

**Сертификаты участия в субординированном кредите  
общей суммой 250 000 000 долл. США  
с годовой процентной ставкой 8,5 сроком погашения до 2017г.  
и возрастающей процентной ставкой начиная с 2012г.  
Выпущены KAZKOMMERTS FINANCE 2 B.V. на основе ограниченного права требования  
с целью финансирования субординированного кредита, предоставляемого  
АО КАЗКОММЕРЦБАНК**

KAZKOMMERTS FINANCE 2 B.V. (далее «Эмитент») выпускает Сертификаты участия в субординированном кредите (далее «Сертификаты») общей суммой 250 000 000 долл. США с годовой процентной ставкой 8,5% со сроком погашения до 2017.

A7.4.2

Сертификаты являются обязательством Эмитента с ограниченным правом требования и предлагаются с исключительным намерением финансирования 10-летнего субординированного кредита (далее «Субординированный кредит»), предоставляемого АО КАЗКОММЕРЦБАНК, акционерному обществу открытого типа, зарегистрированному в Республике Казахстан (далее «ККБ», «Банк» или «Заемщик»), в соответствии с Соглашением Субординированного кредита от 11.06.2007г., заключенного между Эмитентом (в Соглашении «Заемодатель») и Заемщиком (далее «Соглашение Субординированного кредита»). Сертификаты являются частью и выпускаются в рамках интереса трастового договора от 13.06.2007г. (далее «Трастовый договор»), заключенного между Эмитентом, Заемщиком и BNY Corporate Trustee Services Limited, действующей в качестве попечителя (далее «Попечитель») для владельцев Сертификатов на периодической основе (далее «Владельцы»). Согласно Трастовому договору, Эмитент в форме фиксированного сбора взимает с Попечителя гарантию выплаты обязательств в отношении Сертификатов исходя из (а) прав на основную сумму, процентную ставку и другие платежи в качестве заемодателя в рамках Соглашения Субординированного кредита и (б) сумм, полученных в соответствии с Субординированным кредитом в качестве Эмитента (как описано в этом документе) и наделяет Попечителя своими административными правами в рамках Соглашения Субординированного кредита в любых отношениях за исключением Резервированных прав (согласно определению в «Положения и условия» Сертификатов) и определенных сумм, относящихся к Резервированным правам, Ценовой разнице и Сумме налога (оба последних термина согласно определениям в «Соглашении Субординированного кредита»).

В каждом из случаев, когда сумма основного долга, проценты и дополнительные суммы (при наличии таковых) относительно Сертификатов подлежат оплате, Эмитент несет обязательство исключительно перед Владельцами в сумме равной общей совокупности основного долга, процентов и дополнительных сумм (при наличии таковых) (с вычетом сумм полученных в рамках Резервированных прав, Ценовой разницы и Суммы налога), фактически полученных непосредственно или от имени Эмитента в соответствии с Соглашением Субординированного кредита. Эмитент не несет каких-либо других финансовых обязательств по Сертификатам. Владельцы принимают и соглашаются с тем, что относительно уплат по Сертификатам они могут только и исключительно рассчитывать на обязательство Заемщика в соответствии с Соглашением Субординированного кредита, а также на его репутацию и финансовое состояние.

Согласно положениям Агентства по Регулированию и Надзору над финансовыми рынками и организациями («АФН»), Субординированный кредит квалифицируется как капитал 2 уровня (далее «Капитал 2 уровня»). В Соглашении Субординированного кредита предусмотрено, что Банк может заранее выплатить Субординированный кредит вместе с начисленными процентами в Рабочий день (согласно определению в «Соглашении Субординированного кредита») сразу после 13.06.2012 (далее «Альтернативная дата оплаты») с условием, что погашение Заемщиком Субординированного кредита не приведет к нарушению Заемщиком Положений о достаточности основного капитала (согласно определению в «Соглашении Субординированного кредита») (далее «Санкция уполномоченного органа») за исключением случая, если такая санкция больше не понадобится. В случае ранней выплаты, Эмитент должен погасить (в сумме равной денежным средствам, полученным от Банка в связи с Субординированным кредитом) Сертификаты.

В каждую дату выплаты процентов (13 декабря и 13 июня каждого года начиная с 13 декабря 2007г.), Эмитент выплачивает Владельцам сумму, равную сумме процентов, фактически полученных непосредственно или от имени Эмитента в соответствии с Соглашением Субординированного кредита, процент по которому начисляется в объеме 8,5% в год до и за исключением Альтернативной даты выплаты и после, в процентной ставке равной Ставке казначейства США (согласно определению в «Соглашении Субординированного кредита») плюс 5,25 процента.

A13.4.13

За некоторыми исключениями, описанными в этом документе, выплаты по Сертификатам осуществляются без каких-либо вычетов или издержек за счет уплаты налогов Королевству Нидерланды. Субординированный кредит не может быть своевольно заранее выплачен или погашен иначе, чем указано в Соглашении Субординированного кредита. См. «Положения и условия Сертификатов – Ранее погашение и погашение по причинам налогообложения» и «Соглашение Субординированного кредита».

Заявление подано в Управление по финансовым услугам в качестве уполномоченного органа согласно Закону о финансовых услугах и рынках 2000г. с внесенными поправками (далее «FSMA»), Органа по допуску ценных бумаг Великобритании для включения в официальный перечень ценных бумаг, а также London Stock Exchange plc (далее «Лондонская биржа») для размещения Сертификатов на рынке ценных бумаг первого класса и с фиксированной ставкой процента Лондонской фондовой биржи. Рынок ценных бумаг первого класса и с фиксированной ставкой процента Лондонской фондовой биржи является регламентированным рынком во исполнение Директивы 93/22/ЕЕС (далее «Директива по инвестиционным услугам»).

**ИНВЕСТИРОВАНИЕ В СЕРТИФИКАТЫ НЕСЕТ СТЕПЕНЬ РИСКА. СМ. «ФАКТОРЫ РИСКА», НАЧАЛО НА СТР. 16**

Сертификаты не зарегистрированы и не будут регистрироваться согласно Закону США о ценных бумагах 1933г. или закону о ценных бумагах какого-либо из штатов США. Сертификаты предлагаются и продаются за пределами США для нерезидентов США (согласно определению в Положении S Закона о ценных бумагах (далее «положение S»)), в оффшорных операциях полагаясь на Положение S. Вторичное предложение, вторичная продажа, ставка под залог, обмен или любой другой вид перевода Сертификатов запрещается за исключением сделок, не требующих регистрации Сертификатов в рамках Закона о ценных бумагах или другого применимого законодательства по ценным бумагам.

A9.3.1  
A13.2

**Стоимость: 100 процент.**

Сертификаты будут изначально представлены в виде евроноты на всю сумму займа в зарегистрированной форме (далее «Евронота») без процентного купона, который будет депонирован у обычного банка-депозитария для и на имя номинального держателя, Euroclear Bank S.A./N.V. (далее «Euroclear») и Clearstream Banking, societe anonyme (далее «Clearstream, Luxembourg») на или около 13.06.2007 (далее «Дата закрытия»). Интерес бенефициара Евроноты будет указан и переводы произведены через записи, составляемые Euroclear или Clearstream, Luxembourg. См. «Свод положений о Сертификатах в глобальной форме» Евроноты на предъявителя в зарегистрированной форме могут быть доступны в определенных обстоятельствах, описанных в данном документе.

*Совместные ведущие менеджеры*

**ING Wholesale Banking**

**UBS Investment Bank**

Проспект от 11.06.2007

## ВАЖНОЕ ЗАМЕЧАНИЕ

Данный проспект содержит информацию, предоставленную Эмитентом и Банком в контексте выпуска Сертификатов а также вступления в Субординированный кредит. Настоящий проспект (далее «Проспект») представляет собой документ, составленный во исполнение Статьи 5 Директивы 2003/71/ЕС и утвержден Орган по допуску ценных бумаг Великобритании.

Проспект, как и любую другую информацию, полученную касательно Сертификатов или Субординированного кредита нельзя рассматривать в качестве рекомендации Эмитента, Банка, Ведущих Менеджеров (согласно определению в «Подписка и продажа») или Попечителя о том, что лицу получившему настоящий Проспект или какую-либо информацию касательно Сертификатов или Субординированного кредита следует приобрести любой из Сертификатов. Каждому инвестору, размышляющему над приобретением Сертификатов, следует провести самостоятельное независимое расследование финансового состояния и дел, собственную оценку кредитоспособности Эмитента и/или Банка. Настоящий Проспект, равно как и любая другая информация, полученная касательно Сертификатов или Субординированного кредита не являются непосредственным или косвенным предложением Эмитента или Банка или любого из Менеджеров или Попечителя кому-либо подписаться или приобрести Сертификаты.

Никто из Менеджеров или Попечителей не проводил независимую проверку содержания настоящего документа. Соответственно, Менеджеры или Попечитель не предоставляют гарантий или обязательств в скрытой или явной форме касательно точности или полноценности настоящего Проспекта в любой момент времени. Эмитент, Банк, Менеджеры или Попечитель не наделяли кого-либо полномочиями по предоставлению информации, не содержащейся в настоящем Проспекте. Такую информацию, даже если она предоставлена нельзя считать надежной и санкционированной.

Распространение настоящего Проспекта, предложение, продажа и доставка Сертификатов может быть запрещена законодательством некоторых стран. Эмитент, Банк, Менеджеры и Попечитель требуют, чтобы лица, в руки которых переходит настоящий Проспект или любой из Сертификатов, были осведомлены и соблюдали эти ограничения. В частности, требуется соблюдение данными лицами ограничений по предложению или продаже Сертификатов, распространению настоящего Проспекта и другой информации касательно Сертификатов, описанной в нижеследующем пункте «Подписка и продажа».

Кроме того, Эмитент, Банк, Менеджеры или Попечитель не дают комментариев об обращении с выплатами по Сертификатам исходя из целей налогообложения. Каждый инвестор, размышляющий о приобретении Сертификатов должен искать и получать профессиональные консультации по вопросам налогообложения в той мере, какой он(а) считает необходимым.

Некоторые числа, содержащиеся в настоящем Проспекте округляются, соответственно, показатели одной категории в разных таблицах могут в небольшой степени отличаться от друг-друга, а итоговые суммы в некоторых таблицах могут не являться арифметической суммой предшествующих чисел.

**СЕРТИФИКАТЫ НЕ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ И НЕ БУДУТ РЕГИСТРИРОВАТЬСЯ СОГЛАСНО ЗАКОНУ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ 1933Г. ДЕЙСТВУЮЩЕЙ РЕДАКЦИИ (ДАЛЕЕ «ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ»). ЗА НЕКОТОРЫМИ ИСКЛЮЧЕНИЯМИ, ПРЕДЛОЖЕНИЕ И ПРОДАЖА СЕРТИФИКАТОВ НЕПОСРЕДСТВЕННО, НА ИМЯ, ИЛИ В ПОЛЬЗУ ГРАЖДАНИНА США (СОГЛАСНО ОПРЕДЕЛЕНИЮ В ПОЛОЖЕНИИ S ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ (ДАЛЕЕ «ПОЛОЖЕНИЕ S»)) ЗАПРЕЩЕНА. СЕРТИФИКАТЫ МОЖНО ПРЕДЛАГАТЬ И ПРОДАВАТЬ ЗА ПРЕДЕЛАМИ США ДЛЯ НЕРЕЗИДЕНТОВ США В ОФШОРНЫХ ОПЕРАЦИЯХ ПОЛАГАЯСЬ НА ПОЛОЖЕНИЕ S. ДАННЫЕ И ДРУГИЕ ОГРАНИЧЕНИЯ УКАЗАНЫ В ПАРАГРАФЕ «ПОДПИСКА И ПРОДАЖА».**

## СТАБИЛИЗАЦИЯ

Применительно к выпуску Сертификатов, ING Bank N.V, лондонский филиал (или лица, действующие от его имени) может перераспределить Сертификаты (с условием, что общая сумма распределенных Сертификатов не превышает 105 процентов общей суммы выпуска Сертификатов) или произвести сделки с намерением поддержания рыночной цены Сертификатов на относительно высоком уровне. Тем не менее, не существует гарантий касательно того, что ING Bank N.V, лондонский филиал (или лица, действующие от его имени) предпримут меры по стабилизации. Любые меры по стабилизации могут начаться на дату или после даты публичного раскрытия конечных условий предложения по Сертификатам и в случае предприятия таковых, меры могут закончиться в любой момент. Тем не менее, такие меры стабилизации должны быть окончены не ранее 30 дней после даты выпуска Сертификатов и 60 дней после даты распределения Сертификатов. Любые меры по стабилизации или перераспределению должны проводиться в соответствии с применимым законодательством.

## ИСПОЛНЕНИЕ СУДЕБНЫХ РЕШЕНИЙ

Банк является акционерным обществом, учрежденным согласно законодательству Республики Казахстан. Все должностные лица, директора правления и другие лица, упомянутые в настоящем Проспекте, являются резидентами Республики Казахстан за исключением г-жи Gail Buyske, члена правления, которая является гражданкой США. Значительная часть активов Банка и большинство его сотрудников находится в Республике Казахстан. В результате, (а) вручение судебных документов касательно Банка или вышеупомянутых лиц за пределами Республики Казахстан, (б) исполнение судебного решения касательно одного из вышеупомянутых лиц, принятого в судах иных, нежели Республики Казахстан, решение которого основывается на законодательстве другого государства или (в) исполнение судебного решения касательно вышеупомянутых лиц, основываясь на судебном решении, полученном в иной юрисдикции, нежели Республики Казахстан, включая судебные решения, полученные согласно Тростовому договору в судах Англии, является невозможным.

Сертификаты, Тростовый договор и Соглашение Субординированного кредита регулируются законодательством Англии. Банк также согласился в Тростовом договоре, что споры возникающие касательно Сертификатов являются предметом юрисдикции суда Англии или, по выбору Попечителя, в определенных обстоятельствах, Владельца, арбитража в Лондоне, Англия. Суды Казахстана не должны приводить в исполнение судебного решения, полученного в суде страны иной нежели Республики Казахстан, за исключением случая, когда между этой страной и Республикой Казахстан подписано Соглашение о двустороннем исполнении судебных решений и только согласно условиям такого соглашения. На данный момент, такого Соглашения между Республикой Казахстан и Объединенным Королевством не существует. Тем не менее, как Казахстан так и США являются сторонами, подписавшими Нью-Йоркскую Конвенцию о признании и приведении в исполнение иностранных арбитражных решений 1958г. (далее «Конвенция»). Соответственно, такие арбитражные решения должны быть признаны и приведены в действие в Казахстане с условием соблюдения пунктов, обозначенных в Конвенции.

## ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ И ДРУГОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Банк ведет учет своих счетов в Тенге в соответствии с применимым законодательством Казахстана и правилами Национального Банка Казахстана.

Финансовая отчетность, предоставленная далее в этом документе касательно Банка не проходила аудиторскую проверку и если не указано иначе получена из аудированного консолидированного баланса и отчета о прибыли и движении денежных средств и отчета об изменениях в капитале по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 гг. (далее Годовая финансовая отчетность), а непроверенные сжатые балансы и отчеты о прибыли, изменении в капитале за три месяца по состоянию на 31 марта 2006 и 2007 гг. (далее «промежуточная финансовая отчетность» и вместе с Годовой финансовой отчетностью, «Финансовая отчетность») составлены в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее «IFRS») введенных в действие Правлением комитета по международным стандартам финансовой отчетности. Аудиторская проверка Годовой финансовой отчетности осуществлялась Deloitte LLP в соответствии с Международными аудиторскими стандартами. Годовая финансовая отчетность, аудиторский отчет Deloitte LLP и Промежуточная финансовая отчетность изложены далее в настоящем Проспекте. Согласно описанию в Комментариях 3 к Годовой финансовой отчетности, проведена повторная публикация отчетности в целях соответствия со стандартом IAS 1 (международными стандартами финансовой отчетности) «Представление финансовой отчетности» и IAS 39 «Финансовые инструменты: Опознание и измерение», действующих начиная с 1 января 2005г. Повторная публикация также внесла исправления в ошибку, имевшую место на ранее составленной финансовой отчетности в отношении бухгалтерской проводки Привилегированных акций (согласно определению в этом документе) по пункту IAS 32 «Финансовые инструменты: Представление». Некоторые данные, содержащиеся в Годовой финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2004г. отображаются иначе, чем в ранее опубликованной Банком финансовой отчетности, с целью обеспечить возможность сравнения годовых показателей за 2006, 2005 и 2004 гг. в Годовой финансовой отчетности.

A9.2.1  
A9.11.1  
A9.11.3.3  
A9.11.4.1

Банк издает проверенную финансовую отчетность на полный год в соответствии с IFRS. Он также издает непроверенную промежуточную финансовую отчетность в соответствии с IFRS. Эмитент издает проверенную финансовую отчетность в соответствии с Общепринятыми нормами бухгалтерского учета в Нидерландах («Dutch GAAP»). Эмитент не публикует промежуточную финансовую отчетность.

Некоторые числа, содержащиеся в настоящем Проспекте округляются, соответственно, показатели одной категории в разных таблицах могут в небольшой степени отличаться от друг-друга, а итоговые суммы в некоторых таблицах могут не являться арифметической суммой предшествующих чисел.

Банк получил определенную статистическую и рыночную информацию, которая представлена в настоящем Проспекте в таких темах как Банковский сектор Казахстана и Общий обзор экономики Казахстана от внешних источников, которые описаны в этом документе. Информация от внешних источников представлена в рубриках «Заключение», «Факторы риска», «Банковский сектор в Казахстане» и «Анализ руководством Банка результатов деятельности и финансового положения». Банк в точности воспроизводит эти данные. В той мере, какой Банку известно и насколько он может утверждать, не опущено никаких фактов, которые могли повлиять на точность или правдивость информации. Тем не менее, будущим инвесторам рекомендуется рассматривать эти данные с осторожностью, поскольку некоторые из прогнозов Банка основываются на информации от внешних источников. Ни Банк, ни Андеррайтеры не проверяли показатели, рыночные данные или другие виды информации, на которых были основаны исследования внешних источников.

A9.13.2

Вся информация, содержащаяся в настоящем Проспекте о конкурента, была получена Банком из общедоступной информации, например годовые отчеты, и в точности воспроизведена. В той мере, какой Банку известно и насколько он может утверждать, не опущено никаких фактов, которые могли повлиять на точность или правдивость информации. Банк считает эту информацию точной без проведения независимой проверки. Кроме того, некоторая часть информации, содержащейся в настоящем Проспекте, получена из официальных данных таких организаций как АФН, NBK и NSA. Официальные данные, публикуемые государственными и региональными органами Казахстана значительно менее подробны и менее исследованы нежели данные более развитых стран. По этой причине, любое обсуждение вопросов касательно Казахстана в настоящем Проспекте является предметом неопределенности в плане полноты или надежности доступной официальной и общественной информации

Обозначения в настоящем Проспекте:

- «Банк»: АО Казкоммерцбанк и где позволяет контекст, Банк и его консолидированные филиалы, а именно, Kazkommets International B.V., Kazkommets Finance 2 B.V., Kazkommets Capital II B.V., АО «ООИУПА Grantum Asset Management», АО «АПФ Грантум», АО «Казкоммерц Секьюритиз», АО «СК Казкоммерц-Полис», АО «Kazkommets Life Insurance Company», ОАО «Kazkommetsbank Kyrgyzstan» и LLP Processing Company, а также LLP Moskommertsbank, контролируемый филиал Банка;
- «Базельское соглашение»: Соглашение по капиталу 1998 года, принятое Базельским комитетом по банковскому надзору, ранее называвшимся как Базельский комитет по банковскому регулированию и надзору;
- «Базель II»: Отчет под названием «Международная конвергенция измерения капитала и стандартов капитала» Базельского комитета по банковскому надзору
- «САИК»: АО «Central Asian Investment Company»
- «СНГ»: Содружество Независимых государств
- «Clearstream»: Clearstream Banking, societe anonyme;
- «БРК»: Банк Развития Казахстана
- «ЕБРР»: Европейский Банк Реконструкции и Развития
- «ЕС»: Европейский союз
- «евро» и «€»: единая валюта стран участников Европейского экономического и валютного союза, Соглашения, учреждающего Европейский союз, с периодической редакцией;
- «Euroclear»: Euroclear Bank S.A./N.V.;
- «Fitch»: Fitch Ratings Ltd.;
- «АФН»: Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций
- «Правила АФН»: Свод правил, изданный АФН
- «ВВП»: Валовый внутренний продукт Казахстана
- «Правительство»: Правительство Республики Казахстан
- «Группа»: Банк, его консолидированные филиалы, а также LLP Moskommertsbank;
- «Закон АО»: Закон Республики Казахстан об акционерных обществах
- «KASE»: Казахстанская фондовая биржа
- «Казахстан»: Республика Казахстан
- «Мудис»: Moody's Investor Service, Inc.;
- «НБК»: Национальный Банк Казахстана
- «Положения НБК»: Положения, изданные НБК
- «NSA»: Агентство Республики Казахстан по статистике
- «ОECD»: Организация экономического сотрудничества и развития
- «RUR»: Российский рубль, валюта Российской Федерации
- «Акции»: Обыкновенные акции АО Казкоммерцбанк
- «МСБ»: предприятия малого и среднего бизнеса
- «S\$» Сингапурский доллар, валюта Республики Сингапур
- «Стандарт энд Пурс»: Агентство по оценке ценных бумаг Standard and Poor's Rating Service, филиал группы компаний McGraw Hill
- «Тенге» или «KZT»: Казахский тенге, валюта Республики Казахстан
- «США» или «Соединенные штаты»: Соединенные Штаты Америки

- «доллары США» или «US\$»: законная валюта Соединенных Штатов.

Исключительно из соображений удобства для читателя, некоторые суммы Тенге выражены в виде долл. США при определенном курсе валют. Банк перевел итоговую информацию Отчета о прибылях и убытках по состоянию на 31 декабря 2006г. в доллары США по курсу U.S.\$1.00 = 126,12 KZT и итоговые данные в годовом балансе в доллары США по курсу U.S.\$1.00 = 127,00 KZT. Банк также перевел данные о капитализации на 31 марта 2007г. в доллары США по курсу U.S.\$1.00 = 123,75 KZT. См. «Обменные курсы валют и регулирование валютных операций».

В настоящем Проспекте не предоставляется заверений, что тенге или долл. США можно обменять по определенному курсу или вообще.

## ЗАЯВЛЕНИЯ В ОТНОШЕНИИ БУДУЩЕГО

Данный документ содержит некоторые заявления, которые представляют собой утверждения о будущем, несущие ряд рисков и неопределенностей. Некоторые такие утверждения о будущем можно определить по использованию таких выражений как «полагает», «считает», «может», «ожидается», «намеревается», «будет», «продолжится», «должен», «мог бы», «приблизительно», «ожидает» или другие выражения подобного рода, будь то с положительной или отрицательной окраской или в сравнение. Такие утверждения включают в себя все вопросы, не являющиеся историческим фактом. Они появляются в нескольких местах в Проспекте и содержат в себе утверждения касательно намерения, убеждения или текущих ожиданий, помимо всего прочего, о результатах деятельности, финансовом состоянии, ликвидности, перспектив, роста, стратегий Банка и отрасли в которой он ведет свою деятельность. По своей природе, утверждения о будущем несут степень риска и неопределенности, поскольку они относятся к событиям и зависят от обстоятельств, которые могут произойти или не произойти в будущем.

Будущие инвесторы должны быть осведомлены, что утверждения о будущем не могут служить гарантией будущего осуществления, а результаты деятельности, финансовое состояние и ликвидность Банка и развитие отрасли могут существенно отличаться от прогнозов, выдвинутых в утверждениях о будущем, которые содержатся в настоящем Проспекте. Кроме того, даже если результаты деятельности, финансовое состояние и ликвидность Банка а также развитие отрасли в которой он ведет свою деятельность, совпадают с утверждениями о будущем, которые настоящий Проспект содержит, данные результаты или развития событий не могут свидетельствовать об аналогичных результатах и развитии в последующих периодах. Важные факторы, которые могут вызвать расхождения, включают в себя но не ограничиваются следующим списком:

- ожидаемый рост услуг, предоставляемых Банком в таких секторах как корпоративный, МСБ, розничный, страховой и инвестиционный; ожидаемый рост перекрестной продажи между покупательскими сегментами и продуктами, ожидаемая диверсификация источников вкладов;
- ожидания касательно эффекта предпринимаемых проектов по повышению эффективности затрат и увеличению роста прибыли; и
- прогнозы и финансовые цели по увеличению и диверсификации состава кредитного портфеля Банка.

Факторы, которые могут привести к существенному расхождению фактических результатов, упомянуты в разделе «Предостерегающее заявление» в настоящем Проспекте и включает в себя, помимо всего прочего, следующие:

- общее состояние экономики и деловой среды, включая цены на товары широкого потребления;
- спрос на услуги, предоставляемые Банком;
- условия конкуренции в отраслях, где Банк и его клиенты ведут свою деятельность;
- изменения в законодательстве;
- изменения в требованиях налогообложения, включая изменение ставки налога, введение новых законов и редакции действующих законов по налогообложению;
- колебания процентной ставки и другие условия рынка капитала;
- колебания курса валют;
- экономические и политические условия на международных рынках, включая смену правительства;
- препятствия, ограничения и другие неопределенности будущих действий.

Разделы настоящего Проспекта под наименованием «Факторы риска», «Анализ руководством компании результатов деятельности и финансового положения», «Банк» и «Выборочные статистические и другие данные» содержат более подробное обсуждение факторов, которые могут повлиять на будущие показатели Банка и отрасли в котором он ведет свою деятельность. В свете данных рисков, неопределенностей и предположений, события, ожидаемые в будущем и описанные в настоящем Проспекте, могут не осуществиться.

Банк не обязуется обновлять или изменять любое из заявлений в отношении будущего, будь то в результате полученных новых данных, будущих событий и т.д. Все последующие заявления в письменной и устной форме, приписываемые Банку или лицам, действующим от его имени, целиком и однозначно обусловлены вышеупомянутым разделом «Предостерегающее заявление» и содержатся далее в настоящем Проспекте.

## ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Эмитент и Банк принимают ответственность за информацию, содержащуюся в настоящем Проспекте. Насколько Эмитенту и Банку известно (которые предприняли все разумные меры, чтобы убедиться в этом), информация, содержащаяся в настоящем Проспекте, соответствует фактам и не содержит опущений, которые могут повлиять на смысл такой информации.

Информация, содержащаяся в настоящем Проспекте под заголовками *«Анализ руководством компании результатов деятельности и финансового положения – Экономика Казахстана»* и *«Банковский сектор в Казахстане»* получена из документов и публикаций, изданных NBK и NSA. Не обязательно, что эти источники разделяют общие взгляды меж собой и касательно информации, представленной в настоящем документе. Эмитент и Банк принимают ответственность за точное воспроизведение информации от таких внешних источников и насколько каждый из них осведомлен и может утверждать, основываясь на информации опубликованной внешними источниками, никаких фактов, которые могли бы повлиять на точность или правдивость информации, не было опущено.

A7.1.1  
A7.1.2  
A7.9.2  
A9.1.1  
A9.1.2  
A13.1.1  
A13.1.2  
A9.13.2

## СОДЕРЖАНИЕ

Заявления в отношении будущего.....	viii
Заявление об ответственности.....	ix
Обзор Банка.....	1
Обзор Предложения.....	3
Факторы риска.....	6
Описание сделки.....	20
Обменные курсы валют и регулирование валютных операций.....	22
Использование прибыли.....	23
Капитализация.....	24
Выборочные консолидированные финансовые данные.....	25
Анализ руководством Банка результатов деятельности и финансового положения.....	28
Последние события.....	50
Эмитент.....	53
Банк.....	55
Выборочные статистические и другие данные.....	69
Менеджмент.....	90
Операции с заинтересованными сторонами.....	100
Основные акционеры.....	102
Банковский сектор в Казахстане.....	105
Соглашение Субординированного кредита.....	109
Положения и условия Сертификатов.....	121
Указатель по финансовым отчетам.....	F-1

## ОБЗОР БАНКА

*Настоящий обзор освещает важные аспекты деятельности Банка. Прежде чем инвестировать, будущим инвесторам следует тщательно ознакомиться с настоящим Проспектом, включая консолидированную финансовую отчетность Банка за предыдущие периоды и связанные с ними пояснительные записки. Также инвесторам следует внимательно рассмотреть информацию в разделе «Факторы риска»*

### Банк

Основанный в 1990г., Банк является одним из лидирующих в Казахстане. По состоянию на 31 декабря 2006г. он являлся лидером рынка по объему общих активов, кредитов и вкладов, а также занимал четвертое место в стране по числу филиалов (расчеты Банка на основе данных АФН).

A9.5.1.2.

Банк предоставляет полный перечень услуг в корпоративном, МСБ, розничном секторе, а также услуги страхования, пенсии, управления имуществом и другие финансовые услуги через сеть 22 филиалов с полным комплексом обслуживания и 89 отделений в Казахстане. Банк обладает развитой сетью альтернативных каналов дистрибуции включая Интернет-банкинг, 556 банкоматов (83 из которых многофункциональные), свыше 4272 терминалов оплаты услуг и call-центр. Через свои международные филиалы, Банк также предоставляет банковские услуги в корпоративном, МСБ и розничном секторе в России и Киргизстане.

Банк является крупнейшим кредитором средних и крупных компаний Казахстана и международных компаний, действующих в Казахстане, с долей рынка 31,9% общего объема корпоративного кредитования по состоянию на 31 декабря 2006г. (расчеты Банка на основе данных АФН). Банк предоставляет корпоративным клиентам широкий перечень услуг и продуктов, включая продукты торговли и структурного финансирования, услуги проектного финансирования, услуги по транзакциям, электронные банковские услуги и услуги управления имуществом, а также краткосрочные кредиты и другие банковские услуги общего направления. По состоянию на 31 декабря 2006г., портфель Банка по корпоративным кредитам составил 1417132 млн. тенге и его корпоративные вклады составили 491734 тенге, что на 119,4% и 154,3% больше чем соответствующие показатели по состоянию на 31 декабря 2005г.

A9.5.1.1

Банк также имеет устойчивую позицию в розничном секторе, которую он планирует в дальнейшем развивать и считает, что он является лидирующим банком из тех, что обслуживают лиц с крупным чистым капиталом. Банк предлагает клиентам в сфере розничной торговли широкий перечень услуг, включая жилищные ипотеки, потребительские кредиты, электронные банковские услуги, дебитные и кредитные карты, депозитные и текущие счета. Банк занимает место в тройке лидеров рынка по жилищным ипотекам, кредитным карточкам и услугам банкоматов (расчеты Банка на основе данных АФН). По состоянию на 31 декабря 2006г. число розничных клиентов Банка составило 475494 человек. За этот же период, чистый портфель розничных кредитов Банка составил 261708 млн. тенге, объем розничных вкладов –196072 млн. тенге, что на 168,6% и 78,2% больше аналогичных показателей предыдущего года.

Банк также намеревается расширить свою деятельность за рубежом через ООО «Москоммерцбанк» в России и ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан» в Кыргызстане. Он также имеет свое представительство в Таджикистане. Основной целью присутствия Банка в России, Кыргызстане и Таджикистане является содействие интересам его корпоративных клиентов, которые имеют деловые связи в России, Киргизстане и Таджикистане.

Банк также участвует в операциях с казначейскими ценными бумагами, инвестиционно-банковской деятельности и брокерских услугах. Основной целью Инвестиционного отдела Банка является достижение эффективного управления ликвидностью, процентными ставками и рыночным риском путем операций на международных валютных рынках, таким образом, снижая уязвимость от колебаний валют и внутренние расходы Банка. Деятельность Инвестиционного отдела Банка состоит в основном из наличных операций обмена Тенге на иностранные валюты и обратно, сделок с государственными ценными бумагами, денежных и процентных своп и форвард - операций в целях хеджирования. Объем торгового портфеля Банка составил 322,6 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2006, что на 129,8% больше по сравнению с аналогичным показателем прошлого года, т.е. 140,4 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2005г., и 74,8 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2004г. Инвестиционно-банковские и брокерские услуги предоставляются Банком через его филиал АО «Казкоммерц Секьюритиз», который является одним из лидирующих андеррайтеров корпоративных облигаций в Казахстане. АО «Казкоммерц Секьюритиз» имеет достаточно устойчивую позицию, чтобы воспользоваться преимуществом растущего рынка капитала; по состоянию на 31 декабря 2006г., активы акционерного общества составили 2478 млн. тенге.

### Эмитент

Эмитент является филиалом в полной собственности Банка, который основан 13 февраля 2001г. согласно законодательству Нидерландов с основной целью привлечения средств для Банка.

## Кредитные рейтинги

Кредитный рейтинг Банка осуществляется 3 агентствами: Fitch, Moody's и Standard and Poor's.

Предполагаемые Банком кредитные рейтинги являются следующими:

<b>Fitch</b>	<b>Moody's</b>	<b>Standard &amp; Poor's</b>
Долгосрочный – BB+	Долгосрочный – Иностранная валюта	Долгосрочный – BB+
Краткосрочный – B	Рейтинг задолженности – Baa1	Краткосрочный – B
Прогноз – стабильный	Финансовая устойчивость – D	Прогноз – стабильный

A13.7.5

В мае 2007г., агентство Moody's пересмотрело кредитный рейтинг банков Казахстана, полученный в результате применения новой методологии совместного дефолта и методологии рейтингов финансовой устойчивости банков. В результате данных изменений в анализе и методологиях, Moody's поместило рейтинги нескольких банков Казахстана в список возможного снижения рейтинга, включая рейтинг долга по иностранной валюте Baa1/P-2 для необеспеченного долга Банка и Kazkommertsbank International B.V. и рейтинг субординированного кредита по иностранной валюте Baa2, а также рейтинг незначительного субординированного кредита по иностранной валюте Baa3 Банка.

*Кредитный рейтинг ценной бумаги не является рекомендацией приобрести, продать или держать ценные бумаги. Рейтинг может быть в любое время приостановлен, снят или снижен соответствующим рейтинговым агентством.*

## ОБЗОР ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Настоящий обзор изложен более подробно в остальной части Проспекта. Термины, указанные в Соглашении Субординированного кредита и упомянутые в других разделах настоящего Проспекта, используются согласно определению.

<b>Эмитент Сертификатов и Заемодатель в Соглашении Субординированного кредита:</b>	Kazkommerts Finance 2 B.V.	A9.4.1.1 A8.3.2
<b>Заемщик в Соглашении Субординированного кредита:</b>	АО Казкоммерцбанк	
<b>Предложение:</b>	Сертификаты участия в субординированном кредите общей суммой 250 000 000 долл. США с годовой процентной ставкой 8,5 сроком погашения до 2017г. («Сертификаты»)	A13.4.1
<b>Совместные ведущие менеджеры:</b>	ING Bank N.V., лондонский филиал и UBS Limited	A13.4.5
<b>Попечитель:</b>	BNY Corporate Trustee Services Limited	
<b>Основной платежный агент, агент по расчетам и трансфертный агент:</b>	The Bank of New York, действующий через Лондонский офис	A13.5.2
<b>Платежный агент, регистратор и трансфертный агент:</b>	The Bank of New York (Luxembourg) S.A.	
<b>Дата эмиссии:</b>	13 июня 2007г.	A13.4.9 A13.4.10
<b>Цена эмиссии:</b>	100% основной суммы Сертификатов	A13.4.2 A13.4.4
<b>Дата платежа:</b>	13 июня 2017г.	A8.2.2.4
<b>Ставка дохода:</b>	8,5%	
<b>Форма сертификатов:</b>	Сертификаты будут выпущены в зарегистрированной форме и будут представлены в виде евроноты в зарегистрированной форме («евронота»)	
<b>Системы клиринга:</b>	Clearstream, Luxembourg и Euroclear	
<b>Начальное распределение Сертификатов:</b>	Около 13 июня 2007г. Евронота будет депонирована у обычного депозитария для и на имя номинального держателя Euroclear и Clearstream, Luxembourg	A13.4.13
<b>Деноминация:</b>	100 000 долл. США и целые числа, кратные 1000 долл. США свыше суммы	A8.1.1
<b>Использование доходов:</b>	Доходы, полученные от предложения Сертификатов, будут использованы Эмитентом исключительно для финансирования Субординированного кредита суммой 250 000 000 долл. США Заемщику. Заемщик намерен использовать полученный доход для общих целей банковской деятельности.	A8.2.2.6
<b>Ограниченное право требования:</b>	Сертификаты представляют собой обязательство Эмитента применить сумму, равную доходам от эмиссии Сертификатов исключительно в целях финансирования Субординированного кредита согласно условиям Соглашения субординированного кредита. За некоторыми исключениями, оговоренными в разделе «Положения и условия Сертификатов», Эмитент платит владельцам Сертификатов суммы, равные полученным (при наличии таковых) от Заемщика в соответствии с Соглашением Субординированного кредита, в каждом случае вычитая суммы, причитающиеся согласно Резервированным правам (согласно определению в «Положения и условия Сертификатов - Гарантия»), а также Ценовую разницу и Сумму налога (оба понятия согласно определению в Соглашении Субординированного кредита)	A8.2.2.3
<b>Процентная ставка по Сертификатам:</b>	В каждую Дату оплаты (13 декабря и 13 июня каждого года начиная с 13 декабря 2007г.), Эмитент платит Владельцам сумму, равную процентной ставке, полученной непосредственно или от имени Эмитента в соответствии с Соглашением Субординированного кредита,	A13.4.8

**Погашение:**

процентная ставка по которому начисляется в размере 8,5% в год за исключением Рабочего дня (согласно определению в Соглашении Субординированного кредита) сразу после 13 июня 2012г., и после, в размере равном ставке казначейства США (согласно определению в Соглашении Субординированного кредита) плюс 5,25% в год (согласно Соглашению Субординированного кредита).

За исключением случая раннего погашения или ранней оплаты, Заемщик должен погасить Субординированный кредит не позже 13 июня 2017г. или, если этот день не Рабочий, не позже Рабочего дня, следующего сразу после 13 июня 2017г и будучи предметом погашения (согласно условиям Соглашения Субординированного кредита), все Сертификаты, выпущенные в обращение по состоянию на 13 июня 2017г. подлежат выкупу или оплате Эмитентом в объеме 100% основной суммы.

По своему усмотрению, Заемщик может оплатить Субординированный кредит вместе с начисленным процентом в Рабочий день сразу после 13 июня 2012г. (согласно условиям Соглашения Субординированного кредита), с условием, что оплата Заемщиком Субординированного кредита в вышеуказанную дату будет осуществлена с Санкции Уполномоченного Органа, за исключением случая, если такая санкция не понадобится. При оплате Субординированного кредита, все Сертификаты, пущенные в обращение, достигают зрелости и подлежат оплате по номинальной стоимости с начисленным процентом.

Если при наступлении Налогового случая (согласно определению в Соглашении Субординированного кредита) Заемщику потребуется повысить оплату основной суммы или процентов или любого другого платежа, причитающегося по Соглашению Субординированного кредита сверх суммы Дополнительных сумм (согласно определению в Соглашении Субординированного кредита), которые Заемщик обязан оплатить по дате Соглашения о подписке, в любом таком случае Заемщик не освобождается от обязательств при принятии всех доступных ему разумных мер. Заемщик имеет право (без наценки или пени) погасить полностью (но не частично) в любую Дату выплаты налога (согласно определению в Соглашении Субординированного кредита), в следующую Дату выплаты налога (согласно определению в Соглашении Субординированного кредита) непогашенную сумму основного долга плюс начисленные и неоплаченные проценты до даты, установленной для погашения, с условием, что оплата Заемщиком Субординированного кредита будет осуществлена с Санкции Уполномоченного Органа, за исключением случая, если такая санкция не понадобится. При оплате Субординированного кредита, все Сертификаты, пущенные в обращение, достигают зрелости и подлежат оплате по номинальной стоимости с начисленным процентом.

**Касающееся событие:**

При определенных событиях, связанных с Эмитентом (согласно определению в Трестовом договоре), Попечитель может, согласно Трестовому договору, обратиться с иском на обеспечение, составленное в Трестовом договоре в пользу Владельцев.

**Случай дефолта:**

В Случае дефолта (согласно определению в Соглашении Субординированного кредита) Попечитель может, согласно Трестовому договору, объявить о сроке наступления платежей, подлежащих оплате Заемщиком согласно условиям Соглашения Субординированного кредита.

**Статус Сертификатов:**

Сертификаты представляют собой обеспеченные обязательства с ограниченным правом требования Эмитента. Эмитент обязуется, согласно условиям Сертификатов, использовать доходы, полученные от эмиссии Сертификатов исключительно для финансирования Субординированного кредита. Эмитент также обязуется

A13.4.6

	<p>выплачивать Владельцам сумму основного долга, проценты и дополнительные суммы (при наличии таковых), фактически полученных Эмитентом или от его имени согласно Соглашению Субординированного кредита с вычетом сумм, причитающихся по Резервированным правам. См. «<i>Положения и условия Сертификатов – Статус и ограниченное право требования</i>».</p> <p>Субординированный кредит представляет собой прямое, безусловное и необеспеченное обязательство Заемщика и имеет статус, аналогичный любому другому необеспеченному и субординированному обязательству Заемщика. См. подпункт 6.1 (<i>Статус</i>) в Соглашении Субординированного кредита.</p>	
<p><b>Удержание налога по Сертификатам:</b></p>	<p>Все платежи, сделанные Эмитентом по Сертификатам не являются предметом налогообложения Нидерландов.</p> <p>В случае, если Эмитент обязан удержать налог, Эмитент должен заплатить дополнительную сумму, в результате которой Владельцы получат ту сумму, которая причиталась бы им без удержания налога, при условии, что Эмитент получит эквивалентную сумму от Заемщика в соответствии с Соглашением Субординированного кредита.</p>	
<p><b>Применимое законодательство:</b></p>	<p>Сертификаты, Трастовый договор и Соглашение Субординированного кредита регулируются и толкуются в соответствии с законодательством Англии.</p>	<p>A8.2.2.1 A13.4.3</p>
<p><b>Регистрация на бирже:</b></p>	<p>Заявление подано в Управление по финансовым услугам Соединенного Королевства для включения Сертификатов в официальный перечень ценных бумаг, а также в London Stock Exchange plc для допуска в торговлю на рынок ценных бумаг первого класса и с фиксированной ставкой процента Лондонской фондовой биржи.</p>	<p>A13.5.1</p>
<p><b>Ограничения по торговле:</b></p>	<p>Предложение и продажа Сертификатов является предметом всех применимых торговых ограничений государств, включая в частности, США, Соединенное Королевство, Италию и Казахстан. См. «<i>Подписка и продажа</i>».</p>	<p>A13.4.14</p>
<p><b>Факторы риска:</b></p>	<p>Будущим инвесторам необходимо тщательно ознакомиться с информацией в разделе «Факторы риска» в сочетании с остальной информацией, содержащейся в настоящем Проспекте.</p>	

## ФАКТОРЫ РИСКА

Инвестиции в Сертификаты несут высокую степень риска. Прежде, чем принять решение об инвестировании, будущим инвесторам следует тщательно рассмотреть все риски связанные с этой инвестицией, включая нижеуказанные факторы риска. Эти факторы риска в отдельности или в совокупности могут иметь существенное отрицательное воздействие на деятельность, а также операции и финансовое состояние Эмитента или Банка и/или осуществление прав Владельцев по Сертификатам. Список рисков приведенный ниже не является исчерпывающим, несмотря на то, что он включает все риски, которые управление Банка рассматривает как существенные.

A7.3.1  
A9.3.1  
A13.2

### **Риск, связанный с Эмитентом**

Эмитент является финансовым филиалом Банка, не имеющим независимых операций или доходов. Его способность исполнения обязательств по Сертификатам зависит от поддержки Банка.

A9.3.1

### **Риск, связанный с Банком**

#### ***Быстрый рост деятельности Банка подвергает его многочисленным рискам.***

Чистый кредитный портфель Банка по состоянию на 31 декабря 2006г. составил 1 678 840 млн. KZT, что на 125,8 процентов больше чем по состоянию на 31 декабря 2005г., 743411 млн. тенге, что в свою очередь, на 47,7 процентов больше чем в 2004г. в объеме 503333 тенге. Значительный и быстрый рост размера кредитного портфеля повышает кредитный риск Банка и требует постоянный и улучшенный мониторинг со стороны управления Банка за качеством услуг выдачи кредита и адекватным уровнем покрытия путем использования программы Банка по управлению кредитным риском. Ожидаемый рост общего уровня кредитования и в частности уровня кредитования малого и среднего бизнеса, так же как и розничных клиентов может далее увеличить степень кредитного риска Банка. Предприятия малого и среднего бизнеса и розничные клиенты обычно имеют менее устойчивый финансовый потенциал, чем крупные компании, которые составляют основную клиентуру Банка, и отрицательные события в экономике Казахстана могут в значительной степени затронуть именно эти виды заемщиков, нежели крупные компании. Это может привести к повышению уровня неблагополучных и невозвратных кредитов, в результате чего увеличится уровень покрытия.

