заемным средствам, гарантированным впоследствии данным правом на обеспечение не превышает покупной цены данного имущества (включая расходы по сделке) и Задолженность возникает единственно с целью финансирования приобретения данного имущества;

"Лицо" означает физическое лицо, компанию, корпорацию, фирму, товарищество, совместное предприятие, ассоциацию, организацию, государство или организацию государства или иное юридическое лицо, независимо от того, обладает ли оно правосубъектностью;

"Главный финансовый центр" означает, в отношении любой валюты, главный финансовый центр по данному виду валюты, при условии, тем не менее, что:

(а) в отношении Евро данный термин означает главный финансовый центр Страны-участника Европейского Сообщества, по выбору (в случае платежа) получателя платежа или (в случае расчета) Расчетного агента ; и

(b) в отношении Австралийского доллара, данный термин означает либо Сидней, либо Мельбурн и, в отношении Новозеландского доллара, данный термин означает либо Веллингтон, либо Окленд, в каждом случае по выбору (в случае платежа) получателя платежа или ((в случае расчета) Расчетного агента);

"Извещение на опцион пут" означает извещение, которое должно вручаться Платежному агенту Держателем, желающим осуществить право на выкуп Евроноуты по выбору Держателя Евроноуты:

"Подтверждение опциона пут" означает подтверждение, выдаваемое Платежным агентом Держателю Евроноуты, размещающему на депозит Евроноуту у данного Платежного агента, по депозиту любого Держателя Евроноуты, желающему осуществить право на выкуп Евроноуты по выбору Держателя данной Евроноуты;

"Ставка вознаграждения" означает ставку или ставки (выраженную в процентном отношении за год) вознаграждения, причитающиеся к оплате в отношении Евроноут, предусмотренных в соответствующем Дополнении по ценообразованию или исчисленных, либо определяемых в соответствии с положениями данных Оговорок и/или соответствующего Дополнения по ценообразованию;

"Сумма погашения" означает, в зависимости от обстоятельств, Сумму окончательного погашения, Сумму досрочного погашения (сбор), Сумму опционного погашения (Кол), Сумму опционного погашения (Пут), Сумму досрочного прекращения или иную сумму, имеющую

---

характер суммы погашения, какая может предусматриваться в соответствующем Дополнении по ценообразованию, либо определяться в соответствии с его положениями;

"Означенные банки" имеет значение, которое придается данному термину в соответствующем Дополнении по ценообразованию или, при его отсутствии, четыре (либо если Главным финансовым центром является Хельсинки – пять) крупных банков по выбору Расчетного агента на рынке, которые наиболее тесно связаны с Оговоренной ставкой;

"Означенная цена" имеет значение, указанное в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Означенная ставка" имеет значение, указанное в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Соответствующая дата" означает, в отношении платежа, наиболее позднюю дату из нижеследующих (а) дату, на которую рассматриваемый платеж становится подлежащим выплате и (b) если полная причитающаяся сумма не была получена в Главном финансовом центре валюты платежа главным платежным агентом на момент данного причитающегося платежа или до данного срока, дату, когда (в случае получения полной суммы) было направлено уведомление об этом Держателю Евроноты;

"Соответствующий финансовый центр" имеет значение, указанное в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Соответствующая задолженность" означает Задолженность, которая существует в форме или представлена в виде облигации, векселя, долгового обязательства, акций, не имеющих специального обеспечения, кредитных обязательств, сертификатов и других финансовых инструментов, которые вносятся в списки, котируются или которые являются предметом торговли на фондовой бирже или на рынке ценных бумаг (включая без ограничения внебиржевые рынки) или могут быть предметом вышеупомянутого;

"Соответствующая страница экрана" означает страницу, раздел или другую часть определенной информационной службы (включая, без ограничения, Службу Агентства Рейтер 3000 по рынкам и денежным ставкам и Бридж/Телерейт), указанную в качестве Соответствующей страницы экрана в соответствующем Дополнении по ценообразованию, или иную страницу, раздел или часть, которая заменяет их на странице данной информационной системы, либо другой информационной системы, в каждом случае по выбору Лица, предоставляющего или финансирующего информацию, появляющуюся на мониторах с целью показа ставок или цен соизмеримых с Ориентировочной ставкой;

"Соответствующее время" имеет значение, указанное в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Репо" означает либо договор на обратную покупку или перепродажу ценных бумаг, либо обратный договор на обратную покупку или перепродажу, договор на заем ценных бумаг, либо договор, который относится к ценным бумагам и имеет действие вышеупомянутых документов; в целях данного определения, термин "ценные бумаги" означает акционерный капитал, акцию, облигацию или иные финансовые инструменты в отношении задолженностей или акций, или их производные ценные бумаги, независимо от того, выпущены они частной или государственной компанией, их органами управления, агентством, либо их дочерними предприятиями, либо любой сверхнациональной, международной или многосторонней организацией.

"Запасной вариант" означает предложение изменить дату выплаты основной суммы или вознаграждения по Евронотам, уменьшить основную сумму или сумму вознаграждения,

---

причитающуюся к оплате на какую-либо дату в отношении Евроноут, изменить метод расчета суммы какого-либо платежа в отношении Евроноут, или даты данного платежа, изменить валюту платежа по Евроноутам, либо изменить кворум требования по собраниям или большинству голосов, необходимых для принятия Чрезвычайной резолюции;

"Право на обеспечение" означает ипотеку, залог активов, поручительство, право удержания, право на обеспечение или иное обременение, гарантирующее долговое обязательство Лица, либо иные виды преференциальных договоренностей, которые имеют подобное действие на активы и доходы данного Лица;

"Оговоренная валюта" имеет значение, указанное в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Оговоренный номинал (номиналы)" имеет значение, указанное в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Оговоренная дата выплата вознаграждения (интереса)" имеет значение, указанное в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Оговоренный офис" имеет значение, указанное в соответствующей Договора доверительного управления;

"Оговоренный период" имеет значение, указанное в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Дочернее предприятие" означает, в отношении какого-либо лица, (далее: первое Лицо) на данный момент какое-либо другое Лицо (далее: второе Лицо) (i) деятельность и политика которого прямо или косвенно контролируется первым Лицом, либо (ii) в отношении которого первое Лицо владеет прямо или косвенно более, чем 50-ю процентами капитала, голосующих акций или других прав собственности. Термин "контролировать" при использовании в данном определении, означает право первого Лица на управление хозяйственной деятельностью и политикой второго Лица, независимо от того, осуществляется ли это право посредством владения акционерным капиталом, в силу контракта или иным образом;

"Талон" означает талон на последующие Купоны;

"Реальная чистая стоимость" означает, в любое время, совокупную сумму оплаченного акционерного капитала Эмитента, включая или за вычетом совокупной суммы, относимой на приход консолидированных основных счетов или резервов (включая резервный капитал, прочие виды резервного капитала и прибыль (или убытки) за соответствующий период), отраженную в последней на тот момент финансовой отчетности Эмитента (оформленной в соответствии с международными бухгалтерскими стандартами, которые периодически публикуются Международным комитетом бухгалтерских стандартов), но

(a) скорректированная соответствующим образом с учетом изменений акционерного капитала и сумм, кредитуемых на акционерный премиальный счет с даты на которую данная финансовая отчетность должна быть составлена;

(b) исключая основные счета или резервы, полученные в результате корректировки в сторону повышения остаточной стоимости Эмитента над ценой приобретения активов за минусом аккумулированных амортизационных отчислений, сумму резерва по отсроченному налогу и прочие специально предназначенные суммы, суммы гудвил и прочие нематериальные активы и суммы, относимые на долю участия дочерних компаний; и

---

(с) за вычетом сумм размещения Эмитента из прибыли, полученной до даты данной финансовой отчетности, рекомендованной, заявленной или оплаченной с данной даты в той мере, в какой данное распределение было предусмотрено в данной финансовой отчетности:

"Расчетный день TARGET" (TARGET- экспресс трансферт перекрестных платежей в общеевропейском реальном времени) означает день, когда работает Система перекрестных платежей в общеевропейском реальном времени;

"Договор" означает Договор, учреждающий Европейское Сообщество, с поправками; и

"Евроноута с нулевым купоном" имеет значение, указанное в качестве такового в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

## 2.2 В данных Оговорках:

(а) если Евроноуты являются Евроноутами с нулевым купоном, не применяются ссылки на Купоны и Держателей купонов;

(b) если в Дополнении по ценообразованию указано, что Талоны прилагаются к Евроноутам во время выпуска, считается, что ссылки на Купоны включают в себя ссылки на Талоны;

(с) если в Дополнении по ценообразованию указано, что Талоны не прилагаются к Евроноутам во время выпуска, Талоны не применяются;

(d) считается, что ссылки на термин основная сумма включают в себя Сумму погашения, дополнительные суммы в отношении основной суммы, которая подлежит оплате в соответствии с Оговоркой 8, дополнительные суммы, подлежащие выплате в отношении Евроноут и любую другую сумму, подобную основной сумме и подлежащую оплате в силу данных Оговорок;

(е) считается, что ссылки на вознаграждение (интерес) включают в себя дополнительные суммы в отношении вознаграждения (интереса), которые подлежат оплате в силу Оговорки 8 и иные суммы, подобные вознаграждению (интересу), подлежащие оплате в силу настоящих Оговорок;

(f) ссылки на "выпущенные в обращение" Евроноуты интерпретируются в соответствии с Агентским соглашением; и

(g) если указано, что выражение в Оговорке 2.1 имеет значение, указанное в соответствующем Дополнении по ценообразованию, но соответствующее Дополнение по ценообразованию не дает определения данного значения, либо указывает, что данное выражение не "применяется", то данное выражение в отношении Евроноут не применяется.

## 3. ФОРМА, ДЕНОМИНАЦИЯ И ПРАВО СОБСТВЕННОСТИ

Евроноуты выпускаются в форме ценных бумаг на предъявителя в Оговоренных номиналах (номинале) с Купонами и, в случаях, предусмотренных соответствующим Дополнением по ценообразованию, Талонами, прилагаемыми в момент эмиссии. В случае Серии Евроноут с более, чем одним Оговоренным номиналом, Евроноуты одного Оговоренного номинала не могут обмениваться на Евроноуты другого Оговоренного номинала. Право собственности на Евроноуты и Купоны наступает при передаче. Держатель Евроноуты или Купона считается (за исключением случаев, когда иное требуется в силу закона) абсолютным собственником данной Евроноуты для любых целей (независимо от того просрочена она или нет, и, невзирая на заявление на право собственности, доверительное управление или долю участия, любой

---

документ или извещение о ее утрате или краже в прошлом) и ни одно Лицо не несет ответственности за отношение к держателю в качестве такового.

#### **4. СТАТУС**

Евроноты и Купоны являются прямыми, общими и безусловными долговыми обязательствами Эмитента, которые в любое время, считаются равноценными между собой и не менее равноценными с другими настоящими и будущими необеспеченными и несубординированными долговыми обязательствами Эмитента, за исключением обязательств, оговариваемых положениями закона как обязательные и общего применения.

#### **5. ОТКАЗ ОТ ЗАЛОГА И ДОГОВОРНОЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВО О ВОЗДЕРЖАНИИ ОТ ДЕЙСТВИЯ**

5.1 Пока Евронота остается непогашенной, Эмитент не создает, не принимает, не позволяет возникать или существовать Праву на обеспечение (иному, чем Разрешенному праву на обеспечение) - и не позволяет это любому своему Существенному дочернему предприятию - в отношении всего или части его соответствующих обязательств, активов и доходов, настоящих или будущих, в обеспечение какой бы то ни было Задолженности по Заемным средствам, либо Задолженности по поручительству в отношении данной задолженности по заемным средствам, если в это же время или до этого времени долговые обязательства Эмитента по Договору доверительного управления и Евроноты не обеспечены равным образом и соразмерно с ними (к удовлетворению Доверительного собственника) или не пользуются правом на подобные другие договоренности, которые могут утверждаться Чрезвычайной резолюцией (в соответствии с порядком, предусмотренным Договором доверительного управления) Держателей Евроноты или которые Доверительный собственник считает, на его усмотрение, не менее выгодными для Держателей Евроноты.

5.2 Пока Евронота остается непогашенной, Эмитент гарантирует, что она соответствует Закону о Банке развития Казахстана от 25 апреля 2001 года, с последними изменениями и дополнениями (далее "Закон о БРК") и Меморандуму о Кредитной политике Эмитента, ссылка на который дается в Законе о БРК, с последними изменениями и дополнениями (далее "Меморандум").

5.3 Не затрагивая положения Оговорки 5.2, пока Евронота остается непогашенной, Эмитент:

(a) обеспечивает что в любое время, чистая стоимость Евроноты не будет никоим образом меньше 28 000 000 000 Тенге; и

(b) в любое время он не выплачивает и не дает оснований для выплаты каких бы то ни было дивидендов наличными суммами или иным образом, либо не осуществляет какое-либо еще размещение (либо в форме погашения, либо приобретения, либо иным образом) в отношении своего акционерного капитала.

#### **6. ПОЛОЖЕНИЯ ПО ФИКСИРОВАННОЙ СТАВКЕ ЕВРОНОТЫ**

6.1 Данная Оговорка 6 распространяется на Евроноты, только если в соответствующем Дополнении по ценообразованию данные Положения по фиксированной ставке предусмотрены как применимые.

6.2 На Евроноты начисляются проценты, в отношении основной суммы, начиная с Даты начала начисления вознаграждения (интереса) по годовой ставке (ставкам) равной Ставке (ставкам) вознаграждения (интереса), причитающейся в конце заемного периода на каждую Дату выплаты вознаграждения в каждом году и на Срок погашения, если он не приходится на Дату выплаты вознаграждения (интереса), с учетом предусмотренного

---

Оговоркой 11. Если иное не предусмотрено в соответствующем Дополнении по ценообразованию, сумма вознаграждения, подлежащая оплате на каждую Дату выплаты вознаграждения, будет составлять Фиксированную сумму купона. Выплата процентов на Даты выплаты вознаграждения будет, если это предусмотрено в соответствующем Дополнении по ценообразованию, составлять указанную Неполную сумму (суммы).

6.3 Если требуется, чтобы вознаграждение было рассчитано за период, который заканчивается на дату, которая не является Датой выплаты вознаграждения (интереса), то оно рассчитывается с применением Ставки вознаграждения (интереса) по каждому Оговоренному номиналу, с умножением данной суммы на действующую Фракцию дневного расчета, с округлением полученной величины до ближайшей подгруппы Оговоренной валюты,

6.4 В целях данных Оговорок, термин "Фракция дневного расчета" означает:

(a) Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию указано Фактически/Фактически (ИСМА):

(i) в случае Евроноут, если количество дней в соответствующий период от (и включая) последней Даты выплаты вознаграждения (интереса) (или, при ее отсутствии, Даты начала начисления вознаграждения (интереса)) до (но исключая) даты соответствующей выплаты (далее: "Период накопления") равен, или короче, чем Период определения, в течение которого Период накопления заканчивается, количество дней в данном Периоде накопления, деленное на произведение (x) количества дней в данном Периоде определения и (y) количество Дат определения (как указано в соответствующем Дополнении по ценообразованию), которые приходятся на один календарный год; или

(ii) в случае Евроноут, если Период накопления дольше, чем Период определения, в котором заканчивается Период определения, сумма:

(x) количества дней в данном Периоде накопления, приходящихся на Период определения, в котором Период накопления начинается деленные на произведение (i) количества дней в данном периоде определения и (ii) количества Дат определения (как указано в соответствующем Дополнении по ценообразованию), которые приходятся на один календарный год; и

(y) количество дней в данном Периоде накопления, приходящихся на следующий Период определения, деленное на произведение (i) количества дней в данном Периоде определения и (ii) количества Дан определения, которые приходятся на один календарный год; и

(b) если в соответствующем Дополнении по ценообразованию указано "30/360", количество дней за период от (и включая) последнюю Дату выплаты вознаграждения (интереса) (или, при ее отсутствии, Дату начала начисления вознаграждения (интереса)) до (но исключая) дату соответствующей выплаты (данное количество дней рассчитывается исходя из года, в котором количество дней равно 360, количество месяцев по 30 дней – 12.

## **7. ЕВРОНОТА С ПЛАВАЮЩЕЙ ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКОЙ И УСЛОВИЯ ИНДЕКСИРОВАНИЯ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ (ИНТЕРЕСА) ПО ЕВРОНОТЕ**

7.1 Данная Оговорка 7 распространяется на Евроноты, только если в соответствующем Дополнении по ценообразованию предусмотрены Условия плавающей Ставки вознаграждения (интереса) или условия индексирования вознаграждения (интереса) по Евроноте как применимые.

---

7.2 На Евроноты начисляется вознаграждение (интерес) по непогашенной основной сумме, начиная с (включительно) Даты начала начисления вознаграждения (интереса), и такое вознаграждение (интерес) выплачивается в конце заемного периода на:

- (a) Оговоренную (ые) Дату (даты) выплаты вознаграждения (интереса) (далее каждая дата называемая "Дата выплаты вознаграждения (интереса)") в каждом году, указанные в соответствующем Дополнении по ценообразованию; или
- (b) если в соответствующем Дополнении по ценообразованию не указана Оговоренная Дата (даты) выплаты вознаграждения (интереса), на каждую дату (каждая такая дата, вместе с каждой Оговоренной датой выплаты вознаграждения (интереса), называемые далее "Дата выплаты вознаграждения (интереса)"), которая приходится на количество месяцев, или иной период, как указано в соответствующем Дополнении по ценообразованию, после предыдущей Даты выплаты вознаграждения (интереса), в случае первой Даты выплаты вознаграждения (интереса) после Даты начала начисления вознаграждения (интереса).

Данные проценты подлежат выплате в отношении каждого Периода начисления вознаграждения (интереса) (данное выражение в данных Оговорках означает период, начиная с (включительно) Даты выплаты вознаграждения (интереса) (или, в зависимости от обстоятельств, Даты начала начисления вознаграждения (интереса)) до (но исключая) следующую (или первую) Дату выплаты вознаграждения (интереса)).

7.3 Ставка вознаграждения (интереса), подлежащая выплате время от времени по Евронотам будет определяться методом, указанным в соответствующем Дополнении по ценообразованию.

- (a) Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию предусмотрено Определение ставки по экрану в качестве метода для определения ставки (ставок) вознаграждения (интереса), то ставка, применяемая к Евронотам за каждый Период начисления вознаграждения (интереса), будет составлять, с учетом следующего:

- (i) предложенный курс, или

- (ii) среднее арифметическое (округленное при необходимости до пятой степени десятичной дроби с последующим округлением до 0.000005) предложенного курса,

(выраженной в процентном отношении за год) по Ориентировочной ставке, которая показана, в зависимости от обстоятельств, на Соответствующей странице экрана в 11 00 часов утра (Лондонского времени, в случае ставки ЛИБОР, или Брюссельского времени – в случае ставки ЮРОБОР) на Дату определения рассматриваемых процентов, плюс или минус (как указано в действующем Дополнении по ценообразованию) Маржа (если таковая имеет место), все это определяемое Расчетным агентом. Если на Соответствующей странице экрана показаны пять или более предложенных курсов, самый высокий (или, в случае более одного самого высокого – только один из данных курсов) и самый низкий (или, в случае более одного самого низкого – только один из данных курсов) не учитываются Расчетным агентом в целях определения среднего арифметического (округленного как указано выше) данных предложенных курсов.

Агентское соглашение содержит положения по определению Ставки вознаграждения (интереса) в случае отсутствия Соответствующей страницы экрана, или если, в случае (i) выше, на экране не появляется предлагаемый курс, либо, как в случае (ii) появляется менее трех предлагаемых курсов, в каждом случае на момент, указанный в предыдущем пункте.

---

Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию указаны Ориентировочные ставки иные, чем ставки ЛИБОР или ЮРОБОР, Ставка вознаграждения (интереса) в отношении данных Евроноут определяется, как указано в соответствующем Дополнении по ценообразованию.

(b) Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию указанные Определения ИСДА для определения Ставки (ставок) вознаграждения (интереса), Ставка вознаграждения (интереса), применяемая к Евроноутам, за каждый Период начисления вознаграждения (интереса) будет сумма Маржи и соответствующей Ставки ИСДА, где "Ставка ИСДА" в отношении любого Периода начисления вознаграждения (интереса) означает ставку, равную Плавающей процентной ставке (как определяется в Определениях ИСДА), которая определяется Расчетным агентом по транзакции процентной ставке своп, если Расчетный агент действует как Расчетный агент по данной транзакции процентной ставке своп в соответствии с условиями договора, в которые включаются определения ИСДА и в соответствии с которыми:

- (i) Опцион с Плавающей процентной ставкой (согласно определениям ИСДА), является таким, как указано в соответствующем Дополнении по ценообразованию;
- (ii) Оговоренный срок погашения (как определяется в Определениях ИСДА) это период, указанный в соответствующем Дополнении по ценообразованию; и
- (iii) Соответствующая Дата изменения плавающей Ставки вознаграждения (интереса) (как указано в Определениях ИСДА) это либо (А) если соответствующая Плавающая ставка опциона основана на ставке, предложенной Интербанком Лондона (ЛИБОР) для валюты, первый день данного Периода начисления вознаграждения (интереса) или (В) в любом другом случае, как указано в соответствующем Дополнении по ценообразованию.

7.4 Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию предусмотрены Условия Индексирования вознаграждения (интереса) по Евроноуте, как применимые, Ставка (Ставки) вознаграждения (интереса), применяемая к Евроноутам за каждый Период начисления вознаграждения (интереса), будет определяться методом, указанным в соответствующем Дополнении по ценообразованию.

7.5 Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию предусмотрены Максимальная Ставка вознаграждения (интереса) или Минимальная Ставка вознаграждения (интереса), то Ставка вознаграждения (интереса) никоим образом не будет выше Максимальной Ставки или ниже Минимальной Ставки, которые указаны.