Кроме того, кредитный портфель Банка растет намного быстрее, чем его вклады. Соотношение общего объема кредитов к вкладам по состоянию на 31 декабря 2006г. уменьшилось до уровня 244,1%, по сравнению с 245,0% по состоянию на 31 декабря 2005г. Банк финансирует и продолжит финансировать себя путем долгосрочного межбанковского финансирования и выпуска ценных бумаг на международном рынке капитала. Если процентная ставка повышается, затраты на финансирование увеличиваются, что отрицательно влияет на деятельность, финансовое состояние и результаты деятельности банка, Кроме того, зависимость Банка от иностранных инвестиций в Казахстан для поддержания роста кредита и снижения темпов роста иностранных инвестиций могут отрицательно повлиять на деятельность Банка.

Темпы роста Банка за прошлые два года также требуют, чтобы Банк привлек и сохранил значительное количество квалифицированного персонала, не только для анализа качества активов, но также чтобы гарантировать доступ к достаточно гибким источникам финансирования. Кроме того, Банк планирует расширить число филиалов, в связи с чем могут возникнуть трудности с привлечением и сохранением квалифицированного персонала для филиалов. Более того, развитие новых продуктов, таких как заклады под фиксированную процентную ставку и пакеты финансирования для малого и среднего бизнеса требуют не только навыков оценки кредита и квалифицированного персонала, но также и соответствующих систем риска менеджмента, некоторые из которых были только недавно введены в систему Банка. План расширения филиалов Банка также подвергает его риску роста цен на недвижимое имущество. Неспособность успешно управлять ростом и развитием Банка, сохранять качество его активов и гибкость в финансировании может также оказать существенное отрицательное воздействие на его деятельность, финансовое состояние и результаты операций.

#### ***Концентрированность кредитного портфеля Банка подвергает его риску дефолта как со стороны крупных заемщиков, так и отдельных секторов экономики Казахстана.***

Банк стремится продолжить диверсификацию своего портфеля и уменьшить концентрированность кредитования как в плане клиентов так и секторов. По состоянию на 31 декабря 2006г., крупнейшие 20 заемщиков Банка составляли 27,8% общего кредита клиентам и краткосрочной задолженности. Существенная часть заемщиков Банка заняты в строительстве и нефтегазовой отрасли и Банк стремится направить свое внимание на качество кредитования и развития финансового и управленческого контроля с целью снижения такого кредитного риска. Однако, если эти усилия потерпят неудачу, любой дефолт и любые длительные неблагоприятные события в развитии рынка в отраслях промышленности по всему Казахстану, могут отрицательно повлиять на деятельность, финансовое состояние и результаты операций Банка.

***Отсутствие статистической, корпоративной и финансовой информации в Казахстане может ограничить способность Банка точно оценить свои кредитные риски.***

Система сбора и публикации статистических данных, относящихся к экономике в целом или конкретных отраслей экономики и компаний в Казахстане, а также публикация корпоративной и финансовой информации, относящейся к компаниям и другим экономическим предприятиям, не является столь обширной, как во многих странах со сложившейся рыночной экономикой. Кроме того, клиенты Банка, особенно в секторе МСБ, могут не располагать подробной финансовой информацией об их кредитоспособности. Практика занижения доходов в Казахстане, который является общепринятой, также затрудняет проведение Банком точной кредитной оценки. Таким образом, статистическая, корпоративная и финансовая информация, в том числе, финансовые отчеты, имеющиеся в распоряжении Банка, связанные с его потенциальными корпоративными заемщиками или другими клиентами, осложняет оценку кредитного риска, включая оценку залога. Несмотря на то, что Банк обычно оценивает чистую стоимость реализации залога, на основании которой он определяет, применимое покрытие кредита и требования ставки под залог, отсутствие дополнительной статистической, корпоративной и финансовой информации, могут ограничить точность оценки Банком кредитного риска.

Банк, в сотрудничестве с другими коммерческими предприятиями Казахстана и Experian, международным кредитно-рейтинговым агентством, основал кредитно-справочное бюро в Казахстане в 2004 году с целью предоставления информации о потенциальных заемщиках. Тем не менее, кредитно-справочное бюро пока не является зрелым бизнесом и качество предоставляемой информации может быть неточным или недостаточным, в результате чего Банк все еще будет иметь ограниченную информацию, основываясь на которой можно принимать кредитные решения.

***Банк сталкивается с жесткой конкуренцией, которая может усилиться в будущем.***

Наряду с другими банками Казахстана, Банк подвержен конкуренции со стороны как внутренних, так и иностранных банков. По состоянию на 31 декабря 2006г. в Казахстане насчитывалось 33 коммерческих банков (исключая NBK и DBK), из которых 14 банков с иностранным участием, включая филиалы иностранных банков. Кроме того, изменения в законодательстве могут облегчить проникновение иностранных банков в Казахстан. Столь большое количество корпоративных кредиторов в Казахстане вынуждает банки находить другие источники дохода, в первую очередь в МСБ и розничном секторе, где барьеры для входа ниже, и ряд более мелких банков стремятся увеличить свою долю на рынке. Кроме того, есть сравнительно небольшое число крупных корпоративных клиентов, которые еще не сотрудничают с банками, а это значит, что конкуренция в этом секторе является напряженной. Банк сталкивается с сильной конкуренцией на рынке розничного кредитования, где его рыночная доля снизилась с 24% по состоянию на 31 декабря 2004г., примерно до 17.8% по состоянию на 31 декабря 2005г, и до 14,1% по состоянию на 31 декабря 2006 года (Расчеты Банка на основе данных АФН). Банк считает, что иностранные банки, некоторые из которых могут иметь значительно больший объем ресурсов, глобальные связи с иностранными компаниями, действующими в Казахстане, а также более дешевую базу финансирования, чем Банк, стали его основными конкурентами в корпоративном банковском секторе. В то время, как филиалы иностранных банков в настоящее время не представляют собой значительной внутренней конкуренции, так как они не действуют в секторе розничных банковских услуг, влияние на конкуренцию могут оказать изменения в законодательстве, которые могут облегчить проникновение иностранных банков в сектор розничных банковских услуг.

***Изменения в регулировании банковской отрасли в Казахстане может отрицательно сказаться на деятельности Банка и существующие положения не настолько развитые, как во многих западных странах.***

Банк сталкивается с риском изменений в некоторых законодательных и нормативных актах, которые могут оказать отрицательное влияние на его деятельность, результаты деятельности или ликвидности и рыночной стоимости Сертификатов. Правительство Республики Казахстан может издать дополнительные правила или провести политику, в том числе, в отношении налогообложения, процентных ставок, инфляции и валютного контроля или иным образом принять меры, которые могут оказать существенное отрицательное влияние на бизнес, финансовое состояние или результаты операций или которые могут отрицательно повлиять на рыночную цену и ликвидность Сертификатов.

Вопреки наличию стандартов регулирования в Казахстане, потенциальные инвесторы должны понимать, что нормативные стандарты, применимые к банкам в Казахстане, а также контроль и обеспечение соблюдения их со стороны регулирующих органов, могут отличаться от тех, которые применяются к банковской деятельности в странах с более высоко развитым режимом регулирования. В результате, инвесторы могут быть не иметь возможность использовать выгоды от защиты, имеющейся в других странах. См. "*Факторы риска, связанные с Казахстаном - риски, связанные с недостаточным развитием законодательного, налогового и регулирующего законодательства в Казахстане*".

*Изменения в сфере регулирования банковского сектора в Казахстане могут отрицательно повлиять на бизнес, а существующее законодательство не является столь развитым, как во многих западных странах*

Вследствие изменений в законодательстве в июле 2003г., была создана АФН и с 1 января 2004г. взяла на себя ответственность за большую часть контрольных и регулирующих функций в финансовом секторе, которые ранее выполнялись со стороны НБК. Главная задача АФН заключается в регулировании и контроле финансовых рынков и финансовых учреждений. См. *"Банковский сектор в Казахстане"*. Кроме того, правительство может внедрить дополнительные правила или политику, в том числе, в отношении дальнейшего ограничения по займам банков Казахстана от иностранных учреждений или продления кредита Казахстанским заемщикам, или иным образом принять меры, которые могут оказать существенное негативное воздействие на деятельность, результаты деятельности и финансовое состояние Банк или на рыночную цену и ликвидность Сертификатов.

В частности, последние изменения в минимальных резервных требованиях НБК, и потенциальные ограничения, введенные в АФН по привлечению краткосрочной задолженности, могут отрицательно сказаться на способности банка привлекать иностранное и краткосрочное финансирование. Например, в июле 2006г. НБК принял новые меры по увеличению резервных требований для банков Казахстана в стремлении ограничить займы, в том числе иностранные, в результате озабоченности по поводу чрезмерного денежной массы в экономике, преимущественно из иностранных источников. Эти новые меры увеличили резервные требования в отношении кредитов от нерезидентов и займов за счет эмиссии Сертификатов и ценных бумаг Субординированного кредита (независимо от места жительства) до восьми процентов с предыдущего уровня шести процентов. Как и другие крупнейшие банки в стране, значительная часть финансирования Банка осуществляется в долларах США, полученных в синдицированном кредите и международных рынках капитала. Увеличение резервов от НБК в результате этих операций с иностранным финансированием, могут оказывать неблагоприятное воздействие на прибыльность Банка.

Кроме того, АФН в июне 2006г. ввело новые меры, которые ограничивают банки Казахстана от обладания непогашенным внешним краткосрочным финансированием (со сроками погашения менее одного года), которое превышает их регулятивный капитал (регулятивный капитал является по сути суммой капитала и субординированного долга). Данные меры могут ограничить способность банка продлевать срок некоторых краткосрочных займов и банк может рассчитывать на долгосрочное финансирование или вклады клиентов для замены таких краткосрочных займов. А неспособность заменить данные займы может привести к увеличению расходов Банка по финансированию, росту его ликвидности и процентного риска или обоих одновременно, а так же ограничить его способность следовать своей бизнес-стратегии.

Далее, в январе 2007 года в целях снижения рисков, связанных с быстрым ростом внешней задолженности казахстанских банков, АФН предложила внести поправки в положения о достаточности капитала, которые ограничивают внешние займы Банка или его внешние обязательства до определенного числа, кратного его регулятивному капиталу. В частности, поправки налагают ограничения на иностранные займы или «внешнюю задолженность», которую банк может иметь в несколько крат «собственного капитала», как в расчете с выпущенными долговыми ценными бумагами, так и без них. В поправках были определены сроки для обеспечения соответствия и они вступили в силу 1 апреля 2007 г. В соответствии с новыми правилами Казахстана, банки должны до 1 января 2008 довести соотношение своих внешних обязательств к собственному капиталу в промежуточные коэффициенты и должны быть в полном соответствии с окончательными показателями к 1 апрелю 2008 г. Окончательные коэффициенты, применимые к Банку являются следующими: (i) внешние обязательства к собственному капиталу в четырехкратном размере (за исключением долговых ценных бумаг, выданных филиалами Банка особого назначения, гарантированные Банком) и (ii), внешних обязательства к собственному капиталу в шестикратном размере, включая вышеупомянутые долговые ценные бумаги. Цель данных поправок заключается в том, чтобы сбить продолжительно высокие темпы роста кредитного портфеля банков, поскольку международные кредиты и займы представляют собой основной источник финансирования этих кредитов. Эти поправки означают, что банкам не разрешено увеличивать займы от внешних кредиторов (с некоторыми исключениями) до уровня свыше кратного их регулятивному капиталу, что может привести к тому, что банки должны будут либо погасить задолженность от иностранных источников либо увеличить регулятивный капитал. Следовательно, это может повлиять на способность Банка получать иностранные кредиты и доступ к международным рынкам капитала. В свою очередь, замедление притока капитала в мае оказать понижающее воздействие на курс тенге, в результате чего обслуживать любые задолженности в иностранных валютах за счет доходов в тенге, станет труднее.

Вопреки наличию стандартов регулирования в Казахстане, потенциальные инвесторы должны понимать, что нормативные стандарты, применимые к банкам в Казахстане, а также контроль и обеспечение соблюдения их со стороны регулирующих органов, могут отличаться от тех, которые применяются к банковской деятельности в странах с более высоко развитым режимом регулирования. В результате, инвесторы могут быть не иметь возможность использовать выгоды от защиты, имеющейся в других странах. См. *"Факторы риска, связанные с Казахстаном - риски, связанные с недостаточным развитием законодательной, налоговой и регулиющей базы в Казахстане"*.

***Предложенная реформа международного законодательства по достаточности капитала может привести к росту затрат Банка по займам.***

В 2001 году Базельский комитет опубликовал предложение о замене Базельского соглашения новым законодательством по достаточности капитала. По оценке кредитного риска банков, Базельский комитет предлагает заменить существующий подход системой, которая будет использовать оценку как внешнего, так и внутреннего кредита. Предполагается, что такой подход будет также применяться либо прямо, либо косвенно, и в разной степени, для оценки кредитного риска банков, компаний, торгующих ценными бумагами и корпораций. В случае принятия этой новой структуры, возможно, что финансовые институты, кредитующие банки Казахстана, повысят требования по капиталу в результате общего рейтинга кредитного риска Казахстана. Таким образом, Банк может, наряду с другими банками Казахстана, понести повышенные затраты по займам, что может отрицательно повлиять на деятельность, финансовое положение и результаты операций Банка.

***Успех Банка зависит от постоянной работы его ключевых сотрудников.***

Роста, развитие Банка и реализация его стратегий зависит, в частности, от знаний и опыта небольшого числа менеджеров высшего звена. Увольнение этих лиц по любой причине, может оказать существенное отрицательное влияние на деятельность, результаты операций и финансовое состояние Банка. Поскольку деятельность Банка растет (в том числе через планируемое расширение филиалов), его успех будет зависеть в значительной степени от способности привлекать и удерживать дополнительных сотрудников, специалистов в своей деятельности. Банк постоянно стремится к привлечению и удержанию ключевых сотрудников. Банковская отрасль является относительно новой в Казахстане и в стране существует ограниченное число опытных банковских менеджеров. Банк полагает, что услуги таких лиц пользуются высоким уровнем конкуренции. Несмотря на то, что Банк успешно привлекал квалифицированных и мотивированных сотрудников и должностных лиц, он рискует потерять квалифицированный персонал во все более конкурентной среде.

***В Казахстане недавно принято новое антимонопольное законодательство, будущие последствия которого остаются неопределенными.***

В июле 2006 года парламент Казахстана принял новые законы, которые заменили предыдущий анти монопольное законодательство. Новый закон расширяет определение доминирующего (монопольного) положения, включив до трех организаций, даже если они отдельны и не связаны, если такие лица (I) занимают крупнейшую долю рынка, и (II) в сумме их доля на рынке составляет 50 процентов или больше всего рынка. Организация, имеющая доминирующее положение, может стать предметом изучения Комитета Казахстана по борьбе с монополией и, если установлено, что организация злоупотребляет своим доминирующим положением, от нее могут потребовать установить фиксированные цены на продукцию или будут наложены другие виды борьбы монополии ограничений и санкций. Измененное антимонопольное законодательство - новое и не тестировалось на практике, а руководящие принципы по внедрению измененного законодательства до сих пор не приняты. Таким образом, остается неясным, какие воздействие это измененное законодательство может оказать на Банк после его внедрения, и не исключено, что это законодательство может оказать существенное отрицательное влияние на деятельность, финансовое состояние и результаты операций Банка.

Администрирование антимонопольного законодательства в Казахстане по определенным отраслям, включая банковское дело, находится в процессе перехода от Комитета Казахстана по борьбе с монополией к отраслевым регулирующим органам, в том числе АФН для банковского сектора.

***Любая неисправность, прерывание или отказ информационных систем Банка и невозможность обновления таких систем может оказать существенное отрицательное влияние на деятельность, финансовое состояние или результаты операций Банка.***

Банк сильно зависит от информационных систем в проведении своей деятельности. Любая неисправность, прерывание или отказ безопасности этих систем может привести к неисправностям или прерываниям в системах управления рисками, общих бухгалтерских форм, обслуживания депозитов и / или организации кредитов. Несмотря на то, что Банк разработал системы резервного копирования и полностью оборудованный центр аварийного восстановления данных, и может продолжать некоторые из своих операций через свои филиалы в случае возникновения чрезвычайной ситуации, при неисправности информационных систем Банка даже на короткий период времени, он может оказаться не в состоянии своевременно удовлетворить некоторые потребности клиентов, и потерять свой бизнес. Кроме того, невозможность обновления и развития информационных систем Банка может привести к потере конкурентного преимущества. Нет гарантии, что такие сбои или прерывания не произойдут или в том, что Банк сможет своевременно устранить их, если они возникнут. Таким образом, каких-либо сбоев или прерывания могут оказать существенное отрицательное влияние на деятельность, финансовое состояние и результаты операций Банка.

***Стратегии и технологии Банка по управлению рисками могут подвергать его неопределенным или непредвиденным рискам.***

Несмотря на то, что банк уделяет много времени и усилий на разработку, внедрение и мониторинг стратегии и технологий управления рисками, он может, тем не менее, оказаться не в состоянии адекватно управлять риском при определенных обстоятельствах, особенно когда он сталкивается с неопределенным или неожиданным риском. При возникновении тех обстоятельств, которые не были определены Банком или не ожидалось в процессе разработки статистической модели, потери от этих обстоятельств могут быть больше, чем ожидалось. Если меры, предпринимаемые Банком по оценке и уменьшению риска, окажутся недостаточными, или модели доходности приведут к неточным или неверным результатам оценки, у Банка могут возникнуть существенные неожиданные потери. Например, активам, которые не котируются на государственных торговых рынках, такие как производные контракты между банками, могут быть назначены значения с использованием математических моделей, которые могут быть несоответствующими реальности или несовершенны, а полученные значения могут оказаться неправильными. Ухудшение состояния таких активов может привести к потерям, которые не прогнозировались Банком.

***Доли собственности в Банке высоко концентрированы.***

По состоянию на 10 января 2007г. директора и высшее руководство Банка владели 34,4% общего объема акций Банка в обращении, из которых 18,5% принадлежат САИС. 44,8% уставного капитала САИС принадлежат на выгодной основе г-ну Субханбердин. Кроме того, по состоянию на 10 января 2007г., ЕБРР владел на выгодной основе 8,5% общего числа акций Банка в обращении. В результате, САИС (или его руководители) и/или ЕБРР могут осуществлять контроль или воздействовать на состав Совета директоров Общества, решать исход какой-либо корпоративной сделки или контролировать другие вопросы, представляемые на рассмотрение акционерам Банка для утверждения, в том числе приобретение или отторжение активов, финансирование или другие операции банка, а также могут предотвратить или вызвать изменения в контроле. Интересы САИС (и его руководителей) и / или ЕБРР, могут вступать в противоречие с интересами других акционеров Банка. Кроме того, третьи стороны могут отказаться от внесения тендерного предложения на приобретение Банка из-за столь высокой концентрации собственности. Для более подробного описания владельцев Банка, см. «Основные акционеры».

***Акционерное соглашение и Соглашение о подписке между Банком и ЕБРР может ограничить операции и деятельность банка.***

Акционерное соглашение от 24 июня 2005г. с поправками от 7 декабря 2005г. (далее "Акционерное Соглашение") с Банком, и тремя главными акционерами Банка, г-н Субханбердин, г-жа Нина Жуссупова и САИС (в совокупности «Главные акционеры») и Соглашение о подписке от 24 июня 2005г. с поправками от 7 декабря 2005г. («Соглашение о подписке») между Банком и ЕБРР может налагать ограничения на операции и деятельность Банка.

Акционерное Соглашение предусматривает, что Главные акционеры не участвуют в голосовании, и позаботятся о том, чтобы какой-либо из их представителей в Совете директоров Банка не участвовал в голосовании, в пользу решений, которые, помимо всего прочего, вносят поправки в Устав Банка, изменяют Программное заявление Банка, изменяют, увеличивают или уменьшают уставный или выпущенный акционерный капитал или права по Акциям, предоставляют опционы, ордера или аналогичные права, конвертируемые в акции банка, делать какие-либо распределения выплат или возвращать членам имущество капитального характера, принимать меры по ликвидации или роспуску Банка, вносить или позволять вносить какие-либо существенные изменения в деятельность Банка, продавать, сдавать в аренду, передавать, отчуждать или приобретать материальную часть активов Банка, в каждом конкретном случае без предварительного одобрения ЕБРР. Оно также предусматривает, что в случае допуска Банка к любой крупной фондовой бирже, Главные акционеры должны гарантировать, что ЕБРР будет иметь те же права по продаже акций через фондовую биржу, как и главные акционеры. После допуска акций к торговле на любой из основных фондовых бирж, ЕБРР будет иметь право на продажу акций Банка, имеющихся на момент получения доступа, и главные акционеры будут иметь право на продажу своей доли акций, в объеме равном объему проданных акций ЕБРР.

Соглашение о подписке предусматривает, что если то не будет согласия ЕБРР: (а), при владении ЕБРР какой-либо акцией, Банк не должен выпускать никаких акций любого класса, увеличивать уставной капитал, изменять номинальную стоимость или права по любой из его акций какого-либо класса или предпринимать какие-либо другие действия, которые могут привести к размыванию доли акций ЕБРР во владении Банком; (б) Банка не должен вносить изменения, или разрешать внесение изменений в характер настоящей деятельности или операций, Банк не должен осуществлять деятельность или предпринимать действия иные, нежели предоставление финансовых или банковских услуг, будь то непосредственно или посредством, через филиал; (в) Банк не должен вносить изменения, или разрешать вносить изменения в акционерный капитал; (г) Банк не должен вносить изменения, или разрешать вносить изменения в его Устав, за исключением случаев, когда того требует законодательство Республики Казахстан; и

(е) Банк не должен продавать, передавать, сдавать в аренду или иным способом распоряжаться свыше установленного процента от своего имущества или активов (будь то в рамках одной операции или серии сделок, связанных или не связанных меж собой), банк также не должен проводить или разрешать преведение какого-либо слияния, консолидации или реорганизации.

Для подробного описания Акционерного соглашения и Соглашения о подписке, см. "*Основные акционеры - Акционерное соглашение с ЕБРР*" и "*Основные акционеры – Соглашение о подписке с ЕБРР*".

### **Факторы риска, связанные с Казахстаном**

Инвесторы в развивающиеся экономики, такие как Казахстан должны знать, что эти рынки подвержены большему риску, чем более развитые экономики. В некоторых случаях перечень рисков включает в себя существенные правовые, экономические и политические риски. Инвесторы также должны принять во внимание, что развивающиеся экономики, такие как Казахстан, подвергнутся быстрым изменениям, а информация, изложенная в настоящем Проспекте, может устареть довольно быстро. Таким образом, инвесторам следует проявлять особое внимание при оценке рисков и они должны самостоятельно решить стоит ли им инвестировать в свете этих рисков. В целом, инвестиции в развивающиеся рынки подходят исключительно для опытных инвесторов, которые в полной мере могут оценить значимость рисков. Инвесторам настоятельно рекомендуется проконсультироваться с их собственными правовыми и финансовыми консультантами, прежде чем инвестировать в Сертификаты.

Большинство операций Банка проводятся, и практически все его клиенты находятся в Казахстане. Таким образом, способность Банка обеспечивать погашение кредита, его общее финансовое положение и результаты его деятельности существенно зависят от экономических и политических условий в Казахстане.

### ***Риски, связанные с рейтингом Казахстана.***

Еврооблигации Республики Казахстан в обращении имеют рейтинговую оценку «Baa1» по Moody's и «BBB-» по Fitch. Рейтинг ценной бумаги не является рекомендацией приобрести, продать или держать ценные бумаги. Рейтинг может быть в любое время приостановлен, снят или снижен соответствующим рейтинговым агентством. Действующий долгосрочный рейтинг Банка – «Ba1» по Moody's и «BB +» по Fitch. Любое неблагоприятное изменение в кредитном рейтинге Банка или Республики Казахстан может негативно сказаться на торговой стоимости Сертификатов.

### ***Соображения политического и регионального характера в Казахстане несут риск.***

Казахстан стал независимым суверенным государством в 1991 году в результате распада бывшего Советского Союза. С тех пор, Казахстан испытывает значительные изменения после выхода из однопартийной политической системы и централизованной командной экономики к рыночной, демократической модели. Переход был изначально отмечен политической нестабильностью и напряженностью, спады экономики характеризовались высокими темпами инфляции, нестабильностью местной валюты и быстрыми, но неполными изменениями в правовой среде.

С 1992 года Казахстан активно проводит программу экономических реформ, направленных на создание свободной рыночной экономики за счет приватизации государственных предприятий. Однако, как и в любой переходной экономике, не может быть никакой уверенности в том, что такие реформы и другие реформы, описанные далее в этом Проспекте, продолжатся и достигнут всех или какой-либо из поставленных целей. Казахстан зависит от соседних стран в плане доступа на мировые рынки по целому ряду основных экспортных позиций, включая нефть, газ, сталь, медь, ферросплавы, железную руду, алюминий, уголь, свинец, цинк и пшеницу. По этой причине, Казахстан зависит от хороших отношений со своими соседями в целях обеспечения его экспортной способности и предпринимает различные меры по содействию региональной экономической интеграции между соседними странами. Однако, если доступ к экспортным маршрутам будет перекрыт, это может негативно сказаться на экономике Казахстана. Кроме того, неблагоприятные экономические факторы в региональных рынках могут оказать отрицательное воздействие на экономику Казахстана.

Как и другие страны Центральной Азии, Казахстан может быть затронут непрерывными политическими волнениями в регионе и каким-либо военным действием, результат которого может отразиться на мировой экономике и политической стабильности других стран. Кроме того, как и другие страны Центральной Азии, Казахстан может быть затронут терроризмом или военными действиями, ведущимися против спонсоров терроризма в регионе.

Страны, в центрально-азиатском регионе, такие, как Казахстан, чья экономика и государственный бюджет опираются, в частности, на экспорт нефти, газа и других сырьевых товаров, ввоз оборудования и значительные иностранные инвестиции в инфраструктурные проекты, могут понести ущерб вследствие неустойчивости цен на нефть, газ и другие сырьевые товары, продолжительного спада цен на них или вследствие

невозможности осуществления или каких-либо задержек проектов в области инфраструктуры, вызванных политической или экономической нестабильностью стран, участвующих в таких проектах, таких как Турция, которая является одним из основных вкладчиков проектов в области инфраструктуры в Центральном-Азиатском регионе.

#### ***Макроэкономические аспекты, касающиеся Казахстана, несут степень риска.***

Поскольку Казахстан в значительной степени зависит от экспортной торговли и цен на сырьевые товары, он особенно пострадал от азиатского финансового кризиса в 1997 году и от кризиса в России в следующем году, оба из которых усугубили проблемы, связанные с падением цен на сырьевые товары. В результате этих рисков, на экономике Казахстана негативно сказываются низкие цены на сырье (включая цены на нефть и газ) и экономическая нестабильность в других странах мира. Несмотря на то, что правительство поощряет экономические реформы, приток иностранных инвестиций и диверсификацию экономики, низкий уровень сырьевых и цены на нефть и газ и слабый спрос в своих экспортных рынках могут негативно сказаться на экономике Казахстана в будущем, которая, в свою очередь, может отрицательно повлиять на результаты финансовой деятельности Банка. Избыток нефти и других сырьевых товаров на мировых рынках или общий спад в экономике каких-либо значительных экспортных рынков нефти и других сырьевых товаров, может оказать существенное негативное влияние на деятельность, финансовое состояние и результаты операций банка.

Правительство приступило к осуществлению рыночных экономических реформ в 1992 году, в том числе к осуществлению значительной программы приватизации, поощрению прямых иностранных инвестиций, особенно в нефтяном и газовом секторах, к внедрению более обширного правового законодательства. Несмотря на неравномерность прогресса в этой области, Казахстан испытывает значительные экономические преобразования в течение последних 13 лет. Начиная с середины 1994 года, правительство следует программе макроэкономической стабилизации, направленной на ограничение инфляции, уменьшение бюджетного дефицита и расширение международных валютных резервов. Согласно данным NSA, ВВП продолжает расти в реальном выражении после принятия политики плавающего обменного курса в апреле 1999 года. Рост ВВП составил 13,5% в 2001 году, 9,8% в 2002 году, 9,3% в 2003 году, 9,4% в 2004 году, 9,5% в 2005 году и 9,3% в 2006 году. Тем не менее, не может быть никаких гарантий, что ВВП будет продолжать расти, и любое сокращение ВВП или темпов роста ВВП в последующие годы, может отрицательно сказаться на развитии Казахстана.

#### ***Политика обменного курса в Казахстане несет степень риска.***

Тенге является валютой конвертируемой по текущим счетам, несмотря на то, что он не является полностью конвертируемой валютой за пределами Казахстана. В период с 1991 года, когда Казахстан начал переход к рыночной экономике, и в апреле 1999 года, НБК поддерживал политику регулируемого валютного курса, которая, хоть и разрешала общей тенденции обменных курсов отражать рыночные условия, включала в себя интервенции правительства, направленные на ограничение колебаний курса. Валютные экспортные рынки в 1998 году и в начале 1999 года, тем не менее, оказали значительное давление на политику регулируемого курса Казахстана и в результате официальной интервенции на валютном рынке привели к потерям в валютных резервах. В ответ на это давление, власти предприняли ряд мер по сокращению расходов и увеличению доходов, и в апреле 1999 года, НБК установил плавающий курс для тенге. По состоянию на 31 декабря 1999 года, курс Тенге к долл. США упал на 64,6% по сравнению с курсом на 31 декабря 1998 года, когда падение курса относительно предыдущего периода составило 10,7%. После принятия политики плавающего обменного курса в 1999 году, Тенге продолжает снижаться в стоимости по отношению к доллару США, хотя и в гораздо более медленных темпах. См. «*Обменные курсы валют и регулирование валютных операций*».

Несмотря на то, что НБК заявил, что он не планирует возобновить политику регулируемого курса валют, не может быть никаких гарантий касательно того, что политика НБК не изменится, и любое последующее решение поддержать валютный курс может оказать негативное влияние на государственные финансовые институты и экономику Казахстана.

#### ***Осуществление дальнейших рыночных экономических реформ несет степень риска.***

Необходимость значительных инвестиций во многие предприятия привела к созданию правительством Программы приватизации. Программа исключила определенные предприятия, которые имели стратегическое значение согласно оценке правительства, хотя также имели место крупные приватизации в ключевых секторах, такие как полная или частичная продажа некоторых крупных производителей нефти и газа, горнодобывающей компании, и национальной телекоммуникационной компании.

Вместе с тем сохраняется необходимость значительных инвестиций во многие секторы экономики Казахстана. Есть районы, в которых экономическому развитию в частном секторе по-прежнему препятствует недостаточное развитая инфраструктура бизнеса. Кроме того, значительный объем безналичных сделок в экономике и значительные размеры теневой экономики (в том числе занижение дохода) отрицательно влияют на осуществление реформ и препятствуют эффективному сбору налогов. Правительство заявило, что намерено решать эти проблемы путем улучшения процедур банкротства,

деловой инфраструктуры и управления налогообложением а также продолжая процесс приватизации. Тем не менее, предпринятые меры не дали значительных положительных результатов, а улучшенные результаты могут реализоваться только в средне-срочней перспективе, если они действительно будут иметь место. В июле 2006г. были внесены поправки в налоговое законодательство Казахстана с целью обеспечения однократной шестимесячной амнистии в целях сокращения объема неформальной экономики и увеличения налоговой базы страны.

***Имеют место риски, связанные с недостаточным развитием законодательного, налогового и регулирующего законодательства в Казахстане***

Несмотря на то, что больший объем законодательства вступил в силу с начала 1995 года (в том числе новый Налоговый Кодекс в январе 2002 года; законы, касающиеся иностранных арбитражных и иностранных инвестиций; дополнительное регулирование банковского сектора и других законодательных актов, охватывающих такие вопросы, как обмен ценных бумаг, экономические партнерства и компании, государственную реформу предприятий и приватизацию), правовое законодательство в Казахстане все еще находится на относительно ранней стадии развития по сравнению со странами со сложившейся рыночной экономикой. Судебная система, судебные представители и другие государственные должностные лица Казахстана не могут быть полностью независимы от внешних социальных, экономических и политических сил. Имели место случаи ненадлежащих платежей государственным должностным лицам, а также непоследовательные административные решения, а судебные решения было трудно предугадать.

Кроме того, в связи с наличием множества неясностей в коммерческом законодательстве Казахстана, в частности его налоговом законодательстве, налоговые органы могут производить произвольные оценки налоговых обязательств и оспаривать предыдущие налоговые оценки, тем самым, затрудняя компаниям возможность убедиться в том, что они не несут обязательств в виде дополнительных налогов, пеней и процентов. В результате этих неясностей, а также отсутствия какой-либо установленной системы прецедентов или последовательности в правовом толковании, налоговые риски, сопряженные с ведением бизнеса в Казахстане существенно более значительны, чем в юрисдикциях с более развитой налоговой системой.

Правительство заявило, что оно верит в продолжение реформ процессов корпоративного регулирования и обеспечит дисциплину и прозрачность в корпоративном секторе в целях содействия росту и стабильности. Тем не менее, правительство может не продолжить такую политику в будущем, или такая политика, даже если она продолжится, может в конечном счете, окажется безуспешной. Таким образом, невозможно предсказать влияние будущих изменений в законодательстве на деятельность и перспективы Банка.

Банк ожидает, что налоговое законодательство в Казахстане станет более сложным и будут предприняты меры по извлечению дополнительных доходов, которые могут повлечь за собой значительные налоговые задолженности. Дополнительное налоговое бремя может оказать существенное негативное влияние на деятельность и финансовое состояние Банка, а также результаты деятельности компаний, работающих в Казахстане.

## **Риски, связанные с инвестициями в Сертификаты**

### ***Сертификаты могут не быть подходящей инвестицией для всех инвесторов.***

Каждый будущий инвестор в Сертификаты должен определить уместность этой инвестиции исходя из своих собственных обстоятельств. В частности, каждый потенциальный инвестор должен:

(I) иметь достаточные знания и опыт, чтобы осуществлять обоснованную оценку Сертификатов, достоинств и рисков инвестирования в Сертификаты, и информации, содержащейся в настоящем Проспекте;

(II) иметь доступ, и знания соответствующих аналитических инструментов для оценки, в контексте особой финансовой ситуации, инвестиции в Сертификаты, и влияние, которое Сертификаты окажут на его общий инвестиционный портфель;

(III) имеют достаточные финансовые ресурсы и ликвидность, чтобы нести все риски инвестирования в Сертификаты;

(IV) хорошо понимать условия Сертификатов и быть ознакомленным с поведением и какими-либо соответствующими показателями финансовых рынков, и

(V) быть в состоянии оценить (самостоятельно или с помощью финансового консультанта) возможные сценария по экономике, процентным ставкам и другим факторам, которые могут повлиять на его инвестиции и их способность нести соответствующие риски.

Сертификаты являются сложным финансовым инструментом. Опытные институциональные инвесторы обычно не покупают сложные финансовые инструменты в качестве отдельных инвестиций. Они

покупают сложные финансовые инструменты в качестве средства для снижения риска и повышения доходности путем осознанного, измеренного, уместного добавления риска в общий портфель. Будущему инвестору не рекомендуется инвестировать в Сертификаты, которые являются сложным инструментом, если он не обладает опытом для оценки (либо самостоятельно, либо с финансовым советником) того, в каком состоянии будут Сертификаты в меняющихся условиях, конечных результатов стоимости Сертификатов и влияния таких инвестиций на общий инвестиционный портфель будущего инвестора.

***Владельцы не обладают правом прямого регресса от Банка.***

За исключением случаев, указанных в Положениях и Условиях Сертификатов, а также в Тростовом договоре, в рамках или по отношению к Соглашению Субординированного кредита или самого Субординированного кредита в правах Эмитента не существует собственного или прямого интереса в пользу Владельцев. В соответствии с положениями Тростового договора, Владельцы не имеют право приводить в действие Положений Субординированного кредита через действия Попечителя. Эмитент не несет обязательств принять процедуры для обеспечения выплат по Субординированному кредиту, как и Попечитель не обязуется принимать такие процедуры, за исключением, если обретет силу обеспечение согласно Тростовому договору, которое инициируется Владельцами.

***Выплаты по Сертификатам ограничиваются суммой отдельных платежей, полученных Эмитентом в соответствии с Соглашением Субординированного кредита.***

В каждом из случаев, когда сумма основного долга, проценты и дополнительные суммы (при наличии таковых) относительно Сертификатов подлежат оплате, Эмитент несет обязательство исключительно перед Владельцами в сумме равной общей совокупности основного долга, процентов и дополнительных сумм (при наличии таковых), фактически полученных непосредственно или от имени Эмитента в соответствии с Соглашением Субординированного кредита. За исключением случаев, оговоренных в разделе «Положения и условия Сертификатов», Владельцы должны, рассчитывать только на обязательство Заемщика в соответствии с Соглашением Субординированного кредита, а также на его репутацию и финансовое состояние. Следовательно, если Банк окажется не в состоянии выполнять свои платежные обязательства в соответствии с Соглашением Субординированного кредита, это приведет к тому, что Владельцы получат меньше запланированной суммы основного долга, процентов или других сумм (при наличии таковых) на дату погашения. Кроме того, ни Положения и условия Сертификатов, ни Субординированный кредит не предусматривают наличие прав на ускоренный регресс в случае дефолта Эмитента или Банка.

Обязательства Банка по Субординированному кредиту второстепенны в отношении оплаты претензий старших кредиторов Банка.

Обязательства Банка по Субординированному кредиту, за исключением сумм, в отношении Резервированных прав, являются второстепенными в отношении прав оплаты требований кредиторов Банка, имеющих первоочередное право. В результате такой субординации, в случае банкротства (например, если уполномоченный суд выдаст постановление по ликвидации, роспуску Банка), которая является непрерывной, активы банка будут доступны для оплаты таких обязательств по Субординированному кредиту только после оплаты требований всех старших кредиторов в полном объеме, после которой может не остаться достаточного объема активов для удовлетворения оставшихся обязательств по Субординированному кредиту. Соглашение Субординированного кредита не запрещает или ограничивает получение Банком или его филиалом задолженности с первоочередным правом требования, как и получение других субординированных задолженностей и прочих обязательств, а возникновение таких дополнительных задолженностей или прочих обязательств может отрицательно повлиять на способность банка выплатить свои обязательства по Субординированному кредиту. По состоянию на 31 декабря 2006 года, объем ценных бумаг по первоочередным обязательствам, выпущенных Банком, составил примерно 383 585 млн. тенге. Банк предполагает, что время от времени, он будет получать дополнительную задолженность, в том числе задолженность первоочередного права требования, и что он и филиалы Банка, могут время от времени, получать другие дополнительные задолженности и обязательств. Деятельность Банка регулируется со стороны АФН, который требует, чтобы минимальная доля собственных средств к активам с различной степенью риска составляла не менее 10,0% на консолидированной основе. См. «Соглашение Субординированного кредита».

***Платежи со стороны Банка в рамках Соглашения Субординированного кредита могут стать предметом дополнительного удержания, если такие выплаты не могут претендовать на освобождение в рамках соответствующего налогового соглашения между Казахстаном и Нидерландами.***

Как правило, выплаты процентов по заемным средствам организацией в Казахстане нерезиденту подлежат удержанию налога по ставке 15%, в случае отсутствия Налогового Соглашения между Казахстаном и страной нерезидента по снижению или снятию налога в соответствии с положениями применимого Соглашения. Опираясь на полученные профессиональные консультации, Банк считает, что в соответствии с положениями Соглашения об избежании двойного налогообложения между Казахстаном и Нидерландами,

выплаты процентов по Субординированному кредиту подлежат удержанию пониженного налога в объеме 10% при надлежащем соблюдении условий, указанных в Соглашении и в применимом законодательстве Казахстана. Тем не менее, не может быть гарантий в том, что сниженная ставка налога является или останется доступной в будущем. В частности, для того, чтобы добиться удержания в соответствии с Налоговым Соглашением, Эмитенту должен быть владельцем на выгодной основе (бенефициаром) процентных выплат, полученных в Нидерландах. Несмотря на то, что Банк полагает, что Эмитент будет рассматриваться как полноправный собственник процентных выплат, понятия «полноправный собственник» или «бенефициар» не очень хорошо определены, ни в Казахстане, ни в области международного налогового права. Следовательно, различные толкования возможны и может быть принята позиция, что Эмитента не следует рассматривать в качестве бенефициара процентных выплат, полученных в Нидерландах.

Кроме того, Налоговое соглашение содержит «общенаправленные» положения против уклонения от уплаты налогов. Несмотря на то, в Казахстане нет сложившейся практики налоговых органов в отношении применения этого положения, если налоговые органы будут придерживаться позиции, что Нидерланды, в качестве страны-юрисдикции Эмитента, были выбраны для этой сделки специально в целях использования налоговых льгот, предоставляемых на основании Налогового Соглашения, налоговые органы могут сослаться на это положение. В таких обстоятельствах, существует риск того, что процентные платежи, осуществляемые Банком в соответствии с Соглашением субординированного кредита, перестанут иметь льготы, предоставляемые Налоговым Соглашением.

При наличии требований по удержанию налога, Банк будет вынужден платить дополнительные суммы, которые могут потребоваться, с тем, чтобы платежи, полученные Эмитентом, составляли не меньше той суммы, которую Эмитент получил бы в отсутствие такого удержания. Существует сомнение касательно того, подлежит ли исполнению в Казахстане обязательство, которое содержится в Соглашении Субординированного кредита. Неспособность Банка выплатить дополнительные суммы, причитающиеся в соответствии с Соглашением Субординированного кредита приведет к сокращению выплат по Сертификатам, но не приведет к праву ускорения погашения Субординированного кредита.

***Реализация залогового обеспечения в рамках Тростового договора может повлечь за собой удержания с выплат по Субординированному кредиту.***

Если Попечитель реализует залоговое обеспечение согласно Тростовому договору, он получит право на выплаты основной суммы, процентов и дополнительные суммы, при наличии таковых, по Субординированному кредиту, в каждом случае, за вычетом сумм, причитающихся по Резервированным правам. Следовательно, платежи в соответствии с Соглашением Субординированного кредита перестанут пользоваться льготами Налогового Соглашения между Казахстаном и Нидерландами и, следовательно, эти выплаты могут стать объектом налогообложения Казахстана.

***Положения по вычислению облагаемой налогом базы в соответствии с Соглашением Субординированного кредита могут быть неприменимы для Банка согласно законодательству Казахстана.***

Если с платежей Банка Эмитенту по субординированному кредиту удерживается налог Казахстана (в результате чего, суммы, полученные Эмитентом будут снижены на удержанную сумму), Банк будет обязан, при соблюдении определенных условий, увеличить размер платежей в соответствии с Субординированным кредитом, настолько, чтобы чистые платежи, полученные Эмитентом (и, следовательно, Владельцами) будут равны сумме, которую они получили бы в отсутствие такого удержания. Тем не менее, существует некоторая неопределенность касательно того, можно ли привести такое обязательство в исполнение в соответствии с законодательством Казахстана. В случае если данное обязательство нельзя привести в исполнение или соблюдать надлежащим образом, чистая сумма выплат, осуществленных Банком Эмитенту, может быть недостаточной для того, чтобы Эмитент мог произвести платеж в полном объеме в соответствии с Сертификатами.

***Законодательство Казахстана о неплатежеспособности может оказать отрицательное влияние на выплаты в соответствии с Соглашением Субординированного кредита.***

В силу некоторых обстоятельств, закон Казахстана о банкротстве может запретить Банку проведение выплат по Субординированному кредиту. Начиная с момента инициализации процедуры банкротства, компании-субъекту запрещается оплата каких-либо долгов, неоплаченных до процедуры банкротства с учетом определенных исключений. После инициирования процедуры банкротства, кредиторы этой компании не могут осуществлять какие-либо правовые действия для получения ордера на выплату задолженности, для аннулирования договора за неуплату или соблюдения прав кредитора против какого-либо актива должника. Положения договора, такие, как те, которые содержатся в Соглашении Субординированного кредита, которые позволяют ускорить выплату обязательств должника при возникновении случая банкротства, не применимы в рамках законодательства Казахстана. Кроме того, Администратор может обратиться в суд об отмене незавершенных контрактов, включая Соглашение Субординированного кредита.