7.6 Расчетный Агент, как можно быстрее после времени, когда Ставка вознаграждения (интереса) должна определяться в отношении каждого Периода начисления вознаграждения (интереса), определяет Ставку вознаграждения (интереса) за соответствующий Период начисления вознаграждения (интереса) и рассчитывает Сумму вознаграждения (интереса), подлежащую оплате в отношении каждой Евроноуты за данный Период начисления вознаграждения (интереса). Сумма вознаграждения (интереса) рассчитывается с применением Ставки вознаграждения (интереса) за данный Период начисления вознаграждения (интереса) к основной сумме данной Евроноуты во время данного Периода начисления вознаграждения (интереса) и умножением произведения на соответствующую Фракцию Дневного Расчета и с округлением полученной величины до ближайшей подгруппы соответствующей Оговоренной Валюты, половина данной подгруппы округляется с повышением или иным образом в соответствии с действующим рыночным договором.

---

- 7.7 Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию предусмотрено, что другая сумма должна быть рассчитана Расчетным Агентом, Расчетный Агент, так скоро как это осуществимо после срока или сроков, за которые данная сумма должна быть определена, рассчитывает соответствующую сумму. Соответствующая сумма будет рассчитываться Расчетным Агентом методом, указанным в соответствующем Дополнении по ценообразованию.
- 7.8 Расчетный Агент обеспечит, чтобы каждая, определяемая им Ставка вознаграждения (интереса) и Сумма вознаграждения (интереса), определяемая данной Ставкой, вместе с соответствующей Датой выплаты вознаграждения (интереса), и другой суммой (суммами), определяемой на ее основе, вместе с соответствующей датой (датами) сообщались Платежным Агентам и каждому листинговому агентству, на биржу и/или в котировочную систему (если таковые существуют), на которую Евроноуты должны на тот момент быть допущены к листингу, торговле и/или котировке в наиболее короткие осуществимые сроки после данного определения, но (в случае каждой Ставки вознаграждения (интереса), Суммы вознаграждения (интереса) и Даты Выплаты вознаграждения (интереса)) в любом случае не позже, чем первый день соответствующего Периода начисления вознаграждения (интереса). Извещение об этом также безотлагательно направляется Держателям Евроноуты в соответствии с Оговоркой 19. Расчетный Агент имеет право повторно рассчитать Сумму вознаграждения (интереса) (на основании предыдущих положений) без уведомления в случае продления или сокращения соответствующего Периода начисления вознаграждения (интереса).
- 7.9 Все уведомления, заключения, определения, сертификаты, расчеты, котировки и решения, направленные, выраженные, осуществленные или полученные в целях данных Оговорок Расчетным Агентом будут (при отсутствии явных ошибок) иметь обязательную силу в отношении Эмитента, Платежных Агентов, Держателей Евроноут и Держателей Купонов и (с учетом вышеупомянутого) ни какой ответственности со стороны данных Лиц не налагается на Расчетного Агента в связи с осуществлением или неосуществлением данным Агентом своих прав, обязанностей и усмотрений в данных целях.

## **8. УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ЕВРОНОУТ С НУЛЕВЫМ КУПОНОМ**

- 8.1 Данная Оговорка 8 распространяется на Евроноуты, только если в соответствующем Дополнении по ценообразованию Условия Выпуска Евроноуты с Нулевым Купоном предусмотрены как применимые.
- 8.2 Если Сумма Погашения, подлежащая оплате в отношении Евроноуты с Нулевым Купоном, неправильно удержана или отменена, Сумма погашения будет в этом случае величиной, равной сумме:
- (a) Означенной Цены; и
  - (b) результата применения Накопленной Прибыли (составляемой ежегодно) к Означенной Цене, начиная с (включая) Даты выпуска до (исключая) самой ранней Даты из перечисленных ниже: (i) день на который все суммы, причитающиеся в отношении данной Евроноуты, до данного дня получены Держателем Евроноуты или от его имени, (ii) день, спустя 7 дней после того, как Главный Платежный Агент сообщил Держателю Евроноуты о том, что он получил все суммы, причитающиеся в отношении Евроноут до такого 7 дня (если только в последствии не возникает случай неплатежа).

## **9. ЕВРОНОТА В ДВОЙНОЙ ВАЛЮТЕ**

---

9.1 Данная Оговорка 9 распространяется на Евроноуты, только если в соответствующем Дополнении по ценообразованию Условия Евроноуты в Двойной Валюте предусмотрены как применимые.

9.2 Если ставка или сумма процентов определяется со ссылкой на обменный курс, ставка или сумма процентов, подлежащих оплате, определяется методом, предусмотренном в соответствующем Дополнении по ценообразованию.

## **10. ПОГАШЕНИЕ И ПОКУПКА**

10.1 Евроноуты, если они ранее не погашены, выкуплены или отменены, они погашаются в Сумме Окончательного Погашения на Дату Погашения, с учетом предусмотренного в Оговорке 11.

10.2 Евроноуты могут погашаться по усмотрению Эмитента полностью, но не частями:

(a) в любое время (если в соответствующем Дополнении по ценообразованию ни Условия Плавающей Ставки вознаграждения (интереса) по Евроноутам, ни Условия Индексированной Ставки вознаграждения (интереса) по Евроноутам не предусмотрены как применяемые); или

(b) на любую Дату Выплаты вознаграждения (интереса) (если в соответствующем Дополнении по ценообразованию Условия Плавающей Ставки вознаграждения (интереса) по Евроноуте или Условия Индексированной Ставки вознаграждения (интереса) по Евроноуте предусмотрены как применимые),

по направлению уведомления Держателям Евроноут не ранее чем через 30 дней, но не позже чем за 60 дней в соответствии с Оговоркой 19 (данное уведомление является безотзывным), по их Сумме Досрочного Погашения (Налог), вместе с процентами, наросшими (если таковые имеют место) на дату, указанную для погашения, если:

(i) если Эмитент удовлетворяет Доверительного Собственника непосредственно до направления уведомления о том, что он обязан или будет обязан выплатить дополнительные суммы как предусмотрено или упомянуто в Оговорке 12 в результате какого-либо изменения, поправки к законам или правовым актам Казахстана, или любому их политическому подразделению или полномочиям, касающимся налогообложения, или какого-либо изменения в применении или официальном толковании данных законов или правовых актов (включая суды соответствующей юрисдикции), которые вступают в силу на момент или после даты выпуска первого Транша Евроноут;

(ii) Эмитент не может уклониться от данного обязательства, приняв доступные ему разумные меры,

При условии, тем не менее, что данное уведомление о погашении не направляется ранее чем:

(A) если Евроноуты могут погашаться в любое время, за 90 дней до самой ранней даты, на которую Эмитент был обязан заплатить данные дополнительные суммы, если платеж в отношении Евроноут должен был осуществиться на тот момент; или

(B) если Евроноуты могут погашаться только на Дату Выплаты вознаграждения (интереса), за 60 дней до Даты выплаты вознаграждения (интереса), наступающей непосредственно до самой ранней даты, на которую Эмитент был обязан выплатить данные дополнительные суммы, если платеж в отношении Евроноут должен был на тот момент осуществиться.

---

До опубликования извещения о погашении в соответствии с данным пунктом, Эмитент передает Доверительному Собственнику (А) сертификат, подписанный двумя директорами Эмитента, в котором указано, что Эмитент имеет право осуществить данное погашение, а также где изложены факты, показывающие, что условия предшествующие праву Эмитента на такое погашение наступили и (В) заключение признанных независимых юридических советников о том, что данный Эмитент обязан или будет обязан выплатить дополнительные суммы в результате данного изменения или поправки. По истечении срока указанного в уведомлении, которое указано в данной Оговорке 10.2, Эмитент будет обязан погасить Евроноуты в соответствии с данной Оговоркой 10.2.

10.3 Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию Кол Опцион предусмотрен как применимый, Евроноуты могут погашаться по выбору Эмитента полностью или, если это предусмотрено в соответствующем Дополнении по ценообразованию, частями на Дату Опционного Погашения (Кол) по соответствующей Опционной Сумме Погашения (Кол) с направлением Эмитентом уведомления, не ранее чем за 30 и не позднее чем за 60 дней, Держателям Евроноут (и данное уведомление является безотзывным и считается обязывающим Эмитента погасить Евроноуты или, в зависимости от обстоятельств, Евроноуты указанные в данном уведомлении, на соответствующую Дату Опционного Погашения (Кол) по Опционной Сумме Погашения (Кол) плюс накопленные проценты (если таковые имеют место) на данную дату).

10.4 Если Евроноуты должны погашаться частями только на дату в соответствии с Оговоркой 10.3, погашаемые Евроноуты выбираются с выставлением лотов в том месте, которое утверждает Главный Платежный Агент, и таким образом какой Доверительный Собственник считает приемлемым, с учетом соблюдения действующего законодательства и правил каждого листингового органа, биржи, и/или котировочной системы (если таковая имеет место), на которые Евроноуты на данный момент времени допущены к листингу, торгам и/или котировкам, и с учетом уведомления Держателям Евроноут, которое упомянуто в Оговорке 10.3, по которому Евроноуты подлежат листингу, и в уведомлении Держателям Евроноут, упомянутом в Оговорке 10.3, должны быть указаны серийные номера Евроноут, которые должны погашаться. Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию предусмотрены Максимальная Сумма Погашения и Минимальная Сумма Погашения, то Опционная Сумма Погашения (Кол) не должна быть ни в коем случае выше, чем предусмотренный максимум и ниже, чем предусмотренный минимум.

10.5 Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию предусмотрен Опцион Пут как применимый, Эмитент должен, по выбору держателя Евроноуты, погасить данную Евроноуту на Опционную Дату Погашения (Пут), указанную в соответствующем Извещении на Опцион Пут по соответствующей Опционной Сумме Погашения (Пут) вместе с процентами (если таковые существуют), накопленными на данную дату. Для осуществления опциона, содержащегося в Оговорке 10.5, держатель Евроноуты должен, не менее, чем за 30 и не более, чем за 60 дней до соответствующей Даты Опционного Погашения (Пут), разместить на депозит у Платежного Агента данную Евроноуту в относящимися к ней Купонами, срок погашения которых не наступил, а также должным образом заполненное Извещение Опциона Пут в форме, полученной у Платежного Агента. Платежный Агент, у которого Евроноута должна размещаться на депозит, передает должным образом заполненное Подтверждение Опциона Пут Держателю Евроноуты, размещающему депозит. Евроноута, которая размещена на депозит с должным образом заполненным Извещением на Пут Опцион в соответствии с Оговоркой 10.5, не может отзываться; при условии, тем не менее, что если, до соответствующей Даты Опционного Погашения (Пут), данная Евроноута становится причитающейся и подлежащей оплате или, по предъявлению данной Евроноуты на соответствующую Дату Опционного Погашения (Пут), платеж выкупных денег неправильно удержан или отменен, соответствующий Платежный Агент отправляет об этом по почте уведомление Держателю Евроноуты, совершившего депозит по адресу, указанному данным

---

Держателем в соответствующем Извещении на Пут Опцион и хранит данную Евроноту в своем Оговоренном Офисе для инкассации Держателем Евроноты, который размещал ее на депозит после сдачи соответствующего Подтверждения Опцион Пут. Пока невыплаченная Евронота находится у Платежного Агента в соответствии с данной Оговоркой 10.5, вкладчик данной Евроноты но не Платежный Агент, считается держателем данной евроноты для всех целей.

10.6 Эмитент не имеет права выкупать Евроноты иначе, чем предусмотрено в пунктах 10.1 – 10.5.

10.7 Если иное не предусмотрено в соответствующем Дополнении по ценообразованию, Сумма Погашения, подлежащая оплате при выкупе Евроноты с Нулевым Купоном в любое время до Срока Погашения, будет составлять величину равную сумме:

(a) Означенной цены; и

(b) результату применения Накопленного Дохода (составляется ежегодно) к Означенной Цене с (включая) Даты Выпуска до (исключая) даты, указанной для выкупа или (в зависимости от обстоятельств) даты, на которую Евронота становится причитающейся и подлежащей оплате.

Если данный расчет должен совершаться за период, содержащий не полный год, расчет в отношении периода не полного года делается на основании Фракции Дневного Расчета, который может предусматриваться в Дополнении по ценообразованию в целях данной Оговорки 10.7 или, если это не предусмотрено, на основании Фракции Дневного Расчета 30E/360.

10.8 Эмитент или любой из его Дочерних предприятий может в любое время купить Евроноты на открытом рынке или иным образом и по любой цене, при условии, что все непогашенные Купоны выкупаются вместе с данными Евронотами.

10.9 Все Евроноты, погашаемые в соответствии с Оговорками 10.1 – 10.6 Эмитентом или его Дочерних предприятий, а также все непогашенные Купоны, прилагаемые к ним или сданные с ними, аннулируются и не могут использоваться или продаваться вторично. Все аннулированные Евроноты и все Евроноты, купленные и аннулированные в соответствии с Оговоркой 10.8 (вместе с непогашенными Купонами), направляются Главному Платежному Агенту.

## **11. ПЛАТЕЖИ**

11.1 Выплаты основной суммы производятся только по предъявлению и (при условии, что оплата производится полностью) передаче Евронот в Оговоренном Офисе Платежного Агента за пределами США чеком в валюте, в которой причитается оплата, или трансфертом на счет в данной валюте (или, если данной валютой является Евро, на любой другой счет, где может зачитываться или куда может переводиться Евро), который поддерживает получатель платежа в банке в Главном Финансовом Центре данной валюты.

11.2 Выплата процентов, с учетом Оговорки 11.7 ниже, производится только по предъявлению и (при условии полной оплаты) передаче соответствующих Купонов в Оговоренном Офисе Платежного Агента за пределами США в соответствии с порядком, предусмотренном в Оговорке 11.1.

11.3 Выплата основной суммы или вознаграждения (интереса) может производиться в Оговоренном Офисе Платежного Агента в городе Нью-Йорк, если: (i) Эмитент назначил Платежного Агента за пределами США с разумным предположением, что данный Платежный Агент будет иметь возможность произвести платеж полной суммы вознаграждения (интереса) по Евронотам в валюте, в которой оплата причитается и в то время, когда она подлежит

---

оплате; (ii) если выплата полной суммы данного вознаграждения (интереса) в офисах всех Платежных Агентов является незаконной или исключена в силу валютного регулирования или других подобных ограничений; (iii) выплата разрешена действующим законом США.

11.4 Все платежи в отношении Евроноот производятся во всех случаях с учетом соблюдения налогового законодательства и нормативных правовых актов, действующих в месте выплаты, но без ущерба положениям Оговорки 12. В отношении данных платежей на Держателей Евроноот и держателей Купонов не начисляются комиссионные сборы или платежи.

11.5 Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию Условия Фиксированной Ставки по Евронооте предусмотрены как применяемые, и Евроноота предъявляется без непогашенных Купонов, которые к ней относятся:

(a) Если совокупная сумма отсутствующих Купонов меньше чем или равна величине основной суммы, причитающейся к оплате, сумма равная совокупной сумме отсутствующих Купонов, вычитается из основной суммы, причитающейся к оплате; при условии, тем не менее, что если валовая сумма, имеющаяся в наличии для выплаты, меньше, чем основная сумма, причитающаяся к оплате, сумма к вычету будет составлять такую пропорцию совокупной суммы отсутствующих Купонов, которую валовая сумма, имеющаяся в наличии для платежа, привносится к величине основной суммы, причитающейся к оплате;

(b) если совокупная сумма отсутствующих Купонов больше чем основная сумма, причитающаяся к оплате:

- (i) недействительными становится столько отсутствующих Купонов (в обратном порядке погашения) сколько остается после того, как совокупная сумма остальных таких отсутствующих Купонов (далее: "Соответствующие купоны") становится равной величине основной суммы причитающейся к оплате; при условии, однако, что если данный подпункт в ином случае требует недействительности доли отсутствующих Купонов, данные отсутствующие Купоны становятся полностью недействительными; и
- (ii) сумма равная совокупной сумме Соответствующих Купонов (или, меньше, величины основной суммы, причитающейся к оплате) вычитается из основной суммы причитающейся к оплате; при условии, тем не менее, что если валовая сумма, имеющаяся в наличии для выплаты меньше чем величина основной суммы, причитающейся к оплате, вычитаемая сумма будет составлять такую часть совокупной суммы Соответствующих Купонов (или, в зависимости от обстоятельств, величина основной суммы причитающейся к оплате), на которую фактически имеющаяся в наличии для платежа валовая сумма, превышает величину основной суммы, причитающейся к оплате.

Каждая величина вычитаемой основной суммы выплачивается в соответствии с порядком, предусмотренном в вышеупомянутом пункте (a) по представлению и (при условии, если оплата производится полностью) передаче Соответствующих отсутствующих Купонов.

11.6 Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию предусмотрено, что данная Оговорка 11.6 применяется или, что применяются Условия Плавающей Ставки вознаграждения (интереса) по Евронооте или Условия Индексированной Ставки вознаграждения (интереса) по Евронооте, на дату окончательного погашения или досрочного погашения данной Евронооты в силу Оговорок 10.2, 10.3, 10.4, или 10.5, все непогашенные Купоны, относящиеся к данной Евронооте (не зависимо от того, прилагаются они еще или нет), становятся недействительными и платежи по ним не производятся.

---

11.7 Если дата платежа любой суммы по Евронооте не приходится на Рабочий День Платежа в месте предъявления, держатель не имеет права на выплату данной причитающейся суммы в данном месте пока не наступит следующий по порядку Рабочий День Платежа в данном месте, и он не имеет права на начисление дальнейших процентов или иных выплат вследствие такой задержки.

11.8 Выплаты вознаграждения (интереса), кроме как по Купонам, по которым наступил срок платежа, производятся только по предъявлению соответствующих Евроноот в Оговоренном Офисе Платежного Агента за пределами США (в городе Нью-Йорке, если это разрешено в Оговорке 11.3).

11.9 Если Платежный Агент производит частичные платежи в отношении Евронооты или Купона, представленных ему для оплаты, данный Платежный Агент индоссирует на них подтверждение, в котором указывает сумму и дату данного платежа.

11.10 На момент или после даты наступления срока платежа последнего Купона, который является (или являлся на момент выпуска) частью Листа Купонов, относящегося к Евроноотам, Талон, являющийся частью данного Листа Купонов может обмениваться в Оговоренном Офисе Главного Платежного Агента на добавочный Лист Купонов (включая при необходимости добавочный Талон, но исключая Купоны, в отношении которых стали недействительными требования в силу Оговорки 14. После даты, когда Евронооты подлежат погашению, Талоны, которые не были обменены и которые относятся к данной Евронооте становятся недействительными, и в отношении данных Талонов Купоны не вручаются.

## **12. НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ**

12.1 Все выплаты основной суммы и процентов в отношении Евроноот и Купонов, осуществляемые Эмитентом или от его имени, освобождаются, и из них не делаются удержания или вычеты, от налогов, пошлин, начислений, или правительственных сборов какого бы то ни было характера налагаемых, взимаемых, собираемых, удерживаемых или начисляемых Казахстаном или его политическим подразделением, либо его органом, либо организацией, входящей в его состав, которые имеют право на налогообложение, если данное удержание не требуется в силу закона. В этом случае, Эмитент выплачивает такие дополнительные суммы, которые будут являться результатом получения Держателями Евроноот и Держателями Купонов таких сумм, какие были бы получены ими, если бы данное удержание или вычет требовались, за исключением того, что дополнительные суммы не выплачиваются в отношении Евроноот или Купонов, предъявленных к оплате:

- (a) держателем, который подлежит данным налогам, пошлинам, начислениям или правительственным сборам в отношении данных Евроноот или Купонов по причине того, что он имеет отношение с Казахстаном, иное, чем просто владение данными Евроноотами или Купонами; или
  - (b) по прошествии более чем 30 дней после Соответствующей Даты делаая исключение в той мере, в которой соответствующий Держатель был бы наделен правом на данные дополнительные суммы, если бы он предъявил данную Евронооту или Купон в последний день данного 30-дневного периода; или
  - (c) если данное удержание или вычет налагается на платеж физическому лицу и его осуществление требуется в силу Директивы Европейского Союза по налогообложению доходов от сбережений (Директива 2003/48/ЕС) или в силу закона, соблюдение и введение которого требуется, или который вводится для соблюдения данных Директив; или
  - (d) представлен для платежа Держателям, или от его имени, который мог бы уклониться от данного удержания или вычета путем представления
-

соответствующей Евронооты или Купона другому Платежному Агенту в стране Европейского Союза.

12.2 Если Эмитент становится подлежащим налогообложению под юрисдикцией, иной чем Казахстан, ссылки в данных Оговорках на Казахстан, соответственно интерпретируются, как ссылки на Казахстан и/или данную другую юрисдикцию.