В частности, закон Казахстана о банкротстве предусматривает, что сделки или платежи, вступившие в силу, или сделанные (а) в срок до начала процедур банкротства, которые нарушают законы Казахстана, или (б) в период, начиная за два года до начала процедур банкротства без рассмотрения или ниже рыночных цен, без веских оснований и которые ущемляют интересы других кредиторов, могут быть признаны недействительными в суде Казахстана.

***Владельцы могут быть связаны решением других Владельцев, даже если они не присутствовали на встрече.***

Положения и условия Сертификатов содержат положения, которые позволяют созывать Владельцев в Заседания для рассмотрения вопросов, затрагивающих их интересы в целом. Эти положения позволяют определить процент Владельцев, связывающий условиями всех Владельцев, включая тех, кто не участвовал и не голосовал на соответствующем заседании, как и Владельцев, которые голосовали против.

***Платежи, представляющих интерес для лиц в государство-член ЕС может подлежать налогообложению в рамках ЕС Директива Совета 2003/48/ЕС.***

В соответствии с директивой Совета ЕС 2003/48/ЕС по налогообложению дохода от накопления сбережений, странам-участникам необходимо, начиная с 1 июля 2005 года представить в налоговый орган другой страны-участника детали выплаты процентов (или аналогичного дохода), выплачиваемых организацией в пределах своей юрисдикции, резиденту, проживающему этой другой стране. Тем не менее, в течение переходного периода, в Бельгии, Люксембурге и Австрии, вместо этого требуется (если в течение этого периода они не выберут иной вариант) практиковать систему удержания в отношении таких платежей (окончание такого переходного периода зависит от заключения ряда других соглашений, касающихся обмена информацией с некоторыми другими странами). Ряд стран, не входящих в ЕС и территорий, включая Швейцарию, согласились принять аналогичные меры (система удержания в случае Швейцарии), начиная с той же даты.

Если вследствие выполнения этой директивы, оплата сделана или собрана через страну-участника, которая выбрала систему удержания и сумма налога подлежит удержанию из этого платежа, ни Эмитент, ни какой-либо Платежный агент, ни любые другие лица не будут обязаны выплатить дополнительные суммы по Сертификатам в связи с введением такого налога. Если налог удерживается с выплат, осуществляемых Платежным Агентом вследствие осуществления этой директивы, Эмитент будет обязан сотрудничать с Платежным Агентом в той стране, где не требуется удержание или взимание налога согласно Директиве.

***Несмотря на подачу заявления для допуска Сертификатов на торговлю в Лондонской фондовой бирже, первичного рынка для Сертификатов не существует.***

Даже после допуска Сертификатов в торговлю на каком-либо из фондовых рынков, активный торговый рынок по Сертификатам может не развиваться или не сохраниться. Кроме того, ликвидность любого рынка Сертификатов будет зависеть от числа их держателей, интереса дилеров ценных бумаг в создании рынка для Сертификатов или ряда других факторов. Если активный торговый рынок не продолжит развитие и не обретет устойчивость, это может оказать существенное негативное влияние на ликвидность и торговые цены Сертификатов.

***Торговые цены Сертификатов могут быть неустойчивыми.***

В последние годы фондовые рынки испытали значительных колебаний цен. Эти колебания зачастую не связаны с эффективностью деятельности компании, чьи ценные бумаги торгуются на таких фондовых рынках. Рыночные колебания, а также неблагоприятные экономические условия негативно сказались на рыночной стоимости многих ценных бумаг и могут также повлиять на рыночную стоимость Сертификатов.

В частности, рынок ценных бумаг с риском развивающихся стран, например, риска, связанного с Казахстаном, может быть неустойчивым. На рынок таких ценных бумаг влияют, в той или иной степени условия экономические и рынка ценных бумаг в других странах с формирующейся рыночной экономикой. Несмотря на то, что экономические условия различны в каждой стране, реакции инвесторов на события в одной стране, могут затронуть ценные бумаги эмитентов в других странах, включая Казахстан. В последнем квартале 1997 года, некоторых страны в Юго-Восточной Азии испытали значительные финансовые потрясения, которые отразились на других формирующихся рынках. В августе 1998 года правительство Российской Федерации объявило мораторий на выплату некоторых долговых обязательств российских предприятий и принудительную реорганизацию некоторых краткосрочных государственных инструментов. Хотя этот мораторий истек в ноябре 1998 года, экономическая и финансовая ситуация в России остается неопределенной, и могут возникнуть события, которая приведут к нестабильности такого рода, которые произошли в мировых финансовых рынках в 1997 и 1998 годах. Любая такая нестабильность может негативно повлиять на ликвидность рынка или цены Сертификатов.

### ***Сертификаты подвержены рискам валют и валютного регулирования.***

Эмитент выплачивает основную сумму и проценты по Сертификатам в долл. США. Это представляет собой определенные риски, касающиеся конвертации валют, если финансовая деятельность инвестора выражается главным образом в иных валютах или денежных единицах («Валюта инвестора»), нежели долл. США. Они включают в себя риск существенного изменения валютного курса (в том числе изменения в связи с девальвацией доллара и ревальвацией валюты инвестора), а также риск того, что власти с юрисдикцией в отношении валюты инвестора могут наложить или изменить валютное регулирование. Повышение курса валюты инвестора к долл. США может снизить (1) доходы по процентам от Сертификатов в пересчете на валюту инвестора, (2) сумму основного долга по Сертификатам в пересчете на валюту инвестора и (3) рыночную стоимость Сертификатов в пересчете на валюту инвестора.

Правительства и финансовые органы могут наложить (как некоторые в прошлом) ограничения или валютное регулирование, которые могут отрицательно сказаться на действующем курсе валют. В результате, инвесторы могут получить меньшую сумму по процентам или основному долгу, чем ожидалось, или никаких процентов и никакого основного долга.

### ***Кредитные рейтинги Сертификатов, возможно, не отражают все риски.***

Один или несколько независимых рейтинговых агентств могут назначить кредитные рейтинги для Сертификатов. Рейтинги могут не учитывать потенциальное воздействие всех рисков, связанных со структурой, рынком, вышеупомянутые дополнительные факторы и другие факторы, которые могут повлиять на стоимость Сертификатов. Кредитный рейтинг не является рекомендацией приобрести, продать, или держать ценные бумаги, и может быть пересмотрен или отменен в любой момент соответствующим рейтинговым агентством.

### ***Соображения законности могут ограничивать определенные инвестиции.***

Инвестиционная деятельность некоторых инвесторов, может стать предметом применения закона, проверки или регулирования определенных органов власти. Каждый будущий инвестор должен определить для себя, на основе профессиональных консультаций по мере необходимости, как и в какой степени (1) Сертификаты являются законными инвестициями, (2) Сертификаты могут быть использованы в качестве залога для различных видов займов и (3) иные ограничения распространяются на приобретение им Сертификатов или передачу их под залог. Финансовые учреждения должны консультироваться со своими юрисконсультами или соответствующими регулирующими органами, чтобы определить соответствующее обращение с Сертификатами в соответствии с любыми применимыми правилами учета риска капитала или аналогичными правилами.

### ***Законодательство Нидерландов о банкротстве.***

В соответствии с законодательством Нидерландов, любые права компании, которые возникли или приобретены такой компанией после того, как ее объявили банкротом (*failliet verklaard*) или предоставили ей (условный) мораторий оплаты (*voorlopige surséance van betaling*), не могут быть надлежащим образом осуществлены без содействия управляющего конкурсной массой (в случае банкротства), или администратора (в случае введения моратория платежа). Таким образом, Трастовый договор не создает (i) юридически действительного взыскания в отношении прав Эмитента, как, например, права на любые суммы, выплаченные в банковские счета Эмитента, которые возникли или приобретены Эмитентом после объявления им банкротства или предоставления ему (условного) моратория на выплату, а также (ii), не создают юридически действительную передачу прав Эмитента намеревался быть таким, который вступил в наличии или приобретаются Эмитентом после объявления им банкротства или предоставления ему (условного) моратория на выплату.

Неясно в рамках законодательства Нидерландов, возникает ли право кредитора на получение процентов момент предоставления кредита или оно вступает в действие в момент зрелости кредита. Преобладающее мнение в голландской юридической литературы заключается в том, что процент, подлежащий погашению в определенный момент будущего по кредиту с фиксированным сроком не представляет собой право кредитора, которое вступает в действие в момент предоставления кредита, а также о том, что залог на права кредитора по такому кредиту, который предоставляется до банкротства или (условного) моратория на выплаты таким образом приобщается к процентам, причитающимся по такому кредиту после банкротства или (условного) моратория на выплату. Тем не менее, нет никаких прецедентных правовых решений по этому вопросу, и, следовательно, неопределенно, создаст ли Трастовый договор действующее взыскание по правам Эмитента на процентные платежи, дата погашения которых наступит в соответствии с Соглашением Субординированного кредита после объявления Эмитентом о банкротстве или предоставления ему (условного) моратория платежа.

Приведение в исполнение обеспечительных прав в отношении одной из сторон, которая объявила себя банкротом (*failliet verklaard*) или которой предоставлен (условный) мораторий на выплату (*voorlopige surséance van betaling*) может быть приостановлено по решению суда на срок, не превышающий четыре месяца.

Держатель обеспечительного права может воздержаться от осуществления своих прав, если такое принудительное осуществление прав будет противоречить принципам обоснованности и справедливости при имеющихся обстоятельствах.

Управляющий конкурсной массой (куратор) в случае банкротства в Нидерландах может (I) потребовать у обеспеченного кредитора реализовать свое обеспечительное право в течение разумного периода времени, и, если кредитор не сделает этого, управляющий сам продать залоговый актив, без ущемления прав обеспеченного кредитора на получение доходов от продажи, в том значении, что в случае такой продажи залоговых активов управляющим, обеспеченный кредитор будет нести ответственность за определение расходов, сделанных управляющим в целях завершения процедур банкротства, или (II), вызвать освобождение безопасности залоговых активов путем уплаты обеспеченных обязательств расходов обеспеченного кредитора по осуществлению прав, если таковые имеются.

В связи с приведением в исполнение в Нидерландах взыскания и передачи, созданных в рамках Тростового договора, следует отметить следующее. Иностранное право собственности могут быть осуществлены через суды Нидерландов, если и в той степени, в какой они впишутся в закрытую голландскую систему имущественных прав (*zakelijke rechten*). Иностранное право собственности, такое, как взыскание, и передача (прав), созданное в Тростовом договоре, будет рассматриваться в суде Нидерландов, как право на собственность в соответствии с законодательством Нидерландов на которые он может, в свете его смысла и содержания (*inhoud en strekking*), а также с ссылкой на определенное положение, касающееся осуществления прав на которое владелец такого права на иностранное имущество может ссылаться, как эквивалентное.

***Решения иностранных судов могут быть не приведены в исполнение в Казахстане.***

Суды Казахстана не будут приводить в исполнение судебного решения, полученного в суде страны иной нежели Республики Казахстан, за исключением случая, когда между этой страной и Республикой Казахстан подписано Соглашение о двустороннем исполнении судебных решений и только согласно условиям такого соглашения. На данный момент, такого Соглашения между Республикой Казахстан и Объединенным Королевством не существует. Тем не менее, как Казахстан так и США являются сторонами, подписавшими Нью-Йоркскую Конвенцию о признании и приведении в исполнение иностранных арбитражных решений 1958г. (далее «Конвенция»). Соответственно, такие арбитражные решения должны быть признаны и приведены в действие в Казахстане с условием соблюдения пунктов, обозначенных в Конвенции.

***В закон Казахстана о рынке ценных бумаг недавно внесены изменения и нет никаких указаний по поводу применения новых положений, касающихся организаций-резидентов в Казахстане***

В марте 2007 года вступил в действие Закон Казахстана №230-III ЗРК, содержащий поправки к ряду существующих законов, включая Закон о рынке ценных бумаг. Закон о рынке ценных бумаг предусматривает, что любое юридическое лицо, считающееся резидентом в Казахстане, должно получить предварительное согласие АФН в отношении какого-либо размещения ценных бумаг за рубежом. В таком случае, измененный закон также потребует листинг ценных бумаг на Казахстанской фондовой бирже и оформление предложения по ценной бумаге в Казахстане. В измененном виде, в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг, организация считается резидентом Казахстана, и подлежит соблюдению вышеуказанных требований, , если она основана в соответствии с законодательством Казахстана или если основное управление осуществляется, а также коммерческие и стратегические решения принимаются в Казахстане.

Эмитент основан в Нидерландах и сохранять статус резидента этой страны из соображений налогообложения. Изменения в закон о рынке ценных бумаг сформулированы в общих чертах и сравнительно недавно, поэтому указаний по их толкованию еще не существует. По этой причине, не может быть никакой уверенности в том, что АФН или суд Казахстана не будут рассматривать другие факторы, помимо страны-юрисдикции Эмитента, чтобы определить, является ли Эмитент резидентом Казахстана, во исполнение Закона о рынке ценных бумаг, а также, что они не станут определять, что Эмитент не соблюдает Закон о рынке ценных бумаг.

В частности, не может быть никаких гарантий о том, что АФН или суд Казахстана не определят, что основное управление Эмитента осуществляется, и его стратегические и коммерческие решения принимаются в Казахстане. Юрисконсульты Эмитента и Гаранта по законодательству Казахстана проинформировали Эмитента и Гаранта о том, что будет ли Эмитент считаться резидентом Казахстана во исполнение Закона о рынке ценных бумаг, является прежде всего вопросом факта, и что они не в состоянии выдать свое заключение о том, что Эмитент не является резидентом Республики Казахстан для таких целей.

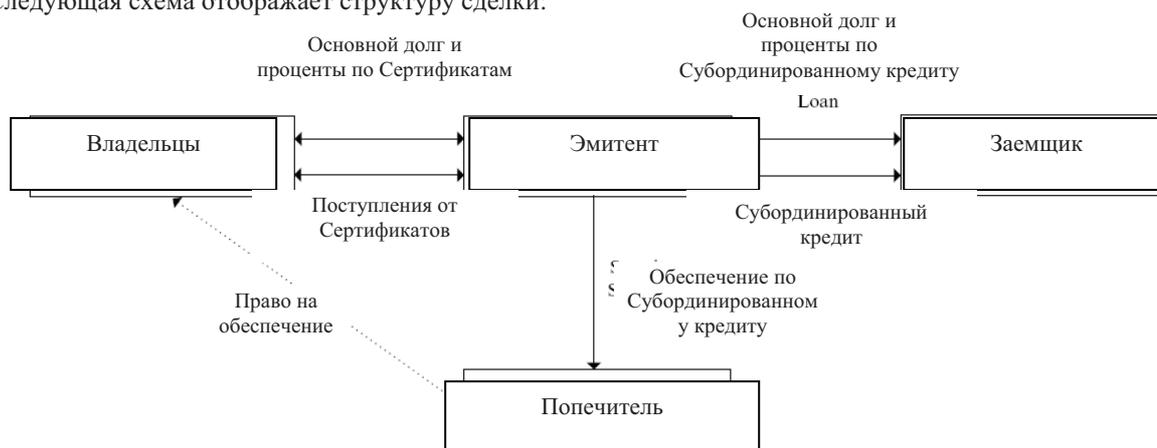
Закон о рынке ценных бумаг не определяет каких-либо наказаний за несоблюдение новых положений. Тем не менее, соответствующие органы в Казахстане могут попытаться установить общие административные наказания на Гаранта, которые являются относительно небольшими в размере. Они могут также потребовать от Эмитента произвести локальный листинг ценных бумаг и предложение Сертификатов. Также не может быть никаких гарантий о том, что соответствующие органы власти не будут стремиться наложить на Гаранта другие штрафы или

исправить мнимое нарушение положений Закона о рынке ценных бумаг. Любое из этих действие может оказать существенно отрицательное влияние на деятельность, результаты операций и финансовое состояние Гаранта.

## ОПИСАНИЕ СДЕЛКИ

Данное описание полностью обусловлено, и следует читать с Положениями и Условиями Сертификатов, а также положениями Соглашения Субординированного кредита, описанных в других разделах настоящего Проспекта.

Следующая схема отображает структуру сделки:



Эмитент разрабатывает структуру сделки в виде Субординированного кредита Заемщику от него Заемщику. Эмитент выпускает Сертификаты, представляющие собой сертификаты на участие в кредите с ограниченным правом требования, исключительно в целях финансирования Субординированного кредита Заемщику. За исключением пунктов, упомянутых в Положениях и Условиях Сертификатов, обязательство Эмитента выплатить представляет собой обязательство только перед Владельцами по выплате сумм, равных в сумме основного долга, процентов и дополнительных платежей (при наличии таковых), фактически полученных Эмитентом или от его имени в соответствии с Соглашением Субординированного кредита с вычетом сумм, причитающихся по Резервированным правам (согласно определению в Положениях и Условиях Сертификатов) и сумм, причитающихся по Ценовой разнице и Налоговой сумме (согласно определению в Положениях и Условиях Сертификатов). Соответственно, обязательством Заемщика в соответствии с Субординированного кредита, является вовремя оплатить суммы, причитающиеся согласно Сертификатам.

Как предусмотрено в Тростовом договоре, Эмитент взимает первый фиксированный сбор в пользу Попечителя в интересах Владельцев в качестве продолжительного залога для оплаты следующих своих обязательств в отношении к Сертификатам («Сбор»):

- все суммы основного долга, процента и другие суммы, подлежащие выплате Заемщиком Эмитенту как кредитору в соответствии с Соглашением Субординированного кредита;
- право на получение всех сумм, которые могут быть выплачены или подлежать оплате Заемщиком в результате претензии, арбитражного или судебного решения касательно Соглашения Субординированного кредита; и
- все права, основания и интерес в денежных средствах, начисляемых в настоящее время или в будущем на счет в банке Нью-Йорка на имя Эмитента («Счет») и предоставленные таким образом долги (включая проценты, время от времени начисляемые на Счет, при наличии таковых),

с тем условием, что из Сбора будут вычтены суммы, причитающиеся по Резервированным правам, Ценовой разнице и Сумме налога, а также суммы, связанные с ними.

Кроме того, Эмитент с полноправной гарантией передает Попечителю, исходя из своей выгоды и выгоды Владельцев, все права, основания, интерес и выгоды, настоящие и будущие, начисленные или подлежащие начислению Эмитенту в качестве займодателя согласно и в соответствии с Соглашением Субординированного кредита (включая и не ограничиваясь, все денежные средства подлежащие оплате Эмитенту и любые претензии, арбитражные и судебные решения в пользу Эмитента в связи с Соглашением Субординированного кредита, а также право объявить Субординированный кредит как подлежащий погашению, принять поступления для исполнения обязательств Заемщика и ликвидировать Заемщика в соответствии с Соглашением Субординированного кредита) иные права, нежели права, основания, интересы и выгоды, являющиеся предметом Сбора и другие, нежели Резервированные права, Ценовая разница и Налоговая сумма. В последствии такой передачи, Попечитель будет обладать правами Эмитента в соответствии с Соглашением Субординированного кредита и согласно предписаниям касающихся положений Тростового договора.

Эмитент обязуется не соглашаться с любыми поправками, изменением или отменой, или допускать нарушение условий Соглашения Субординированного кредита, за исключением, если Попечитель даст на это свое предварительное письменное согласие. Далее, Эмитент обязуется всегда действовать в соответствии с любыми инструкциями, которые Попечитель периодически дает относительно Соглашения Субординированного кредита (с оговоркой возмещения или обеспечения со стороны Заемщика), за исключением случаев, упомянутых в Трестовом договоре и в отношении Резервированных прав. Любые поправки, изменения, исключения или разрешения, произведенные с согласия Попечителя, должны быть доведены до сведения Владельцев в соответствии с Условием 15 (Примечания) Положений и Условий Сертификатов, и являются юридически обязательными для Владельцев. Эмитент не намерен представлять после информации об операциях после эмиссии касательно Сертификатов или выплате Субординированного кредита.

Обеспечение (залог) по Трестовому договору вступает в действие при наступлении Соответствующего случая согласно описанию в Положениях и Условиях Сертификатов.

## ОБМЕННЫЕ КУРСЫ ВАЛЮТ И РЕГУЛИРОВАНИЕ ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ

### Курсы валют

Официальной валютой Казахстана является Тенге, который введен в обращение в ноябре 1993 года. До 5 апреля 1999 года, НБК придерживался система регулируемого плавающего курса валют. В апреле 1999 года НБК и правительство Казахстана публично заявили о том, что они прекратили вмешательство в иностранные валютные рынки, позволяя Тенге свободно плавать. В результате, стоимость Тенге упала от уровня 88 перед заявлением до, примерно, 130 за долл. США. В последующие 3 года, курс Тенге к долл. США продолжил свое падение в номинальном выражении несмотря на его фактический рост по отношению к долл. США с 2000 года.

В следующей таблице отображены курсы Тенге на конец периода, средние, высокие и низкие показатели, основанные на данных по валютной паре KZT/USD от KASE, предоставленные НБК:

На конец года, 31 декабря	Конец периода	Средний <sup>(1)</sup>	Высокий	Низкий
2000	144,50	142,13	144,50	138,20
2001	150,20	146,72	150,20	145,00
2002	155,60	153,28	155,60	150,60
2003	144,22	149,50	155,89	143,66
2004	130,00	136,07	143,33	130,00
2005	133,98	132,88	136,12	129,83
2006	127,00	126,12	133,13	118,13
<b>2007</b>				
Январь	126,24	125,74	127,00	124,86
Февраль	123,71	124,79	126,36	123,54
Март	123,75	124,94	125,33	123,17
Апрель	120,02	122,19	123,84	120,02

<sup>(1)</sup> Данные по среднему курсу предоставляются НБК на ежедневной основе.

Согласно данным НБК, средний дневной курс валют KZT/USD на KASE на 30 мая 2007 года составил 122,03 тенге к 1 долл. США.

### Регулирование валютных операций

Казахстан принял условия параграфов 2,3 и 4 Статьи VIII Устава Международного Валютного Фонда и в результате, согласился не вводить или изменять ограничения курса валют, не вводить практику множественных курсов валют, не вступать в двусторонние соглашения, нарушающие Статью VIII или налагать ограничения на ввоз. В соответствии со Статьей VIII, в 1996 было принят новый закон по валютному регулированию. Согласно данному законодательству, все операции текущих счетов, включая передачу дивидендов, процентные ставки, а также другие доходы от инвестиций, могут осуществляться без ограничений. Только операции, связанные с экспортом капитала, подлежат лицензированию или регистрации со стороны НБК. Импорт капитала не является предметом каких-либо ограничений, он регистрируется и проходит мониторинг исключительно в статистических целях.

После притока долларов США вследствие роста цен на нефть, начиная с 2002 года, был принят ряд мер, направленных на либерализацию режима валютного регулирования, значительно облегчая правила международных и прямых иностранных инвестиций. Например, на данный момент не требуется получение какой-либо финансовой организации в Казахстане лицензии НБК на открытие счетов в иностранных банках для проведения операций с финансовыми инструментами на международных рынках ценных бумаг, обеспечение юридическим лицом в Казахстане его обязательств перед кредитором-нерезидентом, действие определенных казахских финансовых организаций или других резидентов через лицензированного профессионального участника рынка ценных бумаг для приобретения иностранных ценных бумаг, вступления в операции по деривативам с нерезидентами или для приобретения резидентами более 10% акций с правом голоса в компании-нерезиденте.

Ограничения валютного регулирования были еще более ослаблены для казахских банков в 2005 году. На данный момент Казахские банки обязаны лишь оповестить НБК касательно большинства их оффшорных операций.

Начиная с 1 января 2007 года, уже не требуется получать лицензию НБК на проведение операций с иностранными валютами, включая открытие резидентом Казахстана счета в иностранном банке. С того времени, для проведения большинства операций по иностранным валютам требуется лишь уведомление НБК о такой операции.

## **ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПРИБЫЛИ**

Прибыль от распределения Сертификатов в размере 250 млн. долл. США будет использована Эмитентом исключительно в целях финансирования Субординированного кредита. Банк получит поступления от Субординированного кредита в общей сумме 250 млн. долл. США и отдельно оплатит комиссии, сборы и расходы, связанные с распределением в xx долл. США. В результате, чистые поступления от Субординированного кредита, доступные Банку после оплаты таких комиссий и сборов, до уплаты некоторых расходов, связанных с распределением, составит xx долл. США. Банк намерен использовать чистые поступления от Субординированного кредита в целях общего банковского назначения.

## КАПИТАЛИЗАЦИЯ

Данную таблицу необходимо рассматривать в совокупности с разделами «Выборочные консолидированные финансовые данные», «Анализ руководством компании результатов деятельности и финансового положения», годовыми финансовыми отчетами и связанными с ними финансовыми документами.

	На 31 марта 2007 года	
	(тыс. долл. США)	(млн. тенге)
	<b>(неаудированно) (пересмотренно)</b>	
<b>Долгосрочные обязательства:</b>		
Первоочередные долгосрочные обязательства <sup>(1)</sup>	8,254,166	1,021,453
Субординированные долгосрочные обязательства <sup>(2)</sup>	612,905	75,847
Итого по долгосрочным обязательствам	8,867,071	1,097,300
<b>Акционерный капитал:</b>		
Обыкновенные акции	46,448	5,748
Привилегированные акции	10,085	1,248
Капитал в акциях	56,553	6,996
Премия к акции	1,233,228	152,612
Резерв на случай переоценки стоимости имущества	19,628	2,429
Резервы	793,172	98,155
Итого по акционерному капиталу	2,102,562	260,192
<b>Общая капитализация</b>	<b>10,969,632</b>	<b>1,357,492</b>

(1) Не субординированные долгосрочные обязательства со сроком погашения более одного года.

(2) В декабре 2002 года, Банк зарегистрировал эмиссию Субординированных Сертификатов со стоимостью 7.5 млрд. тенге под 8% со сроком погашения до 2009. По состоянию на 31 марта 2007 года Банк продал Сертификаты в сумме 3,5 млрд. преимущественно пенсионным фондам в отечественном рынке.

В ноябре 2006 года, три главных акционера Банка, АО «Central Asian Investment Company», г-н Нуржан Субханбердин и Европейский Банк Реконструкции и Развития (ЕБРР) (вместе, «Продающие акционеры») продали 91,429,412 обыкновенных акций Банка в форме глобальных депозитарных расписок («ГДР») на Лондонской фондовой бирже («ИРО»). Расписки были проданы по цене 18,50 долл. США за каждую, которая представляла собой две обыкновенные акции. Поступления от ИРО Продающим акционерам составили свыше 845 млн. долл. США. Продающие акционеры взяли обязательство использовать поступления от ИРО для подписки акционеров Банка, участвовавших до ИРО, на новые доли акций, распределяемых на отечественном рынке в рамках Выпуска прав (определение дано ниже). Во второй стадии ИРО, Банк предложил 103,5 млн. обыкновенных акций акционерам, подписавшимся до ИРО («Выпуск прав»). Банк завершил Выпуск прав в январе 2007 года, собрав более 957 млн. долл. США (до уплаты сборов, комиссий и других расходов, связанных с ИРО с Выпуском прав) в качестве нового капитала.

В феврале 2007 года, Банк через свой филиал осуществил эмиссию Сертификатов в сумме 750 млн. евро со ставкой 6,875% со сроком погашения до февраля 2017 года и суммой 350 млн. фунт-стерлингов со сроком погашения до февраля 2012 года в рамках программы обеспеченных обязательств, поступления от которых были использованы для погашения промежуточных кредитов. Сертификаты были гарантированы Банком.

В апреле 2007 года, Банк собрал 500 млн. долл. США через конверсию разрозненных прав на получение выплат в ценные бумаги в рамках Программы Банка по секьюритизации будущих денежных потоков.

За исключением вышеуказанного, существенных изменений в капитализации Банка с 31 марта 2007 года не происходило.

## ВЫБОРОЧНЫЕ КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ДАННЫЕ

В следующее таблице изложены консолидированные финансовые данные за прошлые годы, полученные из Годовой финансовой отчетности. Годовая финансовая отчетность составлена в соответствии со стандартами IFS и представлена в Тенге.

A9.2.1  
A9.11.1  
A9.11.2  
A9.11.3.1  
A9.11.3.2  
A9.11.3.3  
A9.11.4.1

Исключительно из соображений удобства для читателя, Банк перевел выборочную информацию Отчета о прибылях и убытках по состоянию на 31 декабря 2006г. в доллары США по курсу U.S.\$1.00 = 126,12 KZT и данные в годовом балансе в доллары США по курсу U.S.\$1.00 = 127,00 KZT.

Будущим инвесторам следует читать итоговые консолидированные финансовые и другие данные в сочетании с информацией в разделах «Капитализация», «Выборочные статистические и другие данные», Годовую финансовую отчетность и связанные с ними другими документами.

	На конец года, 31 декабря			
	2006		2005	2004
	(тыс. долл. США)	(млн. тенге)	(млн. тенге)	(млн. тенге)
<b>Отчет о прибылях и убытках:</b>				
Прибыль в виде процентов	1167539	147250	86407	56163
Расходы на уплату процентов	(659015)	(83115)	(45855)	(27433)
Чистая прибыль до вычета резервов для возмещения потери стоимости доходных активов	508524	64135	40552	28730
Резервы для возмещения потери стоимости доходных активов	(260760)	(32887)	(17883)	(11222)
Чистый доход в виде процентов	247764	31248	22719	17508
Чистый доход от финансовых активов рыночной стоимости независимо от прибыли или убытка	36037	4545	849	22
Чистый доход от валютных операций	42840	5403	1591	1972
Доход от сборов и комиссий	139050	17537	10684	9102
Расходы на сборы и комиссии	(13257)	(1672)	(1269)	(988)
Чистый доход от ликвидных инвестиций	230	29	12	49
Полученные дивиденды	658	83	10	15
Прочие	24120	3042	2690	1895
Чистый итоговый доход от других источников	229678	28967	14567	12067
Доходы от операций	477442	60215	37286	29575
Расходы по операциям	(143030)	(18039)	(13368)	(9511)
Прибыль от операций	334412	42176	23918	20064
Резервы для возмещения потерь вследствие других операций	(3037)	(383)	(880)	(615)
Резервы гарантийные и по возмещению внебалансных непредвиденных обязательств	(12,274)	(1,548)	(1,059)	(106)
Доля от деятельности ассоциированных организаций	8960	1130	174	12
Прибыль до налогообложения	328061	41375	22153	19355
Налог на прибыль	(93475)	(11789)	(2338)	(9573)
Чистая прибыль	234586	29586	19815	9872
Разделенная на:				
Акционеров основной компании	220504	27810	18392	8716
Малых акционеров	14082	1776	1423	1066

	На конец года, 31 декабря			
	2006		2005	2004
	(тыс. долл. США)	(млн. тенге)	(млн. тенге)	(млн. тенге)
<b>Баланс:</b>				
<i>Активы:</i>				
Денежные средства и средства на р/счете в национальном (центральном) банке	1645709	209005	37229	66293
Драгоценные металлы	6354	807	-	-
Финансовые активы рыночной стоимости независимо от прибыли или убытка	2540299	322618	140375	74800
Кредиты и авансы, выданные банкам	1552685	197191	254287	41834
Кредиты клиентам	13219213	1678840	743411	503333
Ликвидные инвестиции	20693	2628	427	489
Инвестиции до срока погашения	2811	357	562	64
Инвестиции в ассоциированные организации	13819	1755	425	218
Деловая репутация	18973	2405	2405	-
Имущество, оборудование и неосязаемые активы	123472	15681	8662	7386
Прочие активы	102480	13015	7086	9584
<b>Итого по активам</b>	<b>19246472</b>	<b>2444302</b>	<b>1194869</b>	<b>704057</b>
<i>Пассивы:</i>				
Кредиты и авансы, полученные от банков	6963000	884301	379206	198776
Счета клиентов	5415795	687806	303437	197827
Производные финансовые инструменты	27984	3554	189	31
Выпущенные долговые ценные бумаги	3339858	424162	303133	207841
Прочие заемные средства	541842	68814	50604	4464
Резервы	53213	6758	4934	3087
Просроченные обязательства по налогу на прибыль	137567	17471	8290	6976
Дивиденды, подлежащие оплате	8	1	1	1
Прочие пассивы	67614	8587	4591	2832
Промежуточный итог	16546882	2101454	1054385	621835
Субординированный долг	621433	78922	52213	24926
<b>Итого по пассивам</b>	<b>17168314</b>	<b>2180376</b>	<b>1106598</b>	<b>644761</b>
<i>Капитал:</i>				
Капитал акционеров основной компании	1957906	248654	81295	53828
Капитал малых акционеров	120252	15272	6976	5468
<b>Итого по пассивам и капиталу:</b>	<b>19246472</b>	<b>2444302</b>	<b>1194869</b>	<b>704057</b>

	На конец года, 31 декабря		
	2006	2005	2004
	%		
<b>Комбинированные ключевые коэффициенты:</b>			
Отдача акционерного капитала <sup>(1)</sup>	22,1	26,1	17,9
Фондоотдача <sup>(1)</sup>	2,1	2,5	1,9
Отношение расходов и доходов по операциям <i>до</i> вычета резервов по возмещению убытков	19,4	24,3	23,3
Отношение расходов и доходов по операциям <i>после</i> вычета резервов по возмещению убытков	30,0	35,9	32,2
<b>Коэффициенты прибыльности:</b>			
Чистая процентная маржа <sup>(1&amp;2)</sup>	5,1	5,5	6,0
Чистый доход от процентов после вычета резервов/средние доходные активы <sup>(1)</sup>	2,5	3,1	3,7
Расходы по операциям/чистый доход от процентов до вычета резервов	28,1	33,0	33,1
Расходы по операциям/средние итоговые активы <sup>(1)</sup>	1,3	1,7	1,8
<b>Балансовые коэффициенты:</b>			
Итоговые чистые кредиты клиентам/итоговые активы	68,7	62,2	71,5
Вклады/общие активы	28,1	25,4	28,1
Общий капитал/общие активы	10,8	7,4	8,4
Ликвидные активы/счета клиентов <sup>(3)</sup>	99,5	133,6	85,0
Ликвидные активы/обязательства сроком до одного месяца <sup>(3)</sup>	95,6	151,9	98,6
<b>Коэффициенты достаточности капитала:<sup>(4)</sup></b>			
Общий капитал	15,1	14,4	15,0
Капитал I уровня	12,5	11,0	10,4
<b>Коэффициенты качества кредитования:<sup>(5)</sup></b>			
Безнадежные кредиты/валовые кредиты	1,1	2,6	1,6
Безнадежные кредиты/валовые кредиты и гарантии	1,0	2,5	1,5
Резервы на покрытие убытков/безнадежные кредиты	398,8	212,1	362,1
Резервы на покрытие убытков/валовые кредиты	4,3	5,5	5,7
<b>Макроэкономические данные:</b>			
Инфляция потребительских цен (за 12 месяцев)	8,4	7,5	6,7
Реальный ВВП (изменение за 12 месяцев)	9,3	9,5	9,4

- (1) Средние показатели основаны на средних дневных балансах.
- (2) Чистая процентная маржа представляет собой соотношение чистого дохода от процентов до вычета резервов к средним доходным активам
- (3) Ликвидные активы включают в себя: Денежные средства и средства на р/счете в национальном (центральном) банке, Кредиты и авансы, выданные банкам, Финансовые активы рыночной стоимости независимо от прибыли или убытка, и ценные бумаги, приобретенные согласно договорам с правом выкупа.
- (4) Расчет произведен в соответствии с действующим Базельским соглашением.
- (5) Для определения «безнадежные кредиты», используемого Банком, см. «Выборочные статистические и другие данные – Безнадежные кредиты».

## АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ БАНКА РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ

*Следующий анализ предназначен для помощи в понимании и оценке тенденции и значительных изменений в результатах деятельности и финансовом состоянии Банка. Результаты предыдущих лет могут не повторяться в будущем. Заявления касательного будущего, содержащиеся в настоящем обзоре, обусловлены рядом факторов, которые могут привести существенное расхождение фактических результатов от запланированных в таких заявлениях. Факторы, которые могут вызвать такое расхождение, включены, но не ограничены теми, которые обсуждаются в разделах «Заявления в отношении будущего» и «Факторы риска». Анализ основан на финансовых отчетах Банка и его следует читать в сочетании с финансовыми отчетами и прилагаемыми к ним комментариями в других частях настоящего Проспекта. Если не указано иное, все из финансовых данных и их комментарии основаны на финансовых отчетах, подготовленных в соответствии со стандартами IFRS.*

### **Введение**

Основанный в 1990 году, Банк является крупнейшим банком в Казахстане по величине общих активов, вкладов и общих кредитов по состоянию на 31 декабря 2006 года (расчеты ККБ на основе данных АФН). Банк предоставляет свои услуги в корпоративном, МСБ и розничных секторах, а также прочие виды финансовых услуг. По состоянию на 31 декабря 2006 года, Банк имел чистую прибыль, приходящуюся на капитал акционеров основной компании в объеме 27810 млн. тенге, общий объем активов 2444302 тенге млн. капитал на акционеров основной компании в объеме 248 654 млн. тенге.

Финансовая отчетность Банка подготовлена в соответствии со стандартами IFRS и отображена в других местах настоящего Проспекта. Финансовая отчетность консолидирована и отражает результаты деятельности Банка и его филиалов. A9.13.1

### **Основные принципы учетной политики Банка**

Результаты деятельности и финансовое состояние Банка, представленное в финансовой отчетности, комментарии к финансовой отчетности и выборочные статистические и другие данные, изложенные в других местах настоящего Проспекта, в значительной степени, зависят от учетной политики Банка.

Основные принципы учетной политики Банка описаны в Комментарии 3 к финансовой отчетности. Банк определил следующие принципы учетной политики, которые согласно его мнению, являются наиболее важными для понятия результатов деятельности и финансового состояния Банка. Эти важные аспекты учетной политики требуют принятия Руководством Банка субъективных и сложных решений по вопросам, которые являются изначально неопределенными. Последствия и связанные с ними риски относительно учетной политики Банка по своим деловым операциям, рассматриваются в настоящем разделе, где данные учетные политики влияют на финансовую результативность Банка в форме, представленной в настоящем Проспекте.

### **Резервы по возмещению убытков**

Определение резервов Банка по возмещению убытков требует от руководства проведения критически важных оценок и принятия решений, основанных на периодическом анализе кредитного портфеля Банка. Среди прочих факторов необходимо учитывать нынешние экономические условия, состав кредитного портфеля, прошлый опыт по возмещению убытков, оценку специалистов, объективную стоимость обеспечения кредита, платежеспособность клиентов Банка, выборочные ключевые финансовые показатели и другие факторы, которые, согласно мнению руководства, являются важными. Принимая во внимание специфику решений, сделанных руководством, фактические результаты могут отличаться от оценок и предположений. Результаты могут оказать существенное влияние на стоимость активов и пассивов и других результатах деятельности, а также финансовое состояние Банка. Если фактические убытки превышают прогнозы руководства, могут потребоваться дополнительные средства.

### **Финансовые инструменты**

Банк ведет учет своих финансовых инструментов на основе рыночной стоимости. Поскольку для значительной части финансовых инструментов, хранящихся в Банке, не существует готового рынка, решения по определению рыночной стоимости таких инструментов должно быть принято руководством Банка. Если финансовые инструменты уже торгуются, рыночную стоимость можно определить, ссылаясь на текущий рынок по тем ценным бумагам, которые торгуются публично или на внебиржевом рынке. Оценки рыночной стоимости основаны на нынешних экономических условиях и специфических рисках, присущих определенному инструменту. Эти оценки подлежат решению и разные оценки могут привести к существенно различным суммам, отображаемым на балансе Банка, в виде дополнительных доходов или расходов.

## Макроэкономические данные

Экономика Казахстана в последние годы была обусловлена, в основном, растущим экспортом нефти и газа, в остальных секторах также наблюдался динамичный рост. В части экономики Казахстана, не связанной с нефтью, наблюдался рост в реальном выражении между 7 и 11 процентами за период 2002-2005 гг., и 7 процентов в 2006 году (согласно оценке Международного Валютного Фонда). Наиболее растущими были сектора, связанные с нефтяной промышленностью, в частности, строительство и услуги по добыче нефти, проекты по инвестированию и логистике, услуги по недвижимому имуществу, и в меньшей доле, финансовые услуги и торговля. А9.13.1

В таблице ниже отображены ВВП, рост ВВП и инфляция Казахстана за период 2002-2006 гг.

	2006	2005	2004	2003	2002
Номинальный ВВП (млрд. тенге)	7739	7457	5543	4612	3776
Номинальный ВВП (долл. США)	77,0	56,1	40,7	30,8	24,6
Рост реального ВВП (%)	9,3	9,5	9,4	9,3	9,8
CPI (% к концу года)	8,4	7,5	6,7	6,8	6,6
CPI (% среднегодовой)	8,6	7,6	6,9	6,4	5,9

Источник: НБК

Быстрый экономический рост содействовал созданию рабочих мест и росту прожиточного уровня. Уровень безработицы упал с 13,5 процентов в 1999 году до 7,8 процентов в 2006 году (согласно данным NSA). А9.13.1

### Результаты деятельности на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 гг.

#### Чистая прибыль, причитающаяся акционерам основной компании

В следующей таблице представлены основные компоненты чистой прибыли Банка, причитающейся акционерам основной компании на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 гг.:

	На 31 декабря года			Изменение	
	2006	2005	2004	2006/2005	2005/2004
	(млн. тенге)			(% )	
Доход в процентах	147250	86407	56163	70,4	53,9
Расходы на уплату процентов	(83115)	(45855)	(27443)	81,3	67,2
Чистая прибыль до вычета резервов для возмещения потери стоимости доходных активов	64135	40552	28730	58,2	41,1
Резервы для возмещения потери стоимости доходных активов	(32887)	(17833)	(11222)	84,4	58,9
Чистая прибыль в виде процентов	31248	22719	17508	37,5	29,8
Чистая прибыль из других источников	28967	14567	12067	98,9	20,7
Доход от операций	60215	37286	29575	61,5	26,1
Расходы по операциям	(18039)	(13368)	(9511)	34,9	40,6
Прибыль от операций	42176	23918	20064	76,3	19,2
Резервы для возмещения убытков от других операций	(383)	(880)	(615)	(56,5)	43,1
Резервы гарантии и прочие внебалансовые непредвиденные обязательства	(1548)	(1059)	(106)	46,2	899,1
Доля результатов деятельности ассоциированных организаций	1130	174	13	549,4	1350,0
Прибыль до налогообложения	41375	22153	19355	86,8	14,5
Налог на прибыль	(11789)	(2338)	(9573)	404,2	(75,6)
<b>Чистая прибыль</b>	<b>29586</b>	<b>19815</b>	<b>9782</b>	<b>49,3</b>	<b>102,6</b>
Разделенная на:					
Акционеров основной компании	27810	18392	8716	51,2	111,0
Малых акционеров	1776	1423	1066	24,8	33,5
<b>Комбинированные ключевые коэффициенты</b>					
Отдача акционерного капитала	22,1%	26,1%	17,9%		
Фондоотдача	2,1%	2,5%	1,9%		
Чистая процентная маржа	5,1%	5,5%	6,1%		

(1) Чистая процентная маржа представляет собой соотношение чистого дохода от процентов до вычета резервов к средним доходным активам. Средние доходные активы вычисляются на основе средних дневных балансов.

Прибыль до налогообложения на 31 декабря 2006 года увеличилась на 86,8 процентов по сравнению с показателем на 31 декабря 2005 года, когда увеличение составило 14,5 процентов относительно показателя на 31 декабря 2004 года. Данное увеличение произошло в результате вышеуказанных факторов.

#### **Доходов от процентов**

В следующей таблице изложены подробности относительно доходов Банка от процентов на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 гг.:

	На конец года, 31 декабря						Изменение	
	2006	% от общего	2005	% от общего	2004	% от общего	2006/2005	2005/2004
Доход от процентов кредитов клиентам и договоров с правом обратного выкупа	130468	88,6	76256	88,3	50249	89,5	71,1	51,8
- кредиты клиентам	129117	87,7	75648	87,6	49790	88,7	70,7	51,9
- договоры с правом обратного выкупа	1351	0,9	608	0,7	459	0,8	122,2	32,5
Проценты с долговых ценных бумаг	7183	4,9	4087	4,7	4885	8,7	75,8	(16,3)
Проценты от кредитов и авансов банкам и от договоров с правом обратного выкупа	6994	4,7	3961	4,6	1029	1,8	76,6	284,9
- кредиты и авансы банкам	6532	4,4	3923	4,5	1029	1,8	66,5	281,2
- договоры с правом обратного выкупа	462	0,3	38	0,1	-	-	1115,8	неприменимо
Списание скидок по кредитам	2605	1,8	2103	2,4	-	-	23,9	неприменимо
<b>Итого по доходам от процентов</b>	<b>147250</b>	<b>100,0</b>	<b>86407</b>	<b>100,0</b>	<b>56163</b>	<b>100,0</b>	<b>70,4</b>	<b>53,9</b>

В течении года, окончившегося 31 декабря 2006 года, общий доход от процентов увеличился на 70,4 процентов до 147250 млн. тенге с 86407 млн. тенге на 31 декабря 2005 года. Данный рост в основном является результатом роста в 70,4 процентов средних доходных активов Банка до 1246 млрд. тенге на 31 декабря 2006 года с 731 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, когда рост составил 53,8 процентов относительно 475 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года. Основным компонентом роста доходов от процентов в 2006 и 2005 гг. стало кредитование клиентов и проценты от долговых ценных бумаг. Проценты от долговых ценных бумаг внесли свой вклад в роста доходов от процентов чуть больше, чем кредитование банков как вследствие больших объемов долговых ценных бумаг, так и их больше пропорции в структуре доходов от процентов.

В следующей таблице указан средний годовой доход Банка от доходных активов в 2006, 2005 и 2004 гг.:

	На 31 декабря года		
	2006	2005	2004
	(%) (неаудированные данные)		
Кредиты в тенге: клиентам	13,16	13,37	13,99
корпорациям	12,79	12,97	13,62
физическим лицам	16,86	17,67	18,46
Кредиты в иностранной валюте: клиентам	12,90	13,26	12,40
корпорациям	12,77	13,04	12,07
физическим лицам	13,55	14,31	14,85
<b>Общие кредиты клиентам</b>	12,97	13,29	12,64
Кредиты в тенге банкам	3,72	3,98	2,83
Кредиты банкам в иностранной валюте	6,25	4,12	4,25
<b>Общие кредиты банкам</b>	5,75	4,11	3,83
Торговые ценные бумаги в , деноминированные в тенге	6,05	4,11	4,68
Ценные бумаги, деноминированные в иностранной валюте	5,70	7,43	8,82
<b>Итого по ценным бумагам</b>	5,80	5,92	6,23
<b>Общий средний процент по доходным активам</b>	11,82	11,82	11,85

Доход от процентов, получаемых с кредитов клиентам, продолжил составлять основную часть общего процентного дохода. Его доля в общем процентном доходе на 31 декабря 2006 составила 87,7 процентов по сравнению с 87,5 процентами на 31 декабря 2005 года и незначительно выросла с 86,9 процентов на 31 декабря 2004 года. Доходы от процентов кредитов клиентам выросли на 70,7 процентов и составили 129117 млн. тенге в 2006 году по сравнению с 75646 тенге в 2005 году. Данный рост в 75 процентов (435 млрд. тенге) вызван увеличением валового объема кредитования клиентов, до 1015 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года по сравнению с 580 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года. Средние процентные ставки по кредитам, выданным клиентам, снизились с 13,29 процентов до 12,97 процентов в течении того же периода.

Увеличение дохода от кредитов, предоставленных клиентам, в 54,9 процента, связано в основном, ростом среднего размера кредитного портфеля Банка в 50,9 процента, с 384,6 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года до 580,2 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года, а также роста средних процентных ставок по кредитам, предоставляемым клиентам, с 12,64 процентов в 2004 году до 13,29 процентов в 2005 году, несмотря на падении стоимости процентных ставок в Тенге вследствие рыночных тенденций.

Доходы от процентов по кредитам и авансам, предоставляемым банкам, включая договоры с правом обратного выкупа, выросли на 76,6 процентов до 6994 млн. тенге на 31 декабря 2006 года, по сравнению с 3961 млн. тенге на 31 декабря 2005 года, когда рост составил 284,9 процента по сравнению с 1029 млн. тенге на 31 декабря 2004 года. Доходы от процентов по кредитам и авансам составили 4,7 процента, 4,6 процента, 1,8 процента общих доходов Банка по процентам в 2006, 2005 и 2004 гг. соответственно. Рост доходов от процентов по кредитам и авансам, предоставляемым банкам, произошел в основном благодаря увеличению средних процентных ставок с 4,11 процентов в 2005 году до 5,75 процентов в 2006 году в результате роста ставок LIBOR, а также 19-процентного роста в среднем валовом объеме кредитов и авансов, предоставляемых банкам. Рост доходов от процентов по кредитам и авансам, предоставляемым банкам в 2005 году связан в основном с увеличением на 68,3 млрд. тенге среднего объема кредитов и авансов Банкам до 93,5 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года с 25,2 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года, а также ростом средних ставок до 4,1 процентов в 2005 году с 3,8 процентов в 2004 году.

Доход по процентам от долговых ценных бумаг увеличился на 75,8 процента до 7183 млн. тенге на 31 декабря 2006 года с 4087 млн. тенге на 31 декабря 2005 года, когда снижение составило 16,3 процента по сравнению с 4885 млн. тенге на 31 декабря 2004 года.

75,8-процентный рост в 2006 году отражает увеличение среднего объема продаваемых ценных бумаг на 75,1 млрд. тенге с 2005 по 2006. Данное увеличение произошло несмотря на падение средних процентных ставок с этих ценных бумаг до 5,8 процентов в 2006 году с 5,92 в 2005 году, отражая рост объема низкопроцентных ценных бумаг, деноминированных в иностранной валюте. Снижение дохода от ценных бумаг в 2005 году произошло вследствие падения среднего объема портфеля Банка по ценным бумагам до 80 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года с 85,8 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года, а также падения средней процентной ставки продаваемых ценных бумаг до 5,9 процентов в 2005 году с 6,2 процентов в 2006 году.

#### Расходы на уплату процентов

В следующей таблице изложены детали касательно расходов Банка по уплате процентов на 31 декабря 2006, 2005, 2004 гг.:

	На конец года, 31 декабря						Изменение	
	2006	% от общего	2005	% от общего	2004	% от общего	2006/2005	2005/2004
	(в млн. тенге кроме процентов)						(% )	
Проценты по выпущенным долговым ценным бумагам	36610	44,0	22136	48,3	15890	57,9	65,4	39,3
Расходы на уплату процентов по счетам клиентов и договорам с правом обратного выкупа	20132	24,2	11689	25,5	6970	25,4	72,2	67,7
- счета клиентов	20034	24,1	11649	25,4	6970	25,4	72,0	67,1
- договоры с правом обратного выкупа	98	0,1	40	0,1	-	-	145,0	Неприменимо
Расходы на уплату процентов по кредитам и авансам, полученным от банков и договорам с правом обратного выкупа	21287	25,6	10572	23,0	3801	13,9	101,4	170,1
- кредиты и авансы, полученные от банков	19514	23,5	10475	22,8	3801	13,9	86,3	175,6
- договоры с правом обратного выкупа	1773	2,1	97	0,2	-	-	1727,8	неприменимо
Оплата дивидендов	636	0,8	669	1,5	290	1,0	(4,9)	130,7
Расходы на уплату процентов от программы секьюритизации	3744	4,5	-	-	-	-	неприменимо	неприменимо
Прочие расходы	706	0,8	789	1,7	207	0,8	(10,5)	281,2
<b>Итого по расходам на уплату процентов</b>	<b>83115</b>	<b>100,0</b>	<b>45855</b>	<b>100,0</b>	<b>27433</b>	<b>100,0</b>	<b>81,3</b>	<b>67,2</b>

Объем расходов на уплату процентов увеличился на 81,3 процента, или на 37260 млн. тенге, до 83115 млн. тенге на 31 декабря 2006 года с 45855 млн. тенге на 31 декабря 2005 года, когда рост составил 67,2 процентов с 27433 млн. тенге на 31 декабря 2004 года. Рост расходов за 2006 и 2005 финансовые года произошел вследствие 78,4-процентного роста среднего объема пассивов с обязательством уплаты процентов до 1201 млрд. тенге на 31 декабря 2006 года с 673 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года, когда рост составил 52,2 процента по сравнению с 442 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года.

В следующей таблице указаны средние расходы в виде процентов на обязательства Банка, налагаемые процентной ставкой, на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 гг.:

	На окончание года, 31 декабря		
	2006	2005	2004
	(%)		
Выпущенные ценные бумаги	9,34	9,66	9,86
в тенге	7,39	7,31	7,00
в иностранной валюте	9,42	9,77	9,93
Вклады клиентов	4,75	4,46	4,11
Вклады в тенге	5,45	4,82	4,31
Срочные вклады (корпоративные)	7,30	7,08	6,89
Срочные вклады (физические лица)	9,20	8,89	9,63
Вклады до востребования (корпоративные)	0,17	0,42	0,56
Вклады до востребования (физические лица)	-	-	-
Вклады в иностранной валюте	3,56	4,16	4,01
Срочные вклады (корпоративные)	3,31	5,06	3,31
Срочные вклады (физические лица)	6,29	5,72	6,24
Вклады до востребования (корпоративные)	0,10	0,30	0,67
Вклады до востребования (физические лица)	0,01	-	-
Корреспондентские счета	0,13	0,31	0,78
В тенге	0,19	0,37	0,44
В иностранной валюте	0,06	0,07	1,14
Краткосрочные межбанковские кредиты	6,00	4,19	2,63
в тенге	4,42	2,53	2,61
в иностранной валюте	6,03	4,53	2,64
Долгосрочные межбанковские кредиты	6,51	6,03	3,67
в тенге	5,88	5,97	-
в иностранной валюте	6,52	6,03	3,67
Прочие заемные средства	6,90	6,22	6,73
в тенге	2,17	3,01	1,41
в иностранной валюте	6,91	6,29	7,15
<b>Средний процент по обязательствам</b>	<b>6,87</b>	<b>6,71</b>	<b>5,93</b>

Расходы на уплату процентов ценных бумаг увеличились на 65,4 процента до 36610 млн. тенге на 31 декабря 2006 года с 22136 млн. тенге на 31 декабря 2005 года, когда рост составил 39,3 процента по сравнению с 15890 млн. тенге на 31 декабря 2004 года. Увеличение в каждом году произошло отчасти в результате получения Банком средств на международных рынках в 2005 и в 2006 году, а именно выпуск сертификатов стоимостью 500 млн. долл. США под 8 процентов в ноябре 2005 года, выпуск сертификатов стоимостью 100 млн. долл. США под 4,25 процента в феврале 2006 года, выпуск сертификатов стоимостью 300 млн. Евро под 5,125 процента в марте 2006 года, субординированных сертификатов стоимостью 200 млн. долл. США под 8,625 процента в июле 2006 года и стоимостью в 500 млн. долл. США под 7,5 процента в ноябре 2006 года. В результате, средний объем ценных бумаг возрос на 70,3 процента до 412,9 млрд. тенге в 2006 году с 242,4 млрд. тенге в 2005 году, когда рост составил более 59,5 процентов относительно 152 млрд. тенге в 2004 году. Средняя стоимость ценных бумаг снизилась за этот период с 9,86 процента в 2004 году на 9,66 процента в 2005 году и 9,66 процента в 2006 году, в основном, в результате выпуска нескольких траншей еврооблигаций в 2005 и 2006 годах с процентными ставками ниже, чем средняя стоимость ранее выпущенных ценных бумаг.

Расходы на уплату процентов по счетам клиентов увеличились на 72,2 процента до 20132 млн. тенге на 31 декабря 2006 года по сравнению с 11689 млн. тенге на 31 декабря 2005 года, когда рост составил 67,7 процента относительно 6970 млн. тенге на 31 декабря 2004 года. Это увеличение было обусловлено ростом счетов клиентов в 126,7 и 53,4 процентов в 2006 и 2005 годах соответственно. Вклады до востребования составили 257,6 млрд. тенге, 114,2 млрд. тенге и 84,9 млрд. тенге на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 гг. соответственно, срочные вклады составили 425,8 млрд. тенге, 189,2 млрд. тенге, 112,8 млрд. тенге на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 гг. Средняя стоимость вкладов клиентов в целом увеличились.

Расходы на уплату кредитов и авансов, полученных от банков, в том числе РЕПО, увеличились на 101,4 процента до 21287 млн. тенге на 31 декабря 2006 года, с 10572 млн. тенге на 31 декабря 2005 года, когда рост составил 159,4 процента относительно 4076 тенге на 31 декабря 2004 года.

Данное увеличение связано с увеличением объема займов, полученных от банков и финансовых учреждений, до 884,3 млрд. тенге на 31 декабря 2006 года с 379,2 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года и с 198,7 млрд. тенге на 31 Декабрь 2004 года, а также увеличением средней процентной ставки по межбанковским займам вследствие роста ставки LIBOR. Увеличение объема заемных средств отражает синдицированный кредит в объеме 1,3 млрд. долл. США, полученный в декабре 2005 года и синдицированный кредит объемом в 850 млн. долл. США, полученный в августе 2006 года.

Другие расходы на уплату процентов увеличились до 4450 млн. тенге в 2006 году с 789 млн. тенге в 2005 году и 207 млн. тенге в 2004 году. Увеличение на 464 процента в 2006 году и 281,2 процента в 2005 году объясняется главным образом секьюритизации будущих потоков Банка в конце 2005 года.

Объем дивидендов увеличился до 669 млн. тенге в 2005 году с 290 млн. тенге в 2004 году в связи с дополнительным размещением 51,3 млн. привилегированных акций в 2005 году.

### **Чистый доход от процентов**

В следующей таблице изложены детали касательно чистого дохода Банка от процентов на 31 декабря 2006, 2005 и 2004гг.

	На 31 декабря, конец года			Изменение	
	2006	2005	2004	2006/2005	2005/2004
	(млн. тенге)			(%)	
Доход от процентов	147250	86407	56163	70,4	53,9
Расходы на уплату процентов	(83115)	(45855)	(27433)	81,3	67,2
Чистый доход от процентов до вычета резервов на возмещение потери стоимости доходных активов	64135	40552	28730	58,2	41,1
Чистая процентная маржа <sup>(1)</sup>	5,1%	5,5%	6,0%		
Чистый доход от процентов до вычета резервов/доход от операций до вычета резервов	68,9%	73,6%	70,4%		

(1) Основано на средних дневных балансах. Чистая процентная маржа представляет собой соотношение чистого дохода от процентов до вычета резервов к средним доходным активам

Чистый доход до вычета резервов на возмещение убытков возрос на 58,2 процента до 64135 млн. тенге на 31 декабря 2006 года с 40552 млн. тенге на 31 декабря 2005 года, когда рост составил 41,1 процента относительно 28730 млн. тенге на 31 декабря 2004 года. Увеличения доходов с 2005 по 2006 и с 2004 по 2005 года обусловлены, прежде всего, 70,4-процентным ростом в среднем объеме доходных активов до 1246 млрд. тенге на 31 декабря 2006 года с 731 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года, когда рост составил 53,8 процента относительно 475 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года. Расходы на уплату процентов росли более быстрыми темпами, чем доходы от процентов на 31 декабря 2006 года, 2005 и 2004 гг., что привело к сокращению чистой процентной маржи Банка до 5,1 процента в 2006 году с 5,5 процентов в 2005 году и с 6,0 процентов в 2004 году. Чистый процентный доход в виде процентной доли от общего объема доходов от операций уменьшился в 2006 году в результате роста средней стоимости пассивов с обязательством уплаты процентов, а также 97,9-процентного увеличения непроцентных доходов до 28,9 млрд. тенге с 14,6 млрд. тенге.

### Резервы на возмещение убытков

В следующей таблице указаны данные касательно резервов Банка на возмещение убытков по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 гг.:

	На конец года, 31 декабря			Изменение	
	2006	2005	2004	2006/2005	2005/2004
	(в млн. тенге)			(%)	
Резервы на потери по кредитованию клиентов	33277	17121	11103	88,5	54,2
Резервы на потери или (компенсации) по кредитам и авансам, предоставленным банкам	(390)	712	119	(154,8)	498,3
<b>Общие резервы на возмещение убытков</b>	<b>32887</b>	<b>17833</b>	<b>11222</b>	<b>84,4</b>	<b>58,9</b>
Резервы на потери по кредитованию клиентов/средний объем общих кредитов клиентам <sup>(1)</sup>	3,3%	3,0%	2,9%		
Резервы на возмещение убытков/доход от операций до вычета резервов на возмещение убытков	35,3%	32,4%	27,5%		

(1) Данные основаны на среднесуточном балансе.

Резервы на возмещение убытков возросли на 84,4 процентов до 32887 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года с 17833 млн. тенге на 31 декабря 2005 года, когда рост составил 58,9 процента относительно 11222 млн. тенге на 31 декабря 2004 года. Рост резервов на возмещение убытков от кредитования клиентов в 94,4 процента и 54,2 процента с 2005 по 2006 и с 2004 по 2005 годы соответственно, в основном объясняется 75-процентным увеличением среднего валового кредитного портфеля с 580 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года до 1015 млрд. тенге на 31 декабря 2006 года, и 50,9-процентным ростом среднего валового кредитного портфеля с 385 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года по сравнению с 31 декабря 2004г. Несмотря на рост валовых кредитов и суммы резервов на возмещение убытков от кредитования клиентов, эффективная ставка резерва на возмещение убытков от кредитования клиентов упала до 4,2 процента в 2006 году с 5,4 процента в 2005 году и 5,7 процента за 2004 год.

При этом, компенсации убытков от кредитов и авансов, предоставленных банкам, составили 390 млн. тенге по сравнению с резервами на возмещение убытков от кредитов и авансов, предоставленных банкам в объеме 712 млн. тенге в 2005 году, после роста с 119 млн. тенге в 2004 году. Сокращение в 2006 году является результатом реализации требований «нулевого» резерва по кредитам, предоставляемым банкам OECD. Увеличение в 2005 году было обусловлено значительным увеличением в среднем объеме кредитов и авансов, предоставленных банкам. В конце 2003 года, были внесены изменения в политику списания долгов, согласно которой кредиты, которые ранее подлежали списанию, поскольку они опоздали на 180 дней или более, были восстановлены в балансе с их резервами до момента, когда их возврат станет маловероятным. Банк имеет политику выделения резервов в объеме как минимум 2 процента по всем его кредитам, даже если они оплачиваются в полной мере (за исключением кредитов банкам OECD, в рамках которых не предусматривается выделение резерва, что отражает высокую кредитоспособность таких заемщиков).

### Чистый доход от прочих (непроцентных) источников

В следующей таблице отображены основные составляющие чистого непроцентного дохода Банка по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 гг.:

	На 31 декабря, конец года			Изменение	
	2006	2005	2004	2006/2005	2005/2004
	(в млн. тенге)			(%)	(%)
Чистый доход от финансовых активов рыночной стоимости независимо от прибыли или убытка	4545	849	22	435,3	3759,1
Чистый доход от валютных операций	5403	1591	1972	239,60	(13,9)
Доход от сборов и комиссий	17537	10684	9102	64,1	17,4
Расходы на сборы и комиссий	(1672)	(1269)	(988)	31,8	28,4
Чистый доход от сборов и комиссий	15865	9415	10108	68,5	(6,9)
Чистый доход от ликвидных инвестиций	29	12	49	141,7	(75,5)
Полученные дивиденды	83	10	15	730,0	(33,3)
Прочие	3042	2690	1895	13,1	42,0
<b>Чистый итоговый доход от других источников</b>	<b>28697</b>	<b>14567</b>	<b>12067</b>	<b>98,9</b>	<b>20,7</b>
Чистый доход от сборов и комиссий/общий доход от операций до вычета резервов	17%	17,1%	19,9%		
Чистый доход от сборов и комиссий/средний общий объем активов <sup>(1)</sup>	1,1%	1,2%	1,6%		
Чистый итоговый доход от других источников/ общий доход от операций до вычета резервов	31,1%	26,4%	29,6%		

(1) Основано на среднесуточных балансах.

Чистый доход от непроцентных источников увеличился на 98,9 процентов до 28967 млн. тенге на 31 декабря 2006 года с 14567 млн. тенге на 31 декабря 2005 года, когда рост составил 20,7 процента относительно 12067 млн. тенге на 31 декабря 2004 года. Данные увеличения имели место, в основном, за счет увеличения чистых сборов и комиссий, которые составили 54,8 процента, 64,6 процента и 67,2 процента чистого непроцентного дохода в 2006, 2005 и 2004 годах соответственно, а также чистого дохода от валютных операций и чистого дохода от финансовых активов рыночной стоимости, независимо от прибыли или убытка. Чистый доход от сборов и комиссий снизился в виде процентной доли от чистого итогового непроцентного дохода.

В следующей таблице указан состав доходов и расходов по сборам и комиссиям по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004гг.:

	На 31 декабря, конец года			Изменение	
	2006	2005	2004	2006/2005	2005/2004
	(в млн. тенге)			(%)	(%)
<b>Доход от сборов и комиссий:</b>					
Сделки с наличными	4896	3446	2786	42,1	23,7
Документарные операции	3393	2144	1600	58,3	34,0
Сделки по валютам и ценным бумагам	2492	1334	1237	86,8	7,8
Переводы	2018	1801	1990	12,0	(9,5)
Услуги по пласт. картам	1890	1227	893	54,0	37,4
Инкассация	170	140	136	21,4	2,9
Прочие	2678	592	460	352,4	28,7
<b>Общий доход от сборов и комиссий</b>	<b>17537</b>	<b>10684</b>	<b>9102</b>	<b>64,1</b>	<b>17,4</b>
<b>Расходы по сборам и комиссиям:</b>					
Услуги по пласт. картам	692	468	357	47,9	31,1
Страховая деятельность	474	368	270	28,8	36,3
Сделки по валютам и ценным бумагам	131	105	82	24,8	28,0
Услуги банка-корреспондента	107	77	80	39,0	(3,8)
Сборы NBRK по клирингу	81	82	63	(1,2)	30,2
Документарные операции	48	28	93	71,4	(69,9)
Прочие	139	141	43	(1,4)	227,9
<b>Общие расходы по сборам и комиссиям</b>	<b>1672</b>	<b>1269</b>	<b>988</b>	<b>31,8</b>	<b>28,4</b>

Доходы от сборов и комиссий увеличились на 64,1 процента до 17537 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года с 10684 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, когда рост составил 17,4 процента относительно 9102 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года. Данные увеличения произошли, в основном, благодаря растущему спектру банковских услуг, оказываемых расширяющейся базе розничных и корпоративных клиентов Банка. Кроме того, рост доходов от сборов и комиссий стал результатом развития Пенсионного фонда и компании по управлению активами, подотчетных Банку, АО «АПФ Грантум» и АО «ООИУПА Grantum Asset Management». В 2006 году по сравнению с 2005 годом, комиссии от документарных операций увеличились на 58,3 процента, сборы по пластиковым карточкам увеличились на 54,0 процента, сборы и комиссии по операциям с наличными увеличились на 42,1 процента, комиссии от операций с иностранной валютой и по ценным бумагам увеличились на 86,8 процентов. Прочие комиссии и сборы Банка по инкассации, информационным услугам, страхованию и другим услугам, увеличились на 352,4 процента в сравниваемые периоды. В 2005 году по сравнению с 2004 г., комиссии от документарных операций увеличились на 34,0 процента, сборы от пластиковых карточек увеличились на 7,8 процента, сборы и комиссии по операциям с наличными увеличились на 23,7 процента, комиссии от операций с иностранными валютами и ценными бумагами увеличились на 7,8 процента. Другие банковские комиссии и сборы по инкассации, информационным услугам, страховым операциям и другим услугам, увеличились на 28,7 процента в сравниваемые периоды. Другие сборы и комиссии увеличились на 352,4 процентов до 2678 млн. тенге в 2006 году с 592 млн. тенге в 2005 году в результате растущей деятельности Накопительного пенсионного фонда АО «Grantum».

Расходы Банка по сборам и комиссиям увеличились на 31,8 процента до 1672 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года с 1269 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, когда рост расходов составил 28,4 процента относительно 988 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года. Увеличение расходов по комиссиям и сборам, в основном, объясняется ростом в Банке объема обслуживания пластиковых карт, а также комиссий и сборов, связанных со страховой деятельностью Группы. В 2006 году 47,9 процентов расходов по комиссиям и сборам, были связаны с платежными картами вследствие увеличения объема операций и числа выданных карт. Кроме того, 28,3 процентов расходы по сборам и комиссиям приходится на возмещение страховых убытков.

В 2006 году они увеличились на 28,8 процентов по сравнению с 2005 годом. В 2005 году и предшествующих периодах, возмещение страховых убытков числилось в другой статье операционных расходов Банка (страховые убытки возмещались филиалом Банка, страховой компанией АО «СК Казкоммерц-Полис»). В последующие периоды Банк начал зачислять данный вид расходов в колонку расходов по сборам и комиссиям. В 2006 году возмещение страховых убытков составило 474 млн. тенге.

Прочие комиссионные расходы, представленные в основном, оплатами за услуги рейтинга, сократились на 1,4 процента. до 139 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года с 141 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, когда рост составил 227,9 процента относительно 43 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года. Увеличение в 2005 году было обусловлено главным образом оплатой услуг рейтинговой оценки в связи с секьюритизацией будущих потоков Банка в декабре 2005 года.

Чистый доход от финансовых активов рыночной стоимости независимо от прибыли или убытка значительно увеличился до 4545 млн. тенге в 2006 году с 849 млн. тенге в 2005 году. Увеличение данного вида дохода произошло в первую очередь за счет увеличения прибыли от производных финансовых инструментов в иностранной валюте до 6553 млн. тенге в 2006 году с убытка в 11 млн. тенге в 2005 году. Доход от производных финансовых инструментов в основном связан с позитивной переоценкой перекрестных валютных свопов, заключенных в 2006 году для хеджирования валютных рисков, связанных с Еврооблигациями, деноминированными в Сингапурских долларах и евро, которые были выпущены в 2006 году. Чистый доход от финансовых активов рыночной стоимости независимо от прибыли или убытка значительно увеличился до 742 млн. тенге в 2005 году с 22 млн. тенге в 2004 году, в первую очередь за счет увеличения нереализованной прибыли от переоценки Банком акций компании «Казактелеком».

Чистая прибыль от валютных операций, которая включает в себя разницу от конвертации, а также доходы от валютных операций по состоянию на 31 декабря 2006 года составила 5403 млн. тенге по сравнению с 1591 млн. тенге за аналогичный период в 2005 году. Увеличение на 239,6 процента обусловлено увеличением объемов валютных операций Банка и его прибыли от высокой степени неустойчивости Тенге в 2006 и 2005 годах.

Доходы от прочих непроцентных источников увеличились на 13,1 процента до 3042 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006г. с 2690 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, когда рост составил 42,0 процента относительно 1895 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года. Страховые премии, полученные АО «СК Казкоммерц-Полис» составили 80,6 процента, 89 процентов, и 78 процентов прочих доходов за 2006, 2005 и 2004 годы соответственно. Объем страховых премий вырос на 2,4 процента до 2451 млн. тенге в 2006 году с 2394 млн. тенге в 2005 году, когда рост составил 61,9 процента относительно 1479 млн. тенге в 2004 году. Банк полагает, что рост объема страховых премий за отчетный период в целом свидетельствует о дальнейшем развитии рынка страховых услуг в Казахстане.

### Операционные расходы

В следующей таблице указаны основные составляющие операционных расходов Банка по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 гг.:

	На конец года, 31 декабря						Изменение	
	2006	% от общего	2005	% от общего	2004	% от общего	2006/2005	2005/2004
	<b>(в млн. тенге, кроме процентов)</b>						<b>(%)</b>	
Расходы на персонал	9154	50,6	6517	48,8	3782	39,8	40,5	72,3
Износ основных средств и амортизация	1833	10,2	1564	11,7	1302	13,7	17,2	20,1
Аренда	1134	6,3	514	3,8	375	3,9	120,6	37,1
Расходы на рекламу	1038	5,8	587	4,4	417	4,4	76,8	40,8
НДС	640	3,6	456	3,4	332	3,5	40,4	37,3
Содержание основных средств	635	3,5	666	5	543	5,7	(4,7)	22,7
Телекоммуникации	476	2,6	367	2,7	334	3,5	29,7	9,9
Страхование вкладов физических лиц	402	2,2	311	2,3	285	3,0	29,3	9,1
Командировочные	323	1,8	256	1,9	253	2,7	26,2	1,2
Прочие расходы	2404	13,3	2130	15,9	1888	19,9	12,9	12,8
<b>Итого по операционным расходам</b>	<b>18039</b>	<b>100,0</b>	<b>13368</b>	<b>100,0</b>	<b>9511</b>	<b>100,0</b>	<b>34,9</b>	<b>40,6</b>
Операционные расходы/чистый доход от операций до вычета резервов на возмещение убытков	19,4%	24,3%	23,3%					
Операционные расходы/средний общий объем активов <sup>(1)</sup>	1,3%	1,7%	1,8%					

(1) Основываясь на среднесуточных балансах.

Операционные расходы увеличились на 34,9 процента до 18039 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года с 13368 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, когда рост составил 40,6 процента относительно 9511 млн. тенге в 2004 году. Однако, несмотря на этот рост в операционных расходах, их процентная доля от операционной прибыли до вычета резервов на возмещение убытков сократилась до 19,4 процента в 2006 году с 24,3 процентов в 2005 году и 23,3 процентов в 2004 году. В процентном выражении от средних общих активов, операционные расходы составили 1,3 процента в 2006 году, 1,7 процента в 2005 году и 1,8 процента в 2004 году.

Расходы на персонал увеличились на 40,5 процента до 9154 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года с 6517 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, когда рост расходов по персоналу составил 72,3 процента относительно 3782 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года. Расходы по персоналу составили 50,7 процента операционных расходов в 2006 году, 48,8 процентов за 2005 год и 39,8 процентов за 2004 год. Этот рост отражает увеличение заработных плат и увеличения числа сотрудников Банка по мере расширения его деятельности в сфере розничных банковских услуг. Численность сотрудников Группы увеличилась на 44,2 процента за период до 6070 человек по состоянию на 31 декабря 2006 года, с 4209 человек по состоянию на 31 декабря 2005 и 5186 человек по состоянию на 31 декабря 2004 года.

Расходы Банка по износу основных средств и амортизации увеличились на 17,2 процента или 269 млн. тенге, до 1 833 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года, с 1564 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, когда рост расходов составил 20,1 процента, или 262 млн. тенге, относительно уровня 1302 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года. Эти увеличения связаны с инвестированием Банка в свою сеть обслуживания клиентов, а также модернизацией существующих и открытием новых филиалов. В результате, средний объем материальных и неосязаемых активов в 2006 году увеличился на 81,0 процентов по сравнению с аналогичным показателем в 2005 году, когда рост объема составил 17,3 процента относительно среднего объема за тот же период в 2004 году. В процентном выражении от общих эксплуатационных расходов, расходы по отчислениям и амортизации сократилась до 10,2 процента в 2006 году по сравнению с 11,7 процента в 2005 году и по сравнению с 13,7 процента в 2004 году.

Арендные расходы Банка увеличились на 120,6 процента до 1134 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года с 514 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, когда рост составил 37,1 процентов относительно 375 млн. тенге в 2004 году. Рост данной статьи расходов связан главным образом с открытием Банка 31 новых филиалов в 2006 году и два новых филиала в 2005 году, а также заключением договоров аренды дополнительных помещений, которые еще не были в полной мере отремонтированы и открыты. Банк насчитывал 111, 80 и 78 филиалов по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 года соответственно.

Расходы на рекламу увеличились на 76,8 процента до 1038 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года с 587 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, когда рост составил 40,8 процента относительно 417 млн. тенге в 2004 году. Это увеличение расходов произошло вследствие проведения активной рекламной кампании по продвижению Банка, его продукции и услуг.

Расходы на ремонт основных средств, включая все расходы на техническое обслуживание и ремонт собственных и арендуемых зданий, мебели, компьютеров и других объектов, а также расходы на страхование имущества, увеличились на 22,7 процента до 666 млн. тенге в 2005 году с 543 млн. тенге в 2004 году.

Объем платежей НДС увеличился на 40,4 процента до 640 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года с 456 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, когда рост составил 37,3 процентов относительно 332 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года. Увеличения данной статьи расходов имело место параллельно росту общего объема операционных расходов и расходов на основные средства.

Прочие расходы в 2005 году включают штрафы и пени в сумме 212 млн. тенге по сравнению с незначительными суммами в предыдущие периоды. Из общей суммы пеней в 212 млн. тенге, 143 млн. тенге пеней были выплачены в 2005 году в отношении ревизий в 2004 году Казахскими налоговыми органами счетов Банка с 1999 года по 2002 год. В 2006 году Банк выплатил штрафы и пени в сумме 14 млн. тенге.

### ***Налогообложение***

Установленная законом ставка корпоративного налога составляет 30 процентов в Казахстане. По состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 гг. эффективные ставки налога, уплаченные Банком, составили 28,5 процента., 10,6 процента. и 49,5 процента. соответственно. Расходы по уплате налога увеличились на 404,2 процента до 11789 млн. тенге в 2006 году с 2338 млн. тенге в 2005 году, когда сокращение составило 75,6 процента относительно 9573 млн. тенге в 2004 году.

В 2005 году Банк начал применять принцип недискриминации, доступный в рамках двустороннего Налогового соглашения между Казахстаном и Нидерландами, согласно которому источника процентный доход от источника в Нидерландах следует рассматривать, как равноправный казахскому источнику процентных доходов. Это позволило увеличить удерживаемую сумму процентных платежей по Еврооблигации, выпущенные банком через его филиалы в Нидерландах. Чистым налоговым результатом такого применения стало снижение расходов на уплату налога на 1.6 миллиардов тенге.

Увеличение в Банке эффективной ставки налога в 2006 году, в первую очередь вследствие изменений в составе доходов Банка и пропорциональное уменьшение объема доходов, освобожденных от налога, в связи с отменой налоговых льгот по инвестиционным кредитам и государственным ценным бумагам, которая компенсировалась льготами в виде освобождения от налога доходов жилищной ипотеки. Кроме того, в 2006 году наметилась тенденция раннему погашению ипотечных кредитов, что привело к снижению дохода не облагаемого налогом по таким кредитам до 6.1 млрд. тенге в 2006 году с 9.6 млрд. тенге в 2005 году. Кроме того, имело место 606-процентное увеличение расходов по отложенному налогу на прибыль с 1242 млн. тенге в 2005 году до 8774 млн. тенге в 2006 году, что представляет собой разницу между фактическими расходами по налогу на прибыль и ставками налога в соответствии с IFRS. Увеличенная сумма и повышенная эффективная ставка налога в 2004 году являются следствием взыскания дополнительного налога в объеме 4009 млн. тенге в 2004 году вследствие аудита казахскими налоговыми органами деятельности Банка за 1999-2002 гг. Однократное взыскание налога обусловлено, главным образом, аннулированием вычета резерва на возмещение убытков в целях налогообложения. Тем не менее, даже несмотря на дополнительные налоговые взыскания в 2004 году, эффективная налоговая ставка оплаченная Банком в указанном году была в любом случае выше вследствие нормативных изменений в исчислении налога касательно выделения резервов относительно 2004 г., что привело к увеличению расходов. Прибыль до налогообложения увеличилась до 41 млрд. тенге в 2006 году с 22 млрд. тенге в 2005 году и 19 млрд. тенге в 2004 году.

В следующей таблице указана связь между расходами Банка по налогообложению и учетной прибылью по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 гг.:

	На 31 декабря, конец года		
	2006	2005	2004
	(в млн. тенге)		
Прибыль до налогообложения	41375	22153	19355
Налоговая ставка согласно законодательству (30 процентов)	12413	6646	5807
Налоговый эффект постоянных разниц	(624)	(2713)	(243)
Подправка предыдущих периодов	-	(1595)	-
Начисление налога в результате налоговой ревизии	-	-	4009
Расходы по налогу на прибыль	11789	2338	9573
Текущий расход по налогу на прибыль	3015	1096	5876
Расход по отсроченному налогу на прибыль	8774	1242	3697
Расходы по налогу на прибыль	11789	2338	9573

#### Финансовое положение Банка по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 гг.

##### Общие активы

В следующей таблице представлены данные по активам Банка по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 гг.:

	На конец года, 31 декабря					
	2006	% от общего	2005	% от общего	2004	% от общего
<b>Активы:</b>						
Денежные средства и средства на р\счете в национальном (центральном) банке	209005	8,6	37229	3,1	66293	9,4
Драгоценные металлы	807	0,0	-	-	-	-
Финансовые активы рыночной стоимости независимо от прибыли или убытка	322618	13,2	140375	11,8	74800	10,6
Кредиты и авансы, предоставленные банкам	197191	8,1	254287	21,3	41834	6,0
Кредиты клиентам	1678840	68,7	743,411	62,2	503,333	71,5
Ликвидные инвестиции	2628	0,1	427	0,0	489	0,1
Инвестиции до срока погашения	357	0,0	562	0,1	64	0,0
Инвестиции в ассоциированные организации	1755	0,1	425	0,0	218	0,0
Имущество, оборудование и неосязаемые активы	15681	0,6	8662	0,7	7386	1,0
Прочие активы	15420	0,6	9491	0,8	9640	1,4
<b>Итого по активам</b>	<b>2444302</b>	<b>100,0</b>	<b>1194869</b>	<b>100,0</b>	<b>704057</b>	<b>100,0</b>

По состоянию на 31 декабря 2006 года, общие активы Банка составляли 2444302 млн. тенге, что на 104,6 процентов больше, чем 1194869 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, когда рост активов Банка составил 69,7 процентов относительно уровня по состоянию на 31 декабря 2004 года. Рост активов связан в основном с динамичным ростом кредитования физических лиц и корпораций. Чистый объем кредитов, выданных клиентам, увеличился на 125,8 процента до 1678840 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 с 743411 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, с 503333 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года. См. «Выборочные статистические и другие данные – Кредитный портфель»

Процентная доля чистого объема кредитов в общих активах увеличилась до 68,7 процентов по состоянию на 31 декабря 2006 года с 62,2 процентов по состоянию на 31 декабря 2005 года. Розничные кредиты в виде процентной доли от общего объема кредитов увеличилась с 15,1 процентов по состоянию на 31 декабря 2005 года до 15,6 процентов по состоянию на 31 декабря 2006 года.

Кредитование корпоративных клиентов увеличилось на 119,4 процента до 1417 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года с 646 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, когда рост корпоративного кредитования увеличился на 50,1 процентов относительно 215,5 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года. Корпоративные кредиты составили в виде процентной доли от общего объема кредитов Банка 50,1 процента по состоянию на 31 декабря 2006 года, по сравнению с 84,4 процентами по состоянию на 31 декабря 2005 года. По состоянию на 31 декабря 2004 года, кредиты для корпоративных клиентов составили 61 процентов общей суммы активов Банка.

Рост общего объема активов в 2005 году был обусловлен значительным увеличением финансирования в виде еврооблигаций и синдицированных кредитов во втором полугодии 2005 года, когда банк инвестировал средства, полученные посредством межбанковских ссуд до их перераспределения в финансировании кредитов клиентам.

Портфель ценных бумаг Банка увеличился на 130,9 процента до 327358 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года с 141789 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, когда рост портфеля составил 87,6 процента относительно 75571 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года. Финансовые активы рыночной стоимости независимо от прибыли или убытка являлись основным компонентом портфеля ценных бумаг Банка в течение рассматриваемого периода и составляли 98,6 процентов портфеля по состоянию на 31 декабря 2006 года.

Денежные средства и остатки средств Банка у НБК, Национального Банк Киргизской Республики, а также у Центрального Банка России увеличились на 461,4 процентов до 209005 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года с 37229 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, и 66293 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года.

Увеличение объема денежных средств и остатков в 2006 году было обусловлено главным образом увеличением в НБК резервных требований, которые в настоящее время составляют 8 процентов от среднего остатка на счетах клиента, и 6 процентов из квалифицированных внешних и внутренних заимствований.

Основные средства и неосязаемые активы Банка увеличились на 81,0 процентов до 15,7 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года с 8,7 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, главным образом, в результате расширения развитие банковской сети филиалов. С 2004 по 2006 год, основные активы Банка росли более медленными темпами, чем общий объем активов. В результате, доля основных средств в общем объеме активов снизилась с 1,05 процента по состоянию на 31 декабря 2004 года до 0,72 процента по состоянию на 31 декабря 2005 года и до 0,64 процента по состоянию на 31 декабря 2006 года.

Среднесуточные активы Банка увеличились на 76,1 процентов до 1383,6 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года с 785,6 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, когда рост составил 52,6 процента относительно 514,8 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года. Увеличение в 2006 году было обусловлено главным образом на 76,3-процентным ростом чистого среднесуточного кредитного портфеля Банка до 417,8 млрд. тенге. Кроме того, среднесуточный объем кредитов и авансов, выдаваемых банкам, увеличился на 19,0 процентов в 2006 году. В этот же период, среднесуточный портфель ликвидных ценных бумаг Банка увеличился на 93,9 процентов. Средний объем активов Банка, приносящий процентный доход, увеличился на 70,4 процента в 2006 году по сравнению с 2005 годом.

## Общие пассивы

В следующей таблице представлены данные по пассивам Банка по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 гг.:

	На конец года, 31 декабря					
	2006	% от общего	2005	% от общего	2004	% от общего
	(в млн. тенге, кроме процентов)					
<b>Пассивы:</b>						
Кредиты и авансы от банков	884301	40,6	379206	34,3	198776	30,8
Счета клиентов	687806	31,6	303437	27,4	197827	30,7
Производные финансовые инструменты	3554	0,0	189	0,0	31	0,0
Выпущенные долговые ценные бумаги	424162	19,4	303133	27,4	207841	32,2
Прочие заемные средства	68814	3,1	50604	4,6	4464	0,7
Резервы	6758	0,0	4934	0,0	3087	0,0
Отсроченные обязательства по налогу на прибыль	17471	0,8	8290	0,7	6976	1,1
Дивиденды, подлежащие оплате	1	0,0	1	0,0	1	0,0
Прочие обязательства	18900	0,9	9715	0,9	5951	0,9
Промежуточный итог	2101454	96,4	1054385	95,3	621835	96,4
Субординированный долг	78922	3,6	52213	4,7	229926	3,6
<b>Итого по активам</b>	<b>2180376</b>	<b>100,0</b>	<b>1106598</b>	<b>100,0</b>	<b>644761</b>	<b>100,0</b>

По состоянию на 31 декабря 2006 года, общий объем пассивов Банка увеличился на 97,0 процентов до 2180376 млн. тенге с 1106598 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, который, в свою очередь, представляет собой увеличение на 71,6 процента по сравнению с 644761 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года.

Счета клиентов увеличились на 126,7 процентов до 687806 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года с 303437 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года и с 197027 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года. Корпоративные депозиты составили 71,5 процента от общего объема депозитов клиентов по состоянию на 31 декабря 2006 года по сравнению с 63,7 процентов по состоянию на 31 декабря 2005 года и 58,0 процентов по состоянию на 31 декабря 2004 года.

Рост объема выпущенных долговых ценных бумаг составил 39,9 процента до 424162 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года с 303133 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, который, в свою очередь, представляют собой 45,8-процентный рост с 207841 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года. Подробности см. в разделе «*Финансирование и ликвидность*». По состоянию на 31 декабря 2006 года, выпущенные долговые ценные бумаги включают в себя облигации на сумму 386718 млн. тенге, выпущенные ТОО «Москоммерцбанк» и векселя на сумму 37444 млн. тенге.

Сумма кредитов и авансов, полученных от банков увеличилась на 133,2 процента до 884301 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года с 379206 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года и с 198776 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года. Более подробную информацию см. в разделе «*Финансирование и ликвидность*».

Объем ценных бумаг, проданных по соглашениям с правом обратного выкупа, увеличился до 250852 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года с 59111 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года и с 28,4 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года.

Прочие заемные средства увеличились до 68814 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года по сравнению с 50604 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года и 4464 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года. Увеличение с 2004 по 2005 год произошло, в первую очередь, в результате выпуска в декабре 2005 года трех траншей Сертификатов с плавающей ставкой общей суммой 300 млн. долл. США как часть секьюритизации Банком его будущих потоков от его разрозненных прав на получение выплат.