### **13. СЛУЧАЙ НЕИСПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ**

Доверительный Собственник по своему собственному усмотрению и по письменному запросу держателей не менее чем одной пятой основной суммы Евроноот, которые на данный момент выпущены в обращение, или, если это требуется по предписанию Чрезвычайной Резолюции (в каждом случае с учетом того, что ему гарантируется возмещение убытков в степени удовлетворительной для него), направляет уведомление Эмитенту о том, что Евронооты подлежат оплате, и могут быть выплачены по их основной сумме вместе с накопленными процентами, если наступает одно из нижеследующих событий (каждое из которых в дальнейшем называемых "Случай Неисполнения Обязательств"):

13.1 Эмитент не выплачивает основную сумму по Евроноотам, когда они причитаются к оплате и подлежат выплате, либо по сроку погашения, либо по декларации, либо по иным основаниям, или если Эмитент не выполняет своих обязательств в отношении выплаты вознаграждения (интереса) или Дополнительных Сумм по Евроноотам и данное неисполнение обязательств в отношении вознаграждения (интереса) или Дополнительных сумм продолжается в течение 7 дней; или

13.2 Эмитент становится несостоятельным в отношении исполнения договоренностей, обязательств, соглашений или других договоров, или вследствие иного нарушения обязательств в отношении Евроноот или Договоре доверительного управления (либо вследствие невыполнения обязательств или нарушения иного, чем конкретно указано в данной Оговорке 13) и данное невыполнение или нарушение не устраняется в течение 30 дней (или более продолжительного периода, который Доверительный Собственник может установить по своему собственному усмотрению) после того, как Доверительный Собственник направил об этом уведомление Эмитенту; или

13.3 (a) Задолженность по Заемным Средствам Эмитента или Существенного дочернего предприятия: (i) становится (или может стать) причитающейся и подлежащей выплате до наступления должной даты ее выплаты; или (ii) не оплачивается в срок, который продлен на льготный период, если таковой имеет место и распространяется на него; или (b) Поручительство по Задолженности, выданное Эмитентом или Существенным дочерним предприятием в отношении Задолженности по Заемным Средствам другого Лица, не исполняется в должный срок и по требованию, при условии, что совокупная основная сумма данной Задолженности по Заемным Средствам превышает 10,000,000 долларов США (или ее эквивалент в другой валюте (как определяется Доверительным Собственником)); или

13.4 (a) какое либо Лицо должно начать судебное преследование или вынесло постановление, либо приказ на назначение управляющего конкурсной массой, администратора или ликвидатора по несостоятельности, реабилитации, повторной корректировке долга, использованию активов и пассивов или всего (по мнению Доверительного Собственника) или почти всего соответствующего имущества для погашения долгов, либо чего-то подобного, связанного с Эмитентом или его Существенным дочерним предприятием, и данное судебное преследование или приказ не выполнено или остается в силе в течение 60 дней; или (b) Эмитент или Существенное дочернее предприятие должен участвовать в судебных разбирательствах в силу действующего закона о банкротстве, несостоятельности или подобного закона, который в настоящий момент или после даты настоящего документа имеет юридическую силу, по обвинению в банкротстве, либо должен согласиться с судебным

---

преследованием по факту банкротства, несостоятельности или подобного судебного преследования против него, либо должен подать ходатайство, дать ответ или согласие на реорганизацию в силу данного закона, либо должен дать согласие на подачу подобного ходатайства, либо должен дать согласие на назначение управляющего конкурсной массой, администратора или ликвидатора, доверительного собственника или правопреемника по банкротству или ликвидации Эмитента или Существенного дочернего предприятия, в зависимости от обстоятельств, либо в отношении его собственности или (по мнению Доверительного Собственника) в основном всего его имущества, либо он должен сделать передачу в пользу кредиторов, либо по иным основаниям не может оплачивать свои долги в общем, когда наступает срок платежа, либо Эмитент или Существенное дочернее предприятие начинают судебное разбирательство с целью общей корректировки своей Задолженности, и в любом случае, как предусмотрено в данной Оговорке 13.4 в отношении Существенного дочернего предприятия, данное событие является (по мнению Доверительного Собственника) наносящим материальный ущерб интересам Держателей Евроноут; или

13.5 Эмитент изменил или выражает угрозу изменить существенно характер своей деятельности, в отличие от той, которая осуществляется в настоящее время, что (по мнению Доверительного Собственника) нанесет существенный вред интересам Держателей Евроноут; или

13.6 Эмитент не принимает мер, которые требуются от него в соответствии с Законом о БРК, Меморандумом или любыми применимыми нормативно-правовыми актами Казахстана о банках, либо не принимает иных мер по поддержанию юридической силы своей [банковской лицензии], либо существование корпорации, либо не принимает мер по поддержанию имущественных прав, привилегий, прав на собственность, франшизы и подобных мер, необходимых или желательных в обычной практике деловой деятельности или в ходе осуществления операций, что (по мнению Доверительного Собственника) наносит существенный вред интересам Держателей Евроноут и данное нарушение не устраняется в течение 30 дней [60 дней в случае нарушения Закона о БРК или Меморандуму] (либо более длительного периода, который Доверительный Собственник может определять по своему собственному усмотрению) после того как Эмитенту было направлено соответствующее уведомление; или

13.7 Эмитент не соблюдает в существенной (по мнению Доверительного Собственника) степени действующие законы и нормативно-правовые акты (включая правила и нормы иностранных государств по обмену валют) государственных или других регулирующих органов, предусмотренных в целях правомерного осуществления Эмитентом своих прав или для исполнения или соблюдения своих обязательств в отношении Евроноут, Договоре доверительного управления и Агентского Соглашения, либо не обеспечивает легальность и правомерность юридической силы обязательств, заключение всех необходимых договоров и соглашений, а также получение необходимых согласий и утверждений, регистрации и предоставления необходимых документов в данные органы в связи с этим, а также не принимает меры по поддержанию юридической силы и действия данных документов; или

13.8 (a) юридическая сила Евроноут, Договора доверительного управления или Агентского Соглашения оспаривается Эмитентом, либо Эмитент отказывается от своих обязательств по Евроноутам, Договору доверительного управления или Агентскому Соглашению (либо путем общей приостановки платежей, либо наложением моратория на выплату долга, либо иным образом); (b) выполнение либо соблюдение всех, либо некоторых, его обязательств, установленных в Евроноутах, Договоре доверительного управления или Агентском Соглашении является или становится неправомерным для Эмитента; или (c) все или некоторые из его обязательств, установленных в Евроноутах, Договоре доверительного управления или Агентском Соглашении, становятся необеспеченными правовой санкцией или недействительными; либо (d) закон о БРК подлежит внесению поправок или отмене и, после наступления любого их случаев, предусмотренных Данной Оговоркой 13, Доверительный

---

Собственник приходит к заключению, что данное событие наносит существенный ущерб интересам Держателей Евроноот; или

13.9 (a) Все или существенная часть гарантий, активов и доходов Эмитента или Существенного дочернего предприятия признаются негодными, изымаются, либо иным образом присваиваются лицом, действующим по санкции государственных, региональных или местных органов управления; либо (b) данное лицо препятствует Эмитенту или Существенному дочернему предприятию осуществлять обычный контроль по всем или существенной части его обязательств, активов, доходов, и после наступления любого из случаев, предусмотренных в данной Оговорке 13.9, Доверительный Собственник приходит к заключению, что наступление данного события наносит существенный вред интересам Держателям Евроноот; либо

13.10 Республика Казахстан перестает быть членом Международного Валютного Фонда или не имеет права использовать его общие резервы; либо

13.11 Республика Казахстан принимает меры по повторной корректировке или отсрочке любого из своих долговых обязательств, или осуществляет общую передачу, или соглашение, или входит в компромиссное соглашение со своими кредиторами, либо объявлен мораторий в отношении оплаты любого класса долговых обязательств Республики Казахстан (и данная оплата должна осуществляться в валюте, иной, чем законная валюта Республики Казахстан на данный момент времени); либо

13.12 Правительство Республики Казахстан и местные органы власти Республики Казахстан, совместно являющиеся зарегистрированными держателями всего выпущенного и неуплаченного акционерного капитала Эмитента по состоянию на 27 сентября 2002 года (совместно именуемые "Существующие акционеры") перестают владеть 100% оплаченного акционерного капитала Эмитенте, *но при условии*, что в случае, если любой из Существующих акционеров продаст, передаст или иным образом распорядится частью своего участия в пользу одной или нескольких наднациональных компаний, учрежденных по договору, и каждая из которых обладает кредитным рейтингом АА, присвоенным, по крайней мере, одной статистической рейтинговой организацией, в целом признанной банками, фирмами по торговле ценными бумагами и инвесторами на Европейских финансовых рынках, или другим равным рейтингом (как на момент продажи, передачи или распоряжения, так и на протяжении срока, пока наднациональная компания владеет любыми акциями Эмитента), то такой случай не составляет Случай неисполнения обязательств согласно настоящей Оговорке 13.12. Однако, не взирая на любое положение настоящей Оговорки 13.12, если в какой-то момент правительство Республики Казахстан прекращает владеть 51% или более от оплаченного акционерного капитала Эмитента, такое обстоятельство составляет Случай неисполнения обязательств согласно настоящей Оговорке 13.12.

## **14. ПРЕДПИСАНИЕ**

Требования по основной сумме становится недействительным, если соответствующие Евронооты не представлены для оплаты в течение десяти лет Соответствующего Срока. Требования по вознаграждению (интересу) становятся недействительными, если соответствующие Купоны не представлены для оплаты в течение пяти лет Соответствующего Срока.

## **15. ЗАМЕНА ЕВРОНОТ И КУПОНОВ**

В случае утраты, кражи, порчи, повреждения или уничтожения Евронооты или Купона, их можно заменить в Оговоренном Офисе Главного Платежного Агента (и, если Евронооты на данный момент допущены к листингу, торгам и/или котировке, которые осуществляются листинговым органом, биржей, и/или котировочной системой, которая требует, чтобы в

---

определенном месте был назначен Платежный Агент, по требованию данного листингового органа, биржи, или котировочной системы, должен иметь свой Оговоренный Офис в данном месте), с учетом всех действующих законов и требований листингового органа, биржи, или котировочной системы, после выплаты данным претендентам расходов, понесенных в связи с данной заменой и на таких условиях в отношении доказательства, гарантии, возмещения, или других условий, которые может потребовать Эмитент в разумных пределах. Испорченные или поврежденные Евронооты или Купоны подлежат сдаче до выдачи замены.

## **16. АГЕНТЫ**

16.1 Действуя в соответствии с условиями Агентского Соглашения и в связи с Евроноотами и Купонами, Платежные Агенты действуют только как доверенные лица Эмитента и, при определенных обстоятельствах, Доверительного Собственника. Платежные Агенты не принимают на себя никаких обязательств перед Держателями Евроноот или Держателями Купонов, и их отношения с упомянутыми лицами не являются агентскими или доверительными взаимоотношениями.

16.2 Перечень первоначальных Платежных Агентов и их первоначальных Оговоренных Офисов приводится ниже. Первоначальный Расчетный Агент (если таковой имеет место) предусматривается в соответствующем Дополнении по ценообразованию. Эмитент, по предварительному письменному утверждению Доверительного Собственника, сохраняет за собой право на изменение или прекращение назначения Платежного Агента и назначать правопреемника Главного Платежного Агента или Расчетного Агента и дополнительного или платежных агентов – правопреемников; при условии, тем не менее, что:

- (a) Эмитент во всех случаях поддерживает Главного Платежного Агента;
- (b) если в соответствующем Дополнении по ценообразованию предусмотрен Расчетный Агент, Эмитент во всех случаях поддерживает Расчетного Агента;
- (c) если и пока Евронооты допущены к листингу, торгам и/или котировкам листинговым органом, биржей и/или котировочной системой, где требуется назначение Платежного Агента в каком-либо определенном месте, Эмитент обеспечивает, чтобы Платежный Агент имел свой Оговоренный Офис в том месте, которое требует данный листинговый орган, биржа или котировочная система; и
- (d) Эмитент обеспечивает нахождение Платежного Агента на территории Страны-участника Европейского Союза, который не будет обязан удерживать или вычитать налог согласно Директиве Европейского Союза 2003/48/ЕС по налогообложению доходов от сбережений, или любого закона, который введен в силу для содействия такой Директиве, или ее выполнения или соответствия.

Держателям Евроноот незамедлительно направляются уведомления в случае изменений в отношении Платежных Агентов и их Оговоренных Офисов.

## **17. СОБРАНИЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ЕВРОНООТ; ИЗМЕНЕНИЕ; ОТКАЗ ОТ ПРАВ ИЛИ ПРАВОПРИМЕНЕНИЕ**

17.1 Договор доверительного управления содержит условия созыва собраний Держателей Евроноот для рассмотрения вопросов по Евроноотам, включая изменение положений данных Оговорок или Договора доверительного управления. Данное изменение может осуществляться, если оно санкционировано Чрезвычайной Резолюцией. Собрания могут созываться Доверительным Собственником или Эмитентом, и Эмитент созывает собрания по просьбе Держателей Евроноот, которым принадлежит не менее одной десятой совокупной основной суммы выпущенных в обращение Евроноот. Кворум собрания, которое созывается

---

для голосования по Чрезвычайной Резолюции, составляет голоса двух или более Лиц, которым принадлежит или которые представляют более половины совокупной основной суммы выпущенных в обращение Евронот, либо, в случае отсроченного собрания – двух или более Лиц, являющихся или представляющих Держателей Евронот, независимо от величины основной суммы Евронот, которыми они владеют или которые они представляют; при условии, однако, что Запасные варианты могут санкционироваться только по Чрезвычайной Резолюции, принятой на собрании Держателей Евронот, кворум на котором составляет голоса двух Лиц или более, владеющих или представляющих не менее, чем трех четвертей, или, в случае отсроченного собрания – одну четвертую часть совокупной основной суммы выпущенных в обращение Евронот. Чрезвычайная Резолюция, принятая на таком собрании, является обязательной для всех Держателей Евронот и Держателей Купонов, в настоящее время.

Кроме того, резолюция в письменной форме, подписанная всеми Держателями Евронот или от их имени, которые на данный момент имеют право получать уведомления о собрании Держателей Евронот, имеет такое же действие, как если бы она являлась Чрезвычайной Резолюцией. Данная резолюция в письменной форме может состоять из одного документа или нескольких документов, оформленных одинаково, каждый из которых подписывается Держателями Евронот или от их имени.

17.2 Доверительный Собственник может дать согласие, без согласования с Держателями Евронот или Держателями Купонов, на: (a) изменение любого положения Договора доверительного управления, формального, незначительного или технического характера, либо которое делается для исправления явной ошибки; (b) иные изменения (кроме упомянутых в Договоре доверительного управления), а также отказ или легализацию нарушения или предполагаемого нарушения положений Договора доверительного управления; и (c) определение о том, что Случай Неисполнения Обязательств или Потенциальный Случай Неисполнения Обязательств (как предусмотрено в Договора доверительного управления) не считается таковым, при условии, что данное изменение, отказ или определение, по мнению Доверительного Собственника, не наносит существенного вреда интересам Держателей Евронот или Держателей Купонов, и по требованию Доверительного Собственника данное изменение доводится до сведения Держателей Евронот незамедлительно.

17.3 В любое время после того, как Евроноты становятся причитающимися и подлежащими оплате, Доверительный Собственник может по своему собственному усмотрению и без последующего уведомления начать судебное разбирательство против Эмитента, которое, по его мнению, будет необходимо для придания юридической силы Договору доверительного управления и Евронотам (либо путем арбитражного разбирательства, либо судебной тяжбы), но он не имеет необходимости начинать данное судебное разбирательство, если: (a) данное требование не продиктовано Чрезвычайной Резолюцией или по письменному запросу Держателей Евронот, которым принадлежит не менее одной пятой основной суммы Евронот, выпущенных в обращение; и (b) ему не гарантируется возмещение вреда до степени, удовлетворяющей его. Держатели Евронот, и Держатели Купонов могут возбуждать процесс непосредственно против Эмитента, если Доверительный Собственник, принявший на себя обязанность возбудить данный судебный процесс, не сделал этого в течение разумного периода времени и если данное невыполнение продолжает иметь место.

17.4 Договор доверительного управления содержит положения по возмещению вреда Доверительному Собственнику и по его освобождению от ответственности при определенных обстоятельствах, а также на возмещение расходов и издержек по праву первоочередности в отношении требований Держателей Евронот. Доверительный Собственник имеет право заключать деловые соглашения с Эмитентом и юридическими лицами, которые относятся к Эмитенту, не рассчитывая на прибыль.

---

17.5 Доверительный Собственник в связи с осуществлением своих функций (включая, но не ограничиваясь теми, которые упомянуты в настоящей Оговорке) должен учитывать интересы Держателей Евронот, как группы, и не должен принимать во внимание последствия данного осуществления для отдельных Держателей Евронот или Держателей Купонов, и Доверительный Собственник не имеет права требовать, а также ни Держатели Евронот, ни Держатели Купонов не имеют права требовать от Эмитента какого-либо возмещения или оплаты в отношении налоговых последствий, которые могут явиться результатов осуществления вышеупомянутых функций в отношении отдельных Держателей Евронот и Держателей Купонов.

## **18. ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ВЫПУСКИ И КОНСОЛИДАЦИЯ**

18.1 Эмитент может время от времени, без согласия Держателей Евронот или Держателей Купонов, создавать и выпускать в обращение дополнительные ноты в соответствии с теми же сроками и условиями, какие установлены для Евронот во всех отношениях (или во всех отношениях, кроме первой выплаты вознаграждения (интереса)) с целью формирования единой серии с Евронотами. Договор доверительного управления содержит положения по созыву единого собрания Держателей Евронот и держателей Евронот другой серии, при определенных обстоятельствах по решению Доверительного Собственника.

18.2 Эмитент имеет право, по предварительному утверждению Доверительного Собственника и Главного Платежного Агента (которое не подлежит отмене без особых на то оснований), время от времени на Дату Выплаты вознаграждения (интереса), которая приходится на Дату Повторной Деноминации или после нее (как предусмотрено в Оговорке 22), направив, за 30 дней до данной даты, предварительное уведомление Держателям Евронот в соответствии с Оговоркой 19, без согласования Держателей Евронот и Держателей Купонов, объединить Евроноты в одну Серию с Евронотами одной или более других Серий, выпускаемых им, не зависимо от того были ли они первоначально выпущены или нет в одной из Европейских национальных валют, либо в Евро, при условии, что данные другие Евроноты были повторно деноминированы в Евро (если они первоначально не были деноминированы в Евро) и которые в ином случае имели бы, в отношении всех периодов после данного объединения, те же сроки и условия, которые имеют Евроноты.

## **19. УВЕДОМЛЕНИЯ**

Уведомления Держателям Евронот имеют юридическую силу, если они опубликованы в ведущей ежедневной газете, которая тиражируется в Европе, и пока Евроноты внесены в списки – в ведущей ежедневной газете, распространяемой в городе, или городах, в где находятся биржи, на которых Евроноты прошли листинг (предполагается, что в случае Фондовой Биржи Люксембурга, такой газетой является *Luxemburger Wort*). Данное уведомление считается направленным на дату первой публикации (или если публикация необходима более чем в одной газете – на первую дату публикации во всех необходимых газетах). По существу считается, что Держатели Купонов ознакомлены с содержанием уведомления, направленного Держателям Евронот.

## **20. ГАРАНТИЯ ВОЗМЕЩЕНИЯ ВАЛЮТЫ**

Если суммы, причитающиеся с Эмитента в отношении Евронот или Купонов, либо в силу приказа, арбитражного решения или судебного решения, вынесенного или выданного в отношении данных Евронот или Купонов, должны конвертироваться из одной валюты (далее: "первая валюта"), в которой данные суммы подлежат оплате в соответствии с данными Оговорками, либо данным приказом или судебным решением, в другую валюту (далее: "вторая валюта"), в целях: (а) оформления или подачи иска или доказательства виновности против Эмитента; (б) получения постановления или судебного решения в любом суде или трибунале;

---

или (с) придание юридической силы постановлению или судебному решению, выданному или оформленному в отношении Евроноот, Эмитент гарантирует каждому Держателю Евронооты, по письменному запросу данного Держателя, направленному по адресу Эмитента и врученному Эмитенту, либо доставленному в Оговоренный Офис Главного Платежного Агента, возмещение расходов, понесенных в результате расхождения между: (i) курсом обмена валют, применяемым с данной целью для конвертирования рассматриваемой суммы из первой валюты во вторую; и (ii) курсом или курсами обмена валют, по которым данный Держатель Евроноот может в ходе обычной практики выкупить первую валюту с помощью второй валюты по получении суммы, выплаченной ему в исполнение, полностью или частично, данного постановления, арбитражного решения, судебного решения, требования или доказательства.

Данная гарантия является отдельным и независимым обязательством Эмитента и дает основание возбуждению отдельного и самостоятельного иска.

## **21. ОКРУГЛЕНИЕ**

В целях осуществления расчетов, упомянутых в данных Оговорках (если иное не предусмотрено в данных Оговорках или соответствующем Дополнении по ценообразованию): (a) все процентные величины, являющиеся результатом данных расчетов, округляются, при необходимости, до ближайшей одной стотысячной доли (при этом 0.000005 процента округляется до 0.00001 процента); (b) все суммы, выраженные в долларах Соединенных Штатов Америки, применяемые в данных расчетах или являющиеся их результатом, округляются до ближайшего цента (при этом половина цента округляется в сторону повышения); (c) все суммы, выраженные Японскими Йенами, применяемые в данных расчетах или являющиеся их результатом, округляются в сторону понижения до последующей нижней величины целого числа Японской Йены; и (d) все суммы с номиналом в разной валюте, применяемые в данных расчетах или являющиеся их результатом, округляются до ближайших двух десятичных точек в данной валюте, при этом 0.005 округляется в сторону повышения.

## **22. ПОВТОРНАЯ ДЕНОМИНАЦИЯ**

22.1 Данная Оговорка 22 распространяется на Евронооты, только она предусмотрена в соответствующем Дополнении по ценообразованию как применяемая.

22.2 Если страна Оговоренной Валюты становится Страной-членом данной Страны, или заявляет о таком намерении, Эмитент имеет право, без согласия Держателей Евроноот и Держателей Купонов, направив предварительное уведомление не менее чем за 30 дней до этого, Доверительному Собственнику, Держателям Евроноот и Платежным Агентам, установить дату (далее: "Дата Повторной Деноминации"), которая будет считаться Датой Выплаты вознаграждения (интереса) по Евроноотам на момент или после даты, когда данная страна становится Страной-членом.