Непогашенный субординированный долг Банка составил 78922 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года, что представляет собой увеличение на 51,2 процента по сравнению с 52213 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, когда рост составил 127,7 процента по сравнению с 122926 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года. Увеличение долга в 2006 году было связано с выпуском Банка сертификатов участия в субординированном кредите общей суммой 200 млн. долл. США под 8,625 процентов, а также выпуском ТОО «Москоммерцбанк» сертификатов участия в субординированном кредите стоимостью 20 млн. долл. США под 10 процентов. Увеличение в период между 2004 и 2005 году было связано с выпуском Банка в марте 2005 года пятого транша субординированных неименных облигаций стоимостью 5,5 млрд. тенге (под 7,5 процентов до конца марта 2007 года), и сертификатов участия в бессрочном кредите стоимостью 100 млн. долл. США под 9,2 процентов в ноябре 2005 года.

### **Отношение собственного капитала к сумме активов**

Акционерный капитал Банка увеличился на 205,9 процентов до 248654 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года по сравнению с 81295 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, когда рост составил 51,0 процента относительно 53,8 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года. Увеличение по состоянию на 31 декабря 2006 года связано с публичным размещением существующими акционерами акций Банка на Лондонской фондовой бирже в ноябре 2006 года, после предложения акций Банка среди существующих акционеров, а также получения чистой прибыли в 27,8 млрд. тенге в 2006 году.

По состоянию на 31 декабря 2006 года акционерный капитал Банка, рассчитанный в соответствии с Базельским Соглашением, составил 327063 млн. тенге, капитала I уровня 270384 млн. тенге, что представляет собой увеличение капитала в 144,6 процентов по сравнению с 133721 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, а также рост капитала I уровня в 169,9 процентов с 102459 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года. По состоянию на 31 декабря 2004 года, акционерный капитал увеличился на 53,3 процента до 87,2 млрд. тенге.

По состоянию на 31 декабря 2006 года, коэффициент достаточности капитала I уровня и коэффициент достаточности общего капитала Банка, рассчитанные в соответствии с Базельским соглашением, составили 12,5 процента и 15,1 процента, соответственно, по сравнению с 11,0 процентов и 14,4 процентов, соответственно, по состоянию на 31 декабря 2005 года. Вышеупомянутые коэффициенты составили 10,5 процента и 15,0 процента соответственно по состоянию на 31 декабря 2004 года.

В нижеследующей таблице изложены данные о капитале Банка и его коэффициенты достаточности консолидированного капитала по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 года, рассчитанные в соответствии с действующим на тот период Базельским Соглашением:

	<b>31 декабря</b>		
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<b>(в млн. тенге)</b>		
Акционерный капитал	5748	3750	3461
Премия к акции	152534	21976	11342
Нераспределенная прибыль	86689	58877	10454
Малые акционеры	15272	6976	5468
Деловая репутация	(2405)	(2405)	0
Гибридный капитал I уровня	12546	13285	0
<b>Общий капитал I уровня (Базель)</b>	<b>270384</b>	<b>102459</b>	<b>60725</b>
<b>Общий капитал II уровня (Базель)</b>	<b>56680</b>	<b>31262</b>	<b>26486</b>
<b>Общий капитал (Базель)</b>	<b>327064</b>	<b>133721</b>	<b>87211</b>
Активы с различной степенью риска	2192569	929898	581222
<b>Коэффициенты</b>			
Уровень I	12,5%	11,0%	10,5%
Общий капитал	15,1%	14,4%	15,0%

В нижеследующей таблице приведены данные по коэффициентам достаточности капитала Банка и его консолидированного капитала по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 года, вычисленные на основе консолидированной финансовой отчетности Банка в соответствии с действующими на тот период нормами АФН. По этой причине, данные не представлены в соответствии со стандартами IFRS.

	Минимальные требования АФН	По состоянию на 31 декабря		
		2006	2005	2004
		(в процентах, если не указано иначе)		
Акционерный капитал	Не менее 1,5 млрд. тенге <sup>(1)</sup>	7 млрд. тенге	5 млрд. тенге	4,2 млрд. тенге
К1-Капитал I уровня к общим активам	Не менее 5%	9,6	5,8	6,1
К2-Собственный капитал к общим активам с различной степенью риска	Не менее 10%	12,9	11,7	12,2
К4-коэффициент текущей ликвидности	Более 30%	-	144,0	96,3
К5-коэффициент текущей ликвидности	Более 30% <sup>(5)</sup>	-	134,0	102,7
К6-инвестиции в основные средства, нефинансовые активы и капитал как процентная доля собственного капитала <sup>(3)</sup>	Не более 50%	6,1	8,8	10,6
Обязательный резерв в виде процентной доли средних балансов клиентов плюс квалифицированных международных заимствований	Не менее 6%	9,1	7,5	78,(
Максимальный общий остаток на счетах иностранной валюты <sup>(2)</sup> в виде процентной доли от собственного капитала <sup>(3)</sup>	25%	10,2 (короткая)	3,9 (короткая)	18,7 (короткая)
Максимальный объем позиций в долл. США <sup>(3)</sup> в виде процентной доли от собственного капитала	12,5%	11,8 (короткая)	4,6 (короткая)	19,5 (короткая)
Максимальный объем позиций в российских рублях <sup>(4)</sup> в виде процентной доли от собственного капитала	5%	0,8 (длинная)	0,37 (длинная)	0,2 (длинная)
Максимальный общий кредитный риск по связанным сторонам (включая балансовый и внебалансовый риск) в виде процентной доли от собственного капитала	100%	12,3	10,9	5,9
Соотношение размещенных средств к внутренним активам	Не менее 100%	172,0	204,0	240,0
Максимальный риск в виде процентной доли собственного капитала к кредиту отдельно взятого заемщика				
- связанные стороны	10%	7,5	5,4	3,1
- прочие заемщики	25%	19,9	22,9	18,7
- по необеспеченным кредитам	10%	6,7	9,3	7,2

(1) Для недавно открытых банков.

(2) Чистая позиция валюты.

(3) Открытые валютные позиции (долгосрочные и краткосрочные) по странам с суверенным рейтингом не ниже «А» согласно Standards & Poor's начиная с 1 апреля 2007 года, драгоценные металлы.

(4) Валютные позиции по странам с суверенным рейтингом ниже «А» согласно Standards & Poor's.

(5) 50 процентов, начиная с 1 апреля 2007 года.

В целях рассмотрения вышеуказанных коэффициентов:

- Согласно законодательству Казахстана, термин «акционерный капитал» представляет собой капитал, который необходимо внести для основания компании или банка. Акционерный капитал банка формируется исключительно денежным вкладом. Источники вкладов в акционерный капитал являются объектами определенных ограничений, а также требования по раскрытию информации.
- Согласно определению АФН, собственный капитал является суммой капитала I уровня, капитала II уровня (с условием, что он не превысит капитал I уровня) и начиная с 1 января 2006 года, капитала III уровня (не должен превышать 250 процентов части капитала I уровня, покрывающей рыночный риск) с вычетом нижеуказанных инвестиций. Капитал I уровня является суммой акционерного капитала, премий к акции и нераспределенной прибыли минус неосязаемые активы и, начиная с 22 ноября 2005 года, квалифицированных срочных минус долговых обязательств или Субординированного долга I уровня в сумме, не превышающей 15 процентов капитала I уровня.

- капитал II уровня представляет собой сумму текущей прибыли за период, а также фонд переоценки, а также общие резервы (при условии, что они не превышают 1,25 процента активов с различной степенью риска), а также субординированных долговых обязательств II уровня (но не более чем на 50 процентов от капитала II уровня) и, начиная с 22 ноября 2005 года, субординированный долг I уровня, не включенный в расчет капитала I уровня. Начиная с 1 апреля 2007 года, вышеупомянутые инвестиции включают инвестиции в капитал и субординированный долг в сумме, превышающей 10 процентов от суммы капитала I уровня и капитала II уровня. Начиная с 1 января 2006 года, капитал III уровня представляет собой сумму субординированных долговых обязательств III уровня, а также субординированный долг II уровня, не включенный в расчет капитала II уровня. С ноября 2005 года, для банка с банковской холдинговой компанией (то есть, организацией, владеющей более 25,0 процента его голосующих акций, в одиночку или вместе с аффилированными компаниями) среди своих акционеров, K1 должен составлять не менее 5,0 процента, у других банков он должен быть не менее 6,0 процентов, как и прежде. K2 должен составлять не менее 10,0 процента, а для других банков он должен быть не менее 12,0 процента, как и раньше. Кроме того, начиная с 1 января 2006 года, активы, взвешенные с учетом кредитного, рыночного и операционного риска (в отличие только к кредитному риску) должны быть приняты во внимание при расчете коэффициента K2. Коэффициент текущей ликвидности является соотношением среднемесячных высоколиквидных активов к среднемесячным бессрочным обязательствам. В этом контексте, «высоколиквидные активы» включают в себя наличные средства, очищенные драгоценные металлы, некоторые ценные бумаги, выпущенные правительством Казахстана, НБК и некоторыми другими казахскими организациями, депозиты по востребованию в НБК и банках с соответствующим кредитным рейтингом, межсрочные займы таким видам банков и ценные бумаги, выпущенные иностранными эмитентами с соответствующим кредитным рейтингом. Бессрочные обязательства включают в себя депозиты по востребованию, межбанковские межсрочные депозиты и другие конкретные краткосрочные или бессрочные обязательства.
- Коэффициент краткосрочной ликвидности рассчитывается как соотношение среднемесячных активов со сроком погашения не более трех месяцев, в том числе высоко ликвидные активы, к среднемесячным обязательствам со сроком не более трех месяцев, в том числе бессрочные обязательства. В этих целях банк может включить в свои активы определенные ценные бумаги, выпущенные правительством Казахстана или НБК, которые не включены в расчет высоколиквидных активов, если обязательства, обеспеченные этими ценными бумагами, не включаются в расчет обязательств в аналогичных целях.
- Для расчета коэффициента текущей или краткосрочной ликвидности, нормативами по капиталу предусмотрено, что некоторые активы не должны включаться в расчет. Например, требования по нерезидентам, полученные в юрисдикциях, которые не предполагают обязательств обмена информацией, или если банк имеет неоплаченные обязательства перед кредиторами или вкладчиками или он нарушил законодательство Казахстана по платежам и денежным переводам в течение соответствующего отчетного периода, коэффициенты ликвидности считаются несоответствующими, независимо от их фактического состояния.
- Начиная с июля 2006 года, требования по обязательным резервам НБК о минимальном резервировании в шесть процентов среднемесячного остатка на счетах клиента плюс квалифицированных международных заимствований, теперь заменены на шесть процентов от всех внутренних обязательств и восьми процентов от внешних обязательств, сертификатов и инструментов субординированного долга (независимо от места жительства кредитора).
- Начиная с июня 2006 года, АФН ввело три новых ограничений по отношению к ликвидности валюты. Лимит текущей ликвидности валюты (должно быть больше 0,9), рассчитывается как соотношение среднемесячных высоколиквидных активов в иностранной валюте к среднемесячному объему, выплачиваемому по бессрочным обязательствам в той же валюте. Лимит краткосрочной валютной ликвидности рассчитывается по аналогии с лимитом текущей ликвидности валюты путем деления активов на обязательства со сроком погашения менее трех месяцев, этот показатель должен быть больше 0,8. Таким же образом, лимит среднесрочной валютной ликвидности рассчитывается путем деления активов на обязательства со сроком погашения менее одного года, этот показатель должен быть больше 0,6. Лимиты рассчитываются для каждой иностранной валюты, когда обязательства, выраженные в такой валюте, превышают 1 процент среднемесячных обязательств банка.
- Начиная с июня 2006 года, лимит АФН на максимальный совокупный кредитный риск со связанными сторонами (балансовый и внебалансовый риск, в том числе) в 100 процентов собственного капитала заменен на требование о том, что сумма риска по одному заемщику, где каждый риск превышает 10 процентов собственного капитала, не должна превышать восьмикратно объем собственного капитала банка.

- В январе 2007 года АФН предложило внести поправки к нормам по достаточности капитала, которые предполагают наложение ограничений на иностранные займы или «внешние обязательства», которые банк может иметь в несколько крат собственного капитала. Ограничения вычисляются как с учетом, так и без учета выпущенных долговых ценных бумаг. Поправки налагают временные рамки для соблюдения и вступили в действие 1 апреля 2007 года. В соответствии с новыми правилами, казахские банки должны до 1 октября 2007 года довести соотношение своих внешних обязательств к собственному капиталу в рамки промежуточного коэффициента и в полное соответствие с окончательными коэффициентами к 1 апрелю 2008 года. Окончательные коэффициенты, применимые для Банка, являются следующими: (I) четырехкратное соотношение собственного капитала к внешним обязательствам с исключением выпущенных долговых ценных бумаг и (II) шестикратное соотношение собственного капитала к внешним обязательствам включая долговые ценные бумаги, выданные филиалами Банка особого назначения и гарантированные Банком.
- Ни разу в течение пяти лет, предшествующих дате выпуска настоящего Проспекта, Банк не нарушал соответствующие нормы достаточности или ликвидности капитала.

### **Финансирование и ликвидность**

По состоянию на 31 декабря 2006 года, 55,5 процентов обязательств Банка имеют срок погашения менее одного года, в то время как 44,5 процентов его активов имели срок погашения более одного года. Банк полагает, что кредиты с более коротким или же аналогичным сроком погашения, как у соответствующих источников финансирования, обеспечивают стабильность и гибкость их финансирования. Банк считает, что его управление активами и пассивами, позволило Банку поддерживать разумный уровень ликвидности с 2004 года до настоящего момента.

По состоянию на 31 декабря 2006 года, база финансирования банк состояла из бессрочных и срочных вкладов - 31,5 процента, выпущенных долговых ценных бумаг - 19,5 процента., кредитов и авансов от банков в том числе сделки РЕПО - 40,6 процента, и прочих обязательств на 8,4 процента.

Банк увеличил свою базу вкладов по мере того, как общий объем счетов клиентов увеличился на 126,7 процентов до 687806 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года с 303437 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года и с 197827 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года, что представляет собой 53,4 процентный рост в 2005 году. Банк планирует дальнейшее увеличение объема отечественного финансирования за счет увеличения срочных депозитов, которые Банк рассматривает в качестве стабильного источника краткосрочного и среднесрочного финансирования.

По состоянию на 31 декабря 2006 года вклады физических лиц составляли 28,5 процента от общего объема вкладов клиентов. Банк считает, что расширение его географического охвата и спектра предлагаемых услуг, а также повышение их качества, позволит ему привлекать больше вкладов от физических лиц. В соответствии со своей стратегией развития розничных услуг, банк считает, что, предлагая широкий спектр услуг, а также более сложные виды услуг (такие, как электронные банковские услуги, кредитные и дебитные карты, услуги по начислению заработной платы, коммунальные платежи, управление активами и страховые услуги для физических лиц), он сможет привлечь новых клиентов и улучшить свои возможности по перекрестной продаже продукции. См. «*Описание деятельности - Розничные банковские услуги*».

На протяжении последних нескольких лет Банк и его финансовые филиалы заключили ряд соглашений о финансировании с коммерческими банками и международными финансовыми институтами, как во внутреннем так и на международном рынке капитала. Наиболее важные из них описанные ниже.

С 1994 года банк принял участие в ряде специальных программ, организованных и спонсированных со стороны НБК и Министерства финансов Республики Казахстан, а также международными финансовыми институтами, такими как ЕБРР, Международный банк реконструкции и развития, Исламский банк развития, Kreditanstalt Wiederaufbau и Азиатский Банк развития.

В июле 1997 года Банк получил 50 млн. долл. США в рамках международного предложения своих акций в форме ГДР, которые торгуются на фондовых биржах Лондона, Стамбула, Франкфурта и Берлина. В декабре 2001 года Банк получил 21,2 млн. долл. США посредством публичного предложения 55,6 млн. привилегированных акций в Казахстане. В 2004 и 2005 годах Банк разместил 17.9 млн. и 51,3 привилегированных акций получив 1633 млн. тенге и 4427 млн. тенге соответственно.

В сентябре 2002 года Банк подписал с ЕБРР кредитное соглашение суммой 50 млн. долл. США с четырехлетним сроком погашения. Кредит был эффективно структурирован в виде двух траншей: кредит на 30 млн. долл. США сроком на четыре года предоставляемый ЕБРР и кредит на 20 млн. долл. США, синдицированный в коммерческих банках со сроком на четыре года и опцией раннего погашения по выбору ЕБРР, после двух лет. В дополнение к этому объекту, по состоянию на 31 декабря 2006 года, ЕБРР выдал Банку 68,5 млн. долл. США в различных кредитах.

Банк получил свой первый синдицированный кредит в 1997 году. С тех пор, Банк принимает активное участие на рынке синдицированных кредитов, он получил и погасил в общей сложности 14 международных синдицированных кредитов. В настоящее время Банк намеревается получить дополнительные средства на рынке синдицированных кредитов.

В августе 2005 года Банк через свой филиал получил синдицированный кредит от нескольких азиатских банков в размере 400 млн. долл. США. В декабре 2005 года Банк получил через свой филиал в двух траншах синдицированный кредит в размере 1,3 млрд. долл. США, организованный Bank of Tokyo-Mitsubishi. В августе 2006 года Банк получил синдицированный кредит в размере 850 млн. долл. США, организованный банком ИНГ и в декабре 2006 года, синдицированный кредит в размере 1 млрд. долл. США, организованный Bank of Tokyo-Mitsubishi, ING Unit Credit и Standard Chartered Bank.

Банк также активно участвует на рынке еврооблигаций и по состоянию на 31 декабря 2006, непогашенный объем еврооблигаций Банка составил 383,6 млрд. тенге. В феврале 2005 года Банк выпустил еврооблигации стоимостью 150 млн. долл. США с 7-процентной ставкой со сроком погашения до 2010 года.

Банк получил 300 млн. долл. США в рамках Программы секьюритизации будущих доходов, выпустив три серии облигаций в декабре 2005 года и две последующих в июне 2006 года.

В нижеследующей таблице приведены некоторые коэффициенты ликвидности Банка:

	По состоянию на 31 декабря		
	2006	2005	2004
	(%)		
Ликвидные активы/общие активы	28,0	33,9	23,9
Ликвидные активы/общие вклады	99,4	133,5	85,0
Ликвидные активы/обязательства со сроком погашения до одного месяца	95,4	151,7	98,6
Кредиты клиентам, итог/общие активы	68,7	62,2	71,5
Кредиты клиентам, итог/счета клиентов	244,1	245,0	254,4
Кредиты клиентам, итог/общий капитал	636,1	842,2	848,8

Объем торгового портфеля Банка увеличился на 130,9 процентов до 327,4 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года с 141,8 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2005, когда рост портфеля составил 87,6 процентов относительно 75,6 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года.

#### Позиции в иностранной валюте

В нижеследующей таблице данные по чистым открытым позициям Банка в иностранной валюте по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 гг.:

	По состоянию на 31 декабря		
	2006	2005	2004
Чистая длинная/(короткая) позиция (в млн. долл. США)	(334,6)	31,3	(179,7)
В виде процентной доли акционерного капитала (%)	13,0%	3,1%	(26,8)%
В виде процентной доли общих пассивов	1,9%	0,4%	3,6%

АФН регулирует и осуществляет строгий мониторинг чистых открытых валютных позиций в банках. Согласно требованиям АФН, начиная с 1 сентября 2006 года, объем совокупных чистых открытых позиций банка в иностранной валюте (включая чистые позиции по драгоценным металлам с 1 апреля 2007 года) не может превышать 25 процентов его капитала. Открытые позиции в отдельной иностранной валюте страны с суверенным рейтингом не ниже, чем «А» согласно Standard & Poor's, плюс, начиная с 1 апреля 2007 года, чистые позиции по драгоценным металлам, не могут превышать 12,5 процента своего капитала. Открытые короткие и длинные позиции по любой валюте страны с суверенным рейтингом ниже, чем «А» согласно Standard & Poor's, ограничены до 5 процентов капитала Банка.

Активы в иностранной валюте включают в себя все валютные счета, принадлежащие к банку и общую стоимость его покупок по форвардным контрактам. Пассивы в иностранной валюте включают в себя все счета в банке в иностранной валюте и общую стоимость продаж по форвардным контрактам.

#### Условные операции

При нормальном ходе своей деятельности Банк вступает в определенные финансовые инструменты с условным риском в целях удовлетворения потребностей своих клиентов. Эти инструменты, к которым относятся гарантии, аккредитивы, форвардные и опционные контракты, связаны в той или иной степени с кредитным риском и не отражаются в балансе Банка.

По состоянию на 31 декабря 2006 года Банк выпустил в обращение гарантии общей суммой 91683 млн. тенге по сравнению с 39928 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года; открытые аккредитивы общей суммой 92413 млн. тенге по сравнению с 59951 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года; открытые форвардные контракты (т.е. операции по обмену валют, свопы и обратный выкуп) общей суммой 173509 млн. тенге по сравнению с 19687 млн. по состоянию на 31 декабря и 13753 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года. По состоянию на 31 декабря 2004 года, Банк выпустил в обращение гарантии общей суммой 22972 млн. тенге; открытые аккредитивы общей суммой 41490 млн. тенге. Максимальный кредитный риск Банка по гарантиям и аккредитивам отражен в контрактной сумме данных операций. Поскольку многие из этих обязательств предположительно достигнут своего срока погашения без востребования, общая контрактная сумма не обязательно представляет собой требования будущей выручки. Резервы по возмещению непредвиденных убытков признаются, когда Банк имеет в настоящем законное или добровольное обязательство вследствие происшедших событий и требуется отток ресурсов для завершения обязательства при том, что можно провести надежную оценку этого обязательства.

По состоянию на 31 декабря 2006 года, резервы на возмещение условных непредвиденных обязательств составили 4055 млн. тенге по сравнению с 2589 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года и 1530 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года.

В нижеследующей таблице приведены условные непредвиденные обязательства Банка в тенге, по сроку погашения контракта, по состоянию на 31 декабря 2006 года:

	До одного месяца	От одного до трех месяцев	От трех месяцев до одного года	От одного года до пяти лет	Более пяти лет	Итого
(в млн. тенге)						
Гарантии	2617	5075	31393	51274	1324	91683
Аккредитивы	24670	12632	44398	10623	-	92413
Форвардные контракты	75845	7725	4974	84965	-	173509
Итого	103222	25432	80765	146862	1324	357605

В нижеследующей таблице приведены условные непредвиденные обязательства Банка в Тенге, по сроку погашения контракта, по состоянию на 31 декабря 2005 года:

	До одного месяца	От одного до трех месяцев	От трех месяцев до одного года	От одного года до пяти лет	Более пяти лет	Итого
(в млн. тенге)						
Гарантии	3337	4188	13951	7806	10646	39928
Аккредитивы	21837	9023	25929	3162	-	59951
Форвардные контракты	12760	15	6845	67	-	19687
Итого	37934	13226	46725	11035	10646	119566

В принятии условных непредвиденных обязательств Банк применяет процедуры контроля и управления кредитами, аналогичные тем, которые используются в балансовых операциях.

## НЕДАВНИЕ СОБЫТИЯ

### Доход

Чистый процентный доход Банка до вычета резервов на возмещение убытков увеличился на 228,4 процентов до 26931 млн. тенге за три месяца, закончившихся 31 марта 2007 года с 11793 млн. тенге за аналогичный период предыдущего года. Рост обусловлен главным образом увеличением среднего объема активов, приносящих процентный доход в течение первых трех месяцев 2007 года. Процентные доходы росли более быстрыми темпами, чем расходы на уплату процентов за три месяца, закончившихся 31 марта 2007 года, что привело к увеличению чистой процентной маржи Банка до 5,2 процента за три месяца, закончившихся 31 марта 2007 года с 4,6 процента за три месяца, закончившихся 31 марта 2006 года.

Чистая прибыль от финансовых активов рыночной стоимости независимо от прибыли или убытка составила 5011 млн. тенге за три месяца, закончившихся 31 марта 2007 года по сравнению с убытками в 706 млн. тенге за три месяца, закончившихся 31 марта 2007 года, вследствие прибыли Банка по валютному свопу EUR/KZT.

Чистый убыток от операций в иностранной валюте составил 3101 млн. тенге за три месяца, закончившихся 31 марта 2007 года по сравнению с 1173 млн. тенге за аналогичный период предыдущего года. Рост чистых убытков связан с укреплением Тенге и тем фактом, что Банк ведет записи по резервам кредитов, выданных в тенге, в долларах США. Банк также увеличил открытую позицию в долл. США.

### Резервы на возмещение убытков

Резервы на возмещение убытков возросли до 9239 млн. тенге за три месяца, закончившиеся 31 марта 2007 года, по сравнению с компенсациями в 775 млн. тенге за три месяца, закончившиеся 31 марта 2006 года. Значительный рост резервов на возмещение убытков в результате роста объема валовых кредитов Банка клиентам до 1918 млрд. тенге по состоянию на 31 марта 2007 года с 842 млрд. тенге по состоянию на 31 марта 2006 года. Действующая ставка выделения резервов по кредитам, выданным клиентам, составила 4,3 процента по состоянию на 31 марта 2007 года.

### Операционные расходы

Операционные расходы увеличились на 63,5 процента. до 6076 млн. тенге за три месяца, закончившихся 31 марта 2007 года с 3716 млн. тенге за три месяца, закончившихся 31 марта 2006 года, в первую очередь вследствие роста расходов по персоналу в результате увеличения числа сотрудников, а также другие расходов, связанных с расширением сети филиалов Банка в соответствии со стратегией расширения розничных услуг. Соотношение операционных расходов Банка к его операционной прибыли после вычета резервов на возмещение убытков, незначительно сократилось до 24,0 процентов за первые три месяца 2007 года с 24,8 процентов за первые три месяца 2006 года, что отражает эффективность мер Банка по повышению производительности.

### Кредиты, выданные клиентам

Общий объем кредитов, выданных Банком клиентам, по состоянию на 31 марта 2007 года составил 1918111 млн. тенге по сравнению с 1752776 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года, что представляет собой увеличение на 9,4 процента.

По состоянию на 31 марта 2007 года, кредиты в секторе строительства коммерческой недвижимости составили 212478 млн. тенге по сравнению с 163481 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года, что представляет собой увеличение на 30,0 процентов, а объем кредитов в секторе жилищного строительства составил 231635 млн. тенге по сравнению с 225622 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года, что означает увеличение на 2,7 процента. Рост в этих секторах был связан с разработкой крупномасштабных строительных проектов в городах Астана, Алматы и Атырау.

По состоянию на 31 марта 2007 года, на 20 крупнейших заемщиков Банка приходилось 27,3 процента от общего объема кредитов, выданных клиентам по сравнению с 27,8 процента по состоянию на 31 декабря 2006 года. По состоянию на 31 марта 2007 года, сумма кредита, выданного крупнейшему заемщику Банка составила 45678 млн. тенге по сравнению с 35229 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года, и банк выдал кредиты восьми клиентам, сумма которых в каждом случае составляла более 10 процентов капитала Банка по сравнению с пятью процентами по состоянию на 31 декабря 2006 года.

По состоянию на 31 марта 2007 года, кредиты физическим лицам, включая потребительские и ипотечные кредиты, составили 320484 млн. тенге по сравнению с 261708 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года, что представляет собой увеличение на 22,5 процентов. Кредиты физическим лицам в виде процентной доли от общего объема кредитов клиентам, увеличилась с 15,6 процентов по состоянию на 31 декабря 2006 года до 17,5 процентов по состоянию на 31 марта 2007 года.

По состоянию на 31 марта 2007 года, доля кредитов деноминированных в долл. США или индексированных кредитов составила 68,7 процента общего объема кредитов, выданных клиентам, по сравнению с 66,6 процентов по состоянию на 31 декабря 2006 года. По состоянию на 31 марта 2007 года, объем кредитов, деноминированных в тенге составил 27,9 процента от общего объема кредитов, выданных клиентам, по сравнению с 31,3 процентов по состоянию на 31 декабря 2006 года.

### **Безнадежные кредиты и займы**

Банк классифицирует как безнадежную только ту часть основного долга, проценты и сборы по займу, которые просрочены более чем на 30 дней по корпоративным или розничным кредитам. Согласно этому определению, коэффициент безнадежных кредитов Банка составил 1,5 процента по состоянию на 31 марта 2007 года по сравнению с 0,9 процента по состоянию на 31 декабря 2006 года.

### **Кредиты и авансы банкам**

По состоянию на 31 марта 2007 года, объем кредитов и авансов, предоставленных банкам, за вычетом резервов на возмещение убытков, снизился на 31,5 процента до 135 млрд. тенге по сравнению с 197,2 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года. В то же время, кредиты и авансы банкам в виде процентной доли от общего объема активов сократились до 5,3 процента по состоянию на 31 марта 2007 года с 8,1 процента по состоянию на 31 декабря 2006 года.

### **Денежные средства и счета в национальных банках**

Объем денежных средств и счетов Банка в национальных банках Казахстана, Кыргызстана и России существенно увеличился с 209,0 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года до 285,6 млрд. тенге по состоянию на 31 марта 2007, в первую очередь в связи с ужесточением АФН нормативов обязательных резервов по внутренним пассивам и внешним обязательствам до 6 процентов и 8 процентов, соответственно, и ограничений видов ликвидных активов, которых банкам разрешается размещать резервы, только для депозитов в НБК.

### **Портфель ценных бумаг**

Объем портфеля ценных бумаг Банка сократился на 18,7 процента по состоянию на 31 марта 2007 года до 264,8 млрд. тенге по сравнению с 325,6 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года. Сокращение имело место в основном в торговом портфеле Банка, объем которого снизился на 19,0 процентов или 61,1 млрд. тенге. Это снижение было в первую очередь связано с продажей иностранных ценных бумаг в объеме 46,2 млрд. тенге и продажи краткосрочных сертификатов НБК в объеме 19,9 млрд. тенге.

### **Финансирование**

Объем выпущенных Банком долговых ценных бумаг увеличился до 646415 млн. тенге, составив 28,4 процента пассивов Банка по состоянию на 31 марта 2007 года по сравнению с 424162 млн. тенге или 19,4 процента по состоянию на 31 декабря 2006 года. В феврале 2007 года Банк, посредством Kazkommerts International BV, выпустил сертификаты в размере 750 млн. евро с 6,875-процентной ставкой, со сроком погашения до февраля 2017 года, и сертификаты в размере £350 млн. с 7,625-процентной ставкой, со сроком погашения до февраля 2012 года в рамках программы Банка по выпуску гарантированных задолженностей, поступления от которых были использованы для погашения промежуточных кредитов.

В апреле 2007 года Банк получил 500 млн. долл. США через секьюритизацию своих разрозненных прав на получение выплат в рамках Программы Банка по секьюритизации будущих доходов.

В мае 2007 года Банк выпустил евро векселя с нулевым купоном в размере 250 млн. долл. США через его филиал Kazkommerts International B.V. в рамках программы Банка по выпуску гарантированных задолженностей. Вексель подлежит погашению в мае 2008 года.

### **Программа ребрендинга**

В мае 2007 года банк объявил о ребрендинге своего подразделения по розничным банковским услугам, на «Казком». Как часть программы расширения филиалов, Банк намерен открыть 80 новых отделений в течение 2007 года, которые будут иметь новый бренд. Ребрендинг существующих филиалов произойдет в такие сроки, какие требуются для ремонта существующих филиалов.

### **ТОО «Казкоммерц РФЦА»**

В течение первых трех месяцев 2007 года, Банк основал ТОО «Казкоммерц РФЦА», новое дочернее предприятие, в рамках которого Банк будет выполнять операции на рынке ценных бумаг на торговой площадке Регионального финансового центра города Алматы. Банк пока еще не проводит значительный объем сделок на этой платформе.

### **Увеличение уставного акционерного капитала**

В июне 2007 года, Совет директоров Банк проголосовал за увеличение уставного акционерного капитала Банка на 200 млн. обыкновенных акций. Данное увеличение подлежит одобрению акционеров, которое Банк намеревается получить на внеочередном общем собрании акционеров 28 июня 2007 года. Если увеличение будет одобрено акционерами, Банк подаст заявление в АФН о регистрации увеличения своего уставного капитала. Банк не имеет срочных планов по выпуску новых обыкновенных акций.

**Внеочередное общее собрание акционеров**

Банк объявил о проведении внеочередного общего собрания акционеров 28 июня 2007 года, в котором Банк будет добиваться одобрения акционеров на увеличение уставного капитала Банка на 200 млн. обыкновенных акций и внесение определенных поправок в устав Банка.

## ЭМИТЕНТ

### Основная информация

Эмитент основан как частная компания с ограниченной ответственностью (*besloten vennootschap met beperkte aanspakeijkheid* или сокращенно, B.V.) в рамках и в соответствии с законодательством Нидерланд, 13 февраля 2001 года на неограниченный срок. Эмитент имеет юридический адрес в Роттердаме и зарегистрирован в торговом реестре под номером 24317181. A7.4.3  
A7.4.4  
A7.4.5

### Капитализация и задолженность

Эмитент является дочерним предприятием Банка. В нижеследующей таблице указана капитализация Эмитента по состоянию на 31 декабря 2006 года: A7.7.1

	По состоянию на 31 декабря
	Неаудированные данные (в долл. США)
Долгосрочные обязательства	300000000
Общий акционерный капитал	2758317
<b>Общая капитализация</b>	<b>302758317</b>

A7.4.6

В ноябре 2005 года и в июле 2006 года Эмитент выпустил сертификаты участия в бессрочном кредите стоимостью 100 млн. долл. США и 200 млн. долл. США в соответственно. Поступления от каждого выпуска Эмитент перенаправил Банку в виде Соглашения Субординированного кредита, передал попечителю права в рамках соглашения субординированного кредита, а также счет через который осуществляются платежи.

За исключением такого увеличения и выпуска Сертификатов, существенных изменений с 31 декабря 2006 года в капитализации Эмитента не было. Общая капитализация Эмитента не учитывает данное увеличение или выпуск и продажу Сертификатов.

### Деятельность

Основной целью учреждения Эмитента является получение финансирования для Банка. Соответственно, Эмитент не имеет свой штат сотрудников. В будущем, Эмитент может заключить другие финансовые соглашения в вышеуказанных целях. A7.4.1  
A7.5.1

По состоянию на 31 декабря 2006 года краткосрочные обязательства Эмитента составили 8850340 дол. США.

Эмитент не участвует в судебных и арбитражных разбирательствах, включая те которые могут, или насколько известно Эмитенту, могли с 31 декабря 2006 года, оказать значительное влияние на финансовое состояние Эмитента.

### Финансовая отчетность

В соответствии с законодательством Нидерланд, Эмитент должен опубликовывать официальные годовые финансовые отчеты, которые заносятся в коммерческий реестр в Роттердаме. Данные финансовые отчеты составляются в соответствии со стандартом Dutch GAAP. Согласно требованиям НБК, заключающихся в проверке счетов иностранных филиалов банков Казахстана независимым аудитором, Эмитент привлек Mazars Paardekooper Hoffman N.V., Rivium Promenade 200, 3001 KC Rotterdam, компанию с дипломированными бухгалтерами, зарегистрированную в институте Royal NIVRA (*koninklijk Netherlands Instituut van Registeraccountants*) или NOvAA (*Nederlandse Orde van Accountants-Administratieconsulenten*) для проверки своих финансовых отчетов. Официальные финансовые отчеты Эмитента по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 гг. содержатся далее в настоящем Проспекте. Копии аудированных финансовых отчетов Эмитента и связанные с ними отчеты аудитора, доступны для ознакомления, и их копии могут быть предоставлены в любой рабочий день, в рабочие часы в зарегистрированном офисе Эмитента, а также в определенных офисах Основного агента по платежам и передаче. Эмитент не публикует промежуточные финансовые отчеты. A.7.2.1  
A7.8.2  
A9.2.1

## **Руководство**

У Эмитента есть два директора: Г-н Андрей И. Тимченко, 31 лет, который является генеральным директором Банка, а также Equity Trust Co. N.V. («Equity Trust»), компания с ограниченной ответственностью, зарегистрированная в Нидерландах. А7.6.1

Руководителями Equity Trust являются F. Van der Rhee, R.G.A de Schutter и J.C.W. van Burg (каждый из них генеральный директор), а также W.P. Ruoff, J. P. Everwijn и W.H. Kamphuijs (каждый из них заместитель директора), каждый из которых совместно уполномочен представлять Equity Trust в качестве генерального директора Эмитента.

Equity Trust может также быть представлен каждым из его (генеральных или заместителей) директоров и совместно каждым из его зарегистрированных доверенных лиц.

Единственный возможный конфликт интересов между обязанностями генеральных директоров Эмитента в отношении Эмитента и своими частными интересами и/или другими обязанностями, является, как указывалось выше, то, что г-н Тимченко является генеральным директором, как Эмитента, так и Банка. Следовательно, могут возникнуть ситуации, когда г-ну Тимченко невозможно одновременно действовать в наилучших интересах Эмитента и Банка. Согласно корпоративному праву Нидерланд, каждый генеральный директор, у которого возникает конфликт интересов с компанией по отношению к определенной сделке, должен раскрывать такой конфликт в общем собрании акционеров компании, которое имеет полномочие в таких случаях назначать адвоката для замены правления в целях представления интересов компании.

За исключением вышеуказанного, потенциальных конфликтов интереса между обязанностями членов Совета директоров в отношении Эмитента и своими частными интересами и/или другими обязанностями не существует.

## **Общая информация**

Адрес Эмитента: Schouwburgplein 30-34, 3012 CL Роттердам, Нидерланды, телефонный номер: +31 10 2245 333. Адрес места работы г-на Тимченко: 050060, просп.Гагарина, 135 «Ж», г.Алматы, Казахстан. Административные услуги предоставляются Эмитенту компанией Equity Trust, служебный адрес которой является Schouwburgplein 30-34, 3012 CL Роттердам, Нидерланды.

Эмитент получил все необходимые согласия, согласования и разрешения в Нидерландах касательно выпуска Сертификатов, и выполнения своих обязательств в их отношении.

## БАНК

### История развития

Истоки Банка ведут к АО «Банк Медеу», небольшому банку созданному в 1990 году группой местных предпринимателей и общественных организаций в период экономической либерализации, предшествовавшей концу Советского Союза. Численность сотрудников АО «Медеу Банк» составляла 12 человек, предприятие было убыточным. В 1990 году был нанят в качестве менеджера нынешний Председатель Правления Банка директоров Нуржан Субханбердин. К 1991 году, г-ном Субханбердин была организована новая управленческая команда, АО «Медеу Банк» был переименован на АО "Казкоммерцбанк". В течение ближайших нескольких лет, акционеры Банка приобрели ряд мелких банков и передали их клиентов Банку, но управление решило, что период органического роста был предпочтительнее росту за счет приобретений. В 1994 году Банк достиг прибыльности и расширил свою клиентскую базу, и г-н Субханбердин и другие члены его управленческой команды получили контроль над Банком, вследствие договоренности между г-ном Субханбердин и первоначальными владельцами Банка при его вступлении в должность, что усилия менеджмента должны быть вознаграждены за созданную ценность.

В 1997 году Банк стал первым в Казахстане из тех, которые провели первоначальное публичное предложение глобальных депозитарных расписок, которое позволило удвоить базу капитала Банка. Вслед за этим предложением, Банк получил свой первый рейтинг от международного рейтингового агентства и стал вторым по величине банком с точки зрения капитализации и активов в Казахстане. Первый синдицированный займ Банка состоялся в 1997 году, первый выпуск еврооблигаций в 1998 году. В 1999 году Банк стал первым банком в СНГ, получившим два международных синдицированных кредита после российского финансового кризиса. В 2002 году Банк начал существенное обновление своих информационно-технических систем и согласился принять административное управление ТОО «Москоммерцбанк», его филиал в Кыргызстане получил лицензию на осуществление банковской деятельности. В 2003 году ЕБРР приобрел 15 процентов акций Банка в обращении. В октябре 2005 года Банк приобрел 100 процентную долю АО «ООИУПА Grantum Asset Management» и 80 процентов АО «АПФ Грантум». В ноябре 2005 года Банк стал первым банком в СНГ, осуществивших выпуск гибридного капитала I уровня.

Банк обладает лицензией №48 и зарегистрирован в Министерстве Юстиции под номером 4905-1900-АО. Зарегистрированный офис Банка: Республика Казахстан, 050060, Алматы, пр-т Гагарина, 135 ж; телефон: (+7 327)2 585 125.

### Обзор деятельности Банка

Банк является крупнейшим банком в Казахстане по величине активов, кредитов и депозитов по состоянию на 31 декабря 2006 года (расчеты Банка на основе данных АФН). Банк предоставляет полный спектр корпоративных, МСБ и розничных банковских услуг через сеть из 22 филиала с полным комплексом обслуживания и 89 торговых точек, расположенных в 22 городах Казахстана по состоянию на 31 декабря 2006 года. Кроме того, Банк имеет развитые альтернативные каналы дистрибуции, включая 556 банкоматов (83 из которых многофункциональные), более 4272 кассовых терминалов, call-центр и электронные банковские услуги. Через свои дочерние компании, Банк также предлагает услуги страхования, инвестиционно-банковские услуги, услуги по пенсионному фонду и управлению активами в Казахстане и корпоративные, СМБ и розничные банковские услуги в России и Кыргызстане. Банк также имеет представительства в Лондоне и Таджикистане. Рейтинг Банка составляет «Ba1» по Moody's, «BB +» по S&P и «BB +» по Fitch.

По состоянию на 31 декабря 2006 года Банк стал крупнейшим кредитором в корпоративном секторе Казахстана с 31,9-процентной долей рынка (рассчитывается банком на основе данных АФН). К основным услугам, предоставляемым Банком корпоративным клиентам и для малого и среднего бизнеса, относятся торговля и структурное финансирование, проектное финансирование и кредиты в тенге и иностранной валюте, преимущественно в долл. США и евро, а также другие общие банковские услуги. Кроме того, Банк организует кредиты от синдикатов международных банков для крупных корпоративных клиентов. Помимо этого, банк также предоставляет финансирование для крупных корпоративных клиентов в России и Кыргызстане. По состоянию на 31 декабря 2006 года чистый портфель корпоративного кредитования Банка составил 1417132 млн. тенге, корпоративные депозиты составили 491734 млн. тенге, что на 119,4 процента. и 154,3 процента больше соответственно, уровня по состоянию на 31 декабря 2005 года.

Банк предлагает своим розничным клиентам полный ассортимент продуктов, включая жилые ипотечные кредиты, потребительские кредиты, дебетовые и кредитные карты, овердрафт, депозитные и текущие счета. В рамках доли рынка, Банк занимает место в тройке лидеров на рынке услуг жилых ипотек, кредитные карт и услуг банкоматов (расчеты Банка на основе данных АФН). Банк занимает особо устойчивую позицию в сегменте обслуживания лиц с крупным чистым капиталом, где согласно мнению Банка, он является лидером. По состоянию на 31 декабря 2006 года, Банк выдал розничных кредитов в объеме 261708 млн. тенге, привлек депозиты физических лиц в объеме 196072 млн. тенге и выпустил свыше 614000 дебетовых и кредитных карт, что делает его одним из крупнейших эмитентов платежных карт в Казахстане (расчеты Банка на основе данных АФН).

A8.2.2.2  
A8.2.2.11  
A8.3.5  
A9.4.1.1  
A9.4.1.2  
A9.4.1.3  
A9.4.1.4  
A9.5.1.1  
A9.6.1

Помимо корпоративных и розничных банковских услуг, Банк предоставляет услуги по казначейским операциям, инвестиционно-банковские услуги, брокерские услуги и управление активами, и является одним из основных участников рынка ценных бумаг и валютного рынка в Казахстане. Основной целью Отдела инвестиций Банка является обеспечение эффективного управления ликвидностью, процентными ставками и рыночного риска через операции на валютном и денежном рынках, тем самым управляя валютным риском и расходами на финансирование. Казначейские операции Банка состоят в основном из операций спот в тенге и в иностранной валюте, операций с государственными ценными бумагами и валютных своп и форвардных сделок в целях хеджирования.