22.3 Невзирая на прочие положения настоящих Оговорок, вступивших в силу с Даты Повторной Деноминации:

(a) Евронооты считаются Повторно деноминированными в Евро с номиналом Евро 0.01 основной суммы каждой Евронооты равной основной сумме данной Евронооты в Оговоренной Валюте, конвертируемой в Евро по обменному курсу данной валюты в Евро, установленной Советом Европейского Союза в силу Договора (с соблюдением всех правил, касающихся округления в соответствии с нормами Европейского Сообщества); при условии, тем не менее, что если Эмитент определяет, по согласованию с Доверительным Собственником и Главным Платежным Агентом, что на данный момент действующая рыночная практика в отношении повторной деноминации в Евро 0.01 по ценным бумагам, предлагаемым во всем мире, отличается от практики, указанной выше, данные положения подлежат изменению в целях соблюдения данной рыночной практики, и Эмитент незамедлительно уведомляет Держателей

---

Евроноот и Держателей Купонов, а также листинговый орган, биржу и/или котировочную систему (если таковая имеет место), которыми данные Евронооты были на указанный момент времени допущены к листингу, торгам и/или котировкам, а также Платежного Агента о таких изменениях;

- (b) Если Евронооты были выпущены в материализованной форме:
- (i) все непогашенные Купоны с номиналом в Оговоренной Валюте (независимо от того, прилагаются ли они к Евроноотам) становятся недействительными с действием от даты ("Дата Обмена Евро"), на которую Эмитент направляет уведомление ("Уведомление об Обмене Евро") Доверительному Собственнику Держателя Евроноот о том, что предназначенные для замены Евронооты и Купоны с номиналом Евро имеются в наличии для обмена (при условии, что данные Евронооты и Купоны имеются в наличии) и по ним не производятся платежи;
  - (ii) выплаты обязательств, содержащихся во всех Евроноотах с номиналом в Оговоренной Валюте становятся не действительными на Дату Обмена Евро, но все прочие обязательства Эмитента по ним (включая обязательства на обмен данных Евроноот в соответствии с данной Оговоркой 22), сохраняют силу и юридическое действие;
  - (iii) новые Евронооты и Купоны с номиналом Евро выдаются в обмен на Евронооты и Купоны с номиналом в Оговоренной Валюте в соответствии с порядком, предусмотренным Главным Платежным Агентом и который доводится до сведения Держателей Евроноот в Уведомлении об Обмене Евро; и
- (c) все выплаты в отношении Евроноот (иные чем выплаты вознаграждения (интереса) в отношении периодов начинающихся до Даты Повторной Деноминации, если Дата Повторной Деноминации не приходится на дату, когда Оговоренная Валюта перестает быть подразделением Евро) будут производиться исключительно в Евро, чеком оформленным на, зачислением или перечислением на евро счет (или другой счет, на который Евро может зачитываться или переводиться), который поддерживает получатель платежа в банке главного финансового центра Страны Участника Европейского Сообщества.

22.4 Следующая повторная деноминация Евроноот в соответствии с данной Оговоркой 22, если Евронооты выпущены в материализованной форме, а также суммы вознаграждения (интереса), причитающегося по Евроноотам, рассчитываются со ссылкой на совокупную основную сумму Евроноот, предъявленных (или, в зависимости от обстоятельств, в отношении которых предъявлены Купоны) к выплате соответствующим держателем.

22.5 Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию Условия Плавающей Ставки по Евроноотам предусмотрены как применимые, а также в соответствующем Дополнении по ценообразованию Экранное Определение Ставки предусмотрено в качестве метода определения Ставки (Ставок) вознаграждения (интереса), которые имеют действие с Даты Повторной Деноминации, Дата определения вознаграждения (интереса) считается вторым Расчетным Днем ТАРГЕТ до первого дня соответствующего Периода начисления вознаграждения (интереса).

## **23. РЕГУЛИРУЮЩЕЕ ПРАВО, ЮРИСДИКЦИЯ, АРБИТРАЖ**

- 23.1 Договор доверительного управления, Евронооты и Купоны регулируются английским правом и интерпретируются в соответствии с ним.
- 23.2 С учетом Оговорки 23.6, Эмитент соглашается в Договоре доверительного управления и в пользу Держателей Евроноот и Купонов, что суды Англии обладают юрисдикцией проводить слушания и выносить решения по искам, судебным преследованиям или судебным разбирательствам, которые могут возникнуть в отношении Евроноот или в
-

- связи с ними ("Судебные Разбирательства"), и в этих целях Эмитент безоговорочно подчиняется юрисдикции данных судов.
- 23.3 С учетом Оговорки 23.6, подчинение юрисдикции судов Англии не (не могут толковаться как) ограничивают право Держателя Евроноуты начать Судебное разбирательство в другом суде компетентной юрисдикции, и начало судебных разбирательств в одной или нескольких юрисдикциях не исключает начало судебных разбирательств в другой юрисдикции (Одновременно или нет), если это разрешено законом и в той мере в которой позволяет закон.
- 23.4 В целях данных Оговорок 23.2, 23.3, Эмитент безоговорочно отказывается от права протеста, которое он может иметь сейчас или впоследствии в судах Англии, назначенных в качестве форума по заслушиванию и вынесению решений в Судебных Разбирательствах, и согласен не оспаривать того, что этот суд не является подходящим или соответствующим форумом.
- 23.5 Эмитент согласен с тем, что повестка в суд, с которой начинаются Судебные разбирательства в Англии, может вручаться ему посредством доставки ее в офис Брейсвелл и Паттерсон Л.Л.П. по адресу: 1 Cornhill, London, EC3V 3ND, England или, в ином случае – по адресу его зарегистрированного на данный момент офиса, либо по другому адресу Эмитента, либо в Великобритании, в том месте, где повестка может быть вручен ему в соответствии с Частью XXIII Закона о Компаниях от 1985 года. Если от лица Эмитента не назначается Лицо для принятия данного вызова, или оно перестает быть таковым, Эмитент, по письменному требованию Держателя Евроноуты, адресованному Эмитенту и/или врученному Эмитенту, или доставленному в Оговоренный Офис Главного Платежного Агента, назначает дополнительное Лицо в Англии для получения повестки в суд от его имени, и если данное назначение не осуществляется в течение 15 дней, Держатель Евроноут имеет право назначить данное Лицо письменным уведомлением, направленным в адрес Эмитента и доставленным Эмитенту или в Оговоренный офис Главного Платежного Агента. Ничто в данном пункте не затрагивает прав Держателей Евроноут вручать повестку в суд иным образом, разрешенным законом.
- 23.6 Эмитент согласился в Договоре доверительного управления с тем, что Доверительный Собственник, может предпочесть, направив письменное уведомление Эмитенту, чтобы любое разногласие (включая требования, споры или разногласия, которые относятся к существованию, прекращению действия или юридической силы Евроноут) окончательно разрешалось Арбитражным судом в соответствии с Правилами Лондонского Суда Международного Арбитража ("Правила"), которые действительны в настоящий момент, и, в соответствии с изменениями в силу данной Оговорки, данные правила считаются включенными в данную Оговорку. Количество назначаемых арбитров – три. Стороны могут предложить кандидатуры, и Лондонский Суд Международного Арбитража может назначить арбитров из числа граждан любой страны, независимо от того, является ли данная сторона гражданином этой страны или нет. Каждый назначаемый арбитр должен быть юристом, обладающим опытом по проведению операций с международными ценными бумагами. Местом заседания арбитража является Лондон, Англия, и языком проведения арбитражного разбирательства является английский язык. Разделы 45 и 69 Закона об Арбитражном Суде от 1996 года не применяются.
- 23.7 Эмитент согласен в целом в отношении Судебных Разбирательств, на меры судебной защиты или выдачи повестки в суд в отношении данных Судебных Разбирательств, включая (без ограничения) вынесение, введение в силу или исполнение в отношении имущества (независимо от его использования или предполагаемого использования)
-

постановлений или судебных решений, которые могут быть вынесены или приняты на данных Судебных Разбирательствах.

- 23.8 В отношении любых Судебных процедур и приведения в исполнение любого судебного решения, постановления или арбитражного решения (независимо от того, было ли оно вынесено во время таких Судебных процедур) в той мере, в какой Эмитент может в любой юрисдикции требовать для себя или своих активов или доходов освобождения от исков, исполнения, наложения ареста на имущество (во исполнение, до судебного решения или иным образом) или других судебных преследований и в той мере, в какой данное освобождение (независимо от того, возбуждается иск или нет) может относиться в пределах вышеупомянутой юрисдикции к Эмитенту, его активам или доходам, Эмитент согласен не требовать и безоговорочно отказывается от данного освобождения в полной мере, разрешаемой законом в пределах данной юрисдикции.

#### **24. ПРАВА ТРЕТЬИХ ЛИЦ**

Никто не имеет права принудительно вводить в силу условия выпуска Евроноут или Договора доверительного управления в соответствии с Законом о Контрактах от 1999 года (Права Третьих Лиц).

---

## КАПИТАЛИЗАЦИЯ

В следующей таблице приводится общая капитализация Эмитента на 30 июня 2003 года

	на 30 июня 2003 года	
	(тысяч долларов США) <sup>(1)</sup>	(тысяч тенге)
<i>Долгосрочная задолженность:</i>	99.248	14.688.745
Ноты на сумму 100 миллионов долларов США о ставкой вознаграждения 7,125%, подлежащие погашению в 2007 г.		
Облигации на сумму 4,5 миллиарда тенге со ставкой вознаграждения 8,5%, подлежащие погашению в 2007 г.	30.016	4.442.402
Всего долгосрочная задолженность	129.264	19.131.147
<i>Собственный капитал:</i>		
Акционерный капитал <sup>(2)</sup>	202.702	30.000.000
Нераспределенная прибыль	22.441	3.321.244
Всего собственный капитал	225.143	33.321.244
Всего капитализация	354.407	52.452.391

*Примечания:*

<sup>(1)</sup> 1\$ США : 148.0 KZT

<sup>(2)</sup> составляет 600.000 простых акций с номинальной стоимости 50.000 Тенге каждая. В июле 2003 г. акционерный капитал Эмитента увеличился до 37.700.000 тенге составляющего 754.000 простых акций номинальной стоимостью 50 000 Тенге каждая.

---

В капитализации Эмитента, помимо указанного в примечаниях к таблице капитализации, с 30 июня 2002 года существенных изменений не произошло.

---

## **АО "БАНК РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА"**

### **Общие положения**

Эмитент был зарегистрирован 31 мая 2001 года в качестве закрытого акционерного общества "Банк развития Казахстана". Его деятельность, в основном, регулируется Указом Президента от 28 декабря 2001 года, Законом "О Банке развития Казахстана" от 25 апреля 2001 года №178-ІІ с изменениями и дополнениями ("Закон о БРК"), постановлением Правительства от 12 сентября 2001 года №1187 "О кредитной политике Банка развития Казахстана на 2001-2003 гг." ("Меморандум") и другими нормативными правовыми актами, регулирующими деятельность Эмитента. В августе 2003 года Эмитент был зарегистрирован как Акционерное общество "Банк развития Казахстана", с целью соблюдения требования нового закона об акционерных обществах в Казахстане, принятого в мае 2003 года. Эмитент прошел перерегистрацию в Министерстве юстиции 18 августа 2003 года (номер перерегистрации 4686-1900-АО).

Юридический адрес Эмитента: Республика Казахстан, 473000 Астана, проспект Республики, 66/1.

### **Цель и полномочие**

Заявленной целью Эмитента является стимулирование развития промышленной инфраструктуры и обрабатывающей промышленности в Казахстане и привлечение иностранных и внутренних инвестиций в экономику Казахстана. Для обеспечения этой цели Эмитент предоставляет средне и долгосрочное финансирование для инвестиционных проектов (не менее 5 млн долларов США) и экспортных сделок (не менее 1 млн. долларов США) компаний, работающих в различных приоритетных отраслях экономики, как предусмотрено в Меморандуме. Эмитент не может инвестировать в отрасли экономики, которые, как считается, уже получили достаточный объем иностранных и внутренних инвестиций, такие как добыча нефти и газа или поисково-разведочные работы. Смотрите "Предоставление займа".

Инвестиции Эмитента финансируются посредством выпуска и размещения облигаций, как на внутреннем, так и на внешнем рынках, а также посредством привлечения заимствования от финансовых организаций и займов, финансируемых из государственного и местных бюджетов. Для укрепления переходного финансового положения Эмитента, согласно постановлению от 25 июля 2003 года №253 НБК присвоил Эмитенту статус "финансового агентства", что освобождает выплаты, произведенные по любым долговым обязательствам, выпущенным Эмитентом, от налогов на территории Казахстана.

В дополнение к проектам финансовых инвестиций и экспортным сделкам, Эмитент выступает как агент по сбору и осуществлению платежей для Правительства и местных властей в связи с инвестиционными проектами, финансируемыми за счет государственного и местных бюджетов, и займам, гарантированным Правительством. Эмитент также выступает в качестве финансового советника и консультанта для своих клиентов в отношении проектов, финансируемых Эмитентом.

Согласно Закону о БРК (с изменениями и дополнениями от 2002 года) Эмитент уполномочен участвовать в следующих видах деятельности: (а) предоставление займов и выдача гарантий юридическим лицам; (б) открытие и содержание специальных условных и резервных счетов по займам, гарантированным Правительством; (с) открытие и содержание банковских счетов для обслуживания займов Эмитента и займов, финансируемых из государственного и местных бюджетов; (d) денежные переводы для его клиентов; (е) сбор

---

определенных платежей для своих клиентов; (f) выпуск долговых обязательств; (g) сдача в аренду своей собственности; и (h) обращение с правительственными ценными бумагами, а также с другими ценными бумагами так, как предусмотрено банковским законодательством Казахстана. Эмитент не может выдавать займы или гарантии, чтобы обеспечить обязательства физических лиц, банков, кредитных союзов, негосударственных пенсионных фондов, инвестиционных фондов по управлению пенсионными активами, страховых компаний и других финансовых организаций.

Эмитент также вправе предлагать другие банковские продукты и услуги, прямо не предусмотренные Законом о БРК, согласно соответствующей банковской лицензии НБК. Банковская лицензия НБК №253 от 12 октября 2001 года уполномочивает Эмитента предлагать следующие банковские продукты и услуги: (a) трастовые операции; (b) страхование и подтверждение аккредитивов; и (c) финансовый лизинг.

### Государственный контроль и надзор

На 30 июня 2003 года Эмитент являлся крупнейшим банком в Республике по размеру оплаченного уставного капитала, составляющему 30 млрд. тенге, из которых 75% принадлежали Правительству, а остаток – региональным властям всех 14 областей республики, городов Алматы и Астана, которые, согласно Закону о БРК, являются единственными акционерами Эмитента. В июле 2003 года Правительство внесло дополнительный вклад в размере 7,7 млрд. тенге для увеличения своей доли в уставном капитале Эмитента до 81%, в результате чего уставной оплаченный капитал Эмитента составил 37,7 млрд. тенге. Закон о БРК предусматривает, что Правительство должно иметь контрольный пакет Эмитента. Как таковое, Правительство может решать все вопросы, требующие одобрения Общего собрания акционеров Эмитента. Смотрите ""Управление—Общие положения"".

Согласно постановлению Правительства от 23 декабря 2002 года №1343 полномочия по управлению акциями Эмитента, принадлежащими Правительству, наряду с правом голоса были переданы Министерству экономики и бюджетного планирования. Министерство экономики и бюджетного планирования также имеет полномочия контроля над Эмитентом и контролирует соблюдение Меморандума Эмитентом, а также, как таковое, имеет определенные права по контролю в ограниченной степени за обязательствами Эмитента на внутреннем и иностранном рынках капитала. Смотрите ""Письмо содействия Министерства экономики и бюджетного планирования"". До декабря 2002 года такие полномочия и функции были возложены на Министерство финансов.

Закон БРК требует, чтобы Эмитент предоставлял Правительству и Парламенту свои ежегодные финансовые отчеты для проверки. Согласно Меморандуму Эмитент также должен предоставлять НБК ежемесячные, ежеквартальные и ежегодные отчеты, в основном для статистических целей. НБК несет ответственность за надзор за операциями Эмитента, связанными с денежными переводами и банковскими операциями, охватываемыми его банковской лицензией.

### Конкуренция

Эмитент является крупнейшим банком в Казахстане в плане оплаченного акционерного капитала, который на 30 июня 2003 года составлял 30 млрд. тенге, и в дальнейшем был увеличен до 37,7 млрд. тенге в июле 2003 года. Смотрите ""Банковский сектор Казахстана"". Однако, поскольку согласно Закону о БРК основное внимание Эмитента сосредоточена на средне (не менее чем 5 лет) и долгосрочном (10-20 лет) финансировании, в отличие от коммерческих банков, которые в основном осуществляют финансирование на срок до 3 лет, Эмитент не рассматривает себя как конкурента таких коммерческих банков. Однако, Эмитент старается стимулировать интерес коммерческих банков к проектам средне и долгосрочных вложений, поощряя предоставление ссуд на основе распределения риска.

---

## **Стратегия**

Основной стратегией Эмитента является предоставление недорогого средне и долгосрочного финансирования приоритетным отраслям экономики Казахстана, как указано в Меморандуме, поддерживая норму коммерческой прибыли от такого финансирования. Эмитент планирует достигнуть этого (i) усиливая свои позиции в качестве финансовой организации развития, (ii) улучшая свою базу финансирования и (iii) эффективно управляя рисками, связанными с его деятельностью.

Составляющие этой стратегии обсуждаются ниже.

### **Усиление своих позиций**

Как часть своей среднесрочной стратегии, Эмитент намеревается инвестировать к концу 2005 года до 500 млн. долларов США в приоритетные сектора казахстанской экономики. На 30 июня 2003 года сумма задолженности по инвестиционным проектам и экспортным кредитам, финансируемым Эмитентом, составила соответственно 50,9 млн. долларов США и 38,4 млн. Смотрите ""—Предоставление займов"". Руководство Эмитента полагает, что дополнительные возможности по предоставлению займов появятся в результате реализации различных новых программ, стимулирующих экономический рост в Казахстане, в частности, Стратегии промышленно-инновационного развития Казахстана с 2003 по 2015 гг. ("Стратегия"). В рамках данной Стратегии Правительство создало несколько финансовых организаций для стимулирования развития обслуживающих отраслей казахстанской экономики. В частности, Правительство создало Казахстанский инвестиционный фонд с первоначальной капитализацией в размере 3 млрд. тенге, чтобы осуществлять инвестиции в некоторые не добывающие отрасли экономики Казахстана; Инновационный фонд с первоначальной капитализацией в размере 3 млрд. тенге, чтобы осуществлять инвестиции в высокотехнологичный сектор Казахстана; и Корпорацию по страхованию экспорта с первоначальной капитализацией в размере 7,7 млрд. тенге, чтобы обеспечить улучшение кредитования по определенным экспортным займам через страхование политических и регулятивных рисков. Эмитент считает, что инвестиции со стороны таких финансовых структур приведут к увеличению и улучшению базы корпоративных заемщиков Эмитента.

Эмитент заключил меморандумы о взаимопонимании с несколькими государственными компаниями о совместном участии в финансировании основных инфраструктурных проектов в Казахстане.

Следуя требованиям со своих клиентов, Эмитент намеревается продлить кредитные линии иностранным экспортерам продуктов, производимых в Казахстане, чтобы еще более стимулировать экспорт из Казахстана.

В июне 2003 года в Закон о БРК были внесены поправки, позволяющие Эмитенту владеть ценными бумагами профессиональных участников казахстанского рынка ценных бумаг, таких как фондовая биржа, центральный депозитарий и лизинговые компании. Эмитент намеревается разработать экспертизу сектора лизинга и считает, что такая экспертиза будет дополнять иную деятельность Эмитента по стимулированию инвестиций в приоритетные отрасли казахстанской экономики. Кроме того, что привычно для финансовых организаций Казахстана, Эмитент планирует приобрести доли меньшинства в Казахстанской фондовой бирже и Центральном депозитарии Казахстана, и получить место в советах этих организаций, участие в данных учреждениях уменьшит стоимость операций.

Эмитент непрерывно улучшает эффективность своей работы, инвестируя в человеческие ресурсы и увеличивая использование и обновление своих информационных технологий. Эмитент разработал свою собственную внутреннюю документацию и систему защиты сетевой информации, обеспечивающую эффективную связь и управление данными. Эмитент

---

разработал внутренние и внешние программы обучения, предназначенные для улучшения навыков своих работников.

### Улучшение базы финансирования

Согласно Закону о БРК, Эмитент финансирует свои операции, производя заимствования на внутреннем и международном рынках капитала и из государственного и местных бюджетов. Эмитенту не разрешается финансировать свои операции, принимая депозиты.

В июле 2002 года ING Bank N.V. организовал для Эмитента синдицированный заем в размере 28 млн. долларов США, который Эмитент полностью погасил в июле 2003 года. В 2002 году в рамках Программы Эмитент выпустил на местных рынках 8,5% ноты на сумму 4,5 млрд. тенге со сроком погашения в 2007 году и ноты на сумму 100 млн. долларов США со ставкой вознаграждения 7,125% со сроком погашения в 2007 году. Эмитент зарегистрировал в НБК выпуск нот на сумму 6,3 млрд. тенге, которые Эмитент намеревается выпустить на внутреннем рынке в течение следующих нескольких лет.

В период с апреля по август 2003 года Эмитент заключил рамочные соглашения с Bankgesellschaft Berlin AG, Deutsche Bank AG, Standard Bank London Limited и ЗАО "Ситибанк Казахстан" об открытии торгово-финансовых кредитных линий. Бюджет на 2003 год предусматривает выделение 4,3 млрд. тенге из государственного бюджета в качестве ссуды Эмитенту к концу 2003 года. В настоящее время Эмитент ведет переговоры об условиях ссуды, однако, ожидается, что срок погашения такой ссуды должен составлять не менее чем 15 лет, и процентная ставка должна быть ниже, чем рыночная процентная ставка. Смотрите: "Управление активами и пассивами - Займы"

На 30 июня 2003 года, уставной и оплаченный акционерный капитал Эмитента составлял 30 млрд. тенге. В июле 2003 года уставной и оплаченный акционерный капитал Эмитента был увеличен до 37,7 млрд. тенге. Проект закона о государственном бюджете на 2004 год предусматривает выделение 7,7 млрд. тенге в качестве дополнительного взноса для увеличения акционерного капитала Эмитента в 2004 году. Согласно Закону о БРК Эмитент не может использовать свой акционерный капитал для финансирования инвестиционных проектов. Однако, Эмитенту разрешено использовать свой акционерный капитал для финансирования экспортных сделок и инвестирования в высоко ликвидные финансовые инструменты. Смотрите ""—Управление активами и пассивами—Инвестиционный портфель и управление акционерным капиталом"". Кроме того, Закон о БРК запрещает Эмитенту делать объявления о выплате дивидендов и распределять дивиденды, и требует сохранения чистого дохода Эмитента в качестве резервного капитала.