Инвестиционно-банковские и брокерские услуги осуществляется Банком через свою дочернюю компанию АО «Казкоммерц Секьюритиз», которая является одной из ведущих андеррайтеров отечественных корпоративных облигаций в Казахстане и вполне может воспользоваться преимуществами роста отечественного рынка капитала. Банк имеет право участвовать в других мероприятиях, в том числе продаже, приобретении и хранении драгоценных металлов (в том числе золота и серебра), а также предоставление некоторых производных услуг, в соответствии с лицензией Банка на общие банковские услуги. С 2001 года Банк предлагает услуги по управлению активами, страховые и пенсионные продукты для своих корпоративных и розничных клиентов.

### **Ключевые сильные стороны**

Банк полагает, что он обладает следующими преимуществами, которые позволят ему сохранить свои позиции в качестве одного из ведущих финансовых институтов в Казахстане:

- *Крупнейший банк по величине активов и кредитов в растущем рынке Казахстана.* Банк является одним из ведущих банков в Казахстане в течение 10 лет. По состоянию на 31 декабря 2006 года, его доля рынка по общим активам составила 25,6 процента, долю рынка по валовым кредитам - 27,5 процента. (расчеты Банка на основе данных АФН). Кроме того, банковский сектор в Казахстане открывает возможности для дальнейшего роста финансового посредничества. По состоянию на 31 декабря 2006 года, кредиты и депозиты в процентном отношении к ВВП составляли меньше половины уровней, наблюдаемых в странах Западной Европы, а также с учетом роста реального ВВП на уровне примерно 10 процентов за последние пять лет в Казахстане Банк видит возможности для дальнейшего роста.
- *Обширная база клиентов, лидирующие позиции в обслуживании крупных корпоративных клиентов и состоятельных лиц.* Банк обслуживает корпоративных клиентов в течение более 15 лет и полагает, что его постоянное внимание к качеству обслуживания сделало его избранным банком для крупных корпораций в Казахстане, где он сотрудничает с большинством крупных корпораций. Банк считает, что он также имеет особенно устойчивые позиции на рынке обслуживания состоятельных лиц.
- *Устойчивое присутствие в растущем сегменте среднего класса.* В розничном сегменте, Банк активно ориентируется на средний класс и планирует запуск новых маркетинговых кампаний. Одна из главных задач Банка заключается в расширении розничной клиентской базы. В этой связи Банк поставил перед собой цель увеличения количества филиалов до 240 к 2010 году. Банк считает, что может укрепить свои позиции на рынке розничного кредитования и депозитов в результате улучшения процессов кредитных проверок, менее рискованной клиентской базы, а также осуществления перекрестных продаж между сегментами, а также видами продукции.
- *Четко определенная стратегия роста в сегменте малого и среднего бизнеса.* Банк имеет четко определенную стратегию дальнейшего развития компонента малого предпринимательства своей франшизы МСБ, в целях которого открыт специальный отдел МСБ. Реструктуризация деятельности Банка по МСБ сосредоточена на стандартизации и автоматизации процессов и продуктов и будет поддерживаться запланированным расширением отделений.
- *Опытная управленческая команда со значительным послужным списком.* Руководство Банка имеет значительный опыт в Казахской банковской отрасли. Управление сосредоточено на внедрении и поддержания западной культуры с упором на установление и достижение стратегических целей. Руководство Банка считает, что оно постоянно демонстрировало свою способность выполнять свои стратегические задачи.
- *Сильный баланс с консервативным управлением рисками.* Несмотря на свой рост, Банк сохраняет свое внимание на консервативном управлении рисками. В процентах от общего кредитного портфеля Банка по состоянию на 31 декабря 2006 года, безнадежные кредиты, то есть часть кредитов где основная сумма долга или проценты просрочены более чем на 30 дней, составляли 0,9 процента.

- Банк провел подробный анализ процессов управления рисками. Банк полагает, что последующие оперативные улучшения управления кредитным риском не только укрепили качество кредитного портфеля Банка, но также и ускорили процесс утверждения кредита, что согласно мнению руководства, оказало значительное влияние на рост объема.
- *Высокая доходность и рентабельность.* Банк считает, что является одним из самых доходных финансовых институтов в Казахстане. По состоянию на 31 декабря 2006 года, его рентабельность от среднего капитала составила 22,1 процента, снижение по сравнению с 26,1 процента по состоянию на 31 декабря 2005 года. Данное сокращение связано с увеличением капитала в результате размещения Банком IPO в ноябре 2006 года. Соотношение затрат к доходам Банка по состоянию на 31 декабря 2006 года составило 19,4 процента, которое согласно мнению Банка, в значительной части обусловлено автоматизацией процессов банка и стандартизации его продуктов.
- *Передовая и комплексная информационно-технологическая платформа.* Банк считает, что он является единственным финансовым институтом в Казахстане, который обладает информационно-технологическими системами, работающими в реальном масштабе времени, что придает ему конкурентное преимущество, позволяя банку достичь оперативного обслуживания клиентов, высокой централизации функций операционных отделов и повышенной автоматизации процесса. В течение последних трех лет, Банк автоматизировал свыше 200 процессов и существенно расширил обеспечение информационно-технологическим оборудованием.
- Присутствие на рынке небанковских финансовых услуг и других рынках. Страховое дочернее предприятие Банка, АО «СК Казкоммерц-Полис», является одним из ведущих агентств по страхованию ущерба в Казахстане с рыночной долей в валовом объеме выписанных премий примерно в 25,5 процентов по состоянию на 31 декабря 2006 года (расчеты Банка на основе данных АФН). Брокерское и дилерское дочернее предприятие Банка, АО «Казкоммерц Секьюритиз» одним из крупнейших андеррайтеров отечественных корпоративных облигаций в Казахстане. Кроме того, банк владеет долей в ведущих компаниях страны по управлению активами и пенсионным фондом. Кроме того, посредством своих дочерних компаний, ТОО «Москоммерцбанк» и ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан», Банк присутствует в России и Кыргызстане, где как он полагает, существуют рынки с потенциалом роста.

## **Стратегия**

По мере того, как экономика Казахстана растет, а частный сектор расширяется, Банк ожидает продолжение высокого спроса на финансовые услуги и продукты со стороны компаний частного и государственного сектора, малого и среднего бизнеса и розничных клиентов. Банк намерен укрепить свои позиции по каждому ключевому сегменту рынка, поддерживая высокую дисциплинированность в управлении рисками и расходами, с главной целью достижения высокого уровня рентабельности. В 2005 году Банк разработал бизнес-стратегию по периоду с 2006 года до 2010 года, ключевыми элементами которой он считает следующие.

### ***Корпоративные банковские услуги***

По состоянию на 31 декабря 2006 года банк занимал ведущие позиции в сфере кредитования корпоративных клиентов, с долей рынка в 31,9 процента (расчеты Банка на основе данных АФН). Банк намерен сохранить свои лидирующие позиции в данном сегменте путем реализации следующей стратегии:

- Увеличение объема перекрестных продаж и комиссионного дохода. Банк в настоящее время применяет системы управления связями с клиентами («CRM») на основе программного обеспечения Siebel CRM. Системы CRM направлены на создание эффективной модели перекрестных продаж для того, чтобы банк мог разработать конкретные продукты, в соответствии с требованиями целевых клиентов. Для достижения этой стратегической цели, Банк планирует далее реализовывать дополнительные продукты, такие, как торговое финансирование, лизинг, управление наличными средствами, страхование, инвестиционно-банковские услуги, хранение и услуги по управлению активами. Банк полагает, что эти усилия приведут к увеличению комиссионных доходов от существующих клиентов банка. Кроме того, Банк намерен отделить функции менеджеров по связи с клиентами и менеджеров по продукции корпоративных услуг для возможности определять конкретный ассортимент продукции, который отвечает индивидуальным потребностям клиентов и улучшить качество и эффективность своих услуг.

### ***Банковское обслуживание МСБ***

Банковское обслуживание МСБ является сравнительно недавно определенным сегментом деятельности Банка, и Банк надеется добиться значительного роста в этой развивающейся отрасли экономики Казахстана. Банк считает, что развитие МСБ сегмента экономики требует все больше специализированных банковских услуг, особо ориентированных на клиентов из сектора МСБ. Цель Банка состоит в том, чтобы значительно увеличить свой кредитный портфель МСБ, как в объеме так и в численности клиентов, и таким образом достичь лидирующих позиций в этом сегменте рынка. В этом плане стратегии Банка являются нижеследующими:

- *Выгодное использование позиции лидера, полученной благодаря участию в бывшей программе ЕБРР по поддержке МСБ.* Банк является одним из первых в Казахстане, который начал сотрудничать с ЕБРР по программе развития сектора МСБ, и поэтому получил некоторую выгоду от финансирования и подготовки кадров, предоставленного ЕБРР. Несмотря на то, что программа закончилась в 2006 году, участники продолжают сообщать статистику в соответствии с программой. По состоянию на 31 декабря 2006 года, основываясь на различных докладах участников программ ЕБРР, на Банк приходилось примерно 34,5 процента кредитов в рамках этой программы. Банк намерен воспользоваться этой позицией и развиваться как один из ведущих банков МСБ в Казахстане.
- *Воспользоваться расширением сети филиалов.* В рамках своей стратегии Банк намерен увеличить свою сеть до 240 филиалов к 2010 году, в первую очередь, в целях способствования развитию услуг в розничной торговле и МСБ. Банк прогнозирует быстрый рост его клиентов в сфере МСБ, особенно малых предприятий, которые, согласно Банку, имеют схожие характеристики с розничными клиентами.
- *Введение дифференцированной модели обслуживания.* Банк намерен достичь конкурентного преимущества за счет внедрения дифференцированной модели обслуживания, которая отвечает конкретным потребностям малого бизнеса. Крупные, более опытные клиенты МСБ будут обслуживаться в рамках программы, предлагающей специализированные продукты, в частности, кредиты на капитальные расходы, торговое финансирование и проектное финансирование. Банк намерен продолжить стандартизацию ассортимента продуктов для более малых предприятий МСБ, с целью охвата обширной клиентской базы МСБ и более эффективного управления рисками. Процесс утверждения небольших кредитов в целом введется на стандартизированной основе с учетом риска. В рамках стратегии перекрестных продаж, Банк намеревается продавать продукты лизинга и факторинга клиентам МСБ, а также предоставлять этих клиентам и их сотрудникам пенсионные и страховые услуги. Кроме того, Банк намерен внедрить системы CRM для крупных клиентов из числа МСБ.

### ***Розничные банковские услуги***

Банк считает, что дальнейшее экономическое развитие Казахстана, а также предполагаемый рост дохода по всему населению даст широкие возможности для роста отделения розничных банковских услуг и перекрестной продажи продуктов и услуг. В этой связи, стратегии Банк являются следующими:

- *Расширение базы клиентов состоятельных и со средним уровнем доходов.* Банк намерен продолжить увеличивать свой розничный банковский бизнес, сосредотачиваясь на состоятельных клиентах и клиентах со средним уровнем дохода, те сегменты рынка, которые согласно Банку, имеют высокий потенциал роста и недостаточно обслуживаются конкурентами по розничным банковским услугам. Банк считает, что он имеет устойчивое положение и вполне может предложить продукты высокой маржи, как, например, ипотечные кредиты, потребительские кредиты и кредитных карты этому сегменту покупателей и намерен развивать инициатив по перекрестной продаже, которые позволят ему сформировать пакет продуктов, включая новые страховые продукты.
- *Развитие своей дистрибьюторской сети.* Банк намерен расширить свою сеть до 240 филиалов, охватывающих крупные городские районы страны к 2010 году. Банк планирует организовать свою филиальную сеть в трех основных категориях: (I), филиалы, предлагающие полный спектр розничных продуктов и услуг; (II) филиалы, сосредоточенные исключительно на определенных видах розничных услуг и депозитов, и (III) филиалы самообслуживания. В 2006 году Банк нанял международное агентство дизайна и архитектуры для разработки уникального дизайна бренда по сети филиалов. Кроме того, Банк планирует использовать свои существующие отношения с автомобильными дилерами и агентствами недвижимости для содействия сбыту автомобильных займов и жилой ипотеки. Банк продолжит модернизировать и расширять свою розничную сеть на постоянной основе, придавая при этом особое внимание в течение ближайших двух лет повышению своей репутации и делая такие объекты более привлекательными для своих клиентов.

Банк намерен продолжить использовать свои системы информационных технологий для развития каналов автоматизированной дистрибуции, включая сеть банкоматов (АТМ), телефонные и электронные банковские услуги. Банк стремится привлекать новых розничных клиентов и удерживать существующих клиентов, предоставляя дополнительные продукты, такие, как денежные переводы, оплата услуг, обмен валюты и другие услуги через эти альтернативные каналы дистрибуции.

### **Операционные и стратегические цели**

Помимо усилий Банка по сохранению или получению позиций лидера рынка во всех сегментах, в которых он осуществляет свою деятельность и предоставлению широкого ассортимента продуктов для этих сегментов, бизнес стратегия Банка также направлена на достижение других операционных и стратегических целей.

#### **Операционные цели:**

- *Сохранение прочных автоматизированных систем управления и операционной эффективности.* Банк стремится улучшить свою операционную эффективность путем организационной реструктуризации и значительных инвестиций в человеческие ресурсы и информационные технологии. В 2002 году Банк в полной мере осуществил интеграцию своих информационных систем, соединив все свои филиалы в реальном масштабе времени. Банк полагает, что он является единственным банком в Казахстане с интегрированными в реальном времени системами информационных технологий. Банк намерен внедрить более передовые информационные системы в будущем, в том числе внедрение системы, основанной на Oracle для реорганизации бизнес-процессов, обновление своей системы электронных банковских услуг и расширение своего Call-центра.

#### **Стратегические:**

- *Экспансия на другие рынки финансовых услуг в Казахстане.* Чтобы воспользоваться прогнозируемыми возможностями на рынке финансовых услуг в Казахстане, Банк принимает меры для лучшего позиционирования себя посредством, среди прочего, деятельности его дочерних предприятий, таких как АО «Казкоммерц Секьюритиз», которое предоставляет инвестиционно-банковские и брокерские услуги, и АО «СК Казкоммерц-Полис», которое предоставляет услуги страхования. Банк нацелен на сохранение лидирующих позиций в секторе страхования ущерба. Банк полагает, что частные пенсионные фонды в Казахстане будут способствовать сильному росту доходов по мере того, как этот сектор расширяется и ожидает высокий рост пенсионных активов в будущем. Банк намерен в дальнейшем увеличивать перекрестные продажи не-банковских услуг, предоставляемых его дочерними предприятиями для получения дополнительных непроцентных доходов.
- *Развитие присутствия Банка в России и Кыргызстане.* Банк планирует развивать его присутствие за рубежом, в основном за счет расширения своей деятельности в России и в Кыргызстане в целях улучшения обслуживания своих клиентов и увеличения своего потенциала роста. В сентябре 2002 года Банк приобрел контрольный пакет акций в ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан». Совместно с ЕБРР, Банк также предоставляет финансирование для МСБ в Кыргызстане. Банк осуществляет административное управление ТОО «Москоммерцбанк» через договоры доверительного управления, несмотря на то, что он в настоящее время не имеет какой-либо доли владения. ТОО «Москоммерцбанк» является небольшим российским банком, базирующимся в Москве, деятельность которого консолидируется Банком в целях финансовой отчетности. В феврале 2007 года Банк объявил о своем намерении приобрести 52,11 процента акций Москоммерцбанка, которые ранее контролировались на договорной основе. Завершение сделки подлежит одобрению регулирующих органов. После завершения сделки, Банк будет по-прежнему получать выгоду по соглашению о доверительном управлении относительно тех акций Москоммерцбанка, которыми он не владеет.
- *Диверсификация своей базы финансирования.* Одновременно с расширением своей филиальной сети розничной торговли, Банк планирует увеличить финансирование, получаемое от розничных клиентов, в частности, увеличить свою долю на рынке срочных депозитов. Кроме того, Банк намерен увеличить рыночное финансирование капитала посредством выпуска субординированного и первоочередного долга и использованием программы секьюритизации активов. Таким образом, Банк планирует диверсифицировать свои источники финансирования, увеличить сроки и снизить общий объем затрат по финансированию.

## Корпоративная Структура.

В нижеследующей таблице дана информация по состоянию на 31 декабря 2006 года относительно главных дочерних предприятий, связанных организаций и организаций Банка, по которым он осуществляет административное управление:

A9.6.1  
A9.6.2

Наименование	Акционерный капитал	Чистая прибыль
	(в млн. тенге)	(в млн. тенге)
<b>Отечественные</b>		
АО «ПФ Улар-Умит» <sup>(1)</sup>	1790	806
АО ООИУПА «Grantum Asset Management»	835	296
АО НПФ «Грантум»	964	316
АО «СК Казкоммерц-Полис»	3094	1078
АО «Казкоммерц-LIFE»	776	(24)
АО «Казкоммерц Секьюритиз»	1144	469
ТОО «Процессинговая компания»	5	-
<b>Иностранные</b>		
ООО Коммерческий Банк «Москоммерцбанк» <sup>(2)</sup>	13998	1316
ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан»	862	296
<b>Финансовые филиалы</b>		
Kazkommerts International B.V. <sup>(3)</sup>	1322	539
Kazkommerts Finance 2 B.V. <sup>(3)</sup>	351	14

(1) Связанная организация

(2) По состоянию на 31 декабря 2006 года, ООО «Москоммерцбанк» не являлся дочерней компанией, но Банк осуществлял административное управление и консолидировал юридическое лицо в своих Годовых Финансовых отчетах.

(3) Компании особого назначения.

Кроме нижеуказанных, все упомянутые выше предприятия полностью принадлежат Банку.

### Отечественные

Основные отечественные дочерние предприятия Банка и связанные организации являются следующими:

- **АО «ПФ Улар-Умит».** Банку принадлежит 41.2 процентная доля меньшинства в АО «ПФ Улар-Умит», который содержит 17.6 процентов общих активов пенсионных фондов Казахстана на 31 декабря 2006 года (расчеты Банка на основе данных АФН). АО «ПФ Улар-Умит» предоставляет разнообразный вид услуг от сбора вкладов до платежей. Банк полагает, что владение долей данного фонда представляет собой возможности перекрестной продажи для Банка.
- **АО ООИУПА «Grantum Asset Management».** АО ООИУПА «Grantum Asset Management» – компания, полностью находящаяся в собственности Банка. По состоянию на 30 июня 2006 года АО ООИУПА «Grantum Asset Management» принадлежало 6,7 процентов рыночной доли активов пенсионного фонда (расчеты Банка на основе данных АФН). АО ООИУПА «Grantum Asset Management» обладает лицензией на управление инвестициями пенсионного фонда, управление инвестиционным портфелем и осуществления деятельности дилера и брокера на рынке ценных бумаг.
- **АО НПФ «Грантум».** Банк приобрел 80 процентов доли АО НПФ «Грантум» от ABN AMRO в 2005 году, полная стоимость которого составила 13,3 млн. долл. США. Основной вид деятельности АО НПФ «Грантум» - операции по пенсионным активам и по состоянию на 31 декабря 2006 года компания владела 6.5 процентной рыночной доли по активам (расчеты Банка на основе данных АФН).
- **АО «СК Казкоммерц-Полис».** Банк приобретал 65 процентов доли АО «СК Казкоммерц-Полис» в 2000 году. По состоянию на 30 июня 2006 года, АО «СК Казкоммерц-Полис» был одним из ведущих страховых компаний по страхованию ущерба в Казахстане, с рыночной долей по валовому объему выписанных премий приблизительно 18,0 процентов (расчеты Банка на основе данных АФН). В основном, АО «СК Казкоммерц-Полис» подписывает на страхование собственности и от несчастных случаев для розничных и коммерческих клиентов, обеспечивая Банк возможностью перекрестной продажи.

- **АО «Казкоммерц-LIFE».** В сентябре 2006 года, Банк приобрел 100 процентов акций, выпущенных в обращение от страховой дочерней компании АО «Казкоммерц-LIFE». за 800 миллионов тенге. АО «Казкоммерц-LIFE» имеет полный капитал в 800 млн. тенге. Компания была основана для того, вхождения в рынок услуг страхования жизни.
- **АО «Казкоммерц Секьюритиз».** Является полной собственностью Банка. Компания основана для оказания инвестиционных услуг зарубежным и местным клиентам, участия в проектах приватизации. АО «Казкоммерц Секьюритиз» занимается инвестиционно-банковской деятельностью и брокерскими операциями и является одной из главных андеррайтеров отечественных корпоративных облигаций в Казахстане. По состоянию на 31 декабря 2006 года, активы АО «Казкоммерц Секьюритиз» составляли 2478 млн. тенге.
- **ТОО «Процессинговая компания».** В 2004 году, Банк приобретал 100 процентов ТОО «Процессинговая компания», которое предоставляет клиринговые услуги а также проведенный операций по платежным картам.

A9.6.1

### **Иностранные компании**

Основными дочерними предприятиями Банка и компаниями, по которым он осуществляет административное управление, являются:

- **ООО Коммерческий Банк «Москоммерцбанк».** В соответствии с Соглашением о доверительном управлении, заключенному между Банком и 60 процентами акционеров ООО «Москоммерцбанк», Банк получил административное управление компании в 2003 году. Несмотря на то, что Банк не владеет акциями ООО «Москоммерцбанк», компания полностью консолидируется в Годовом Финансовом отчете. В феврале 2007 года, Банк заявил о своем намерении приобрести 52,11 процента акций Москоммерцбанка. После завершения сделки, Банк будет по-прежнему получать выгоду по соглашению о доверительном управлении относительно тех акций Москоммерцбанка, которыми он не владеет. Несмотря на обслуживание банком в основном корпоративных клиентов, ООО «Москоммерцбанк» имеет и розничную лицензию. Кроме присутствия банка в Москве и Санкт-Петербурге, планируется открытие филиалов в шести других крупных городах России. ООО «Москоммерцбанк» является лидирующим создателем ипотечного кредита на рынке Москвы.
- **ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан».** ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан» является коммерческим банком, головной офис которого находится в Бишкеке с двумя другими филиалами в Джалал-Абаде и Оше. В 2002 году Банк приобрел 72,4 процента акций ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан» за 244 миллионов тенге, впоследствии увеличив свой пакет акций до 93,6 процентов. ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан» предлагает розничные и корпоративные банковские услуги. Несмотря на первоначальную концентрацию Банка на обслуживание своих клиентов, занимающихся бизнесом в Кыргызстане, в 2006 году ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан» изменил направление, сконцентрировавшись на розничной продаже и сегментах малого и среднего бизнеса Кыргызстана. В июне 2006 года Казкоммерцбанк Кыргызстан представил новую линию продуктов микрокредитования.

### **Финансовые филиалы**

Основными финансовыми филиалами Банка являются:

- **Kazkommerts International B.V.** Kazkommerts International B.V. является финансовым филиалом, который находится в полной собственности Банка. С 1998 года предприятие привлекло приблизительно 3,05 млрд. США на отечественном и внешнем рынках капитала.
- **Kazkommerts Finance 2 B.V.** Kazkommerts Finance 2 B.V. является финансовым филиалом, который находится в полной собственности Банка. В ноябре 2005 года Kazkommerts Finance 2 B.V. привлек до 100 млн. долл. США посредством выпуска бессрочных сертификатов на международном рынке капитала.

### **Банковские услуги.**

#### **Корпоративное банковские услуги**

По состоянию на 31 декабря 2006 года, Банк являлся крупнейшим кредитором корпоративного сектора в Казахстане, которому принадлежит 31,9 процентов доли на рынке (расчеты Банка на основе данных АФН). Банк обслуживает корпоративных клиентов более 15 лет и полагает, что непрерывное внимание на качестве услуг сделало его избранным банком для крупных корпораций в Казахстане, который сотрудничает с большинством крупных корпораций в Казахстане. По состоянию на 31 декабря 2006 года корпоративные кредиты составили 84,4 процентов кредитного портфеля Банка.

A9.5.11

Основные продукты и услуги, предлагаемые корпоративным клиентам, включают в себя краткосрочное, среднесрочное и проектное финансирование, кредиты в тенге и иностранных валютах, преимущественно в долл. США и евро,

А также а также услуги по операциям, включающие в себя торговое, структурное финансирование и управление наличными денежными средствами. Продуктами торгового финансирования являются аккредитивы, гарантийные письма и услуги по авансовым платежам. Кредиты по проектному финансированию выдаются в отраслях строительства и инфраструктуры. Срок погашения по кредитам, выдаваемым для корпоративного сектора, составляет до 18 месяцев. Для крупных корпоративных клиентов в Казахстане, Банк организует кредиты от синдикатов международных банков.

По состоянию на 31 декабря 2006 года, чистый портфель корпоративных кредитов Банка составил 1417132 млн. тенге, корпоративные депозиты составили 491734 млн. тенге, что представляет собой увеличение на 119.4 процента и 154.3 процента соответственно по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.

Основные сектора, обслуживаемые отделениями Банка по корпоративным банковским услугам, являются строительство и развитие коммерческой недвижимости, так же как и торговля, составившие 29,6 процентов и 17,8 процентов соответственно по состоянию на 31 декабря 2006 года. Торговый сектор включает в себя розничные магазины и дилеров автомобильных производителей, большая часть кредитов предоставляемых Банком в этом секторе, приходится на предприятия малого и среднего бизнеса.

### **Банковское обслуживание предприятий малого и среднего бизнеса**

Банк полагает, что Сектор малого и среднего бизнеса (МСБ) располагает большими возможностями для роста. Банк располагает значительным числом клиентов предприятий малого и среднего бизнеса. За последние годы, Банк классифицировал предприятия малого и среднего бизнеса как клиентов, у которых сумма кредита не превышала 5000000 долл. США. Недавно Банк стал дифференцировать базу своих клиентов МСБ на клиентов микро, малого и среднего размера. Микро клиенты могут взять кредиты не более 50000 долл. США, клиенты малого размера могут взять кредиты в совокупности от 50000 долл. США и до 500000 долл. США, и клиенты среднего размера могут взять кредиты в совокупности от 500000 долл. США до 5000000 долл. США.

Банк намеревается усовершенствовать эту систему классификации, принимая во внимание такие факторы, как товароборот, отрасль, вид бизнеса, численность персонала и дифференцирование между владельцами и менеджерами. Ассортимент продуктов, предлагаемых клиентам малого и среднего бизнеса аналогичен ассортименту для крупных корпоративных клиентов, по кредитам и похожим кредитным продуктам, составляющим наибольшую часть участия Банка в этом секторе. Кредитные отношения Банка с клиентами малого и среднего бизнеса начинаются с выдачи кредита оборотного капитала и развиваются до финансирования капиталовложений, по мере роста бизнеса клиента.

Банк был одним из первых банков в Казахстане, который начал сотрудничество с Европейским Банком Реконструкции и Развития (EBRD) в программе развития сектора малого и среднего бизнеса и таким образом извлек выгоду от финансирования и подготовки кадров, предоставленного ЕБРР. Программа началась с 1998 года и установила базу по выдаче кредита секторам малого и среднего бизнеса. Все пять крупнейших банков Казахстана участвовали в программе развития ЕБРР. Несмотря на то, что программа закончилась, участники продолжают докладывать об уровне выдаваемых кредитов данному сектору, которые выдаются в диапазоне с 200000 долл. США до 50000 долл. США. По состоянию на 31 декабря 2006 года, объем кредитов, выданных Банком в этом диапазоне, составил 25,5 процентов кредитов. Кроме того, Банк также участвует в аналогичной программе в Кыргызстане через его филиал ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан».

Банк намерен обрести конкурентное преимущество в секторе малого и среднего бизнеса через внедрение модели дифференцированного обслуживания, которая отвечает особым требованиям этих клиентов. Каналы продаж будут развиваться специально выделенным сотрудником, который работает исключительно с малым и средним бизнесом, а запланированное расширение филиалов позволит Банку увеличить покрытие данного сектора. Выделенный персонал будет должным образом мотивирован конкретными целями и универсальной системой вознаграждения в зависимости от достижения задач. Наиболее крупные клиенты малого и среднего бизнеса будут привлечены в программы, предлагающие специальные продукты, в частности кредиты для капиталовложений, в стандартизированном порядке, основанном на оценке риска. Посредством управления взаимоотношений и поддержки Банк стремится развивать долгосрочные взаимоотношения с клиентами малого и среднего бизнеса, осуществлять перекрестную продажу лизинговых операций и продуктов факторинга, также как и предоставлять пенсионные и страховые услуги. Эти услуги будут предоставляться в виде пакета продуктов, который позволит клиентам уменьшить свои финансовые затраты. Внедрение системы оценки и перевода процесса утверждения кредита в Центр по Принятию решений, согласно описанию в «Политики управления риском», приведет к ускорению процесса принятия решений.

В июле 2006 года Банк вступил в новую программу развития, инициированную Фондом Развития Малого Бизнеса в Казахстане ("KFDSB"). Согласно этой программе, KFDSB действует как гарант по кредитам, выданным предприятиям малого и среднего бизнеса при участии местных банков, включая Банк.

### **Банковские услуги для физических лиц.**

Экономическое развитие в Казахстане и увеличение располагаемого дохода физических лиц представляет возможность роста в сфере розничных банковских услуг и для перекрестной продажи продуктов и услуг. Банк стремится предоставить разнообразные виды банковских услуг с целью стать главным банком для каждого клиента.

Далее Банк ищет возможности максимизировать доходы с каждого клиента, посредством увеличения возможностей перекрестной продажи ценных бумаг среди целевой базы клиентов Банка.

Банк обладает одной из ведущих франшиз по банковским услугам для физических лиц в Казахстане и согласно данным АФН, рыночная доля Банка составляет 18,1 процент от общего объема депозитов от физических лиц и 14,1 процентов общего объема кредитов, выданных физическим лицам по состоянию на 31 декабря 2006 года. Портфель кредитов, выданных физическим лицам, составил 15,6 процентов объема чистых кредитов Банка, выданных клиентам, а депозиты от физических лиц составили 28,5 процентов от общих счетов клиентов Банка по состоянию на 31 декабря 2006 года. Банк предлагает розничным клиентам (т.е. физическим лицам) широкий спектр услуг, включая ипотечные кредиты, потребительские кредиты, дебетовые и кредитные карты, депозиты и текущие расчетные счета. Банку пользуется высокой узнаваемостью бренда и хорошей репутацией благодаря высокому качеству обслуживания, надежности и профессионализму. По состоянию на 31 декабря 2006 года, численность розничных клиентов Банка составила приблизительно 475494 человек.

*Ипотечные кредиты.* В 2002 году Банк, в числе первых в Казахстане, предоставил ипотечное кредитование. Ипотечные кредиты составили 8,5 процентов от валового портфеля Банка по кредитам для физических лиц по состоянию на 31 декабря 2006 года. Рынок ипотечного кредитования наиболее развит в крупных городах Казахстана, где более устойчивые рынки недвижимости обеспечивают более точную оценку. Кроме того, многие проекты, финансируемые Банком, включают в себя соглашения с застройщиками касательно того, чтобы застройщик по вопросам финансирования направлял потенциальных покупателей в Банк. Ипотечный кредит выдается со сроком более 10 лет и всегда имеет фиксированную процентную ставку. Средний срок погашения в портфеле ипотечных кредитов Банка составляет приблизительно семь лет.

*Потребительский кредит.* Потребительский кредиты включают в себя кредиты на покупку автомобиля, кредиты на потребительские товары и экспресс кредиты, которые подлежат ускорению процесса утверждения кредита. Банк заключил агентские соглашения с различными дилерами автомобильных производителей и розничными продавцами бытовой электроники и потребительских товаров, согласно которым, покупки могут финансироваться в кредит. Эти соглашения оказались успешными в привлечении новых клиентов. Банк стремится увеличить количество данных соглашений.

*Дебетовые и кредитные карты.* Банк выпускает дебетовые карты, кредитные карты и виртуальные карты. Виртуальные карты являются специальной категорией дебетовых карт, которые имеют определенные особенности безопасности и могут быть использованы в онлайн покупках в интернете. Банк выпускает VISA и Europe/Master Card, которые обеспечивают доступ в систему Cirrus/Maestro. Банк также является уполномоченным агентом по дистрибуции карт American Express и Diners Club. В 2002 году Банк был первым банком в Казахстане, который выпустил чип-карты стандарта EMV для использования в сертифицированных POS-терминалах. В 2003 году Банк стал первым банком в Казахстане, который получил сертификат по обслуживанию карточек по 3D-Протоколу Безопасности, разработанному VISA International (с поддержкой Master Card International) для защиты от интернет мошенничества. По состоянию на 31 декабря 2006 года Банк выпустил более 614000 карт, большинство из которых были платежные.

Банк является первым банком в Казахстане, который предложил кредитные карты с начисляемым за покупку бонусом. Карты называются "GO!Card" и бонусные баллы могут быть использованы в любом из приблизительно 800 партнеров в сети GO!Card. По состоянию на 31 декабря 2006 года Банк выпустил более 17000 карточек GO!Card. Несмотря на то, что кредитные карты не имеют столь широкое распространение в Казахстане, как в некоторых других странах, Банк полагает, что этот рынок продолжит свой рост. Согласно мнению Банка, в настоящее время он является одним из лидеров рынка по объему карточных операций.

*Депозиты от физических лиц.* По состоянию на 31 декабря 2006 года, объем депозитов физических лиц в Банке составил 196072 млн. тенге, занимая третье место в стране по величине депозитов физических лиц (расчеты Банка на основе данных АФН), из которых 430206 млн. тенге приходилось на срочные депозиты и 257600 млн. тенге на депозиты до востребования. Банк полагает, что расширение сети филиалов позволит значительно увеличить базу депозитов от физических лиц. Банк все больше сосредотачивает свое внимание на привлечение счетов по платежным ведомостям от своих корпоративных клиентов.

*Услуги по обработке платежей.* Система оплаты и платежей Банка, как в подразделениях так и на уровне интернета, позволяет физическим лицам оплатить разнообразные чеки, включающие коммунальные услуги, налоги и обязательства социального страхования.

В предыдущие годы, Банк концентрировал свое внимание на состоятельных физических лицах в качестве целевого сегмента розничного рынка. В 2005 году в рамках новой стратегии Банк принял решение также включить клиентов со средним уровнем доходов и в результате этого увеличил ассортимент предлагаемых розничных продуктов. Банк использует расширяющуюся сеть филиалов и альтернативные каналы дистрибуции для привлечения новых клиентов и увеличения возможностей перекрестной продажи.

Банк определяет состоятельных лиц как клиентов с депозитом не менее 50000 долл. США, получающих обеспеченный кредит в размере более 200000 долл. США, или владеющих золотой кредитной картой со среднемесячным оборотом более 3000 долл. США или тех, кто имеет месячную заработную плату более 5000 долл. США. Состоятельные лица включаются в VIP-программу Банка, которая также доступна для клиентов, желающих платить ежегодную плату по обслуживанию.

#### ***Другие банковские и финансовые услуги.***

Банк выплачивает комиссионные проценты как своим менеджерам по продаже страховок и пенсионных продуктов, так и менеджерам дочерних предприятий за перекрестную продажу банковских продуктов.

В дополнение к корпоративным и розничным банковским услугам, Банк участвует в казначейских операциях, инвестиционно-банковских услугах, брокерских услугах и услугах по управлению активами. Он также является основным участником на рынке ценных бумаг и на валютном рынке в Казахстане. Основной целью Отдела инвестиций Банка является достижение эффективного управления ликвидностью, процентной ставкой и рыночным риском, посредством операций обмена на валютном и денежном рынке, таким образом, управляя валютным риском и затратами на финансирование. Казначейские операции Банка состоят в основном из сделки спот в тенге и иностранной валюте, сделок по государственным ценным бумагам и валютных своп и форвардных контрактов в целях хеджирования. Инвестиционно-банковские услуги и брокерские услуги предоставляются Банком через его дочернюю компанию, АО «Казкоммерц Секьюритиз», которая является одной из лидирующих андеррайтеров отечественных корпоративных облигаций в Казахстане и имеет устойчивое положение для того, чтобы воспользоваться ростом на отечественном рынке капитала. Банк уполномочен вести и другие виды деятельности, такие как продажа, покупка и хранение драгоценных металлов (включая золото и серебро), а также предоставление определенных производных услуг в рамках банковской лицензии. С 2001 года Банк предоставляет услуги по управлению активами, а также страховые и пенсионные продукты своим корпоративным и розничным клиентам. Банк предлагает доверительные услуги корпоративным и розничным клиентам, которые главным образом относятся управлению активами и обеспечивает услуги депозитария местным и иностранным инвесторам.

От имени своих клиентов Банк участвует в сделках с ценными бумагами. Он не участвует в существенном объеме частной торговли ценными бумагами. На каждого трейдера Банка по ценным бумагам налагается торговый лимит, который просматривается административным штатом Банка.

#### **Сеть дистрибуции**

##### ***Филиалы.***

По состоянию на 31 декабря 2006 года, сеть филиалов Банка с головным офисом в Алматы, состояла из 22 филиалов с полным комплексом обслуживания в других крупных городах Казахстана, таких как Астана, Жезказган, Усть-Каменогорск, Павлодар и Караганда, и 89 филиалов частичного обслуживания в городах и деревнях вблизи городов, где есть филиалы по с полным комплексом обслуживания. Банк планирует расширить свою сеть до 240 филиалов к 2010 году, в первую очередь в тех регионах, которые представляют для Банка наивысший потенциал роста. Сеть филиалов Банка включает «VIP Центры» в Алматы, работающая в основном с целевой группой состоятельных лиц. Банк имеет представительства в Лондоне и Таджикистане для поддержания международной деятельности.

Все филиалы Банка предлагают как розничные, так и корпоративные услуги. Операции каждого филиала контролируются и наблюдаются с головного офиса Банка. Каждый филиал имеет установленный кредитный лимит, менеджеры филиалов и кредитные сотрудники регулярно дают сведения кредитному комитету Банка в головном офисе. Все филиалы также подвергаются ежегодному внутреннему аудиту. См. «*Политики управления риском*». Координирование и планирование деятельности филиалов, а также внутренний контроль проводится Отделом по работе с филиалами, который рассматривает операции и финансовые результаты филиалов и ответственен по развитию региональной политики и стратегий расширения Банка.

В качестве части стратегии по расширению бизнеса в сфере розничных услуг, Банк пересматривает дизайн своих филиалов с декоративными и архитектурными тематиками, с целью сделать их более привлекательными для клиентов, а также более функциональными и эффективными. Банк осуществил программу организационной реструктуризации в головном офисе и по всей сети филиалов, которая предназначена для повышения операционной эффективности и сокращения избыточного штата сотрудников.

##### **Альтернативные каналы дистрибуции**

По состоянию на 31 декабря 2006 года Банк эксплуатировал 556 банкоматов в городах по всему Казахстану. Банк предполагает, что его сеть банкоматов по величине занимает второе место в Казахстане и намеревается привлечь клиентов по работе в сети по установлению терминалов в плотнонаселенных пунктах и местах экономической активности.

Политика Банка заключается в размещении банкоматов только в тех местах, где может быть обеспечен доступ к круглосуточному обслуживанию. По сравнению с его конкурентами, Банк придерживается высокого соотношения количества терминалов к объему выпущенных карт, чтобы гарантировать хорошее сервисное обслуживание и наличие денежных средств. Банк взимает плату за каждое снятие денежных средств с банкоматов, включая снятие средств с собственного счета владельца. Банк намерен возместить первоначальную стоимость терминалов банкоматов в течение трех лет со дня установки, период который считается относительно активным периодом возврата денежных средств.

По состоянию на 31 декабря 2006 года Банк эксплуатировал более 4272 розничных терминалов, установленных во многих розничных магазинах, с помощью которых покупатели могут сделать покупку, используя кредитные или дебетовые карты.

Банк является первым местным банком, предложившим вести банковские дела по телефону и предоставлять услуги по интернету. В настоящее время существующие Интернет-услуги по банковским операциям включают доступ к информации счета и оплате мобильной связи и коммунальных платежей. В настоящее время банковские услуги, предоставляемые по телефону, ограничиваются получением информации о состоянии счета и оплатой мобильной связи. Более 45000 клиентов в любое время могут подключиться к данной услуге. На 31 декабря 2006 года более 72600 клиентов зарегистрировались на интернет услуги Банка.

Банк намерен расширить call-центр с прогнозируемым значительным ростом штата сотрудников. В дополнении к продажам по телефону, Банк планирует использование call-центра для сбора долгов и обслуживания операций международных дочерних компаний Банка.

В 2005 году Банк заключил соглашение с почтовой службой Казахстана о предоставлении определенных видов услуг по розничным банковским операциям через почтовые отделения, хотя на дату выпуска данного Проспекта данная система не была задействована. Банк также заключил агентское соглашение с различными автомобильными дилерами, розничными продавцами электронного оборудования и потребительских товаров, в соответствии с которым покупатели могут получить финансирование для своих покупок. Данные соглашения оказались успешными в привлечении новых клиентов и Банк намерен продолжить развитие в данной сфере.

## **Технологии**

В 2002 году Банк внедрил и ввел в эксплуатацию Equation DBA, централизованную и интегрированную банковскую информационную систему, объединяющую головной офис и филиалы, для обслуживания корпоративных и розничных банковских операций. Банк полагает, что полное внедрение системы Equation DBA значительно улучшило охват и производительность информационных систем относительно управления риском и составления финансовых отчетов в соответствии с IFRS. Банк полагает, что является единственным банком в Казахстане, который владеет интегрированными информационно-технологическими системами в режиме реального времени, которую он рассматривает как значительное конкурентное преимущество.

Более того, в целях повышения производительности, Банка постепенно внедряет продвинутое банковские технологии, такие как система CRM (основана на интегрированном программном обеспечении Siebel и CallCenter), система бизнес процессов (основанная на Work Flow Oracle) и банковская интернет система Банка.

Банк купил программное обеспечение Experian по оценке кредита, которое используется в связи с выпуском кредитных карт и утверждением определенных потребительских кредитов. Банк расширяет сферу применения оценочного листа для других продуктов включая ипотечные кредиты, кредиты на покупку автомобиля, некоторые кредиты, выдаваемые предприятиям малого и среднего бизнеса, а также рассматривает целесообразность программы оценки поведения некоторых корпоративных клиентов, которая предположительно начнет свою работу в первой половине 2007 года.

В настоящее время Банк в сотрудничестве с внешними консультантами изучает пути дальнейшей автоматизации систем управления риском и мониторинга кредитного риска в режиме реального времени. В ближайшие годы, по мере того как деятельность Банка будет расти, Банк планирует ввести в эксплуатацию автоматизированное программное обеспечение по управлению риском.

В 2005 году Банк внедрил систему электронного портала закупок, которая на данный момент насчитывает более 9 зарегистрированных поставщиков, свыше 72600 зарегистрированных пользователей, и провел более 345 аукционов в режиме онлайн, которые дали Банку большие сбережения. Насколько Банку известно, ни у одного банка в Казахстане нет похожей платформы электронных покупок.

Компьютерные системы Банка расположены в автономном центре данных в Алматы, который устойчив к землетрясению и пожару и оснащен резервной системой электропитания. Центр данных обладает усовершенствованными системами контроля доступа и безопасности, включая круглосуточное видеонаблюдение. Центр также оснащен системой охранной сигнализации, системой сетевого наблюдения и анализа. Банк планирует открыть второй резервный центр данных в Астане, который будет иметь такие же мощности как и центре в Алматы и таким образом уменьшить вероятность сбоя операций

Банк постоянно проводит тренировки по чрезвычайным случаям, чтобы протестировать работоспособность данного центра. Банк полагает, что может восстановить функционирование на полной мощности в течение от 1 до 10 дней, в зависимости от характера происшествия.

### **Безопасность и меры, направленные против отмыывания денег**

В сотрудничестве с внешними консультантами, Банк внедряет процедуры и политику безопасности во всех филиалах. Каждый новый филиал в первую очередь рассматривается Отделом Безопасности Банка для обеспечения соответствия с процедурами и политикой Банка. Во всех филиалах Банка существует система видеонаблюдения, каждый из банкоматов и терминалов прослеживается камерой.

Банк придерживается строгой политики против отмыывания денег в отношении всех клиентов. Банк проводит интервью со многими заявителями и проводит начальное расследование. Все заявители должны предоставить Банку документы, подтверждающие личность и налоговый идентификационный номер в Казахстане. Каждый новый состоятельный клиент должен быть рекомендован существующим клиентом.

### **Имущество.**

Банк владеет имуществом большинства своих филиалов и арендует остальную часть имущества филиалов, бюро по обмену валют, банкоматы, квартиры, гаражи, склады и другими средствами в Алматы и в 20 других городах Казахстана. По арендованному имуществу Банк обычно заключает операционные лизинговые договора со сроком от 6 месяцев до 10 лет. По состоянию на 31 декабря 2006 года валовая балансовая стоимость основных средств Банка составила 22,3 млрд. тенге, включая здание головного офиса Банка, имевшее валовую балансовую стоимость в 1,1 млрд. тенге.