### Управление рисками

Эмитент создал три основных комитета для управления своими активами и рисками, связанными с его деятельностью: Комитет управления активами и пассивами ("КУАП"), Инвестиционный комитет и Кредитный комитет.

КУАП устанавливает основные процентные ставки по долларовым и тенговым ссудам. Кредитный комитет в рамках прибыли, установленной КУАП, определяет конкретную прибыль по каждому проекту на основе критериев, установленных КУАП. Инвестиционный комитет несет ответственность за управление казначейскими операциями Эмитента на основе критериев, установленных КУАП. Эмитент считает, что взаимодействие этих трех комитетов позволит ему эффективно управлять своими активами и рисками. Смотрите ""Управление активами и пассивами"".

Основные принципы политики Эмитента в отношении управления рисками оговорены в Меморандуме. Эмитент также принял свои собственные стандарты и внутренние правила

---

после проведения консультаций с различными международными банками развития и установил процедуры снабжения на основе тех, что требуются НБК от коммерческих банков<sup>△</sup>.

Эмитент считает, что, придерживаясь своей консервативной политики предоставления займов, в т.ч. строгого соответствия различным внутренним лимитам займов<sup>△</sup>, кредитной политики и политики управления рисками, он будет продолжать демонстрировать свою независимость от Правительства<sup>△</sup> в своих инвестиционных решениях.<sup>△</sup>

### «Структура Эмитента

Головной офис Эмитента расположен в Астане.<sup>△</sup> На 30 июня 2003 года Эмитент<sup>△</sup> имел одно<sup>△</sup> представительство в Алматы для связи с различными финансовыми и кредитными организациями, расположенными в этом городе.

Эмитент имеет<sup>△</sup> следующие основные рабочие подразделения: <sup>△</sup>казначейские операции, <sup>△</sup>Финансирование проектов, <sup>△</sup> Анализ проектов, <sup>△</sup>—Контроль за финансовыми рисками, <sup>△</sup>Финансирование экспорта, <sup>△</sup>Проблемные кредиты и реализация нефинансовых активов, <sup>△</sup>Заемствования и структурированные финансы, Финансовое агентство и<sup>△</sup> Стратегическое планирование. Рабочие подразделения поддерживаются следующими отделами Эмитента: <sup>△</sup>Финансовым отделом, <sup>△</sup>Операционным отделом, <sup>△</sup>Отделом информационных технологий, <sup>△</sup>Отделом бюджетного планирования, <sup>△</sup>Отделом снабжения, <sup>△</sup>Отделом внутреннего аудита, <sup>△</sup>Юридическим отделом, <sup>△</sup>Отделом мониторинга и методологии, <sup>△</sup>Отделом международных отношений<sup>—△</sup> и <sup>△</sup>Административным отделом. Эмитент считает, что его эффективная организационная структура и централизация его деятельности в головном офисе поможет осуществлять контроль за текущими расходами.

### Предоставление займов

Эмитент, будучи <sup>△</sup>финансовой организацией развития, предоставляет средне- и долгосрочное финансирование инвестиционных проектов и краткосрочное финансирование экспортных операций в приоритетных отраслях экономики Казахстана.

Согласно Меморандуму, такими приоритетными отраслями являются:

- |   |  |
|---|--|
| ● Сельскохозяйственное производство                       | ● Производство резиновых и пластиковых изделий       |
| ● Нефтегазовые услуги, кроме исследований                 | ● Металлургическая промышленность                    |
| ● Системы транспортировки нефти, газа и конденсата        | ● Производство механизмов и оборудования             |
| ● Производство пищевых продуктов и напитков               | ● Изготовление мебели                                |
| ● Текстильное и кожевенно-обувное производство            | ● Поставки электроэнергии, газа, пара и горячей воды |
| ● Производство электрического и электронного оборудования | ● Строительная промышленность                        |
| ● Лесное хозяйство и производство древесины               | ● Транспорт, складское хозяйство и коммуникации      |
| ● Нефтепереработка и производство ядерного топлива        | ● Фармацевтическое производство                      |
| ● Нефтехимическая и химическая промышленность             | ● Транспортная инфраструктура                        |
-

Эмитент <sup>△</sup>не вправе предоставлять займы в отрасли экономики, которые рассматриваются как уже получившие значительные иностранные и внутренние инвестиции, такие как, добыча нефти и газа или поисково-разведочные работы<sup>△</sup>.

На 30 июня 2003 года общая сумма инвестиционных проектов и кредитов на экспортные операции, утвержденная для финансирования Эмитентом, составляла 79,2 млн долларов США и 82,7 млн долларов США соответственно.

## Банковский сектор Казахстана

---

На 30 июня 2003 года невыплаченная сумма по инвестиционным проектам, финансируемым Эмитентом, составляла 50,9 млн долларов США. Детали основных инвестиционных проектов, финансируемых Эмитентом, следующие:

<u>Сумма и срок ссуды</u>	<u>Заемщик</u>	<u>Описание инвестиционного проекта</u>	<u>Сумма, списанная на 30 июня 2003 г.</u>
\$11,7 млн 11 лет	ТОО "Tengiz Transportation"	Приобретение 300 танкеров для транспортировки сжиженного газа. Основной Клиент: "Тенгизшевройл".	\$11,5 млн
\$13,9 млн 11 лет	ТОО "Алтын нан"	Строительство завода по переработке кукурузы для производства кукурузного сиропа и фуража.	\$9,0 млн
\$10,0 млн 5 лет	ЗАО "Казахстан кагазы"	Строительство завода по производству бумаги, гофрированного картона и упаковочных материалов для пищевой промышленности.	\$9,7 млн
\$10,0 млн 5,5 лет	ЗАО "КазТрансМорФлот"	Строительство портовой инфраструктуры на Каспийском море (Баутино). Основные клиенты: нефтегазовые компании.	\$6,2 млн
\$5,9 млн 7 лет	ТОО "Атыраунефтемаш"	Реконструкция атырауского завода нефтяного оборудования.	\$1,9 млн
\$7,5 млн 7 лет	ОАО "Вита"	Строительство завода по переработке маслосодержащих семян соевых бобов.	\$7,5 млн
\$7,5 млн 9 лет	ТОО "Семетекс"	Модернизация мощностей по хранению и производству шерсти.	\$3,6 млн
\$6,0 млн 9 лет	ТОО "Экотон Плюс"	Строительство завода по производству блоков из ячеистого бетона.	\$1,5 млн

△ На 30 июня 2003 года непогашенная сумма по экспортным кредитам, финансируемым Эмитентом, составляла △38,4 млн долларов США△.

△

Все вышеназванные проекты подразумевали некую форму увеличения кредита, главным образом в форме гарантии коммерческого банка, в среднем составляющую 60% основной предоставленной суммы. Смотрите "Управление активами и обязательствами — Управление риском встречной стороны".

В настоящее время Эмитент рассматривает заявки о предоставлении кредитов для финансирования инвестиционных проектов и экспортных сделок на общие суммы около 1,1 млрд долларов США и 17,5 млн долларов США соответственно. Детали некоторых рассматриваемых Эмитентом инвестиционных проектов следующие:

---

Стоимость проекта	Заемщик	Описание инвестиционного проекта	Заявление о финансировании Эмитентом
\$15,2 млн	ТОО "Амитекс Карасай Пайп"	Строительство завода по производству стекловолокна и труб из полистера и завода фитингов в Актобе.	\$10,2 млн
\$15,6 млн	ТОО "Хобас Пайпс Казахстан"	Строительство завода по производству стекловолокна и труб из стекловолокна и завода фитингов в Астане.	\$14,6 млн
\$17 млн	ОАО "Каустик"	Производство хлора и гидрата натрия.	\$11 млн
	ОАО Атырауский НПЗ	Реконструкция Атырауского НПЗ.	\$25 млн
\$90 млн	ОАО "KEGOK"	Строительство инфраструктуры электростанций в Экибастузской области.	\$21 млн
	ОАО "Агромашхолдинг"	Реконструкция дизельного завода в Костаная.	\$27 млн
\$10,4 млн	ТОО "Казовощпром"	Создание инфраструктуры для выращивания, хранения и производства лука в Алматинской области.	\$10,4 млн
\$14,2 млн	ЗАО "Гидроэлектростанция "Шанырак"	Реконструкция Шаныракской и Талаптинской гидроэлектростанций.	\$12 млн

#### Агентские услуги

Согласно Закону о БРК, Эмитент  $\Delta\Delta$ действует как агент по сбору и осуществлению платежей  $\Delta$ для различных инвестиционных проектов,  $\Delta$ финансируемых из  $\Delta$ государственного или местных бюджетов, или под  $\Delta$ правительственные гарантии. Такие агентские услуги не подвергают Эмитента никаким кредитным рискам. Агентские услуги включают мониторинг проекта, обслуживание платежей и сборов, в т.ч. открытие и содержание счетов особых услуг и резервных счетов, сбор выплат по гарантийному обязательству с государственного бюджета, и взыскание займа от имени Правительства. Объем агентских услуг Эмитента и вознаграждение за такие услуги определены соответствующими агентскими соглашениями между сторонами, получившими  $\Delta$ ссуды из государственного и местных бюджетов или под правительственные гарантии.

На 30 июня  $\Delta$ 2003 года Эмитент предоставлял  $\Delta$ агентские услуги по  $\Delta$ семи кредитным линиям под  $\Delta$ правительственные гарантии на общую сумму около 407,1 млн долларов США. Детали таких кредитных средств следующие:

Общая сумма	Заемщик	Описание
\$19,7 млн	Государственное коммунальное предприятие "Горкоммунхоз"	Модернизация оборудования для вывоза бытового мусора и улучшение экологической ситуации в городе Алматы.
\$27,4 млн	ЗАО "Казахстан Темир Жолы"	Реконструкция железнодорожного пути

\$25,0 млн	ОАО "Международный аэропорт Атырау"	Алматы-Астана. Реконструкция взлетно-посадочной полосы Атырауского аэропорта.
\$207,0 млн	ЗАО Национальная компания "КазМунайГаз"	Реконструкция и модернизация Атырауского НПЗ.
(24 798 млн йен) \$69,0 млн	ОАО "Kazakhstan Airlines"	Приобретение самолета Boeing 767-200.
\$31,3 млн	Головной офис в городе Алматы	Реконструкция и модернизация систем водоснабжения и канализации в городе Алматы.
(27,4 млн евро) \$27,7 млн	Члены кооперативов потребителей и Ассоциации пользователей воды	Реконструкция дренажной и ирригационной систем.

### **Услуги по финансовым консультациям**

Эмитент предоставляет своим клиентам услуги по финансовым консультациям, чтобы помочь им в развитии технических и экономических баз инвестиционных проектов. Эмитент также оказывает корпоративным заемщикам помощь в анализе рынка, финансовой структуре и сроках и разработке проектной и кредитной документации в соответствии с международно-признанными требованиями различных многосторонних банков развития. <sup>△</sup>

На 30 июня <sup>△</sup>2003 года Эмитент получил <sup>△</sup> 4,9 млн. тенге в качестве вознаграждения за услуги по финансовым консультациям.

### **Международные банковские операции**

Эмитент поддерживает отношения с международными организациями развития и финансовыми организациями, такими как Международный валютный фонд, Всемирный банк, Исламский банк, Азиатский банк развития и Европейский банк реконструкции и развития. Благодаря обмену информацией и опытом с такими структурами, Эмитент считает, что он будет способен лучше <sup>△</sup>достигать свои <sup>△</sup>установленные цели. Эмитент также был назначен государственным <sup>△</sup>координатором и оператором для Исламской корпорации по развитию частного сектора.

Эмитент поддерживает корреспондентские банковские отношения с многочисленными банками, в т.ч. с ING Bank N.V., Deutsche Bank AG, Commerzbank AG, Citibank N.A., Dresener Bank AG и JP Morgan Chase Bank.

### **Персонал**

На 30 июня <sup>△</sup>2003 года у Эмитента был штат из <sup>△</sup>103 штатных сотрудников<sup>△</sup>. Эмитент не заключал никаких коллективных трудовых договоров, и никто из его работников не является членом профсоюза. Эмитент не встречался ни с какими перерывами работы из-за трудовых споров. Средний возраст работников Эмитента –<sup>△</sup>31 год, и все работники на профессиональных постах окончили университеты.

---

**Технология**

Эмитент разработал свою собственную внутреннюю систему защиты документации и информационной сети, обеспечивающую эффективную связь и управление данными. Эмитент привержен дальнейшему обновлению и поддержанию своих информационно-технологических систем.

**Судебные разбирательства**

Эмитент не является стороной никакого существенного судебного разбирательства, и Эмитенту не известно ни о каких существенных судебных разбирательствах, находящихся на рассмотрении, или грозящих в отношении его имущества или активов.

## УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ И ПАССИВАМИ

### Общая информация

Операции Эмитента подвержены множеству рисков, некоторые из которых не подлежат его контролю<sup>△</sup>. Это включает риски, относящиеся к изменениям в процентных ставках, курсе обмена иностранной валюты, уменьшению ликвидности и ухудшению кредитоспособности его кредитного портфеля и портфеля ценных бумаг. Эмитент контролирует и управляет сроками погашения своих ссуд, <sup>△</sup>подверженностью процентной ставки, подверженностью курса обмена и кредитоспособностью, для того чтобы свести к минимуму влияние изменений, <sup>△</sup>относящихся к прибыльности и состоянию ликвидности Эмитента.

Для управления рисками, Эмитент образовал (i) КУАП, (ii) Кредитный комитет и (iii) Инвестиционный комитет, которые несут ответственность за разработку, реализацию и мониторинг политики Эмитента в отношении рисков, в т.ч. в отношении финансовых|кредитных и рыночных рисков.

Основная кредитная политика Эмитента определена и регулируется Меморандумом. Эмитент также разработал и следует всеобъемлющей Стратегии управления активами и пассивами, чтобы облегчить управление кредитными рисками.

### Комитет управления активами и пассивами

Общее положение Эмитента по активам и пассивам контролируется и управляется КУАП. КУАП является постоянным коллективным органом, состоящим из 13 членов, и подотчетным Президенту. КУАП регулярно контролирует состояние ликвидности Эмитента, интервалы погашения, доход в виде процента и расходы по активам и обязательствам, и условия местного и международного финансовых рынков. КУАП несет ответственность за определение ссудных процентов Эмитента, как в долларах США, так и в тенге, определение диапазон прибыли, выплачиваемой по критериям заемщиков, и определение различных лимитов и других критериев, в т.ч. индивидуальные кредитные лимиты и коэффициенты финансирования.

### Кредитный комитет

Кредитный комитет проводит кредитную политику Эмитента и утверждает в определенных случаях ссуды и общий объем рисков, связанных с заемщиком, промышленностью и географическими факторами. Кредитный комитет, помимо прочих функций, несет ответственность за <sup>△</sup>минимизацию кредитного риска и максимизацию роста чистой прибыли из кредитных операций. Кредитный комитет является постоянным коллективным органом, <sup>△</sup>состоящим из 13 человек и подотчетным Президенту. Смотрите "– Кредитная политика и процедуры ".

### Инвестиционный комитет

Инвестиционный комитет контролирует и управляет казначейским портфелем Эмитента в рамках директив, установленных КУАП. Инвестиционный комитет является постоянным коллективным органом, состоящим <sup>△</sup>из 11 членов и <sup>△</sup>подотчетным Президенту. Инвестиционный комитет несет ответственность за разработку внутренней политики Эмитента в отношении управления инвестиционным портфелем. Такая политика предназначена для минимизации кредитного риска и максимизации чистой прибыли с такого казначейского портфеля, анализа и мониторинга рыночных условий.

### Управление процентной ставкой

Деятельность Эмитента по управлению процентной ставкой нацелена на увеличение

---

доходности, ограничивая результат неблагоприятных колебаний процентной ставки и увеличивая доход в виде процента, управляя подверженностью процентной ставки внешним воздействиям.

Нижеприведенная таблица показывает чувствительности процентной ставки активов Эмитента, на которые начисляются проценты, и процентные обязательства на 30 июня  $\Delta$ 2003 года. Чувствительность процентной ставки представляет собой отношение между рыночными процентными ставками и чистым доходом в виде процента, полученного от периодического пересчета стоимости активов и обязательств. Отрицательный разрыв показывает чувствительность обязательств и обычно означает, что снижение процентной ставки будет иметь положительное влияние на доход в виде процентов, в то время как увеличение процентных ставок будет иметь отрицательное влияние на доход в виде процентов:

**Профиль сроков платежей на 30 июня  $\Delta$ 2003 года**

**От 6**

**месяцев**

	<b>Менее 1 месяца</b>	<b>1 - 6 месяцев</b>	<b>до 1 года</b>	<b>1-5 лет</b>	<b><math>\Delta</math>Свыш е 5 лет</b>	<b><math>\Delta</math></b>	<b><math>\Delta</math>Всего</b>
<b>Денежные активы</b>							
Наличность и причитается с НБК	$\Delta$ 2,436	-	-	-	-	$\Delta$	$\Delta$ 2,436
$\Delta$ Сумма, причитающаяся с $\Delta$ других банков.....	$\Delta$ 8,160,3 12	$\Delta$ 362,21 8	$\Delta$ 5,525,3 70	$\Delta$ 841	-	$\Delta$	175,893
$\Delta$ Суммы, подлежащие к получению согласно соглашениям о покупке ценных бумаг с совершением обратной операции.....	$\Delta$ 27,008	-	$\Delta$	$\Delta$ 17,862, 345	-	$\Delta$	$\Delta$ 17,889, 353
$\Delta$ Производные финансовые активы	-	$\Delta$	$\Delta$	$\Delta$ 443,62 7	$\Delta$	$\Delta$	$\Delta$ 443,62 7
Инвестиционные ценные бумаги в наличии для продажи ...	$\Delta$	$\Delta$	$\Delta$ 1,323,0 24	$\Delta$ 4,270,3 79	$\Delta$ 143,88 1	$\Delta$	$\Delta$ 5,737,2 48
$\Delta$ Во владении до срока погашения.....	$\Delta$ 535,13 7	-	$\Delta$ 300,94 9	$\Delta$ 6,754,4 12	-	$\Delta$	$\Delta$ 7,590,4 98
$\Delta$ Ссуды клиентам, валовые .....	$\Delta$ 361,07 5	$\Delta$ 129,36 4	$\Delta$ 4,035,0 36	$\Delta$ 7,314,6 78	$\Delta$ 1,621,5 02	$\Delta$	$\Delta$ 13,461, 655
Налоговые активы	-	-	2,085	-	-		2,085
Прочие активы.....	$\Delta$ 159	$\Delta$ 2,473	$\Delta$ 4,418	$\Delta$ 2,039	$\Delta$	$\Delta$	$\Delta$ 9,089
$\Delta$	$\Delta$ 9,086,1 27	$\Delta$ 494,05 5	$\Delta$ 11,190, 882	$\Delta$ 36,648, 294	$\Delta$ 1,765,3 83	$\Delta$	$\Delta$ 59,184, 741
<b>Денежные обязательства</b>							
Суммы, причитающиеся другим банкам	6,460,95 6	-	-	33,806	-		6,460,95 6
$\Delta$ Суммы, причитающиеся клиентам .....	$\Delta$ 79,525	-	$\Delta$ 9	$\Delta$	-	$\Delta$	$\Delta$ 79,534
$\Delta$ Ценные бумаги, выпущенные в	-	$\Delta$ 139,70 0	$\Delta$ 234,33 3	$\Delta$ 18,757, 114	$\Delta$	$\Delta$	$\Delta$ 19,131, 147

## Банковский сектор Казахстана

качестве долговых  
обязательств.....

Прочие обязательства ...	$\Delta 22,157$	$\Delta 13,695$	$\Delta 70,180$	-	-	$\Delta$	$\Delta 106,03$ 2
$\Delta$	$\Delta 6,562,6$ 38	$\Delta 340,66$ 0	$\Delta 10,886,$ 360	$\Delta 17,891,$ 180	$\Delta 1,765,3$ 83	$\Delta$	$\Delta 33,407,$ 072
Нетто-позиция.....	$\Delta 2,523,4$ 89	$\Delta 340,66$ 0	$\Delta 10,886,$ 360	$\Delta 17,891,$ 180	$\Delta 1,765,3$ 83	$\Delta$	$\Delta 33,407,$ 072
$\Delta$ Кумулятивный разрыв.....	$\Delta 2,523,4$ 89	$\Delta 2,864,1$ 49	$\Delta 13,750,$ 509	$\Delta 31,641,$ 689	$\Delta 33,407,$ 072	$\Delta$	

$\Delta$

$\Delta$

$\Delta$

### Управление финансированием и ликвидностью

#### Введение

Политика Эмитента в отношении управления финансированием и ликвидностью нацелена на то, чтобы Эмитент имел в своем распоряжении достаточно средств, чтобы удовлетворить свои операционные потребности. Риск потерь, связанных с трудностями в продаже активов, возникает при общем финансировании деятельности Эмитента, связанной с предоставлением ссуд и инвестированием. Он включает риск увеличения затрат на финансирование и риск невозможности своевременно реализовать актив по разумной цене. Чтобы обеспечить непредвиденные краткосрочные потребности в финансировании, Эмитент инвестирует свои средства в высоко ликвидные финансовые инструменты.

Кроме того, КУАП устанавливает и пересматривает директивы Эмитента относительно ликвидности. Нижеприведенная таблица приводит определенные данные о директивах Эмитента относительно коэффициентов ликвидности (как установлено КУАП на  $\Delta 2003$  и  $2004$  гг.) и ликвидность Эмитента на 30 июня 2003 года:

$\Delta$	$\Delta$ Требование $\Delta$ КУАП	На 30 июня 2003 г.
$\Delta$ Ссуды/активы .....	$\Delta 100$	43.6
$\Delta$ Ссуды/собственный капитал.....	70	57
Ликвидные активы <sup>(1)</sup> /всего активов .....	$\Delta$ Не менее 30	71

#### Примечание:

(1) Ликвидные активы состоят из ценных бумаг плюс наличность и эквивалентность в наличности.

Деятельность Эмитента финансируется посредством выпуска и размещение облигаций, как на внутреннем, так и на международном рынках, и за счет заимствований у финансовых организаций и ссуд из государственного и местных бюджетов. Эмитенту не разрешается открывать никакие текущие счета, а также привлекать депозиты клиентов, которые не являются заемщиками Эмитента или клиентами Эмитента по агентским соглашениям. Эмитент является агентом Правительства и местных властей по сбору и осуществлению платежей для проектов по обслуживанию, финансируемым из государственного и местных бюджетов и ссуд

под правительственные гарантии. Действуя в качестве агента, Эмитент открыл текущий беспроцентный и процентный (1%) счета погашения. Клиенты аккумулируют денежные средства для погашения ссуд, полученных от или гарантированных Правительством, или финансируемых из местных бюджетов.

Нижеследующая таблица указывает источники финансирования Эмитента на указанные даты:

	30 июня 2003 г.		31 декабря 2002 г.	
	Млн. тенге	(%)	Млн. тенге	(%)
Суммы, причитающиеся другим банкам	6,461	25.1	4,457	18
Суммы, причитающиеся клиентам	80	0.3	51	0.2
Ценные бумаги, выпущенные в качестве долговых обязательств	19,131	74.2	20,105	81.1
Другие обязательства	106	0.4	166	0.7
Обязательства, всего	25,778	100	24,779	100

### **Заемствования**

В июле 2002 года синдикат кредиторов во главе с ING Bank N.V. увеличил однолетний кредит (с возможностью продления на два шестимесячных срока) Эмитенту на общую сумму 28 млн. долларов США. Эмитент полностью погасил этот кредит в июле 2003 года.

В июне 2002 года Эмитент получил краткосрочные ссуды на общую сумму 2,241 млн. тенге от банка HSBC и ОАО "Народный банк". Эти ссуды были полностью погашены Эмитентом в июле 2003 года на дату их погашения.

В 2002 году в рамках Программы Эмитент выпустил 8,5% ноты на сумму 4,4 млрд. тенге, индексированные к доллару США со сроком погашения в 2007 году на местном рынке и 7,125% ноты на сумму 100 млн. долларов США со сроком погашения в 2007 году. В декабре 2002 года Эмитент зарегистрировал в НБК эмиссию нот на сумму 6,3 млрд. тенге, которые Эмитент планирует выпустить на местных рынках в течение следующих нескольких лет.

В апреле 2002 года Правительство назначило Эмитента преемником и правопреемником всех прав и обязательств ЗАО "ЭКСИМБанк Казахстан" ("ЭКСИМБанк") по трем кредитным линиям, продленным Kreditanstalt fur Weideraufbau и гарантированным Правительством. Настоящие заемные средства равны сумме в 14,5 млн. евро. Доходы от этих кредитных линий использованы для финансирования субкредитов ЭКСИМБанка различным предприятиям малого и среднего бизнеса в легкой, железнодорожной и строительной промышленности. После различных консультаций с Эмитентом Правительство решило не продолжать предлагаемую переуступку и отменило свое назначение в декабре 2002 года.

Кроме того, в апреле 2002 года Правительство назначило Эмитента агентом по сбору и осуществлению платежей вместо ЭКСИМБанка по следующим государственным займам:

- (a) Договор о ссуде от 25 июня 1996 года между Казахстаном и Всемирным банком реконструкции и развития на улучшение ирригационной и дренажной систем;
  - (b) Договор о ссуде от 16 апреля 1996 года между Казахстаном и Европейским банком реконструкции и развития на реконструкцию порта Актау; и
-

- (с) Соглашение о ссуде от 5 декабря 1996 года между Казахстаном и Японским фондом экономического сотрудничества с иностранными государствами на улучшение железнодорожной инфраструктуры.

Эмитент считает, что Правительство отменит это назначение к концу 2003 года.

В период с апреля по август 2003 года Эмитент подписал рамочные соглашения с Bankgesellschaft Berlin AG, Deutsche Bank AG, Standard Bank London Limited и ЗАО "Ситибанк Казахстан" об открытии кредитных торгово-финансовых линий. Эмитент еще не производил списания ни по какой из этих кредитных линий. Эмитент также ведет переговоры с Банком HSBC, Dresdner Bank AG, Sanpaolo IMI Bank и ABN AMRO Bank о кредитных торгово-финансовых линиях.

Бюджет на 2003 год предусматривает выделение Эмитенту займа в размере 4,3 млрд. тенге из государственного бюджета до конца 2003 года. В настоящее время Эмитент ведет переговоры об условиях займа, однако, ожидается, что срок погашения этого займа составит не менее 15 лет, а процентная ставка будет ниже рыночных ставок вознаграждения.

### Управление риском встречной стороны

Общая подверженность Эмитента прямым и условным обязательствам любого коммерческого банка, выступающего в качестве встречной стороны, не может превышать меньшее из следующих значений: (i) 25 процентов оплаченного акционерного капитала Эмитента, и (ii) 25 процентов акционерного капитала такого коммерческого банка, выступающего в качестве встречной стороны.<sup>△</sup> Все проекты, профинансированные Эмитентом на дату, подразумевали увеличение кредита в форме гарантии коммерческого банка или банков на сумму в среднем до 60% стоимости финансирования. Эмитент утвердил политику кредитного лимита в отношении крупнейших коммерческих банков <sup>△</sup>Казахстана с целью увеличения своего разрешенной подверженности некоторым из этих банков<sup>△</sup>. В настоящее время, Эмитент <sup>△</sup>рассматривает возможность принятия гарантий от небанковских финансовых организаций. Эмитент подписал меморандум о взаимопонимании с несколькими государственными компаниями, таким как: Государственная нефтегазовая компания "КазМунайГаз" и национальная компания "Казахстан Темир Жолы" для совместного участия в финансировании основных инфраструктурных проектов в Казахстане [и уже увеличил ссуды, гарантированные государственными компаниями]. Кроме того, Эмитент считает, что по мере того, как определенные проекты развития переходят от фаз разработки и строительства к фазе эксплуатации, право кредитора вступать во владение <sup>△</sup>эксплуатационными активами и/или бизнесом заемщика, предложенных в качестве обеспечения, заменит определенные гарантии коммерческих банков. Соответственно, Эмитент считает, что рост его ссудного портфеля не будет ограничен медленным ростом сектора коммерческих банков.

### Управление иностранной валютой

Отдел контроля за финансовым риском Эмитента<sup>△</sup> контролирует положение Эмитента по чистой сумме иностранной валюты в отношении превалирующих рыночных условий и перспектив<sup>△</sup>.

Хотя состояние Эмитента в плане чистой суммы иностранной валюты не подлежит контролю со стороны НБК, Эмитент принял благоразумные нормы НБК по контролю за его положением в отношении иностранной валюты.<sup>△</sup> Согласно текущим правилам НБК отношение позиций <sup>△</sup>банка по чистой неликвидной иностранной валюте к его собственному капиталу не должно превышать 50%, а положение чистой неликвидной иностранной валюты по любой <sup>△</sup>валюте страны категории "А" или выше, или Евро не должно превышать 30<sup>△</sup>% его собственного капитала. Неликвидные долгосрочные и краткосрочные контракты по любой валюте страны категории от "В" до "А" ограничены 5% и 15% собственного капитала, соответственно. НБК

---

определяет положение банка по чисто неликвидной иностранной валюте  $\Delta$  как разницу между тенговым эквивалентом всех его активов в иностранной валюте и всех пассивов в иностранной валюте. Активы в иностранной валюте включают все  $\Delta$  претензии в иностранной валюте и общую стоимость  $\Delta$  покупок валюты на срок. Обязательства в иностранной валюте включают  $\Delta$  все счета в иностранной валюте и общую стоимость  $\Delta$  продаж валюты на срок  $\Delta$ .

$\Delta$ Нижеприведенная таблица показывает детали позиции Эмитента по чистой неликвидной иностранной валюте на указанные даты:

	<b>30 июня 2003 г.</b>	<b>31 декабря 2002 г.</b>
Чистая долгосрочная (краткосрочная) позиция (в млн. тенге)	9,119	10,481
Чистая позиция в процентах от акционерного капитала (%).	27.4	31.9
Чистая позиция в процентах от обязательств в иностранной валюте (%) .....	37.7	42.5

### **Достаточность основного капитала**

Хотя Эмитент не должен выполнять благоразумные требования НБК, применимые к банкам в Казахстане, КУАП Эмитента согласно требованиям НБК к достаточности основного капитала установил коэффициент капитала первого уровня для Эмитента в размере не менее 6 процентов. По состоянию на 30 июня 2003 года Эмитент имел коэффициент капитала первого уровня в размере 55 процентов. Кроме того, в июле 2003 года после придания Эмитенту статуса финансового агентства НБК Эмитент должен выполнять благоразумные требования НБК к финансовым агентствам, т.е. сохранять коэффициент достаточности основного капитала с оцененным риском на уровне не менее, чем 8 процентов. По состоянию на 29 сентября 2003 года Эмитент имел коэффициент достаточности основного капитала с оцененным риском в размере 34 процентов.

### **Ссудный портфель**

Эмитент предоставляет средне и долгосрочное финансирование инвестиционных проектов (не менее, чем 5 млн долларов США) и экспортных сделок (не менее, чем 1 млн долларов США) деятельности в различных приоритетных отраслях экономики, как указано в Меморандуме. Смотрите "АО Банк Развития Казахстана—Предоставление займов". В рамках классификации приоритетных отраслей экономики, как указано в Меморандуме, Совет директоров Эмитента определяет лимиты общей подверженности Эмитента по инвестиционным проектам конкретному сектору экономики в процентном выражении от собственного капитала Эмитента. Текущие лимиты включают максимальную подверженность на уровне 40 процентов проектам сельскохозяйственного сектора, 40 процентов – проекта транспортного сектора и 30 процентов – строительным проектам. Подверженность другим отраслям ограничена 20 процентами собственного капитала Эмитента.

На 30 июня 2003 года валовая сумма дебиторской задолженности Эмитента составляла 13.462 млн. тенге. По состоянию на 31 декабря 2002 года валовая сумма дебиторской задолженности Эмитента составляла 11.976 млн. тенге.

По состоянию на 30 июня 2003 года доля 10 основных заемщиков составляла 88,66 процентов валовой суммы дебиторской задолженности Эмитента, что представляло 35,8 процентов акционерного капитала Эмитента. На 31 декабря 2002 года доля 10 основных заемщиков составляла 95,25 процентов валовой суммы дебиторской задолженности Эмитента, что представляло 34,8 процента акционерного капитала Эмитента.

---

Нижеприведенная таблица дает определенную информацию в отношении структуры валовой суммы дебиторской задолженности Эмитента по отраслям промышленности на указанные даты:

	<b>30 июня 2003 г.</b>		<b>31 декабря 2002 г.</b>	
	<b>(тыс. тенге)</b>	<b>(%)</b>	<b>(тыс. тенге)</b>	<b>(%)</b>
Сельское хозяйство	4,990,564	37	6,449,127	54
Транспорт	2,626,225	20	1,827,244	15
Производство бумаги	1,474,329	11	1,383,557	11
Пищевая промышленность	1,196,164	9	689,485	6
Механизмы, оборудование	984,367	7	685,458	6
Электронное оборудование	893,698	7	941,100	8
Текстильная промышленность	551,417	4	-	-
Производство резины	525,845	4	-	-
Строительство	219,046	1	-	-
	<b>13,461,655</b>	<b>100</b>	<b>11,975,971</b>	<b>100</b>

В соответствии с политикой Эмитента по ограничению его подверженности колебаниям обменного курса, валовая дебиторская задолженность Эмитента состоит из не тенговых займов – в основном в долларах США. Такая политика основана на исторической тенденции девальвации тенге в отношении доллара США. Соответственно, любое укрепление стоимости тенге по отношению к доллару США может привести к увеличению затрат для Эмитента. По состоянию на 31 декабря 2002 года Эмитент имел один заем в тенге в сумме 1,544 млн тенге. Этот заем был проиндексирован по обменному курсу доллара США к тенге, установленному НБК.

Нижеследующая таблица содержит определенную информацию о валютном портфеле валовой дебиторской задолженности на указанные даты:

	<b>30 июня 2003 г.</b>		<b>31 декабря 2002 г.</b>	
	<b>Млн. тенге</b>	<b>(%)</b>	<b>Млн. тенге</b>	<b>(%)</b>
Тенге	-	-	1,544	13
Доллары США	13,462	100	10,432	87
Всего	13,462	100	11,976	100

## **Кредитная политика и процедуры**

### **Общая информация**

Меморандум определяет директивы в отношении кредитной политики Эмитента и сроков, уровней кредита и процентных ставок, взимаемых со всех займов. Меморандум ограничивает подверженность Эмитента любому одному заемщику или группе заемщиков 25 процентами его собственного капитала. Процесс Эмитента по утверждению кредита основан на Меморандуме и внутренних процедурах, установленных Советом директоров Эмитента.

Все заявки на получение кредита должны предоставляться Эмитенту на его стандартных формах с приложенным полным пакетом поддерживающей документации. В зависимости от

вида требуемого кредита заявление первоначально рассматривается на предмет соответствия либо Отделом финансирования проектов (в случае инвестиционного проекта), либо Отделом финансирования экспорта (в случае экспортного кредита). После первоначального рассмотрения на предмет соответствия заявка отсылается для рассмотрения Юридическим отделом и Отделом анализа проектов. Эти отделы проводят тщательный анализ заявки, в т.ч. технико-экономическое обоснование, финансовый, правовой, кредитный анализы и экологическую и социологическую оценку предполагаемого проекта. После проведения таких анализов, отделы затем готовят рекомендацию на основе результатов анализа. Кроме рассмотрения Юридическим отделом и Отделом анализа проектов, Отдел Эмитента по проблемным займам и продажам нефинансовых активов проводит оценку предлагаемого обеспечения<sup>△</sup>, в т.ч. стоимость, право собственности, обременения и возможность принудительного осуществления в судебном порядке. Эмитент<sup>△</sup> также проводит расследование и оценку потенциального заемщика на основе рекомендаций, полученных из различных государственных органов. Все рекомендации и информация затем рассматриваются соответствующим кредитным менеджером, ответственным за подготовку кредитного досье и окончательные рекомендации для Кредитного комитета.

Кредитный комитет Эмитента проверяет заявку и кредитное досье и оценивает окончательные рекомендации кредитного менеджера. В зависимости от вида и суммы кредита Кредитный комитет либо принимает окончательное решение по кредиту (в случае экспортных кредитов – до 5 млн. долларов США (или в эквиваленте)), либо предоставляет заявку и кредитное досье наряду со своими собственными рекомендациями Совету директоров для принятия окончательного решения по кредиту<sup>△</sup>.

### **Ограничение срока платежа**

Срок платежа по займам Эмитента зависит от вида займа. Максимальные сроки платежа следующие:

<b>Характер займа</b>	<b>Срок платежа</b>
Среднесрочный инвестиционный проект .....	5-10 лет
Долгосрочный инвестиционный проект .....	10-20 лет
Экспортные/импортные займы .....	Любой
Лизинг .....	5-20 лет

### **Обеспечение**

Согласно Закону о БРК Эмитент должен требовать от всех заемщиков обеспечение. Приемлемое обеспечение включает, но не ограничивается: недвижимостью, механизмами и транспортными средствами, промышленным оборудованием, промышленными товарами и запасами продовольствия, <sup>△</sup>другими коммерческими товарами, а также наличными депозитами, местными ценными бумагами и банковскими гарантиями. Эмитент оценивает продажную стоимость обеспечения и регулярно контролирует качество обеспечения, принятого как гарантия. В определенных случаях от заемщика может потребоваться дополнительное обеспечение. Нижеследующая таблица приводит суммы займов в процентах от стоимости обеспечения на основе вида обеспечения.

Категории обеспечения	Заем/стоимость обеспечения (в %)
Наличность или золото.....	100
Гарантии финансовых организаций.....	100
Ценные бумаги, выпущенные как правительственные долговые обязательства.....	100
Гарантии юридических лиц.....	80
Ценные бумаги, выпущенные как муниципальные долговые обязательства.....	90
Недвижимость.....	70
Основные средства.....	80
Акции и корпоративные ценные бумаги, выпущенные как долговые обязательства.....	70
Товары народного потребления.....	50
Транспорт и сельскохозяйственное оборудование.....	40
Специализированный транспорт.....	80

Нижеприведенная таблица содержит номинальную стоимость займов Эмитента с и без обеспечением и процентное отношение общих валовых займов на указанные даты:

	30 июня 2003 г.		31 декабря 2002 г.	
	Млн. тенге	(%)	Млн. тенге	(%)
С обеспечением	13,462	100	11,976	100
Без обеспечения	0	0	0	0
Валовые займы, всего	13,462	100	11,976	100

Законодательство Казахстана позволяет кредитору, получившему обеспечение, лишить права выкупа заложенного имущества после случая невыполнения обязательств либо через судебные, либо несудебные процедуры. Несудебное лишение права выкупа позволяет кредитору, получившему обеспечение, конфисковать заложенное имущество в случае невыполнения обязательств и провести аукцион (если необходимо) для такого заложенного имущества после уведомления за <sup>△</sup>60 дней. Это практиковалось в прошлом казахстанскими судами. Документы Эмитента по обеспечению предусматривают как судебное, так и несудебное лишение права выкупа. В Казахстане документы по обеспечению регистрируются в местных специализированных департаментах Министерства юстиции.<sup>△</sup> Регистрация не требуется для обеспечения определенных видов движимого имущества. Однако регистрация обеспечения либо по недвижимому, либо движимому имуществу устанавливает приоритет такого обеспечения <sup>△</sup>над незарегистрированным обеспечением. Эмитент требует, чтобы все его обеспечение было зарегистрировано таким образом.

### Контроль за портфелем

<sup>△</sup>Согласно Закону о БРК Эмитент классифицирует общую сумму своей дебиторской задолженности в соответствии с требованиями, установленными НБК. Используя эту классификацию, Эмитент может оценить качество общей суммы своей дебиторской задолженности и требования в отношении нее. <sup>△</sup>

Займы классифицируются по отношению к: (i) финансовому состоянию клиента; (ii) своевременности погашения суммы основного долга и/или процента; (iii) качества заложенного имущества; (iv) было ли какое-либо продление займа; (v) своевременности

выплат по другим займам; (vi) было ли какое-либо неразрешенное использование заемных средств; (vii) списывались ли другие кредиты этому клиенту; и (viii) любого рейтинга, присвоенного клиенту. Каждый из этих критериев оценивается и затем присваивается степень риска согласно следующей таблице:

△

<u>Критерии</u>	<u>Степень</u>	<u>Критерии</u>	<u>Степень</u>
<b>Финансовое состояние</b>		<b>Своевременность выплат по другим займам</b>	
Стабильное	0	Своевременные	0
Удовлетворительное	+1	Просроченные платежи	+1
Нестабильное	+2		
Критическое	+4		
<b>Своевременность погашения займа</b>		<b>Неразрешенное использование займа</b>	
Своевременные платежи	0	До 25%	0
Просрочено на 1-30 дней	+1.5	25-50% (не включительно)	1
Просрочено на 31-60 дней	+2.5	50-75% (не включительно)	2
Просрочено на 61-90 дней	+3.5	75-100% (не включительно)	3
Просрочено более, чем на 90 дней	+4.5	100% и более	4
<b>Качество заложенного имущества</b>		<b>Списания</b>	
Надежное	-3	Нет	0
Хорошее	-2	Несколько	+2
Удовлетворительное	0		
Неудовлетворительное	+1		
Нет обеспечения	+2		
<b>Продления</b>		<b>Международный рейтинг</b>	
Нет	0	"А" и выше	-3
Несколько (кол-во продлений)	+	Выше суверенного рейтинга Казахстана до "А"	-2
		Суверенный рейтинг Казахстана	-1
		Ниже суверенного рейтинга Казахстана	0

В отношении критериев финансового состояния:

"*Стабильное*" означает, что Клиент является платежеспособным; не имеет убытков, имеет устойчивое положение на рынке; и нет внешних и/или внутренних факторов, свидетельствующих об ухудшении финансового состояния [до срока платежа по займу] или сомнений в отношении погашения займа.

"△*Удовлетворительное*" означает, что есть некоторые признаки временного ухудшения финансового состояния клиента, такие как уменьшение доходов, ухудшение состояния в отношении наличности или доле на рынке, или существуют некоторые внешние и/или внутренние факторы, которые могут повлиять на финансовое состояние клиента; хотя существует некоторая вероятность невыполнения обязательств, также ожидается, что Клиент сможет справиться с этими временными проблемами.

"*Нестабильное*" означает, что существуют [серьезные] признаки постоянного и существенного ухудшения финансового положения клиента, такие как убытки, уменьшившаяся ликвидность, непрерывное ухудшение доли на рынке; нельзя дать никаких гарантий того, что финансовое положение клиента улучшится; сведения не достаточны для того чтобы оценить финансовое положение клиента.

"*Критическое*" означает, что непрерывное ухудшение финансового состояния клиента достигло критической стадии и характеризуется значительными убытками, неплатежеспособностью, значительной утратой доли рынка; клиент имеет отрицательный собственный капитал; клиент был объявлен банкротом и/или были применены принудительные меры в течение одного года, форс-мажорные обстоятельства существенно повлияли на клиента или его деятельность; отсутствует финансовая информация о клиенте.

В отношении критериев Качества заложенного имущества:

"*Надежное*" означает высоко ликвидное обеспечение в форме гарантий казахстанского Правительства, гарантий банков, имеющих международный рейтинг не ниже "AA", наличное обеспечение и залоги в виде ценных бумаг казахстанского Правительства, ценные бумаги, выпущенные иностранными правительствами, имеющие международный рейтинг не ниже "A", или драгоценные металлы, обеспечивающие весь кредит.