25 мая 2006 года Банк подписал соглашение с Yuksel Turkuaz-Yda Insaat Ticaret Ltd о строительстве нового головного офиса Банка в Финансовом Центре Алматы. Стоимость контракта составляет приблизительно 66,5 млн. долл. США. Банк заключил несколько других контрактов относящиеся к строительству головного офиса. Общая стоимость проекта оценивается приблизительно в 77 млн. долл. США. По состоянию на 31 декабря 2006 года расходы Банка по данному проекту составили приблизительно 16 млн. долл. США.

### **Страхование.**

Банку предоставлено групповое страхование общих обязательств банкира со стороны АО «СК Казкоммерц-Полис» (перестрахованное у лидирующего международного перестраховщика). Данная страховка покрывает убытки, относительно банков и финансовых институтов, компьютерного мошенничества, кражи камер хранения, мошенничества с банкоматами и интернет-мошенничества. Максимальное покрытие зависит от вида страховки, но не превышает 401 млн. тенге, как по одному случаю, так и в целом. Покрытие зависит от ряда условий и квалификаций и обязательства вследствие отмыывания денег или убытки вследствие террористических актов исключаются из этого списка.

Кроме этого, у Банка есть и другие виды страхования, предоставляемые АО «СК Казкоммерц-Полис», включая обязательное страхование гражданской ответственности работодателя перед сотрудниками (максимальное покрытие 4400 млн. тенге), страхование обязательств третьей стороны (максимальное покрытие 150 млн. тенге) и добровольная страховка имущества (максимальное покрытие 3100 млн. тенге). Все полисы возобновляются на ежегодной основе.

### **Конкуренция.**

Банковская сфера в Казахстане была основана с независимостью Казахстана в 1991 году. На 31 декабря 2006 года насчитывалось 33 коммерческих банков в Казахстане (за исключением NBK и DBK, которые не конкурируют с Банком в прямую), из них 14 банков имеющие долевое участие иностранными владельцами, включая филиалы зарубежных банков. Банки в Казахстане подразделяются на четыре группы: крупные банки (включающие в себя Банк, Halyk Savings Bank и Bank Turan Alem); государственные банки (включающие такие банки как Жилстройсбербанк и DBK); филиалы зарубежных банков (ABN AMRO Bank Kazakhstan, Citibank Kazakhstan и HSBC Kazakhstan); и небольшие банки. Банк считает, что его главным конкурентом является Bank Turan Alem и Halyk Savings Bank. Банк полагает, что банковская индустрия в основном характеризуется сильной кредитной маржей, адекватной капитализацией и целостным регулирующим законодательством, касающимся других стран СНГ.

Конкуренция в банковской сфере в Казахстане усиливается и излишек предложения в выдаче корпоративных кредитов вынудило банки искать другие пути получения доходов, прежде всего в малом и среднем бизнесе и розничных банковских услугах,

где барьеры доступа на данный рынок ниже, чем в секторе корпоративных банковских услуг и там, где некоторые небольшие банки ищут возможности увеличить свою долю на рынке.

В то время, как филиалы иностранных банков не представляют собой значительной конкуренции на местном уровне, так как они не работают в розничном банковском секторе, изменения в законодательстве могут повлиять на конкуренцию, облегчить зарубежным банкам доступ в данный сектор.

Банк уверен в том, что конкуренция в его целевых рынках, прежде всего, обусловлена узнаваемостью бренда и качества обслуживания клиентов. Банк полагает, что имеет устойчивую позицию на рынке и может конкурировать, основываясь на своих размерах, обширной базе клиентов, четко определенной стратегии, сильной управленческой команде, высоких показателях в бухгалтерской отчетности и доходности, ценовой политике, новейших информационных технологиях и возможностях роста. В следующей таблице показаны 10 крупнейших банков (по активам) в Казахстане (данные предоставлены АФН) по состоянию на 31 декабря 2006 года:

	По состоянию на 31 декабря 2006 года	
	(в долл. США)	(%)
Kazkommertsbank	17867669	25,6
Bank TuranAlem	14370033	20,6
ATF Bank	8245643	11,8
Halyk Bank	7693225	11,0
Alliance Bank	7282158	10,4
Bank CenterCredit	4495687	6,4
Nurbank	1618276	2,3
Temir Bank	1570114	2,2
Bank Caspian	1546071	2,2
Eurasian Bank	1193993	1,7
10 лидирующих банков	65882870	94,3
Другие	3996182	5,7
Итого	69879052	100,0

#### Сотрудники.

По состоянию на 31 декабря 2006 года штат Банка насчитывал 5168 работников занятых на полный рабочий день, из них 3929 были заняты в филиалах Банка, и 1239 были заняты в головном офисе Банка в Алматы. Средний возраст сотрудников Банка составляет 32 года, и большинство из них являются выпускниками высших учебных заведений. В истории Банка не было трудовых конфликтов или забастовок приведших к трудовым диспутам или формированию профсоюза.

В следующей таблице указано количество сотрудников Банка по состоянию на указанную дату:

	По состоянию на 31 декабря		
	2006	2005	2004
Головной офис	1239	973	874
Филиалы	3929	2670	2314
Итого	5168	3643	3188

Для повышения операционной производительности, Банк акцентирует на образование и опыт работы среди своих сотрудников. Как часть усилий организационного структурирования в головном офисе и по всей сети филиалов, Банк представил руководство для сотрудников и новую политику управления персоналом для улучшения профессиональных качеств персонала Банка. Банк также проводит внутренний и внешний тренинги и программы по повышению квалификации персонала, разработанные для улучшения навыков и способности сотрудников на перекрестную продажу.

### **Разбирательства**

У Банка нет и не было никаких правительственных, судебных или арбитражных разбирательств (включая любые предстоящие или потенциальные разбирательства, о которых Банку известно) в течение 12 месяцев до даты выпуска настоящего Проспекта или в недавнем прошлом, которые могут или могли значительно повлиять на финансовое состояние Банка или Группы или доходность, за исключением налоговой ревизии, описанной в разделе *«Анализ руководством Банка результатов деятельности и финансового положения – результаты деятельности по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 года - Налогообложение»*.

## ВЫБОРОЧНЫЕ СТАТИСТИЧЕСКИЕ И ДРУГИЕ ДАННЫЕ

### Средний баланс

В нижеследующей таблице указаны средние годовые балансы Банка, основанные на среднесуточных балансах Банка, его консолидированных подразделений и зависимых организаций по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 года:

	2006		2005		2004	
	Средний баланс	Средняя процентная ставка	Средний баланс	Средняя процентная ставка	Средний баланс	Средняя процентная ставка
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
<b>Активы:</b>						
<b>Кредиты и депозиты в др. банках, чистая стоимость</b>	110681	5,78	93017	4,13	24762	3,90
<b>Кредиты и депозиты в др. банках</b>	111285	5,75	93488	4,11	25215	3,83
в тенге	22037	3,72	7343	3,98	7581	2,83
в иностранной валюте	89248	6,25	86145	4,12	17634	4,25
<b>Резервы на возмещение убытков</b>	(604)	-	(471)	-	(452)	-
в тенге	(35)	-	(146)	-	(55)	-
в иностранной валюте	(569)	-	(325)	-	(397)	-
<b>Корреспондентский счет в НБК</b>	62933	-	8073	-	2860	-
в тенге	55257	-	5611	-	2851	-
в иностранной валюте	7676	-	2462	-	9	-
<b>Ликвидные ценные бумаги</b>	155115	5,80	79989	5,92	85783	6,23
в тенге	44680	6,05	36514	4,11	53708	4,68
в иностранной валюте	110435	5,70	43475	7,43	32075	8,82
<b>Кредиты клиентам, чистая стоимость</b>	965170	13,65	547371	14,09	359476	13,53
<b>Доходные кредиты</b>	996623	13,22	559749	13,78	376197	12,93
в тенге	267517	13,46	157763	13,94	56519	14,63
в иностранной валюте	729106	13,13	401986	13,72	319678	12,63
<b>Безнадежные кредиты</b>	18738	-	20462	-	8399	-
в тенге	5988	-	6743	-	2555	-
в иностранной валюте	12750	-	13719	-	5844	-
<b>Резервы по непредвиденным убыткам</b>	(50192)	-	(32840)	-	(25120)	-
в тенге	(15832)	-	(10830)	-	(6019)	-
в иностранной валюте	(34360)	-	(22010)	-	(19101)	-
<b>Денежные средства</b>	18441	-	12904	-	9676	-
в тенге	9452	-	6634	-	4670	-
в иностранной валюте	8990	-	6270	-	5006	-
<b>Корреспондентские счета в других банках</b>	14917	0,88	10710	0,76	5223	1,22
в тенге	1547	-	1048	-	257	-
в иностранной валюте	13370	0,98	9662	0,84	4966	1,29
<b>Основные средства и нематериальные активы, чистая стоимость</b>	13817	-	9252	-	6712	-
в тенге	12380	-	8442	-	6163	-
в иностранной валюте	1437	-	810	-	549	-
<b>Деловая репутация</b>	2405	-	254	-	-	-
в тенге	2405	-	254	-	-	-
в иностранной валюте	-	-	-	-	-	-
<b>Инвестиции</b>	637	-	328	-	2664	-
в тенге	637	-	328	-	2241	-
в иностранной валюте	-	-	-	-	423	-

	2006		2005		2004	
	Средний балансов ый отчет	Средняя процентн ая ставка	Средний балансов ый отчет	Средняя процентн ая ставка	Средний балансов ый отчет	Средняя процент ная ставка
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
<b>Прочие активы</b>	39479	-	20682	-	17627	-
в тенге	14926	-	9371	-	6412	-
в иностранной валюте	24553	-	11311	-	11215	-
<b>Итого по активам</b>	1383595	10,64	782580	10,96	514784	10,68
в тенге	420960	9,39	229075	10,38	136883	8,03
в иностранной валюте	962636	11,19	553505	11,20	377901	11,64
<b>Обязательства:</b>						
<b>Срочные депозиты</b>	113642	0,32	74115	0,32	58069	0,52
в тенге	76963	0,36	44897	0,36	32447	0,49
в иностранной валюте	36679	0,25	29218	0,25	25622	0,56
<b>Бессрочные депозиты</b>	266606	6,40	158225	6,40	111340	5,99
в тенге	163124	8,03	62161	8,03	28502	8,66
в иностранной валюте	103482	5,35	96064	5,35	82838	5,07
<b>Корреспондентский счет в НБК</b>	7969	0,31	3200	0,31	1486	0,78
в тенге	4397	0,37	2480	0,37	766	0,44
в иностранной валюте	3571	0,07	720	0,07	720	1,14
<b>Краткосрочные межбанковские займы</b>	85382	4,19	22289	4,19	19948	2,63
в тенге	1624	2,53	3755	2,53	1411	2,61
в иностранной валюте	83757	4,53	18534	4,53	18537	2,64
<b>Долгосрочные межбанковские займы</b>	256272	6,03	160664	6,03	96511	3,67
в тенге	3213	5,97	2939	5,97	-	-
в иностранной валюте	253059	6,03	157725	6,03	96511	3,67
<b>Другие заемные средства</b>	58164	6,22	12270	6,22	3026	6,73
в тенге	187	3,01	243	3,01	223	1,41
в иностранной валюте	57976	6,29	12027	6,29	2803	7,15
<b>Выпущенные сертификатам</b>	412954	9,66	242428	9,66	151999	9,86
в тенге	15931	7,31	10409	7,31	3505	7,0
в иностранной валюте	397023	9,77	232019	9,77	148494	9,93
<b>Другие пассивы</b>	47688	-	32759	-	19226	-
в тенге	25200	-	15273	-	7551	-
в иностранной валюте	22487	-	17486	-	11675	-
<b>Итого по пассивам</b>	1248676	6,40	705950	6,40	461605	5,69
в тенге	290641	4,36	142157	4,36	74405	3,92
в иностранной валюте	958035	6,91	563793	6,91	387200	6,03
<b>Проценты меньшинства</b>	8817	-	6271	-	4570	-
в тенге	1134	-	-	-	-	-
в иностранной валюте	7683	-	6271	-	4570	-
<b>Акционерный капитал</b>	126102	-	70359	-	48609	-
в тенге	126102	-	70359	-	48609	-
в иностранной валюте	-	-	-	-	-	-
<b>Итого обязательства и капитал</b>	1383595	5,77	782580	5,77	514784	5,10
в тенге	417877	2,92	212516	2,92	123014	2,37
в иностранной валюте	965718	6,84	570064	6,84	391770	5,96
<b>Средний обменный курс KZT/USD\$</b>	126,12	-	132,87	-	13607	-

В следующей таблице указаны средние доходные активы, доход по процентам, чистый доход по процентам до вычета резервов на возмещение убытков, чистая прибыль, ставка дохода, маржа, спрэд...средняя фондоотдача по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 года:

	По состоянию на 31 декабря года		
	2006	2005	2004
	(млн тенге, кроме процентных показателей)		
Средние доходные активы <sup>(1)</sup>	1245882	731088	475245
Средние активы <sup>(1)</sup>	1383595	782580	514784
Доходы по процентам	147250	86407	56163
Чистый доход по процентам до вычета резервов на возмещение убытков	64135	40552	28730
Чистая прибыль	29586	19815	9782
Ставка дохода <sup>(2)</sup>	11,8%	11,8%	11,8%
Маржа <sup>(3)</sup>	5,1%	5,5%	6,0%
Спрэд <sup>(4)</sup>	5,0%	5,0%	5,6%
Средняя фондоотдача <sup>(5)</sup>	2,1%	2,5%	1,9%

(1) Основано на среднесуточных балансах

(2) Доход по процентам в виде процентной доли средних доходных активов

(3) Чистый доход по процентам до вычета резервов на возмещение убытков в виде процентной доли средних доходных активов

(4) Средний процент доходных активов минус средний процент по обязательства с процентом

(5) Чистая прибыль в процентной доле от средних активов.

**Активы**

По состоянию на 31 декабря 2006 года общие активы Банка составили 2444 млрд. тенге, по сравнению с 1195 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года. Рост составил 1249 млрд. тенге или 104,6 процентов.

В нижеследующей таблице приведены основные группы активов Банка с разбивкой на валюты, за указанные периоды:

	По состоянию на 31 декабря года					
	2006		2005		2004	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
<b>Торговый и инвестиционный портфель</b>						
в тенге	81198	3,3	14711	1,2	56425	8,0
в иностранной валюте	246160	10,1	127078	10,6	19326	2,7
<b>Итого</b>	246160	13,4	141789	11,9	75571	10,7
<b>Драгоценные металлы</b>						
в тенге	-	-	-	-	-	-
в иностранной валюте	807	-	-	-	-	-
<b>Итого:</b>	807	-	-	-	-	-
<b>Денежные средства и остатки в национальных (центральных) банках</b>						
в тенге	189718	7,8	16405	1,4	53298	7,6
в иностранной валюте	19287	0,7	20824	1,7	12995	1,8
<b>Итого</b>	209005	8,5	37229	3,1	66293	9,4
<b>Кредиты и авансы банкам</b>						
в тенге	76647	3,1	4114	0,3	4175	0,6
в иностранной валюте	121401	5,0	251418	21,0	38192	5,4
резерв на возмещение убытков	(857)	-	(1245)	(0,1)	(533)	(0,1)
<b>Итого</b>	197191	8,1	254287	21,3	41834	6,4
<b>Кредиты и авансы, выданные клиентам</b>						
в тенге	551214	22,5	247613	20,7	124268	17,7
в иностранной валюте	1201562	49,2	537960	45,0	408944	58,1
резерв на возмещение убытков	(73936)	(3,0)	(42162)	(3,5)	(29879)	(4,2)
<b>Итого</b>	1678840	68,7	743411	62,2	503333	71,0
<b>Деловая репутация</b>	2405	0,1	2405	0,2	-	-
<b>Прочие активы</b>	28696	1,2	15748	1,3	16970	2,4
<b>Активы</b>						
Общие в тенге	898690	36,8	271121	22,7	240569	34,2
Общие в иностранной валюте	1545612	63,2	923748	77,3	463488	65,8
<b>Общие активы</b>	2444302	100,0	1194869	100,0	704057	100,0

## Обязательства

В нижеследующей таблице приведены основные группы обязательств Банка с разбивкой на валюты, за указанные периоды:

	По состоянию на 31 декабря					
	2006		2005		2004	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
<b>Кредиты и авансы, выданные банкам</b>						
в тенге	171762	7,9	16033	1,2	30429	4,7
в иностранной валюте	712539	32,7	365915	33,1	168347	26,1
<b>Итого</b>	<b>884301</b>	<b>40,6</b>	<b>379206</b>	<b>34,3</b>	<b>198776</b>	<b>30,8</b>
<b>Счета клиентов</b>						
в тенге	387384	17,8	135747	12,2	113169	17,6
в иностранной валюте	300422	13,8	167690	15,2	86972	13,1
<b>Итого</b>	<b>687806</b>	<b>31,6</b>	<b>303437</b>	<b>27,4</b>	<b>200141</b>	<b>30,7</b>
<b>Выпущенные долговые ценные бумаги</b>						
в тенге	3133	0,1	4084	0,4	4079	0,6
в иностранной валюте	421029	19,3	299049	27,0	203762	31,6
<b>Итого</b>	<b>424162</b>	<b>19,4</b>	<b>303133</b>	<b>27,4</b>	<b>207841</b>	<b>32,2</b>
<b>Другие заемные средства</b>						
в тенге	156	-	210	-	189	0,0
в иностранной валюте	68658	3,1	50394	4,6	4275	0,7
<b>Итого</b>	<b>68814</b>	<b>3,1</b>	<b>50604</b>	<b>4,6</b>	<b>4464</b>	<b>0,7</b>
<b>Субординированный долг</b>						
в тенге	21770	1,0	16282	1,5	-	0,0
в иностранной валюте	57152	2,6	35931	3,2	22925	3,6
<b>Итого</b>	<b>78922</b>	<b>3,6</b>	<b>52213</b>	<b>4,7</b>	<b>22925</b>	<b>3,6</b>
<b>Прочие обязательства<sup>(1)</sup></b>	<b>36371</b>	<b>1,7</b>	<b>18005</b>	<b>1,6</b>	<b>12871</b>	<b>2,0</b>
<b>Общие обязательства</b>						
в тенге	613254	28,1	190361	17,2	160793	24,9
в иностранной валюте	1567122	71,9	916237	82,8	783968	75,1
<b>Итого по обязательствам</b>	<b>2180376</b>	<b>100,0</b>	<b>1106598</b>	<b>100,0</b>	<b>644761</b>	<b>100,0</b>

(1) Прочие обязательства включают производные финансовые инструменты, резервы, дивиденды, подлежащие оплате и отсроченные обязательства по уплате налогов.

## Недействующие кредиты

Банк классифицирует в качестве недействующих кредитов только часть основной суммы, процентов или комиссий по кредитам, являющейся просроченной более чем на 30 дней по корпоративным или розничным кредитам, которая по методологии классификации согласуется с той, которая используется другими банками Казахстана. Согласно данному определению доля недействующих кредитов составляла 0,9 % по состоянию на 31 декабря 2006 года, по сравнению с 1,6 % по состоянию на 31 декабря 2005 года.

В нижеследующей таблице излагается информация относительно сумм просроченных менее чем на 30 дней, от 30 до 60 дней, от 60 до 90 дней, а также от 90 до 180 дней и более длительные сроки по состоянию на указанные даты:

Количество просроченных дней	По состоянию на 31 декабря 2006 года				
	Просроченная часть	в процентах от общего числа кредитов	Непросроченная часть	Общая сумма	в процентах от общего числа кредитов
До 30 дней	803	0,0	23263	24065	1,4
30-60	1064	0,1	6238	7302	0,4
60-90	1474	0,1	985	2459	0,1
90-180	1806	0,1	2204	4009	0,2
Более 180 дней	<u>10246</u>	<u>0,6</u>	<u>3167</u>	<u>13413</u>	<u>0,8</u>
<b>Итого</b>	<u>15392</u>	<u>0,9</u>	<u>35857</u>	<u>51249</u>	<u>3,0</u>

Количество просроченных дней	По состоянию на 31 декабря 2005 года				
	Просроченная часть	в процентах от общего числа кредитов	Непросроченная часть	Общая сумма	в процентах от общего числа кредитов
До 30 дней	1407	0,2	14738	16145	2,1
30-60	1062	0,2	2223	3285	0,4
60-90	866	0,1	1349	2215	0,3
90-180	2453	0,3	7604	10257	1,3
Более 180 дней	<u>6426</u>	<u>0,8</u>	<u>4284</u>	<u>10711</u>	<u>1,4</u>
<b>Итого</b>	<u>12214</u>	<u>1,6</u>	<u>30399</u>	<u>42613</u>	<u>5,5</u>

## Резерв на покрытие убытков по обесценению активов

В нижеследующей таблице излагается информация относительно резервов Банка на покрытие убытков по обесценению активов согласно политике Банка по внутренней классификации по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 гг.

	2006			2005			2004		
	Общая сумма обязательств	Общая сумма резервов	Соотношение Резервы /обязательства	Общая сумма обязательств	Общая сумма резервов	Соотношение Резервы /обязательства	Общая сумма обязательств	Общая сумма резервов	Соотношение Резервы /обязательства
	Млн. тенге		(%)	Млн. тенге		(%)	Млн. тенге		(%)
Стандартные	948660	24996	2,6	408259	10495	2,6	275753	5515	2,0
Контролируемые	684697	34685	5,1	297498	17631	5,9	189927	9496	5,0
Субстандартные	51937	3438	6,6	41126	3352	8,2	36597	3056	8,4
Сомнительные	12290	1955	15,9	6627	1934	29,2	3276	1035	31,6
Безнадежные	20171	8912	44,2	18496	8750	47,3	19257	10777	56,0
<b>Итого</b>	<u>1717756</u>	<u>73936</u>	<u>4,3</u>	<u>772006</u>	<u>42162</u>	<u>5,5</u>	<u>524810</u>	<u>29879</u>	<u>5,7</u>

У Банка имеется политика резервирования по минимальной ставке 2 % по всем категориям кредитов. Действующий уровень резервов снизился с 5,7 % на конец 2004 года до 5,5 % в 2005 году и 4,3 % по состоянию на 31 декабря 2006 года в результате общего улучшения в качественном составе кредитного портфеля Банка. Общая сумма стандартных и контролируемых кредитов увеличилась на 131,4 % и составила 1633 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года, по сравнению с 705,8 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года и 465,7 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года. Сумма стандартных и контролируемых кредитов увеличилась от 88,7 % в 2004 году до 91,4 % в 2005 году и 95,1 % в 2006 году. Сумма субстандартных кредитов увеличилась на 26,3 % с 31 декабря 2005 года по 31 декабря 2006 года, в то время как их доля в общем кредитном портфеле снизилась до 3,0 % по состоянию на 31 декабря 2006 года, по сравнению с 5,3 % по состоянию на 31 декабря 2005 года и 7,0 % по состоянию на конец 2004 года. Сумма сомнительных и безнадежных кредитов увеличилась на 7,3 млрд. тенге (на 29,2 %), в то время как их доля в общем кредитном портфеле снизилась до 1,9 % по состоянию 31 декабря 2006 года, по сравнению с 3,3 % на конец 2005 года и 4,3 % на конец 2004 года.

В 2006 году Банк списал кредиты на общую сумму в 0,9 млрд. тенге, по сравнению с 5,4 млрд. тенге в 2005 году и 0,7 млрд. тенге в 2004 году. Для получения сведений о политике списания кредитов банка, обратитесь к разделу «Политика управления рисками».

В нижеследующей таблице дана информация относительно резервов Банка на покрытие убытков по обесценению активов по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 годов:

	По состоянию на 31 декабря		
	2006 год	2005 год	2004 год
	(млн.тенге)		
Резервы на покрытие убытков по обесценению активов на начало периода	42162	29879	19089
Резервы	33277	17121	11103
Списание активов	(909)	(5359)	(733)
Восстановление ранее списанных активов	121	531	469
Курсовая разница	<u>(716)</u>	<u>(10)</u>	<u>(29)</u>
<b>Резервы на покрытие убытков по обесценению активов на конец периода</b>	<b>73936</b>	<b>42162</b>	<b>29879</b>

В нижеследующей таблице показано распределение резервов на покрытие убытков по обесценению активов по юридическим и физическим лицам, как в номинальном выражении, так и в процентном отношении в общей сумме кредитного портфеля клиентов Банка по состоянию на указанные даты:

	По состоянию на 31 декабря					
	2006 год		2005 год		2004 год	
	(млн. тенге, за исключением того, где это указано в процентах)					
Юридические лица	65185	3,8 %	37742	4,9 %	27444	5,2 %
Физические лица	<u>8751</u>	<u>0,5 %</u>	<u>4420</u>	<u>0,6 %</u>	<u>2435</u>	<u>0,5 %</u>
Общая сумма	73936	4,3 %	42162	5,5 %	29879	5,7 %

## Потенциальные обязательства и кредитные обязательства

В нижеследующей таблице излагается информация о сумме потенциальных обязательств и кредитных обязательств Банка:

	По состоянию на 31 декабря					
	2006 год		2005 год		2004 год	
	Номинальная сумма	Сумма с различной степенью риска (млн. тенге)	Номинальная сумма	Сумма с различной степенью риска (млн. тенге)	Номинальная сумма	Сумма с различной степенью риска (млн. тенге)
Выданные гарантии и другие обязательства	91683	91683	39928	39928	22972	22972
Аккредитивы и другие сделки, относящиеся к документарным операциям	92413	17982	59951	11680	41490	6942
Обязательства по кредитам и неиспользованным кредитным линиям	<u>10921</u>	<u>10921</u>	<u>2670</u>	<u>2670</u>	<u>2081</u>	<u>2081</u>
<b>Общая сумма потенциальных обязательств и кредитных обязательств</b>	195017	120586	102549	54278	66543	31995

### Кредиты и ссуды, предоставленные банкам

По состоянию на 31 декабря 2006 года кредиты и ссуды, предоставленные банкам, за минусом резервов на покрытие убытков по обесценению активов, уменьшились на 22,5 % или 197,2 млрд. тенге по сравнению с 254,2 тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года, главным образом вследствие наступивших сроков исполнения обязательств по краткосрочным депозитам. В то же время кредиты и ссуды, предоставленные банкам, исчисленные в процентном отношении от общей суммы активов уменьшились с 21,3 % на конец 2005 года до 8,1 % по состоянию на 31 декабря 2006 года. Большая часть кредитов и ссуд, предоставленных банкам (45,8 %) была представлена счетами в долларах США по состоянию на 31 декабря 2006 года. Банк придерживается консервативного подхода в своей деятельности по депонированию денежных средств. Денежные средства обычно размещались на краткий срок с максимальным пределом, по депонированным суммам, за исключением случаев, когда такие кредиты гарантированы государственными ценными бумагами или денежными депозитами. В частности, большая часть (87,9%) кредитов и ссуд, выданных банкам, имела сроки погашения, составляющие менее трех месяцев.

В течение 2006 года, резервы на покрытие убытков по обесценению активов по кредитам и ссудам, выданным банкам существенно уменьшились: до 857 млн. тенге, по сравнению с 1245 млн. тенге в 2005 году. Это уменьшение произошло главным образом вследствие уменьшения сумм кредитов и ссуд, выданным банкам.

Денежная наличность и суммы, депонированные в Национальном банке Казахстана, Национальном банке Кыргызской Республики и Центральном банке России существенно увеличились, с 37,2 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года до 209 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2006 года в результате ужесточения нормативных резервных требований по размещению внутренних (6 %) и внешних (8 %) обязательств.

В нижеуказанной таблице показана расшифровка остатков на корреспондентских счетах и кредитам по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 годов:

	По состоянию на 31 декабря		
	2006 год	2005 год	2004 год
	(млн. тенге)		
<b>Корреспондентские счета</b>	30277	18478	13021
В тенге	845	199	189
В иностранной валюте	29432	18279	12832
<b>Кредиты и ссуды, выданные банкам</b>	122266	236671	29346
В тенге	30296	3532	3986
В иностранной валюте	91970	233139	25360
<b>Резерв на покрытие убытков по обесценению активов</b>	(857)	(1245)	(533)
<b>Кредиты и ссуды, выданные банкам, чистые</b>	151686	253904	41834
Кредиты, выданные согласно резервному соглашению РЕПО	45505	383	-
В тенге	45505	383	-
В иностранной валюте	-	-	-
<b>Всего кредитов и ссуд, выданных банкам, чистых</b>	197191	254287	41834

## Финансирование

В нижеследующей таблице показаны источники денежных средств Банка по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2006 годов.

	По состоянию на 31 декабря					
	2006 год		2005 год		2004 год	
	Млн. тенге	(доля в %)	Млн. тенге	(доля в %)	Млн. тенге	(доля в %)
Клиентские счета	687806	31,5	303437	27,4	197827	30,1
клиентские счета	683422	31,3	303405	27,4	197827	30,1
Ссуды от клиентов по соглашениям РЕПО	4,384	0,2	32	0,0	-	-
Выпущенные долговые ценные бумаги	424162	19,4	303133	27,4	207841	32,2
Кредиты и ссуды из банков	884301	40,6	379206	34,2	198776	30,8
кредиты и ссуды из банков	633449	29,1	320095	28,9	170331	26,4
Кредиты из банков по соглашениям РЕПО	250852	11,5	59111	5,3	28445	4,4
Субординированный кредит	78922	3,6	52213	4,7	22926	3,6
Другие заимствованные средства	68814	3,2	50604	4,6	4464	0,7
Дивиденды к оплате	1	0,0	1	0,0	1	0,0
Прочие обязательства	<u>36370</u>	<u>1,7</u>	<u>18004</u>	<u>1,7</u>	<u>12926</u>	<u>2,0</u>
<b>Общая сумма обязательств</b>	2180376	100,0	1106598	100,0	644761	100,0

В нижеследующей таблице показана расшифровка срочных депозитов и депозитов до востребования по видам валют по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 годов.

	По состоянию на 31 декабря					
	2006 год		2005 год		2004 год	
	Млн. тенге	(доля в %)	Млн. тенге	(доля в %)	Млн. тенге	(доля в %)
<b>В тенге:</b>						
Депозиты до востребования	161498	23,5	58031	19,1	59235	29,9
Розничные	16200	2,4	5475	1,8	6603	3,3
Корпоративные	145298	21,1	52556	17,3	52632	26,6
Срочные депозиты	320419	46,6	75813	25,0	53135	26,9
Розничные	94712	32,8	37138	12,2	33262	16,8
Корпоративные	225707	13,8	38675	12,8	19873	10,0
	481917	70,1	133844	44,1	112370	56,8
<b>В иностранной валюте:</b>						
Депозиты до востребования	96100	14,0	56159	18,5	25755	13
Розничные	16652	2,4	15984	5,3	4228	2,1
Корпоративные	79448	11,6	40175	13,2	21527	10,9
Срочные депозиты	97945	14,2	108806	35,9	57712	29,2
Розничные	68284	9,9	49190	16,2	39076	19,8
Корпоративные	29661	4,3	59616	19,7	18636	9,9
	194045	28,2	164965	54,4	83467	42,2
<b>Всего клиентских счетов</b>	<b>675962</b>	<b>98,3</b>	<b>298809</b>	<b>98,5</b>	<b>195837</b>	<b>99,0</b>
Начисленные проценты	7460	1,1	4596	1,5	1990	1,0
Итого вместе с начисленными процентами	683422	99,4	303405	100,0	197827	100
Ссуды от клиентов по соглашениям РЕПО	4384	0,6	32	-	-	-
<b>Итого</b>	<b>687806</b>	<b>100,0</b>	<b>303437</b>	<b>100,0</b>	<b>197827</b>	<b>100,0</b>

По состоянию на 31 декабря 2006 года депозиты (без начисленных процентов) 20 крупнейших вкладчиков составляющих 44,4 % от общей суммы депозитов, по сравнению с 27,8 % по состоянию на конец 2005 года и 30,2 % на конец 2004 года:

	По состоянию на 31 декабря					
	2006 год		2005 год		2004 год	
	Млн. тенге	(доля в %)	Млн. тенге	(доля в %)	Млн. тенге	(доля в %)
<b>Кредиты и ссуды, полученные из банков:</b>						
Корреспондентские счета	46273	4,9	29121	6,8	6613	3,3
Кредиты из банков	276779	29,0	45387	10,5	40028	19,7
Депозиты банков	8382	0,9	8448	2,0	10903	5,4
Кредиты, переданные банкам по соглашениям РЕПО	250852	26,3	59111	13,7	28445	14,0
Кредиты из международных финансовых организаций	7304	0,8	10611	2,5	13524	6,6
Синдицированные кредиты	294711	30,9	226528	52,7	99263	48,8
Общая сумма кредитов и ссуд полученных из банков	884301	92,8	379206	88,2	198776	97,8
<b>Прочие заимствованные средства:</b>						
Подлежащие оплате Министерству финансов	262	0,0	424	0,1	583	0,329
Подлежащие оплате Фонду поддержки малого бизнеса	-	-	21	-	1190	8,59
Подлежащие оплате другим организациям	68552	7,2	50159	11,7	2691	1,3
Итого прочих заимствованных средств	68814	7,2	50604	11,8	4464	2,2
<b>Итого заимствованных средств</b>	<b>953115</b>	<b>100,0</b>	<b>429810</b>	<b>100,0</b>	<b>203240</b>	<b>100,0</b>

Долговые ценные бумаги Банка уменьшились до 19,5 % обязательств Банка по состоянию на 31 декабря 2006 года от 27,4 % по состоянию на 31 декабря 2005 года и 32,2 % по состоянию на 31 декабря 2004 года, несмотря на выпуск Банком в 2005 году долговых обязательств на сумму в 500 млн. долларов США, подлежащих оплате в 2015 году. Данное произошло вследствие увеличения количества клиентских счетов. Долгосрочные обязательства уменьшились до 46,5 % банковских обязательств по состоянию на 31 декабря 2006 года от 48,3 % по состоянию на 31 декабря 2005 года и 43,4 % по состоянию на 31 декабря 2004 года.

Банк также проводит политику продления сроков погашения по его активам в соответствии со сроками погашения своих денежных средств увеличившихся на рынках заемного капитала с тем, чтобы уменьшить риски относящиеся изменению процентных ставок. Долгосрочные активы (то есть активы сроком более одного года) увеличились на 122,2 % в течение 2006 года и составляли 45,3 % активов, по сравнению с 41,7 % активов по состоянию на 31 декабря 2005 года и 44,6 % по состоянию на 31 декабря 2004 года. По состоянию на 31 декабря 2006 года процентный разрыв между активами и обязательствами был положительным относительно активов и обязательств со сроками погашения свыше пяти лет, при 1,7 % активов. Положительная разница (превышение активов над пассивами одинаковой срочности) означает, что увеличение процентной ставки оказала бы положительное воздействие на чистый процентный доход. В тех случаях, когда это практически возможно, Банк также связывает кредиты к их базисным источникам финансирования посредством участия в специальных программах, финансируемых Национальным банком Казахстана, Министерством финансов Казахстана и международными финансовыми организациями. Кроме того, Банк прилагает все усилия для увеличения и продления сроков погашения своих розничных срочных депозитов.

## СТРАТЕГИЯ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ

В 2005 году Банк предпринял значительный пересмотр политики управления рисками во взаимодействии с одним из ведущих международных консультантов в сфере управления рисками и уже внедрил многие из его рекомендаций. Банк принял решение внедрить дальнейшие усовершенствования в свою систему управления рисками и применение наилучшей коммерческой практики при управлении рисками. Наряду с тем, что Банк в настоящее время использует стандартный подход “Базель-II”, минимальное требование регулирующих органов относительно управления рисками, Банк собирается использовать более передовой подход “Базель-II” с целью улучшения своих процессов управления рисками.

Банк выявляет и управляет следующими рисками:

- Кредитные риски при банковском обслуживании крупного бизнеса, среднего и малого бизнеса и предоставлении розничных услуг;
- Риск ликвидности, валютный риск, процентный риск и рыночный риск; а также
- Операционные риски.

### **Кредитный риск**

Управление кредитным риском является неотъемлемой частью операций Банка. Управление риском охватывает все стадии кредитного процесса, начиная с процесса выдачи и утверждения кредита до взыскания кредита.

#### ***Порядок утверждения кредитов***

Согласно структуре по порядку утверждения кредитов, небольшие кредиты выдаются главным образом местными отделениями Банка, в то время как крупные кредиты выдаются Правлением банка. Банк учредил следующие кредитные комитеты:

- *Кредитные комитеты филиалов.* В каждом из филиалов Банка содержится кредитный комитет. За исключением кредитного комитета Алматинского филиала, каждый кредитный комитет уполномочен утверждать кредиты для малых предприятий в размере до 500.000 долларов США, кредиты для средних и крупных предприятий в размере до 750.000 долларов США, а также кредиты для заемщиков – розничных клиентов в размере до 250.000 долларов США, в соответствии со следующими совокупными лимитами кредитования, действующими в настоящее время:
- От 4 млн. долларов США до 30 млн. долларов США на филиал для кредитования малых предприятий;
- От 3,5 млн. долларов США до 238,1 млн. долларов США на филиал для кредитования средних и крупных предприятий; и
- От 2,1 млн. долларов США до 145 млн. долларов США на филиал для кредитования розничных клиентов, в зависимости от размера филиала и опыта персонала.

Алматинский филиал уполномочен предоставлять кредиты малым предприятиям в размере до 500.000 долларов США, кредиты средним и крупным предприятиям в размере до 850.000 долларов США, а также кредиты розничным клиентам в размере до 500.000 долларов США, в соответствии с совокупным лимитом кредитования в размере до 45,7 млн. долларов США для кредитования малых предприятий, 342,6 млн. долларов США для кредитования средних и крупных предприятий и 221,2 млн. долларов США для кредитования розничных клиентов.

- *Региональные кредитные комитеты.* Региональные кредитные комитеты Банка охватывают центральные, южные, западные, восточные и северные регионы Казахстана. Региональные комитеты несут ответственность за утверждение кредитов средним предприятиям, в тех случаях, когда размер предложенного кредита превышает лимит кредитования в определенных филиалах. Региональные кредитные комитеты имеют лимит кредитования в размере 750.000 долларов США на одного заемщика.

- *Кредитные комитеты Правления.* Принципы и порядок кредитования также контролируются Правлением Банка в г.Алматы со стороны двух кредитных комитетов, Кредитным комитетом Правления и Коммерческой Дирекции, а также со стороны Совета Директоров.
- *Кредитный комитет Правления.* Данный кредитный комитет уполномочен утверждать кредиты в размере до 5 млн. долларов США, начало которым было положено в местных филиалах, но лимит, на который был уполномочен филиал, был превышен.
- *Коммерческая Дирекция.* Коммерческая Дирекция состоит из Председателя Правления Банка, семи Управляющих Директоров и Директора Департамента риск-менеджмента и уполномочена утверждать отдельные кредиты в максимальном размере, разрешенном нормативами FMSA, а именно, на сумму в размере 25 % совокупного капитала Банка.
- *Совет Директоров.* Все кредиты, превышающие 10 % от совокупных активов, а также все сделки со связанными лицами должны быть утверждены Советом Директоров Банка.

Совсем недавно Банк разработал новую методологию по контролю качества кредитного портфеля своих филиалов и в ближайшем будущем Банк ожидает, что совокупные лимиты филиалов будут отменены. Новая методология основана на наборе параметров и ограничений, которые будут контролироваться и проверяться ежемесячно.

#### *Утверждение корпоративных кредитов*

При рассмотрении вопроса предоставлять или не предоставлять корпоративный кредит, в дополнение к кредитным предложениям со стороны кредитного менеджеров, соответствующий кредитный комитет также получит консультации и рекомендации из следующих департаментов и отделов.

- *Департамент риск-менеджмента.* Департамент риск-менеджмента рассматривает предполагаемый корпоративный кредит несколькими способами. Риск-менеджеры филиалов и региональные дирекции, а также аналитическая группа в пределах Правления, которая подразделена на подгруппы в соответствии с отраслями, предоставляет консультации по коммерческим кредитам основываясь на их оценке по деловой деятельности заемщика и/или проекте, к которому имеет отношение кредит. При их оценке принимается во внимание требуемые денежные средства и ожидаемые поступления, необходимые заемщику для погашения кредита. Департамент риск-менеджмента вовлечен в процесс мониторинга кредитного портфеля Банка и в разработку порядка и нормативов относительно банковского кредитования.
- *Департамент оценки залогового обеспечения и Отдел реструктуризации долгов.* Банк требует предоставления залогового обеспечения почти по всем своим кредитам. Департамент оценки залогового обеспечения осуществляет оценочный анализ относительно предлагаемого залогового обеспечения, а Отдел реструктуризации долгов, подразделение Департамента оценки залогового обеспечения, определяет оптимальный метод для реструктуризации и возврата средств по проблемным кредитам.
- *Юридический департамент.* Банк получает из Юридического департамента правовую консультацию относительно предложенных кредитов и получает подтверждение в отношении действительного существования в качестве корпорации потенциального заемщика, а также его полномочий для заключения кредитных сделок и предоставления залогового обеспечения.
- *Департамент безопасности.* Департамент безопасности предоставляет информацию об активах, кредитной истории и репутации потенциальных заемщиков. Центральное кредитное бюро было недавно учреждено в Казахстане и это должно улучшить качество информации о кредитной истории потенциальных заемщиков.

#### *Рейтинговая модель*

В 2005 году Банк разработал рейтинговую модель для оценки кредитного риска заявителей основанную на методологиях, используемых международными кредитно-рейтинговыми агентствами. На основе финансового анализа, динамики отрасли и качественных параметров, таких как качество управления, рыночная позиция и другие факторы, заявителю назначаются кредитные баллы. Данные баллы затем используются для оценки кредита заявителя с

учетом различных степеней риска, что дает Банку возможность сравнить доходность различных заявителей для того, чтобы выбрать наиболее приемлемого. Рейтинговая модель была успешно испытана в нескольких кредитных департаментах банка и в настоящее время используется постоянно для принятия решений по выдаче кредитов.

#### *Утверждение кредитов розничным клиентам и предприятиям малого и среднего бизнеса*

Кредиты розничным клиентам подлежат стандартному порядку утверждения. Кредитным инспекторам в филиалах требуется получить информацию и документацию от заявителя в соответствии с установленными критериями и параметрами. Кредиты подлежат максимальным лимитам кредитования, в зависимости от финансового состояния заявителя, устойчивости будущих поступлений, ликвидности и качества залогового обеспечения. Данные лимиты устанавливаются Кредитным комитетом Правления. В рамках порядка утверждения кредита, кредитный инспектор анализирует платежеспособность и кредитоспособность заявителя, основываясь на информации, предоставленной заявителем. При необходимости кредитный инспектор может дать запрос, чтобы Департамент Безопасности осуществил проверку заявителя и информации предоставленной им Банку. Анализ платежеспособности и кредитоспособности заявителя осуществляется риск-менеджером основываясь на имеющейся информации о доходе заявителя, качества обслуживания текущей задолженности и его возможностей по погашению будущей задолженности.

В рамках процесса по улучшению принципов кредитования и порядка утверждения кредитов, банк создал новый отдел при Департаменте риск-менеджмента, Центр принятия решений (“ЦПР”). ЦПР утверждает или отклоняет заявления по розничным кредитам на основе стандартной информации, которую он получает через внутреннюю систему информационных технологий. ЦПР уполномочен утверждать заявления от клиентов с общей концентрацией риска с одной стороны, составляющей до 200.000 долларов США. Заявления от розничных клиентов с большей концентрацией риска и заявления предприятий малого и среднего бизнеса с большей концентрацией риска передаются соответствующим кредитным комитетам на утверждение как описано выше в разделе «Структура утверждения кредитов». Новый порядок утверждения кредитов внедрен в 16 филиалах и Банк планирует внедрить данный порядок во всех филиалах в течение первой половины 2007 года.