"*Хорошее*" означает высоко ликвидное обеспечение как и в Надежном обеспечении, обеспечивающее не менее 90% кредита.

"*Удовлетворительное*" означает не высоко ликвидное залоговое обеспечение всего кредита или высоко ликвидное обеспечение как в Надежном обеспечении, обеспечивающее не менее 70 процентов кредита.

"*Неудовлетворительное*" означает любое заложенное имущество, обеспечивающее не менее 50 процентов кредита.

"*Нет обеспечения*" означает, что заем не обеспечен или что заложенное имущество обеспечивает менее 50 процентов кредита.

Затем степени оценки риска по всем критериям совмещаются, что в результате дает следующую классификацию портфеля Эмитента: (согласно требованиям как НБК, так и МСФО):

<u>Степени, всего</u>	<u>Классификация НБК</u>	<u>Своевременность погашения</u>	<u>Классификация МСФО</u>
Менее 1 1-2	Стандартный	Текущее	Стандартный
	Сомнительный, категория 1		Подстандартный
2-3	Сомнительный, категория 2	Просроченное	Подстандартный
	Сомнительный, категория 3		Неудовлетворительный
3-4	Сомнительный, категория 4	Просроченное	Неудовлетворительный
	Сомнительный, категория 5		Сомнительный
4 и более	Убыток	Как текущее, так и просроченное Как текущее, так и просроченное	Убыток

---

Все займы, классифицированные согласно классификации НБК, состоят из сомнительных и убыточных займов. Все займы, классифицированные согласно МСФО, состоят из неудовлетворительных, сомнительных и убыточных займов.

Эмитент уделяет особое внимание своевременности погашения задолженности. Хотя у него нет никаких предыдущих записей по проблемам, связанным с погашением, согласно его внутренней политике определение Эмитентом, возникла ли проблема, связанная с погашением, основано на количестве объективных и субъективных критериев, в т.ч.: классификации займов, как описано выше; заявлениях с просьбой изменить сроки кредита; неспособности заемщика или его встречной стороны выполнить условия контракта, относящиеся к займу; отказ заемщика сотрудничать в предоставлении документации; и уклонение заемщиком от работников Эмитента.

### Политика снабжения

Эмитент проводит вычисление резервов на ежемесячной основе. Эмитент применяет классификационную таблицу, приведенную выше, чтобы определить степень обеспечения. Эмитент также создает общее обеспечение на уровне 2 процентов стоимости

каждого неклассифицированного займа. Эмитент также может создавать конкретные резервы для возможных потерь кредитов на основе принципа "от дела к делу" и действительные резервы, установленные, принимая во внимание собственный опыт Эмитента и мнение менеджмента в отношении уровня убытков, которые, вероятнее всего, будут признаны. По этой причине уровни действительного снабжения могут отличаться от указанных норм запасов.

Банк считает, что заем реально не функционирует, когда либо выплаты процента, либо суммы основного долга просрочены на 30 дней с момента наступления срока платежа. В такой момент начисление процента приостанавливается. Внутренняя политика Эмитента требует, чтобы Эмитент полностью обеспечил заем, если процент и сумма основного долга не выплачивались в течение более 90 дней, или если менеджмент считает, что заем не может быть получен, потому что Эмитент не мог собрать платежи по займу или взыскать обеспечение по нему.

по состоянию на 30 июня 2003 года все кредиты Эмитента классифицировались как стандартные, и никакие из кредитов Эмитента не были реально не функционирующими.

### Инвестиционный портфель и управление акционерным капиталом

Хотя Меморандум не предусматривает каких-либо конкретных правил для инвестирования акционерного капитала, кроме запрета на использование такого капитала для финансирования инвестиционных проектов, Эмитент инвестирует свой акционерный капитал в высоко ликвидные финансовые инструменты согласно критериям, установленным Инвестиционным комитетом.

Критерии, установленные Инвестиционным комитетом и утвержденные Советом директоров Эмитента, диктуют, что приблизительно 30% всего инвестиционного портфеля должны состоять из краткосрочных инвестиций, а остальное – иметь более длительный срок погашения. Кроме того, Закон о БРК наряду с поправками, предусматривает, что Эмитент может торговать правительственными ценными бумагами и другими ценными бумагами, как это разрешается банковским законодательством Казахстана и Меморандумом. Вышеназванные критерии и требования, предусмотренные в Законе о БРК, разрешают инвестировать акционерный капитал Эмитента в следующие виды инструментов: ценные бумаги, выпущенные Правительством, Министерством финансов, НБК или местными властями; ценные бумаги, выпущенные другими государствами с кредитными рейтингами не ниже A/A2; ценные бумаги, выпущенные многосторонними финансовыми организациями как долговые

---

обязательства, такими как Всемирный банк или ЕБРР; ценные бумаги, выпущенные как долговые обязательства местными или иностранными предприятиями, внесенными в листинг Совета Казахстанской фондовой биржи; сделки по покупке ценных бумаг с совершением обратной операции и операции обратной покупки с НБК; и производные сделки с местными коммерческими банками или иностранными встречными сторонами, имеющими соответствующие кредитные рейтинги. Эмитент намеревается диверсифицировать свои вложения, расширяя критерии, как указано в Меморандуме, чтобы разрешить вложения в ценные бумаги, выпущенные в качестве долговых обязательств иностранными предприятиями и государствами с кредитными рейтингами не ниже, чем ВВВ/Ваа3. Кроме того, что обычно для других финансовых организаций в Казахстане, Эмитент намеревается приобрести доли меньшинства в Казахстанской фондовой бирже и Центральной депозитарии Казахстана с целью быть представленным в советах этих организаций.

На 30 июня 2003 года портфель ценных бумаг Эмитента составлял в общем 13,327 млн тенге. Значительная часть портфеля ценных бумаг Эмитента состоит из ценных бумаг, выпущенных Правительством, Министерством финансов, НБК и местными властями, которые по состоянию на 30 июня 2002 года составили 66,5 процентов портфеля ценных бумаг Эмитента. Остальная часть портфеля состоит из долговых ценных бумаг, выпущенных казахстанскими эмитентами. Казахские эмитенты включают компании по транспортировке нефти, производству пищевых продуктов, телекоммуникациям и банковского сектора. Эмитент считает что такие компании имеют приемлемый кредитный риск. Эмитент в настоящее время не владеет ценными бумагами, выпущенными не казахстанскими предприятиями, или ценными бумагами, выпущенными иностранными правительствами.

Нижеприведенная таблица показывает состав ценных бумаг, которыми владел Эмитент на указанные даты:

	<u>30 июня 2003 г.</u>	<u>31 декабря 2002 г.</u>
	Млн тенге	
<b>Ценные бумаги в распоряжении для продажи</b>		
Правительственные ноты	2,505	-
Корпоративные ноты	3,232	3,067
<b>Ценные бумаги, которыми владеют до наступления срока платежа</b>		
Правительственные ноты	6,361	5,999
Корпоративные ноты	1,229	1,292
<b>Всего</b>	<u>13,327</u>	<u>10,358</u>

На 30 июня 2003 года Эмитент имел соглашения о покупке ценных бумаг с совершением обратной операции с НБК, - три долгосрочных и одно краткосрочное. Все четыре сделки обеспечены ценными бумагами, выпущенными Министерством финансов как долговые обязательства. Основные финансовые условия долгосрочных соглашений следующие:

Сумма (тыс. тенге)	Дата открытия	Последний день	Срок действия △ (дней)	Ставка△ (в %)
10,000	5 июня 2001 г.	30 ноября 2006 г.	2004	11.5
1,110	20 июля 2001 г.	19 июля 2007 г.	2190	11.5



Общих собраниях акционеров, ежедневных деловых решений, назначение глав представительств Эмитента, подготовку ежеквартальных отчетов о бюджетах и решение всех других вопросов, не предназначенных для решения Советом директоров или Общим собранием акционеров. Президент имеет трех вице-президентов. Вице-президенты назначаются Советом директоров по рекомендации Президента.

Имя, возраст и некоторая другая информация о Президенте и Вице-президентах Эмитента приведена ниже:

Камбар Б. Шалгимбаев (40), Президент, окончил Ленинградский финансово-экономический институт в 1984 году. После окончания работал в Министерстве финансов в качестве заместителя начальника Отдела анализа республиканского бюджета до 1992 года, когда он присоединился к "Алем Банку" сначала как начальник отдела инвестиций и экспертизы проектов. В 1995 году он был назначен заместителем председателя "КазКредСоцБанку"; в этой должности он проработал до 1997 года, когда он стал заместителем председателя Банка "ЦентрКредит". В 1999 году он был назначен заместителем главы Мангистауской области и с того времени он также занимал верхние посты в горнодобывающей компании "АВС Балхаш" и в "КазМунайГаз". Он был избран Эмитентом на свою текущую должность в июне 2002 года.

Аскар Б. Сембин (31), первый Вице-президент,

Президент, окончил Казахский государственный национальный университет имени Аль-Фараби в 1994 году со специализацией по юриспруденции, Институт рынка при Казахстанской государственной академии менеджмента в 1996 году со специализацией по экономике; и КИМЕР в 1997 году (мастер правительственного управления). С 1999 по 2000 г. работал в Министерстве финансов Казахстана — заместителем директора отдела госдолга и кредитования. С 2000 по июнь 2000 г. работал в ОАО "Народный сберегательный банк Казахстана" в качестве Советника председателя, затем — управляющего директора. Он присоединился к Эмитенту в 2002 году в качестве управляющего директора и был назначен Эмитентом на свою текущую должность в августе 2003 года.

А

Куанышбек С. Сазанов (31), вице-президент, окончил факультет философии и экономики Казахского Государственного Университета (Алматы) в 1993 году, а затем окончил со специализацией по экономике Университет Джона Хопкинса (Вашингтон, Колумбия) в • со степенью магистра экономики. С 1997 по 1999 г. он работал начальником департамента казначейства и рынков капитала представительства Banque Société Generale. Он работал советником председателя НБК до 2001 года, а с 2001 до 2003 года — в качестве помощника-консультанта исполнительного директора Международного валютного фонда (Вашингтон, Колумбия). На свою текущую должность назначен Эмитентом в августе 2003 года.

Александр И. Андрущенко (55), Вице-президент, окончил Алматинский техникум связи в 1967 году, и Казахский политехнический институт (Алматы) в 1978 году. С ноября 1999 года по январь 2001 года работал в качестве Вице-министра экономики Казахстана; с января 2001 года по сентябрь 2002 года — в качестве Вице-министра промышленности и торговли Казахстана; с сентября 2002 года по июнь 2003 года — в качестве Вице-министра промышленности и торговли; с июня 2003 года по август 2003 года — Вице-министром промышленности и торговли Казахстана. На свою текущую должность назначен Эмитентом в сентябре 2003 года.

### Служба внутреннего аудита

Служба внутреннего аудита, состоящая из трех членов, контролирует финансовую деятельность Эмитента. Члены Комитета службы внутреннего аудита назначаются и

---

смещаются Советом директоров по рекомендации Президента Эмитента.<sup>Δ</sup> Служба внутреннего аудита имеет право созывать внеочередное Общее собрание акционеров Эмитента. В настоящее время членами Службы внутреннего аудита являются: Аскар Е. Алимжанов и Акмарал К. Ирубаева. Все они избраны в Службу внутреннего аудита в июле 2003 года.

**Вознаграждение руководства**

Согласно уставу Эмитента вознаграждение Президента и членов Ревизионного комитета определяется Советом директоров. В настоящее время вознаграждение установлено <sup>Δ</sup>на уровнях, равных вознаграждению должностных лиц НБК сопоставимого ранга. По состоянию на 30 июня <sup>Δ</sup>2003 года не было никаких непогашенных займов или гарантий, выданных Эмитентом любому члену Совета директоров или Президенту, или любым сторонам, относящимся к ним.

---

## **БАНКОВСКИЙ СЕКТОР КАЗАХСТАНА**

### **ВВЕДЕНИЕ**

С середины 1994 года Казахстан реализует программу макроэкономической стабилизации, сочетая строгую бюджетную дисциплину, жесткую валютную политику и структурные экономические преобразования, что позволило резко снизить инфляцию и сократить процентные ставки. См. "Приложение А – Республика Казахстан".

Правительство и НБК также осуществили структурные преобразования в банковском секторе, направленные на консолидацию и улучшение жизнеспособности системы в целом.

### **НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА**

НБК является центральным банком Казахстана. Соответствующие законодательные акты, принятые в 1995 году устанавливают настоящие правовые рамки банковской системы Казахстана. НБК является независимым учреждением, но подотчетен Президенту. Президент вправе, кроме прочего, назначать (по утверждению Парламента) и освободить от должности Председателя и заместителей Председателя НБК, подтверждать годовую отчетность НБК по согласованию с Председателем, подтверждать концепцию и дизайн национальной валюты и запрашивать данные от НБК. Григорий Марченко был назначен управляющим НБК в октябре 1999 года вместо Кадыржана Дамитова.

Основной задачей НБК является обеспечение внутренней и внешней стабилизации национальной валюты. НБК также наделен полномочиями разрабатывать и проводить валютную политику, организовывать системы банковских расчетов и системы обмена иностранной валюты с целью интеграции Казахстана в международную экономику, а также обеспечивать стабильность валютной, финансовой и банковских систем и защищать интересы вкладчиков коммерческих банков.

Основными органами управления НБК являются Исполнительный Комитет и Совет Директоров. Исполнительный Комитет, который является высшим органом управления НБК, состоит из девяти членов, включая Председателя, пять представителей НБК, представителя Президента Казахстана и двух представителей Правительства.

### **БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА**

#### **Структура банковской системы Казахстана**

Казахстан имеет двухуровневую банковскую систему, в котором НБК относится к первому уровню, а все остальные коммерческие банки считаются банками второго уровня. От всех кредитных учреждений Казахстана (кроме Эмитента) требуется наличие лицензии, выдаваемой НБК, их деятельность также регулируется НБК. НБК регулирует деятельность БРК только в отношении правил расчета, и таким образом не подпадает ни под какой уровень банковской системы.

---

---

## **Банковская реформа и надзор**

Реформа банковского сектора началась в Казахстане в 1996 году с введением международных пруденциальных нормативов, таких, как требования, предъявляемые к достаточности основного капитала и соотношению ликвидности в целях регулирования и защиты банковской системы, а также требования к прозрачности проверки банков местными и международными аудиторами, приближение бухгалтерской практики к международным бухгалтерским стандартам и введение программ обучения персонала.

Для усиления банковской индустрии, повышения стабильности и приближения к мировой практике в декабре 1996 года НБК принял положение, обязывающее коммерческие банки готовить и принимать планы по рекапитализации и корпоративному росту, чтобы банки имели планы и политику, способствующие привлечению долгосрочных частных инвесторов.

Департамент банковского надзора НБК концентрирует внимание на обеспечении финансовой устойчивости, защите вкладчиков и поддержке стабильности валютной системы. Цели реформ, введенных в 1996 году, заключались в том, чтобы приблизить надзорную практику к международным стандартам и обеспечить большую прозрачность уровня капитализации банков и их зависимости от финансовых рисков. В настоящее время Департамент принял директивы по банковским проверкам и анализу периодической отчетности, предоставляемой коммерческими банками НБК.

НБК также работает в тесном сотрудничестве с местными банками для повышения общей жизнеспособности и кредитоспособности банковской системы. В июле 1997 года в банковское законодательство был внесен ряд поправок, чтобы дать возможность банкам диверсифицировать их деятельность в сфере финансовых услуг (например, управление пенсионными и инвестиционными фондами и учреждения лизинговых и страховых компаний).

В декабре 1999 года была основана страховая программа самофинансирования внутренних депозитов, и на 30 июня 2003 года, 21 банк включая шесть дочерних компаний иностранных банков, а также Банк, стал участником этой программы. Страховое покрытие в настоящее время применяется к срочным депозитам частных лиц в Тенге, долларах США и Евро на общую сумму до 400 000 Тенге плюс правовой интерес по теньговым счетам и 360 000 Тенге по долларovým счетам и счетам в Евро. Начиная с 1 января 2004 года, банкам не являющимся участниками настоящей программы, не будет разрешено принимать депозиты в Казахстане.

В марте 2001 года было введено новое законодательство в отношении владения акциями в казахстанских банках. Владение десятью процентами или более долей акций (самостоятельно или совместно с другим юридическим лицом) в настоящее время требует утверждения НБК. Кроме того, иностранное юридическое лицо, владеющее десятью или более процентами акций казахстанского банка, должно иметь кредитный рейтинг не ниже суверенного рейтинга Республики Казахстан.

В июне 2002 НБК издал новые пруденциальные положения по способствованию усовершенствования политики управления кредитными рисками коммерческих банков.

## **Коммерческие банки**

На 30 июня 2003 года в Казахстане осталось 35 банков из 184 банков существовавших в 1994 году. Это явилось результатом жесткой политики НБК по повышению капитализации и ликвидности банковской системы. Общее сокращение количества банков произошло главным образом за счет закрытия малых и средних банков. Однако, в октябре 1996 года, КРАМДС банк, пятый по величине банк в Казахстане по показателям основных средств, был ликвидирован решением НБК вследствие нарушения пруденциальных нормативов,

---

---

превышения уровня долговых обязательств уровень основных средств и неспособности выполнить свои обязательства.

В ноябре 2001 года Правительство продало свою 33% долю в Народном Сберегательном Банке путем проведения публичных торгов. Аукцион выиграл консорциум, состоящий из ЗАО Мангистаумунайгаз и ряда товариществ с ограниченной ответственностью. Мангистаумунайгаз занимается добычей, транспортировкой, переработкой нефти, газа, нефтепродуктов. В декабре 2001 года консорциум, возглавляемый компанией Мангистаумунайгаз, продал свою долю в Народном Сберегательном Банке группе компаний, в которую входит Алматинский торгово-финансовый банк.

НБК провел мероприятия по усилению банковского сектора и своевременно контролирует соответствие достаточности основного капитала (в соответствии с международными стандартами, установленными Базельским Комитетом), соотношение текущей ликвидности, максимальная сумма кредитов на одного заемщика, максимальная сумма кредита на одного заемщика - инсайдера, а также максимальные инвестиции в основные средства и другие не финансовые активы и условные обязательства, и ограничение позиций по иностранной валюте. Кроме того, НБК принял положение по проблемам классификации активов и условных обязательств (сходных с Руководящими Принципами Всемирного Банка по Классификации Основных Фондов) и резервам по убыточным кредитам.

На 31 декабря 2002 года, один коммерческий банк не был в состоянии выполнить все пруденциальные нормативы, по сравнению с одним банком по состоянию на 31 декабря 2002 года. Данный банк не смог соответствовать требованию по соотношению кредитов к внебалансовым счетам по отношению к одной какой-либо не дочерней стороне (K3.1). Сумма выплаченного резерва по просроченным кредитам на 1 июня 2003 года составляла • миллиардов КТ.

На 31 декабря 2002 • казахстанских банка не соблюдали соотношение достаточности основного капитала (K1), а • банк(а) не соответствовал(и) требованию по соотношению кредитов к внебалансовым счетам по отношению к одной какой-либо не дочерней стороне (K3.1).

Финансовая устойчивость казахстанских банков колеблется. На 31 декабря 2002 года, 28 из • 38 коммерческих банков имели зарегистрированный капитал превышающий 1 миллиард КТ, 6 банков имели зарегистрированный капитал от 500 миллионов КТ до 1 миллиарда КТ, и 4 банков имели зарегистрированный капитал от 100 миллионов КТ до 500 миллионов КТ. Банки, имеющие зарегистрированный капитал менее 500 миллионов КТ, обязаны подать в НБК заявления на добровольную реорганизацию в организацию, осуществляющую отдельные виды банковских операций.

В середине 2001 года Правительство объявило о единовременном освобождении необложенного ранее налогом капитала от налогообложения с целью вливания капитала из частного сектора в банковскую систему. Освобождение действовало 30 дней и в результате него на счета казахстанских банков поступил сумма, эквивалентная примерно 480 миллионам долларов США. В целях стимулирования использования этих счетов, а также во избежание возможных связанных с налогами претензий против владельцев таких счетов, все налоговые декларации за предыдущие десять лет были уничтожены.

### **Иностранный капитал в банковском секторе**

Либерализация экономики Казахстана за последние годы привела к тому, что ряд иностранных компаний, включая банки, начали осуществлять деятельность в Казахстане за счет прямых инвестиций и иного участия в работе банковского и финансового сектора. Иностранный банк не может открыть филиал в Казахстане; чтобы управлять банком, должно быть создано

---

---

казахстанское юридическое лицо. Банк может быть дочерней компанией или совместным предприятием.

По соответствующему законодательству "Банк с иностранным участием" определяется как банк, с более чем одной третьей долей иностранного владения. Банки, имеющие долю иностранного участия менее одной третьей части, считаются местными банками. На 30 июня 2003 года в Казахстане действовали 16 банков с иностранным участием, включая АБН АМРО Банк Казахстан, Ситибанк Казахстан и HSBC.

Более того, совокупная сумма зарегистрированного капитала банков с иностранным участием не может, если это не санкционировано НБК, превышать 50 % совокупной суммы зарегистрированного капитала всех банков Казахстана. На 31 декабря 2002 года, совокупная сумма зарегистрированного капитала всех банков с иностранным участием составляла приблизительно 17.2 % совокупной суммы зарегистрированного капитала всех казахстанских банков.

Для того, чтобы иностранный банк мог открыть дочернюю компанию или совместное предприятие, где он имеет более 50 % участия, иностранный банк должен сначала открыть и поддерживать деятельность представительского офиса в Казахстане в течение не менее одного года. Ряд иностранных банков открыли представительские офисы в Казахстане и в настоящее время имеют местные действующие дочерние предприятия, в их числе Dresdner Bank, Deutsche bank, CCF, Commerzbank и ING Bank.

---

---

## **НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ**

*Далее следует общее описание отдельных аспектов налогообложения выпусков Евронот. Данное описание не является полным анализом всех налоговых особенностей, которые относятся к Евронотам в указанных странах или иных государствах. Потенциальные покупатели Евронот должны проконсультироваться со своими собственными налоговыми советниками относительно того, налоговые законы каких стран могут применяться к приобретению, владению, размещению Евронот, а также в отношении получения платежей по вознаграждению, основной сумме и/или иных выплат по Евронотам, а также о последствиях данных действий в соответствии с налоговым законодательством данных стран. Данное краткое изложение составлено на основании закона, который действует на момент данного Проспекта и рассматривается с учетом изменений в законе, которые могут вводиться в силу после данной даты.*

## **НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ КАЗАХСТАНА**

По действующему казахстанскому законодательству выплаты основной суммы и вознаграждения (интереса) по Евронотам, осуществляемые физическому лицу, не являющемуся резидентом Республики Казахстан или юридическому лицу, которое не создано в соответствии с казахстанским законодательством, не имеет в Казахстане ни органа правления (место фактического управления), ни постоянного учреждения или иным образом не платит налоги в Казахстане (совместно "Держатели – не резиденты Казахстана"), не подлежат налогообложению в Казахстане, а также не будет удерживаться подоходный налог у источника по таким выплатам. Однако, Эмитент согласился выплачивать дополнительные суммы в отношении такого налога, если впоследствии он будет требоваться к уплате. См. "Условия выпуска Евронот – Оговорка 12 Налогообложение".

Доход, получаемый Держателями-нерезидентами Казахстана или резидентами Казахстана, или не резидентами имеющими постоянное учреждение в Казахстане (совместно "Казахстанские держатели"), от распоряжения, продажи, обмена или передачи Нот в Казахстане, не подлежит удержанию подоходного налога в Казахстане только, если Ноты включены в списки А или Б Казахстанской фондовой биржи. В противном случае, такой доход, получаемый Держателями-не резидентами Казахстана, будет подлежать налогообложению по ставке в 20 %, кроме случаев снижения ставки или освобождения в силу применимого договора об избежании двойного налогообложения. Такой доход, получаемый Казахстанскими держателями, будет подлежать обложению подоходным налогом в Казахстане по ставке 30 % процентов.

## **ДИРЕКТИВА ПО НАЛОГООБЛОЖЕНИЮ ДОХОДОВ ОТ СБЕРЕЖЕНИЙ**

Европейский Союз официально принял новую Директиву по налогообложению доходов от сбережений (Директива Европейского Союза 2003/48/ЕС). При соблюдении ряда важных условий, как правило Странам-участницам потребуется представить в налоговые органы другой Страны-участницы подробное описание выплат по вознаграждению (интересу) или по другому подобному доходу, выплачиваемому лицом в пределах его юрисдикции физическому лицу, которое является резидентом другой Страны-участницы, при условии наличия права у определенных Стран-участниц (Бельгия, Люксембург и Австрия) на выбор системы удержания на время переходного периода в отношении таких выплат. При соблюдении ряда условий Директива вступает в силу с 1 января 2005 года.

---

---

## **ПОДПИСКА И ПРОДАЖА**

Эмитент может продавать время от времени Евроноты одному или более UBS Limited который действует через свою рабочую группу UBS Warburg и любого другого дилера, назначенного согласно условиям Программного соглашения (как определено ниже) (далее совместно "Дилеры"). Договоренности об условиях продажи Евроноты Эмитентом и их покупки Дилерами могут время от времени согласовываться и изложены в Программном соглашении между Эмитентом и Дилерами от 27 сентября 2002 г. (с последующими изменениями, далее "Программное соглашение"). В таком соглашении, среди прочего, предусмотрены условия, форма и сроки, а также условия соответствующих Евроноты, цена по которой Евроноты будут покупаться Дилерами и комиссионные сборы или иные согласованные вычеты (если таковые имеют место), выплачиваемые и разрешаемые Эмитентом в отношении данной покупки. Программное соглашение предусматривает отставку или отстранение существующих Дилеров, а также назначение дополнительных или иных Дилеров по Программе в целом или в отношении отдельного Транша Евроноты.

## **СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ АМЕРИКИ**

Евроноты не регистрировались и не будут регистрироваться в соответствии с Законом о Ценных Бумагах и не могут предлагаться или продаваться на территории Соединенных Штатов Америки, либо лицам-резидентам Соединенных Штатов Америки, а также за их счет или в их пользу, за исключением отдельных сделок освобожденных от регистрации по Закону о Ценных Бумагах. Термины, применяемые в данном пункте, имеют значение, как определяется Положением S в соответствии с Законом о Ценных Бумагах.

К Евронотам применяются положения налогового законодательства США, они не могут предлагаться, продаваться или передаваться в пределах Соединенных Штатах Америки и лицу-резиденту Соединенных Штатов Америки за исключением отдельных операций, разрешенных налоговым законодательством США. Термины, применяемые в данном пункте, имеют значение, определенное Кодексом Внутренних Законов Соединенных Штатов Америки 1986 года, а также положениями данного Кодекса.

Каждый Дилер и каждый впоследствии назначенный Дилер по Программе согласен не предлагать, не продавать и не передавать Евроноты (а) как собственное размещение в любое время или (b) иным образом в течение 40 дней после окончания размещения соответствующего Транша и подтверждения соответствующему Главному Платежному Агенту или Эмитенту данным Дилером (или в случае продажи Транша Евроноты через более чем одного Дилера, после подтверждения размещения каждым Дилером соответствующей части Транша и уведомления о получении подтверждений от всех Дилеров, направляемого Главным платежным Агентом или Эмитентом) на территории Соединенных Штатов Америки или лицам США, или за их счет, или в их пользу, и данные Дилеры должны будут послать каждому дилеру, которым Дилер продает Евроноты во время распределительного периода, который относится к ним, подтверждение или другое уведомление, в котором указаны ограничения по предложению и продаже Евроноты на территории Соединенных Штатов Америки, либо лицам США за их счет или в их пользу. Термины, применяемые в данном пункте, имеют значение, определенное Положением S в соответствии с Законом о Ценных Бумагах.

---

Кроме того, в течение 40 дней после начала предложения Евронот любого Транша, предложение или продажа Евронот на территории Соединенных Штатов Америки любым дилером (независимо от его участия в размещении) является нарушением регистрационных требований Закона о Ценных Бумагах.

Данный Проспект эмиссии подготовлен Эмитентом для применения в связи с предложением и продажей Евронот за пределами Соединенных Штатов Америки. Эмитент и Дилеры сохраняют за собой право отклонить предложение на покупку Евронот, полностью или частично, на любом основании. Данный Проспект эмиссии не является предложением каким-либо лицам в Соединенных Штатах Америки. Распространение данного Проспекта эмиссии лицом-нерезидентом США за пределами США любому резиденту США либо иному лицу на территории США является несанкционированным, и раскрытие его содержания, без предварительного письменного согласия Эмитента, любому резиденту США, либо другим лицам на территории США, запрещается.

## **СОЕДИНЕННОЕ КОРОЛЕВСТВО ВЕЛИКОБРИТАНИИ**

Каждый Дилер заверяет и гарантирует, что:

(а) в отношении Евронот со сроком погашения 1 год или более, он не предлагал и не продавал, и в течение 6 месяцев с Даты Выпуска данных Евронот не будет предлагать или продавать данные Евроноты лицам Соединенного Королевства, кроме лиц, деятельность которых связана с приобретением, владением, управлением или размещением инвестиций (в качестве принципала или посредника) в целях их деловой деятельности, либо иначе, при обстоятельствах, которые не приводят и не будут приводить к предложению публице в Соединенном Королевстве в пределах Положений;

(б) в отношении Евронот со сроком погашения менее 1 года (i) он является лицом, чья обычная деятельность состоит в приобретении, владении, управлении или размещении инвестиций (в качестве принципала или посредника) в целях его деловой деятельности (ii) он не предлагал и не продавал и не будет предлагать или продавать Евроноты, лицам, чья обычная деятельность не заключается в приобретении, владении, управлении и размещении инвестиций (к качеству принципала или посредника) в целях их деловой деятельности, либо тем лицам, которые, по его разумному предположению, могут приобретать, владеть, управлять или размещать инвестиции (в качестве принципала или посредника) в целях их деловой деятельности, где выпуск Евронот в ином случае являлся бы нарушением Раздела 19 FSMA со стороны Эмитента;

(в) он сообщил или обеспечит сообщение ему, и сразу сообщит или обеспечит сообщение ему о приглашении или побуждении заняться инвестиционной деятельностью (в пределах значения Раздела 21 FSMA), которое он получает в связи с выпуском или продажей Евронот при обстоятельствах, при которых к Эмитенту не применяется раздел 21 (1) FSMA; и

(г) соблюдает и будет соблюдать все действующие положения FSMA в отношении любых действий в связи с Евронотами на территории Соединенного Королевства.

## **РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН**

Каждый Дилер согласен с тем, что он не будет, прямо или косвенно, предлагать подписку или продажу, либо выдавать приглашения на подписку на Евроноты, либо покупать или продавать их, либо распространять проекты документов или окончательные документы в отношении данного предложения, приглашения или продажи в Казахстане, кроме случаев, когда такие действия производятся с соблюдением законов Казахстана.

## **ЯПОНИЯ**

---

Евроноты не были зарегистрированы и не будут регистрироваться по Закону Японии о Ценных Бумагах и фондовых биржах и соответственно каждый Дилер гарантирует, что он не будет продавать или предлагать Евроноты, прямо или косвенно в Японии, либо любому резиденту Японии, либо в его пользу, либо другим лицам для последующего предложения, перепродажи, прямо или косвенно, в Японии или любому резиденту Японии кроме случаев, когда такие действия производятся с соблюдением законов, положений и инструкций, установленных соответствующими правительственными или регуляторными органами Японии, и действующими на соответствующий момент времени. В целях данного пункта "Резидент Японии" означает лицо, проживающее в Японии, в том числе любую корпорацию или иное юридическое лицо, организованное по Законам Японии.

### **ШВЕЙЦАРИЯ**

Каждый дилер согласен с тем, что выпуски Евронот, деноминированные в Швейцарских Франках, будут осуществляться с соблюдением инструкций Швейцарского Национального Банка, которые касаются выпуска долговых ценных бумаг деноминированных в Швейцарских Франках.

### **РЕСПУБЛИКА ФРАНЦИЯ**

Ни настоящий Проспект эмиссии, ни какие-либо другие материалы по предложению Нот для прохождения клиринговых процедур во Франции в *Commission des operations de bourse* не подавались. Ноты не предлагались, не продавались и не будут ни продаваться, ни предлагаться напрямую или косвенно населению Франции, и ни настоящий Проспект эмиссии, ни какие-либо другие материалы по предложению Нот среди населения Франции не распространялись и такое распространение не организовывалось, а также не будут распространяться и такое распространение организовываться не будет, а предлагаться, продаваться и распространяться во Франции они будут только среди квалифицированных инвесторов (*investisseurs qualifiés*) как это определено и в соответствии со статьями L.411-1 и L.411-2 Французского кодекса *monetaire et financier* и Французского кодекса №98-880 от 1 октября 1998 года в отношении предложений квалифицированным инвесторам.

### **ИТАЛЬЯНСКАЯ РЕСПУБЛИКА**

Итальянская Республика не будет ходатайствовать в отношении предложения любых Евронот и, Евроноты не будут предлагаться, продаваться или доставляться в Италии, а также в Италии не будут распространяться копии настоящего проспекта эмиссии или любого Ценового предложения или любых документов с предложениями по Евронотам, если только такая деятельность (i) не осуществляется финансовыми посредниками, уполномоченными осуществлять инвестиционную деятельность в Италии, (ii) либо не квалифицируется в качестве ходатайства об инвестировании либо в качестве ходатайства освобожденного от требования по утверждению проспекта эмиссии *Commissione Nazionale per le Societa e la Borsa* ("CONSOB"), и (iii) осуществляется в соответствии с применимым CONSOB и банковским законодательством, включая любые соответствующие ограничения которые могут быть наложены Банком Италии на предложение или продажу Евронот в Италии. В соответствии с Главой 129 Законодательного Указа №385 от 1 сентября 1993 года, предложение, продажа или перевод Евронот Итальянским инвесторам обусловлено получением разрешения Банка Италии. Любые инвесторы приобретающие Евроноты несут единоличную ответственность за гарантию, что любое предложение или перепродажа Евронот которые они приобрели, соответствует применимым законам и положениям.

### **ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

---

Иначе, чем в отношении допуска к листингу, торгам и/или котировкам проводимых одним или более листинговым органом, биржей и/или котировочной системой, какие могут быть указаны в соответствующем Дополнении по ценообразованию, Эмитентом или Дилерами не предпринимались и не будут предприниматься никакие действия в любой стране или в любой юрисдикции, в результате которых стало бы возможным публичное предложение Евронот, а также владение или распространение рекламных материалов в отношении Евронот в любой стране или в любой юрисдикции, где для таких действий требуются разрешение. От Лица, получающего Проспект эмиссии или Дополнение по ценообразованию, Эмитент и Дилеры требуют соблюдение всех действующих Законов и правовых актов в каждой стране и юрисдикции, в которой они покупают, предлагают, продают или передают Евроноты, или владеют ими, или распространяют рекламные материалы по ним, во всех случаях за свой собственный счет.

Программное соглашение предусматривает, что Дилеры не будут связаны какими либо ограничениями какой-либо конкретной юрисдикции (указанной выше) если после даты данного документа в результате изменения (изменений) в официальной интерпретации действующих законов и норм, такие ограничения больше не применяются, но без ущерба для обязательств Дилеров, описанных в предыдущем параграфе.

Ограничения продаж могут дополняться или изменяться с согласия Эмитента. Любое дополнение или изменение должно быть составлено в форме Дополнения по ценообразованию (в случае дополнения или изменения, которые относятся только к определенному Траншу Евронот) или (в ином случае) в качестве приложения к данному документу.

---

## **ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

### **ЛИСТИНГ**

Было подано заявление на внесение в Евронот, выпускаемых в рамках Программы, на внесение в листинг Фондовой Биржи Люксембурга, на основании такого заявления Фондовая Биржа Люксембурга присвоила Программе номер 12766. До внесения Евронот в листинг учредительные документы Эмитента и официальное уведомление о выпуске будет зарегистрировано Registre de Commerce et des Societes в Люксембурге, где копии данных документов можно получить по запросу.

Однако в рамках Программы могут быть выпущены Евроноты, не внесенные в листинг Фондовой Биржи Люксембурга или любой иной биржи, или которые будут внесены в листинг биржи по согласованию Эмитента и соответствующего Дилера (дилеров).

### **РАЗРЕШЕНИЯ**

Введение Программы было санкционировано должным образом созданным Общим Собранием Акционеров, состоявшимся 2 сентября 2002 года. Эмитент получил или будет получать время от времени все необходимые согласия, утверждения и разрешения в связи с выпуском и состоянием Евронот.

### **КЛИРИНГ ЕВРОНОТ**

Евроноты были приняты на клиринг через Euroclear и Clearstream, Люксембург. Соответствующий общий код и Международный Идентификационный Номер Ценных Бумаг в отношении Евронот каждой Серии будет указан в соответствующем Дополнении по ценообразованию. Такое Дополнение по ценообразованию должно содержать указание на любые другие клиринговые системы, которые принимают соответствующие Евроноты для клиринга, а также дополнительную соответствующую информацию.

### **ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПОСТУПЛЕНИЙ**

Чистая выручка от выпуска каждого Транша Евронот будет направлена Эмитентом [на финансирование различных инвестиционных проектов и коммерческое финансирование в Казахстане].

### **СУДЕБНЫЕ РАЗБИРАТЕЛЬСТВА**

За исключением указанного в данном Проспекте, не существует никаких судебных споров и не проводится никаких арбитражных судебных разбирательств, которые могли бы повлиять на Эмитента, его активы или доходы, и Эмитенту неизвестно о каких-либо предстоящих судебных разбирательствах подобного рода, которые имеют или могли бы иметь существенное значение в контексте Программы или выпуска Евронот в рамках Программы.

### **ОТСУТСТВИЕ СУЩЕСТВЕННЫХ ИЗМЕНЕНИЙ**

За исключением указанного в данном Проспекте и с последнего дня финансового периода, в отношении которого была подготовлена последняя аудированная финансовая отчетность, не произошло никаких неблагоприятных изменений, либо событий, которые могли бы вызвать неблагоприятные изменения, в состоянии (финансовом или ином) или ведении дел Эмитента, которые имеют существенное значение в контексте Программы или выпуска Евронот в рамках Программы.

### **ДОКУМЕНТЫ, ИМЕЮЩИЕСЯ ДЛЯ ПРОВЕРКИ**

---

## **Общая информация**

---

Во время действия Программы и обращения Евронот, копии и, при необходимости, перевод на английский язык следующих документов доступны для ознакомления в рабочее время в Оговоренном Офисе Главного Платежного Агента и Платежного Агента с указанным офисом в Люксембурге, а именно:

- (a) Агентское Соглашение;
- (b) Договор доверительного управления (содержит формы Евронот в форме глобальных и материализованных Евронот);
- (c) Процедурный Меморандум;
- (d) Любое Дополнение по ценообразованию по Евронотам, внесенным в листинг любой биржи (в случае Евронот, которые не внесены в листинг биржи, копии соответствующих Ценовых Приложений предоставляются для ознакомления только Держателям соответствующих Евронот); и
- (e) Закон о Банке Развития Казахстана от 25 апреля 2001 года, с последними изменениями и дополнениями.

## **ИМЕЮЩАЯСЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ**

Во время действия Программы и обращения Евронот, копии и, при необходимости, перевод на английский язык следующих документов доступны для ознакомления в рабочее время в Оговоренном Офисе Главного Платежного Агента:

- (a) самый последний общедоступный годовой отчет Эмитента, начинающийся с годового отчета, включающего годовую финансовую отчетность по состоянию на 31 декабря 2001 года;
- (b) аудированная промежуточная финансовая отчетность Эмитента за период с 1 января по 30 июня 2003 года; и
- (c) самая последняя общедоступная неаудированная финансовая отчетность (если таковая существует) Эмитента.

Эмитент не публикует промежуточную финансовую отчетность, хотя исключительно в целях установления Программы, Эмитент опубликовал промежуточную финансовую отчетность, упоминаемую в пункте (b) выше. В будущем Эмитент не планирует публиковать промежуточную финансовую отчетность.

---

---

## **ФИНАНСОВЫЕ ОТЧЕТЫ И ЗАКЛЮЧЕНИЯ АУДИТОРОВ**

### **СОДЕРЖАНИЕ**

#### **За период с 31 мая по 31 декабря 2001 года**

Отчет аудитора  
Баланс  
Отчет о доходах  
Отчет о движении денежной наличности  
Отчет о расходах собственного капитала  
Пояснения к финансовой отчетности

#### **За период с 1 января по 30 июня 2002 года**

Отчет аудитора  
Баланс  
Отчет о доходах  
Отчет о движении денежной наличности  
Отчет о расходах собственного капитала  
Пояснения к финансовой отчетности

#### **За период с 1 июля по 31 декабря 2002 года**

Отчет аудитора  
Баланс  
Отчет о доходах  
Отчет о движении денежной наличности  
Отчет о расходах собственного капитала  
Пояснения к финансовой отчетности

#### **За период с 1 января по 30 июня 2003 года**

Отчет аудитора  
Баланс  
Отчет о доходах  
Отчет о движении денежной наличности  
Отчет о расходах собственного капитала  
Пояснения к финансовой отчетности

---

---

**ФИНАНСОВЫЕ ОТЧЕТЫ**  
(Прилагаются отдельно)

---

**ПРИЛОЖЕНИЕ А - РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН**  
(Прилагается отдельно)

---

**ПРИЛОЖЕНИЕ Б - ПИСЬМО - ПОДТВЕРЖДЕНИЕ МИНИСТЕРСТВА ЭКОНОМИКИ  
И БЮДЖЕТНОГО ПЛАНИРОВАНИЯ**  
(Прилагается отдельно)

---

**ЭМИТЕНТ**  
АО "БАНК РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА"  
Астана Тауэр, Самал 12, 16-18 этажи  
Астана 473000, Казахстан

**ОРГАНИЗАТОР И ДИЛЕР**  
UBS Limited  
100 Ливерпуль Стрит  
Лондон EC2M 2PH  
Англия

**ОСНОВНОЙ ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ**  
DEUTSCHE Bank AG London  
Винчестер Хауз  
1 Грэйт Винчестер Стрит  
Лондон EC2N 2DB  
Англия

**ДОВЕРИТЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ**  
DEUTSCHE Trustee Company Limited  
Винчестер Хауз  
1 Грэйт Винчестер Стрит  
Лондон EC2N 2DB  
Англия

**ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ**  
DEUTSCHE Bank Luxembourg SA  
2 Бульвар Конрад Аденауэр  
L-1115 Люксембург  
Люксембург

**ЮРИДИЧЕСКИЕ КОНСУЛЬТАНТЫ**  
*Эмитента по Английскому Праву и Казахстанскому Законодательству*  
Bracewell & Patterson Л.Л.П.  
ул. Амангельды 57  
Алматы 480012  
Казахстан

*Дилеров по Английскому Праву*  
White & Case  
7-11 Мургейт  
Лондон EC2R 6NH  
Англия

*Дилеров по Казахстанскому  
Законодательству*  
White & Case  
ул. Амангельды 64,  
Алматы 480012  
Казахстан

*Доверительного управляющего по Английскому праву:*  
White & Case  
7-11 Мургейт  
Лондон EC2R 6NH  
Англия

**АУДИТОР ЭМИТЕНТА**  
KPMG Жанат  
пр. Аблай Хана 105  
Алматы 480091  
Казахстан

**ЛИСТИНГОВЫЙ АГЕНТ**  
Dexia Banque Internationale Luxembourg  
69 рут де Эш  
L-1470 Люксембург

---