Кроме того, ЦПР находится в процессе организации нового порядка утверждения кредитов для заявлений от предприятий малого и среднего бизнеса и розничных клиентов и в течение следующих шести месяцев Банк планирует передать ЦПР все функции по принятию решений по заявлениям от предприятий малого и среднего бизнеса с общей концентрацией риска по кредитам в размере до 500.000 долларов США. заявления предприятий малого и среднего бизнеса с большей концентрацией риска передаются соответствующим кредитным комитетам на утверждение как описано выше в разделе «Структура утверждения кредитов». Посредством внедрения данного нового порядка утверждения кредитов, Банк преследует цель уменьшить расходы, относящиеся к банковскому обслуживанию предприятий малого и среднего бизнеса и розничных клиентов. Новый порядок также должен дать возможность Банку собрать статистические данные, анализ которых будет содействовать дальнейшему улучшению оценки кредитоспособности клиентов.

Данный процесс является полностью автоматизированным, и документация сохраняется в центральной базе данных для доступа со стороны всех соответствующих сотрудников Банка. Согласно новой системе, роль кредитного инспектора сводится к обсуждению с клиентом, получению документов и запуску процесса рассмотрения заявления путем введения данных по заявлению в автоматизированную систему.

Банк ожидает, что как только новый процесс оформления кредитов будет полностью внедрен, то это приведет к:

- Стандартизации процесса утверждения кредитов;
- Существенному уменьшению времени обработки заявлений;
- Уменьшению операционных расходов; и
- Существенному уменьшению операционного риска.

Финансирование потребительских товаров длительного пользования, которое предоставляется в торговых помещениях предприятий розничной торговли, имеет отдельный порядок утверждения кредитов. Утверждение кредитов для финансирования потребительских товаров длительного

пользования основывается на аналогичной полностью автоматизированной модели количественной оценки, которая также способствует ускоренному принятию решений.

#### *Политика создания резервов*

Банк создает резервы на покрытие убытков по обесценению по финансовым активам, в тех случаях, когда имеется объективное свидетельство того, что финансовый актив или группа финансовых активов обесцениваются. Резерв на покрытие убытков по обесценению исчисляется как разность между балансовой стоимостью и текущей стоимостью предполагаемого будущего движения потоков наличности, в том числе включая суммы, возмещаемые из гарантий и обеспечения, дисконтированные при первоначальной фактической процентной ставке финансового актива, по финансовым активам, которые оцениваются по амортизированной стоимости. Если в последующий период сумма по покрытию убытков по обесценению уменьшается, и уменьшение может иметь отношение объективно к событию, происходящему после того, как обесценение было признано, по предыдущему признанному убытку по обесценению создается резерв путем регулирования счета оценочного резерва. По финансовым активам, которые оцениваются по себестоимости, резерв на покрытие убытков по обесценению исчисляется как разность между балансовой стоимостью финансового актива и текущей стоимостью предполагаемого будущего движения потоков наличности, дисконтированные при текущей рыночной ставке доходности для аналогичного финансового актива. По таким убыткам по обесценению не создаются резервы. Определение резерва на покрытие убытков по обесценению основывается на анализе неликвидных активов и отражает сумму которая, по решению руководства, является адекватной для принятия мер против понесенных активов. Резервы создаются в результате отдельной оценки неликвидных активов по финансовым активам, которые являются по отдельности значимыми и отдельной или сводной оценка по финансовым активам, которые не являются по отдельности значимыми.

Изменение в резервах на покрытие убытков по обесценению относится на счет прибыли и общая сумма резервов на покрытие убытков по обесценению вычитается при достижении активов, как показано в сводном балансе. Факторы, которые Банк рассматривает при определении того, имеется ли объективное свидетельство того, что понесен убыток по обесценению актива, включают в себя информацию о ликвидности должника или эмитента, его платежеспособности и подверженности коммерческому и финансовому риску, уровни и динамика просроченной задолженности для аналогичных финансовых активов, национальные и местные тенденции и условия экономического развития, и справедливая рыночная стоимость залогового обеспечения и гарантий. Данные и другие факторы, могут, взятые отдельно или совместно, предоставить достаточное объективное свидетельство того, что возник убыток по обесценению в финансовом активе или группе финансовых активов.

Должно быть понятно, что оценка убытков включает в себя самостоятельную оценку. В то время как имеется возможность того, что в определенные периоды Банк может понести убытки, которые существенно относятся к резервам на покрытие убытков по обесценению, имеется оценка руководства о том, что резервы на покрытие убытков по обесценению являются адекватными для поглощения возможных убытков, понесенных по неликвидным активам.

На основе политики Банка по созданию резервов, описанной выше, кредит классифицируется кредитным инспектором на финансовое состояние заемщика и характера имеющегося обеспечения. Данными классами являются:

- А – клиент явно способен выплачивать основную сумму и проценты по кредиту за счет собственных оборотных средств и прогнозируется, что финансовое состояние клиента будет поддерживаться в будущем;
- В – финансовое положение клиента является устойчивым и имеется малый риск что оно ухудшится;
- С – существуют несколько отрицательных аспектов, которые могут воздействовать на возможность выполнения клиентом его платежных обязательств;
- D – существуют серьезные и многочисленные неудовлетворительные финансовые аспекты, которые воздействуют на возможность выполнения клиентом его платежных обязательств;
- E – финансовое состояние клиента настолько неудовлетворительно, что выполнение им платежных обязательств маловероятно.

Кредиты затем классифицируются на основе данных по обслуживанию долга клиентом на пять категорий (“Стандартный”, “Контролируемый”, “Субстандартный”, “Сомнительный”, “Безнадежный”) согласно следующей матрице:

Основная категория	Надлежащее обслуживание долга	Неудовлетворительное обслуживание долга	Ненадлежащее обслуживание долга
A	Стандартный	Отложенный	Субстандартный
B	Контролируемый	Сомнительный	Убыточный
C	Субстандартный	Сомнительный	Убыточный
D	Сомнительный	Убыточный	Убыточный
E	Убыточный	Убыточный	Убыточный

В данной матрице

- “Надлежащее обслуживание долга” означает, что проценты и основная сумма по кредиту просрочены не более чем на 15 дней и что сумма кредита не включает в себя какие-либо капитализированные суммы от предыдущих заимствований.
- “Ненадлежащее обслуживание долга” означает, что проценты и основная сумма по кредиту просрочены от 15 до 45 дней или что дата платежа по оплате процентов или основной суммы продлена на период от трех до шести месяцев, при условии, что проценты не просрочены.
- “Весьма неудовлетворительное обслуживание долга” означает, что проценты и основная сумма по кредиту просрочены более чем 45 дней или дата платежа по оплате процентов или основной суммы продлена на период свыше шести месяцев. Кредиты по которым причитающиеся проценты пересматриваются в качестве нового кредита, также подпадают под эту категорию.

При проведении оценки обслуживания долга, любой просроченный платеж, который составляет более 10 % суммы кредита, классифицируется как «Неудовлетворительный». Просроченные платежи, превышающие 20 % суммы кредита классифицируются как «Безнадежные».

Розничное кредитование другого подхода по резервам. Из-за того, что это практически неосуществимо, и во многих случаях невыполнимо, контролировать текущее финансовое состояние розничных клиентов, политика создания резервов относительно портфеля розничных кредитов основывается на данных по обслуживанию долга клиентом. Банк создает 100-процентные резервы по просроченным процентным суммам, а также взимает штрафы относительно розничных кредитов с просроченным сроком платежа более 60 дней. 100-процентные резервы также создаются на общую сумму задолженности в отношении автомобильных кредитов (включая часть обеспеченную залогом) с платежами, просроченными более чем на 60 дней. Для финансирования потребительских товаров длительного пользования, в случае если платежи просрочены более чем на 30 дней, Банк считает, что будущие потоки денежной наличности будут снижены на 50 % и на 100 %, в том случае, если платежи будут просрочены более чем на 60 дней.

Согласно политике резервирования FMSA, резервы создаются по потенциальным убыткам по кредитам и ссудам на основе характеристик обслуживания долга заемщиком. FMSA не требует, чтобы общие резервы были созданы для кредитов, по которым не испытывались задержки платежей. Таким образом, согласно требованиям FMSA, создание резервов является ориентированным на событие, то есть полагается на своевременность оплаты в отношении процентов или основного долга.

Кредиты проверяются каждые шесть месяцев или ежегодно - относительно кредитов постоянных клиентов, со стороны соответствующего кредитного комитета Банка. Проблемные кредиты передаются на рассмотрение в Комитет банка по проблемным кредитам, который состоит из представителей Департамента риск-менеджмента, Отдела оценки залогового обеспечения, Отдела реструктуризации долгов и Юридического Департамента. Кредиты могут быть переданы на рассмотрение данного комитета, в случае, если имеет место неплатеж процентов или основной суммы, либо если Банк иным образом считает, что произошло неблагоприятное изменение финансового положения заемщика. Банк также проводит секторный анализ и проверяет

кредитование по отдельным секторам экономики, если считает, что предприятия в таких секторах могут столкнуться с трудностями с платежами в результате экономических или других факторов. Кроме того, в тех случаях, когда предприятия осуществляют сезонную деловую деятельность, например, как в случае с агропромышленным сектором, кредиты проверяются на сезонной основе. Комитет принимает решение в соответствии с наилучшим планом действий в отношении кредитов переданных ему на рассмотрение, которые могут включать в себя судебный иск, урегулирование просроченных сумм или реструктуризацию либо продление кредита. Поскольку большинство в большинстве кредитных договоров Банка предусматривает внесудебное исполнительное производство, Комитет по проблемным кредитам может принять решение о лишении права выкупа заложенного имущества и реализовать залоговое обеспечение, и при таких обстоятельствах, Департамент банка по оценке занимается поиском отдельного покупателя залогового обеспечения.

#### Списание кредитов

До начала 2004 года, в соответствии с действующими положениями кредиты списывались при просрочке более 180 дней сроков оплаты процентов и погашения основной суммы кредитов. С тех пор Банк разработал и принял новый внутренний порядок списания, который выполнялся в 2005 году. В соответствии с новым порядком списания кредит списывался после принятия всех возможных мер по обеспечению погашения кредита и ликвидации обеспечения. Кредитный комитет соответствующего отделения имеет право на списание кредитов в сумме до 5 000 долларов США, а кредиты свыше суммы 5 000 долларов США списываются Комитетом по проблемным кредитам в головном офисе Банка, который собирается еженедельно.

#### Риск ликвидности

Риск ликвидности касается наличия достаточных средств для обеспечения средствами снятие вкладов и других финансовых обязательств, связанных с финансовыми документами при наступлении сроков их фактического погашения. Комитет Банка по управлению активами и пассивами принимает меры по управлению риском ликвидности проведением анализа сроков погашения кредитного портфеля и его выводы отражаются в реализуемой стратегии Банка в последующих финансовых периодах. Текущая ликвидность управляется Казначейским департаментом, который ведет деятельность на денежных рынках с целью содействия ликвидности и оптимизации денежных потоков. В Комитете по управлению активами и пассивами председательствует Председатель Банка, в который входят четыре управляющих директора и директор Департамента казначейства. Комитет по управлению активами и пассивами собирается минимум два раза в неделю для осуществления контроля над подверженностью Банка рискам на основании информации о сроках погашения, разнице между процентными ставками по активным и пассивным операциям, ликвидности и чистой валютной позиции. Казначейские операции Банка и инвестиционные стратегии также планируются на совещаниях Комитета по управлению активами пассивами.

С целью управления риском ликвидности Банк осуществляет ежедневный контроль над будущими ожидаемыми денежными потоками от клиентов и от банковских операций. Правление Банка устанавливает лимиты на проценты средств со сроками погашения для обеспечения снятия средств с вкладов, а также устанавливает лимиты на размеры межбанковских и других займов с целью обеспечения снятия средств по неожиданным требованиям.

#### Валютный риск

Валютный риск определяется как риск от колебания стоимости финансового документа из-за изменений курсов валют. Банк подвергается риску от влияния колебаний курсов валют на его валютную позицию и потоки наличности.

Комитет по управлению активами и пассивами управляет валютным риском, регулируя открытую валютную позицию на основании расчетных курсов валют и макроэкономических показателей, которые дают Банку возможность минимизировать убытки от значительных колебаний курсов валют. Казначейский Департамент осуществляет ежедневный контроль над открытой валютной позицией Банка для соблюдения нормативных требований Национального Банка Казахстана и других соответствующих регулирующих органов.

#### Риск процентной ставки

Риск процентной ставки возникает от возможности влияния изменений в процентных ставках на стоимость финансовых документов Банка. Комитет по управлению активами и пассивами также управляет риском процентной ставки путем осуществления контроля над позицией процентной

ставки с целью содействия Банку в поддержании положительной маржи процентной ставки. Департамент финансового контроля Банка осуществляет контроль над финансовой деятельностью Банка, производя регулярный расчет чувствительности Банка к изменениям в процентных ставках и влияния изменений в процентных ставках на рентабельность Банка. Большинство кредитных соглашений Банка и другие процентные финансовые активы и пассивы являются или регулируемы в отношении процентных ставок, или содержат оговорки, позволяющие Банку менять процентные ставки по выбору Банка. Банк осуществляет контроль над маржой процентной ставки и не считает себя подверженным значительному процентному риску или последующему риску денежного потока.

#### Рыночный риск

Банк планирует передать управление рыночным риском, включая управление риском ликвидности и процентным риском Отделу разработки стратегии управления рисками, находящемуся в составе Департамента управления рисками.

Этот отдел будет отвечать за оценку, контроль и управление рыночным риском и будет разрабатывать предложения по совершенствованию управления рыночным риском для Комитета по управлению активами и пассивами.

#### Управление операционными рисками

##### Управление операционными рисками

(УОР) находится в подчинении Департамента управления рисками и Департамента организации технологических процессов деятельности.

Для управления операционными рисками Банк применяет базу данных самооценки рисков и убытков(которая содержит информацию о случаях возникновения операционных рисков). Эти механизмы позволяют Банку своевременно определять самые рискованные участки операций Банка и предпринимать профилактические меры по управлению и снижению операционных рисков.

Самооценка рисков представляет собой структурированный интерактивный порядок действий по определению и оценке операционных рисков. Работники из конкретного отдела участвуют в процессе оценки операционных рисков этого отдела и содействуют в установлении мер по управлению и внесению изменений в процессы и продукты Банка.

База данных операционных рисков содержит подробную информацию о фактических убытках, а также о компенсированных и предотвращенных случаях операционных рисков(т.е. о таких проблемных ситуациях, как попытки нанести ущерб Банку). Все случаи, отраженные в базе данных, классифицированы по типам случаев и по видам деятельности по международным стандартам управления рисками.

Система управления операционными рисками Банка была тщательно проверена внешними консультантами и были представлены рекомендации по его организационной структуре, процедурам, принципам и механизмам. В течение следующих шести месяцев Банк планирует предпринять следующие меры по управлению операционными рисками:

- \* организация Комитета по управлению операционными рисками;
- \* разработка системы организационной структуры управления операционными рисками;
- \* утверждение новых принципов, правил и механизмов управления операционными рисками; и
- \* внедрение трех новых механизмов управления операционными рисками, а именно ключевых индикаторов рисков, порядка оценки операционных рисков и основных средств управления операционными рисками.

В связи с тем, что роль Департамента управления рисками в управлении операционными рисками является более стратегической, Банк привлечет Департамент организации технологических процессов деятельности в реализацию трех новых механизмов управления операционными рисками и в осуществление дальнейшего контроля над ними и их применением. В настоящее время Департамент организации технологических процессов деятельности проводит анализ видов ключевых индикаторов рисков, которые более соответствуют каждому процессу и отделу. Департамент организации технологических процессов деятельности также разрабатывает порядок и принципы оценки операционных рисков.

## УПРАВЛЕНИЕ

### Управление

В соответствии со своим Уставом Банк должен иметь Совет директоров, являющийся органом управления Банком, а также Правление Банка, являющийся исполнительным органом Банка.

Общее собрание акционеров избирает членов Совета Директоров. А Совет Директоров, в свою очередь, избирает членов Правления Банка. Совет Директоров представляет интересы акционеров, является ответственным за осуществление общего руководства Банком и определяет стратегические и операционные планы. Совет Директоров не выполняет исполнительские функции. Общая ответственность за административное управление деятельностью Банка лежит на Правлении Банка.

Совет Директоров

Совет Директоров Банка(Совет Директоров) должен состоять из не менее трех и не более пяти членов, которые избираются акционерами. Члены Совета Директоров избирают Председателя из своих рядов. Члены Совета Директоров исполняют свои обязанности в течение срока, устанавливаемого Общим собранием акционеров или без ограничений срока до отставки или до освобождения от занимаемой должности Общим собранием акционеров. Члены Совета Директоров могут переизбираться неограниченное количество раз. Полномочия Совета Директоров включают в себя определение приоритетных задач деятельности Банка и утверждение стратегических и операционных планов Банка. Совет Директоров также принимает решения по учреждению отделений и представительств Банка, участию в учреждении и деятельности других предприятий, заключении крупномасштабных транзакций и принятии операционных бюджетов и проводит оценку капитальных расходов. Совет Директоров должен также утверждать все транзакции с взаимосвязанными сторонами.

Нынешними членами Совета Директоров являются:

Нуржан С. Субханбердин (возраст: 42 года) служит Председателем Совета Директоров с сентября 2002 года. До этого он являлся Председателем Правления Банка, и был назначен на эту должность в 1993 году. С 1991 года по 1993 год он являлся Первым Заместителем Председателя Банка. Г-н Субханбердин окончил Московский Государственный Университет и имеет ученую степень по экономике, которую он защитил в Казахском Государственном Университете (КГУ).

Даулет Х. Сембаев(возраст: 71 год является Заместителем Председателя Совета Директоров с 2002 года и являлся Председателем Совета Директоров и Советником Председателя Правления Банка с 1999 года по 2002 год. Г-н Сембаев является бывшим Председателем Национального Банка Казахстана, Президентом Ассоциации Финансистов Казахстана и членом Парламента. Он также занимал другие должности в различных государственных органах и частных компаниях. Г-н Сембаев имеет инженерное образование, которое он получил в Горном Институте Казахстана в 1958 году.

Нина А. Жуссупова (возраст: 44 года) является членом Совета Директоров с сентября 2002 года. Г-жа Жуссупова является Председателем Правления Банка. С приходом в Банк в августе 1995 года она работала Первым Заместителем Правления Банка, начальником отдела учёта и отчётности и главным бухгалтером Банка. Она имеет ученую степень по экономике, которую она защитила в Алмаатинском институте народного хозяйства (АИНХ).

Гаил Буйске (возраст: 52 года) является членом Совета Директоров с октября 2003 года. Г-жа Буйске является независимым Директором. До прихода в Банк она занимала должность старшего банкира в ЕБРР. Она работала также консультантом Всемирного Банка и Вице-Президентом Чейз Манхеттен Банка. Г-жа Буйске имеет степень доктора политологии, которую она защитила в Колумбийском Университете, степень магистра по международным отношениям, которую она защитила в Принстонском Университете и ученую степень по русистике, которую защитила в колледже Мидлбери.

Г-жа Буйске является независимым директором. В целях выполнения требований законодательства Казахстана, по которому не менее одной трети членов Совета Директоров должны быть независимыми и дальнейшего совершенствования качества решений управления и повышения прозрачности, Банк в настоящее время рассматривает вопрос об увеличении количества независимых членов на одного члена Совета Директоров.

Служебным адресом членов Совета Директоров является зарегистрированный офис Банка. Зарегистрированный офис Банка находится по адресу: Казахстан, 050060, Алматы, проспект Гагарина, 135 «Ж», а номер его телефона: +7 3272 585 125.

Правление Банка

Правление Банка(Правление Банка) должен состоять из не менее трех лиц.

Правление Банка управляет текущей деятельностью Банка и круг его ответственности включает в себя все вопросы, не относящиеся к исключительной ответственности Совета Директоров или

Общего собрания акционеров. Совещания Правления Банка могут проводиться в зависимости от необходимости.

Членами Правления Банка в настоящее время являются:

Нина А. Жуссупова (возраст: 44 года) является Председателем Правления Банка.

Эрмек Н. Шамуратов (возраст: 51 год) руководит деятельностью Департамента ИТ, ЦДО - Центра дистанционного обслуживания, Департамента операций банка по кредитным карточкам и Департамента связей с общественностью и работает Управляющим Директором Банка с 1998 года. Он является бывшим Заместителем Председателя Сберегательного Халык Банка Казахстана, а также занимал ряд других должностей в этой организации. Он имеет ученую степень по математике, которую он защитил в КГУ.

Айдар М. Ахметов (возраст: 38) руководит деятельностью Департамента развития работы с корпорациями Банка и работает Управляющим Директором Банка с 1998 года. Он является бывшим Председателем Комитета по управлению активами Правления Банка ABN AMRO. Он имеет ученую степень по английской и немецкой филологии, которую он защитил в Алмаатинском Государственном педагогическом институте иностранных языков и ученую степень по экономике, которую защитил в Государственной академии управления Казахстана.

Александр И. Барсуков (возраст: 35 лет) руководит Юридическим отделом Банка и Департамента обеспечений и работает Управляющим Директором Банка с января 2005 года.

Г-н Барсуков является бывшим управляющим партнёром представительства McGuire Woods' в Казахстане. Он имеет ученую степень юридических наук, которую он защитил в Государственном Национальном Университете Казахстана.

Александр В. Якушев (возраст: 48 лет) работает Управляющим Директором Банка с 1999 года. Он также является Директором Северной региональной дирекции. Он является бывшим Начальником отдела корреспондентских связей Банка с Банками стран СНГ и Прибалтийских стран. До прихода в Банк в 1996 году, г-н Якушев занимал ряд разных должностей в Kramds Bank. Он окончил Горьковский институт иностранных языков и АИНХ.

Бейбит Т. Апсенбетов (возраст: 40 лет) руководит Деятельность департамента розничных банковских операций Банка и операций с малыми и средними предприятиями и работает Управляющим Директором Банка с 2002 года. Г-н Апсенбетов является бывшим партнером ТОО «Deloitte & Touche Казахстан». Он имеет ученую степень по экономике, которую защитил в Ленинградском Государственном Университете и является общественным бухгалтером в Казахстане.

Бауржан К. Жумагулов (возраст: 37 лет) руководит одним из Кредитных департаментов Банка работает Управляющим Директором Банка с января 2005 года. Г-н Жумагулов является бывшим Заместителем Генерального Директора ТОО Caspian Industrial Financial Group. Он имеет ученую степень по экономике, которую он защитил в Университете экономики Казахстана.

Магжан М. Ауэзов (возраст: 31 год) руководит 2-ым Кредитным департаментом Банка, Департаментом финансирования проектов и Департаментом поддержки продуктов и работает Управляющим Директором Банка с 2002 года. Г-н Ауэзов является бывшим Руководителем отдела кредитных продуктов Банка ABN AMRO Казахстан и до этого являлся Руководителем Департамента финансирования торговли и товаров этого же Банка. Он имеет ученую степень по международному банковскому делу и финансам, которую он защитил в Колумбийском Университете и степень бакалавра по международной экономике, которую он защитил в Джорджтаунском Университете, окончил Государственный Национальный Университет и является специалистом в области международных отношений.

Андрей И. Тинченко (возраст: 31 год) руководит Департаментом работы с финансовыми учреждениями и бизнесом Банка с 2003 года. Г-н Тинченко является бывшим консультантом по налогам компании Ernst & Young Алматы. Он пришел в Банк в 1998 году и занимал ряд должностей в нем. Он является Директором Kazkommerts International B.V., Kazkommerts Capital II B.V. и Kazkommerts Finance 2 B.V. Он является магистром юриспруденции, которую он защитил в Государственном Юридическом Университете Казахстана.

Денис Ю. Федосенко (возраст 31 год) руководит Департамента казначейства Банка и работает Управляющим Директором Банка с 2003 года. Г-н Федосенко пришел в Банк в 1966 году и занимал ряд должностей в Департаменте казначейства Банка. Он окончил Государственную Академию Управления Казахстана.

Эрик З. Балапанов (возраст: 38 лет) руководит одним из Кредитных Департаментов Банка и работает управляющим Директором Банка с 2003 года. Г-н Балапанов ранее занимал руководящие

должности в банке ТуранАлем, Алматинском Коммерческом Банке и Банке Развития Казахстана. Он окончил Институт Маркетинга Казахстана, который является филиалом Государственной Академии Управления Казахстана.

Аскарбек Набиев(возраст: 32 года) руководит Департаментом финансового контроля Банка и в феврале 2007 года назначен Управляющим Директором. Он работает в Банке уже 10 лет и начал свою работу в отделе экономического анализа. В 2002 году был назначен Директором Департамента финансового контроля. Он имеет ученую степень по экономике, которую защитил в Государственной Академии Управления Казахстана.

Адил Батырбеков(возраст: 29 лет) руководит Департаментом управления рисками Банка и в феврале 2007 года назначен Управляющим Директором.. Он руководит Департаментом управления рисками Банка с 2004 года, он проработал более 6 лет в качестве руководителя кредитного отдела Банка ABN AMRO Казахстан. Он окончил Государственную Академию Управления Казахстана и получил специальность экономиста в области международных отношений и имеет ученую степень магистра бизнеса, которую он защитил в Ноттингемском Университете.

Служебным адресом членов Правления Банка является зарегистрированный офис Банка. Зарегистрированный офис Банка находится по адресу: Казахстан, 050060, Алматы, проспект Гагарина, 135 «Ж», номер его телефона: +7 3272 585 125.

В следующей таблице отражены основные суммы непогашенных кредитов, выданных членам Совета Директоров Банка и Правления Банка и гарантий по ним, выданных от имени членов Совета Директоров Банка и Правления Банка по состоянию на

31 декабря 2006 года:

Основная сумма

непогашенного

кредита

(в тыс. каз.тенге)

Апсенбетову Б.Т.....	58,178
Балапанову Э.Ж.....	29,845
Барсукову А.В.....	45,974
Ахметову А.В.....	9,840
Жумагулову В.К.....	25,384
Субханбердину Н.С.....	1,270
Тимченко А.И. ....	11,145
Шамуратову Э.Н.....	411
Якушеву А.В.....	1,283
Итого.....	183,330

Других непогашенных кредитов и гарантий, выданных Банком членам Совета Директоров Банка и Правления Банка или каким-либо сторонам, связанным с ними, не имеется. Все кредиты членам Совета Директоров Банка и Правления Банка, отраженные выше, были утверждены Советом Директоров в качестве сделок между связанными сторонами и начисляемые проценты по ним составляют от 8 до 12% годовых.

Корпоративное управление

Самые эффективные методы корпоративного управления в Казахстане определены в Кодексе корпоративного управления Казахстана. Кодекс корпоративного управления Казахстана основан на существующих самых лучших международных методах корпоративного управления и в нем определены рекомендации по применению принципов корпоративного управления для Акционерных компаний Казахстана. Закон об акционерных компаниях Казахстана(Закон об ОАО) также требует, чтобы минимум одна треть членов советов директоров компаний являлись независимыми. Кодекс корпоративного управления Казахстана был утвержден Экспертным советом по вопросам рынка ценных бумаг при Национальном Банке Казахстана в сентябре 2002 года. В настоящее время Банк отвечает требованиям положений Кодекса корпоративного управления Казахстана и Закона об ОАО во всех важных отношениях, за исключением состава Совета Директоров, который Банк планирует привести в соответствие с требованиями.

Банк принял Кодекс деловой этики(Кодекс), в котором определены задачи Банка в рамках корпоративного управления. Кодекс был утвержден Советом Директоров и комитетом служащих банка. Кодекс содержит руководство по вопросам соблюдения норм, конфиденциальности и отношениям с клиентами и служащими Банка.

Совет Директоров еще не определил круг полномочий комитета по выставлению кандидатур и комитета по оплате труда, но Банк планирует определение этих полномочий со стороны Совета Директоров после принятия. Банком уже создан аудиторский комитет. Законодательство Казахстана предусматривает, чтобы минимум одна треть членов советов директоров компаний являлись независимыми. Банку необходимо утвердить дополнительно еще одного независимого члена для удовлетворения этого требования и сейчас он ищет кандидатуру. Невыполнение этого требования может привести к недействительности определенных корпоративных решений, которые должны быть утверждены Советом Директоров.

Оплата труда Директоров и старших руководящих работников

В течение 2006 года общая сумма фонда оплаты труда членов Совета Директоров и членов Правления Банка составила 500 миллионов казахских тенге по сравнению с 662 миллиона казахских тенге в 2005 году. Фонд оплаты труда включал в себя заработную плату и премии и другие выплаты членам Совета Директоров и Правления Банка. Банк не предоставляет опции на акции и не планирует предоставлять их. Ни один из членов Совета Директоров и членов Правления Банка не имеет контракта с Банком или с его подразделениями по выплата пособий по окончании срока службы.

Конфликт интересов

Единственная возможность возникновения конфликта интересов между обязанностями управляющих директоров Банка перед Банком и их частными интересами и/или другими обязанностями существует у г-на Андрея И. Тимченко – это то, что он является Управляющим Директором как Эмитента, так и Банка. Следовательно, могут возникать ситуации, когда г-н Тимченко не может действовать одновременно в лучших интересах Эмитента и Банка.

За исключением изложенного непосредственно в предыдущем абзаце, возможности возникновения конфликта интересов между обязанностями членов Совета Директоров перед Банком и их частными интересами и/или обязанностями не существует.

#### СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

В связанные стороны входят юридические и физические лица, являющиеся акционерами, филиалы или юридические лица, находящиеся под общим управлением Банка или контролируемые им.

В следующей таблице отражена некоторая информация о процентных доходах и расходах Банка по сделкам между связанными сторонами, а также выплатах служащим, которые являются связанными сторонами по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов:

По состоянию на 31 декабря

2006 и 2005 годов

(в миллионах каз.тенге)

Процентные доходы.....	130 251
Процентные расходы.....	(258) (250)
Краткосрочные вознаграждения служащим.....	(500) (662)

В следующей таблице отражена некоторая информация о процентных доходах и расходах Банка по сделкам между связанными сторонами, а также выплатах служащим, которые являются связанными сторонами по состоянию на 31 декабря 2004 года, которая представлена в формате, отличающемся от формата информации по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов:

На 31 декабря 2004 года

(в миллионах каз.тенге)

Процентные доходы.....	178
Процентные расходы.....	(210)
Вознаграждения ключевым служащим.....	393

По состоянию на 31 декабря 2006 года общая сумма гарантий, выданных связанным сторонам составила 7 142 миллиона каз.тенге по сравнению с 19 миллионами каз.тенге по состоянию на 31 декабря 2005 года и 34 миллионами каз.тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года.

По состоянию на 31 декабря 2006 года инвестиции Банка в акции связанных сторон составила 1 755 миллионов каз.тенге по сравнению с 425 миллионами каз.тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года.

В следующей таблице отражена некоторая информация о сделках Банка со связанными сторонами по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов:

На 31 декабря 2006 и 2005 годов

(в миллионах каз.тенге)

Кредиты клиентам.....	2 052 1 400
Отчисления на покрытие убытков от проблемных кредитов.....	50 43
Инвестиции в ассоциированные компании.....	1 718 388
Счета клиентов.....	8 326 2 272
Резервы на гарантии и другие забалансовые непредвиденные расходы.....	356 —
Обязательства по займам и неиспользованным кредитным линиям.....	651 869
Выданные гарантии и аналогичные обязательства.....	7 142 19

В следующей таблице отражена некоторая информация о сделках Банка со связанными сторонами по состоянию на 31 декабря 2004 года, которая представлена отдельно от информации по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 годов, потому что она основана на сумме валового кредита, а не сумме чистого кредита и представлена в другом формате:

На 31 декабря 2004 года

(в миллионах каз.тенге)

Кредиты клиентам.....	2 617
Отчисления на покрытие убытков от проблемных кредитов.....	84
Счета клиентов.....	3 401
Резервы на гарантии и аккредитивы.....	3
Обязательства по займам и неиспользованным лимитам карточек.....	54
Выданные гарантии.....	34

Для ознакомления с описанием кредитов членам Совета Директоров, Правления Банка, управляющим и исполнительным Директорам см. Раздел Директоры и старшие руководящие работники.

В вышеуказанной информации не произошли значительные изменения с 31 декабря 2006 года.

## КРУПНЫЕ АКЦИОНЕРЫ

Введение

С конца 1994 до ноября 2006 года большая часть акций принадлежала директорам и старшим руководящим служащим Банка или контролировалась ими, но в результате первоначального публичного предложения акций и льготной продажи акций Банком, указанных ниже, директора и старшие руководящие служащие уже не контролируют большую часть акций. По состоянию на 10 января 2007 года, в доверительном управлении директоров и старших руководящих служащих Банка находилось 34,4 % акций, выпущенных в обращение.

Крупные акционеры

В следующей таблице отражена информация о крупных акционерах и акциях, находящихся в доверительном управлении по состоянию на 10 января 2007 года:

\* каждый директор и старший руководящий служащий Банка; и

\* все директора и старшие руководящие работники Банка вместе как группа.

Кроме указанных, доверительное управление включает в себя исключительное право голоса и распоряжения акциями.

Акции (%)<sup>(1)</sup>

Торгово-Промышленная палата(САIC) <sup>(2)</sup> .....	184 679 013 32,1
ЕБРР.....	48 597 791 8,5
The Bank of New York <sup>(3)</sup> .....	260 994 622 45,4
Все директора и старш.руковод.сл. одной группой (три человека) <sup>(2)</sup> .....	197 845 242 34,4
Нуржан Субханбердин....	168 052 891 29,2
Прямые.....	72 570 622 12,6
Косвенные.....	95 482 219 16,6
Нина Жуссупова (косвенные) .....	29 792 351 5,2
Другие акционеры, из которых ТПП (не включая доли в ней г-на Субханбердина, г-жи Жуссуповой и г-на Ахметова).....	78 377 681 13,6
Другие прямые акционеры.....	8 014 676 1,4

<sup>(1)</sup> На 10 января 2007года в обращении находилось 574 856 724 акций. ТПП, ЕБРР, The Bank of New York, г-н Субханбердин и другие прямые акционеры составляют все прямые акционеры Банка.

(2) ТПП является одним из юридических лиц, через которое директоры и старшие руководящие работники Банка являются доверительными управляющими акций.

По состоянию на 10 января 2007 года ТПП владела 184,679,013 акциями или 32,1 % акций. 44,8% акционерного капитала ТПП находится в доверительном управлении г-на Субханбердина, 12,8% находится в доверительном управлении г-жи Жуссуповой. Таблица выше также включает в себя акции, косвенными держателями которых являются г-н Субханбердин и г-жа Жуссупова в форме глобальных депозитарных расписок(ГДР), находящихся во владении другими способами.

(3) в качестве депозитария в отношении существующих ГДР Банка.

Кроме акций, по состоянию на 1 мая 2007 года, Банк имел 124,978,795 привилегированных акций, находящихся в обращении.

См. Раздел Капитализация. Каждая привилегированная акция дает право держателю на получение фиксированного дивиденда в размере 0,04 доллара США. Если такие дивиденды не выплачиваются, держателям привилегированных акций предоставляется право голоса до тех пор, пока все начисленные и причитающиеся дивиденды не будут выплачены полностью. По усмотрению Банка Банк может предложить держателям привилегированных акций выбор превратить все или часть таких акций в долю в капитале Банка.

В январе 2006 года Банк зарегистрировал в Агентстве по регулированию и контролю финансового, новый выпуск акций, состоящий из 200 миллионов акций. 26 апреля 2006 года размещение 96,5 миллиона новых зарегистрированных акций было утверждено Советом Директоров. Срок преимущественного права существующих акционеров на покупку истек 14 июля 2006 года и после утверждения общего количества принятий, остальные неподписные акции были выставлены на открытую продажу и в июле 2006 года были полностью проданы. В октябре 2006 года Банк получил утверждение со стороны Агентства по регулированию и контролю финансового рынка, результатов размещения.

В ноябре 2006 года, три крупных акционера Банка - АО Среднеазиатская инвестиционная компания, г-н Нуржан Субханбердин и Европейский Банк Реконструкции и Развития (совместно Продающие акционеры) продали 91 429 412 обыкновенных акций Банка (Обыкновенные акции) в форме Глобальных депозитарных расписок(ГДР) на Лондонской фондовой бирже(ИПО). ГДР были проданы по цене 18,50 доллара США за 1 ГДР и каждый ГДР представляет две обыкновенные акции. Продающие акционеры решили использовать выручку от ИПО на подписку на новые обыкновенные акции, предложенные внутри страны акционерам Банка, которые являлись акционерам до ИПО, имеющих право покупки новых акций (указано ниже). Общая сумма выручки, полученной Продающими акционерами, превысила 845 миллионов долларов США. На втором этапе ИПО Банк предложил 103,5 миллиона обыкновенных акций своим акционерам до ИПО(Акционеры, имеющие право покупки новых акций). Банк завершил продажу новых акций акционерам, имеющим право покупки в январе 2007 года, и привлек более 957 миллионов долларов США (до уплаты услуг и комиссий инвестиционных банков и других расходов, связанных с ИПО и продажей новых акций) в качестве нового капитала.

Соглашение акционеров с ЕБРР

В связи с покупкой со стороны ЕБРР акций в августе 2003 года ЕБРР вступил в Соглашение акционеров от 6 июня 2003 года (Соглашение акционеров). В связи с дополнительной покупкой со стороны ЕБРР акций в июне 2005 года, вместо первоначального Соглашения акционеров было заключено Соглашение акционеров от 24 июня 2005 года с поправкой от 7 декабря 2005 года. Соглашение акционеров предусматривает, среди прочего, оговорку, что условия остаются в силе пока ЕБРР владеет акциями. Соглашение акционеров также предусматривает:

\* пока ЕБРР владеет минимум 5% всех акций, ЕБРР имеет право назначать одного члена Совета Директоров;

\* Держатели контрольного пакета акций не голосуют и обеспечивают, чтобы любые их представители Совета Директоров не голосовали за резолюции, среди прочего, по внесению изменений в Устав Банка, в заявление о политике Банка (которое определяет принципиальную основу, исходя из которой Банк принимает решение по претворению в жизнь определенных принципов, правил и минимальных операционных стандартов для достижения своих провозглашенных стратегических целей), изменению, увеличению или уменьшению своего уставного капитала или выпущенного акционерного капитала или прав по акциям, предоставлению опций, купонов на получение дивидендов или аналогичных прав, переводимые в акции, выдаче дивидендов, выплате или компенсациям в виде капитала, по осуществлению

действий, связанных с ликвидацией Банка, по осуществлению или выдаче разрешения на осуществление существенных изменений в деятельности Банка или по продаже, передаче в аренду, в собственность, по отчуждению или приобретению существенной части активов Банка, в каждом случае без разрешения ЕБРР.;

\* Правление Банка консультируется с ЕБРР и должным образом учитывает его мнение и рекомендации по учреждению новых дочерних предприятий Банка или по приобретению Банком доли в акционерном капитале любого юридического лица;

\* Держатели контрольного пакета акций имеют право приобретать любые акции, находящиеся во владении ЕБРР в случае, если ЕБРР пожелает продать акции третьей стороне;

\* Если кому-либо из держателей контрольного пакета акций будет сделано предложение продать акции, что может привести к тому, что держатели контрольного пакета акций будут владеть менее 51% всех голосующих акций Банка, то держатели контрольного пакета акций обеспечат, чтобы покупатель согласился приобрести акции, находящиеся во владении у ЕБРР;

\* Держатели контрольного пакета акций не продают и не переуступают акции г-на Субханбердина или ТПП третьей стороне без предварительного письменного согласия ЕБРР;

\* ЕБРР и держатели контрольного пакета акций имеют право подписаться на новые акции Банка пропорционально количеству акций, находящихся у них во владении;

\* По уведомлению Банка со стороны ЕБРР, ЕБРР имеет право конвертировать акции, находящиеся у ЕБРР в ГДР или американские депозитарные расписки (АДР и Банк немедленно принимает меры, в том числе по реструктуризации своего акционерного капитала, в зависимости от обстановки, по обеспечению такой конвертации и ЕБРР становится законным владельцем таких ГДР или АДР в зависимости от ситуации; и

\* в случае регистрации капитала Банка в листинге любой крупной фондовой биржи, держатели контрольного пакета акций обеспечат (и принимают все меры по оформлению всех необходимых документов и поиску соответствующей отмены, чтобы обеспечить) наличие у ЕБРР одинаковых прав с держателями контрольного пакета акций по продаже своих акций через такие фондовые биржи. После регистрации в листинге акций любой крупной фондовой биржи ЕБРР имеет право на продажу своих акций, находившихся у него во владении на момент вступления в силу регистрации в листинге, а держатели контрольного пакета акций имеют право продать часть своих акций, находившихся у них во владении на момент вступления в силу регистрации в листинге, в количестве, равной пропорционально количеству акций, проданных банком ЕБРР.

Соглашение акционеров регулируется законодательством Казахстана.

#### Договор о подписке с ЕБРР

Вместе с заключением Соглашения акционеров 24 июня 2005 года Банк и ЕБРР заключили Договор о подписке 24 июня 2005 года с поправками от 7 декабря 2005 года (Договор о подписке), в соответствии с которым ЕБРР согласился подписаться на 4 328 811

акцию. Договор о подписке также предусматривает:

\* пока ЕБРР владеет акциями, Банк не осуществляет без согласия ЕБРР: (i) выпуск акций любого класса; (ii) увеличение своего акционерного капитала; (iii) изменение номинальной стоимости, или прав по акциям, любых своих акций любого класса; или (iv) любые другие меры путем внесения изменений в свой Устав или реструктуризации, укрупнения, продажи акционерного капитала, слияния или продажи активов или другие меры, которые могут привести к размыванию долевого участия в Банке, представленной акциями, находящимся во владении ЕБРР;

\* без письменного согласия ЕБРР; (i) Банк не вносит изменения и не допускает внесение изменений в характер своей текущей деятельности или операций и Банк не осуществляет какую-либо деятельность, кроме банковской и финансовых услуг, ни прямо, ни через подразделения; (ii) Банк не вносит изменения и не допускает внесение изменений в свой акционерный капитал; и (iii) Банк не вносит изменения и не допускает внесение изменений в свой Устав, кроме случаев, когда этого требуют обязательные положения законодательства Республики Казахстан;

и

\* без письменного согласия ЕБРР, (i) Банк не продает, не переуступает, не предоставляет в лизинг или другим способом не отчуждает свое имущество или активы больше предусмотренной пропорции (будь это по одной сделке или по ряду сделок, взаимосвязанных или других) и (ii) Банк не осуществляет и не допускает любое слияние, объединение или реорганизацию.

Договор о подписке также предусматривает ряд утверждающих и ограничивающих положений, обязательных для исполнения Банком, для невыполнения которых требуется письменное согласие ЕБРР.

Договор о подписке регулируется законодательством Казахстана.

Соглашение об опционе пут

Кроме Соглашения акционеров, ЕБРР также заключил Соглашение об опционе пут от 6 июня 2003 года (Соглашение об опционе пут) с господином Субханбердином и г-жой Жуссуповой. В соответствии с Соглашением об опционе пут, в любое время после 31 августа 2009 года ЕБРР имеет право потребовать от г-на Субханбердина приобретения у него всех акций или их части или в случае невыполнения г-ном Субханбердином своих обязательств по приобретению таких акций, то потребовать от г-жи Жуссуповой. Цена любой такой сделки определяется по формуле, предусмотренной в Соглашении об опционе пут. В некоторых исключительных случаях ЕБРР имеет право реализовать свое право по опциону пут раньше и в таком случае для определения цены применяется другая формула.

## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР КАЗАХСТАНА

Введение

С середины 1994 года Правительство Казахстана строго выполняет программу макроэкономической стабилизации, сочетающую в себе жесткую бюджетную дисциплину, строгую денежно-кредитную политику и структурное реформирование экономики, которая резко снизила темпы инфляции и снизила процентные ставки.

Казахстан имеет двухуровневую банковскую систему, на первом уровне которой находятся Центральный Банк Казахстана и Национальный Банк Казахстана, а на втором уровне - все коммерческие банки. В целом, все кредитные учреждения обязаны получить лицензию и регулируются со стороны Агентства по регулированию и контролю финансового рынка (до 2004 года лицензирование было в ведении Национального Банка Казахстана).

Правительство Казахстана, НБК и Агентство по регулированию и контролю финансового рынка осуществили значительные структурные реформы в банковском секторе, направленные на способствование консолидации и повышение общей жизнеспособности системы.

По сообщениям Агентства по регулированию и контролю финансового рынка, по состоянию на 31 декабря 2006 года в Казахстане существовало 33 коммерческих банка Казахстана, не включая ДБК, НБК и Жилстройбанк и доля общей стоимости активов банков второго уровня составила 91,1 % ВВП Казахстана по сравнению с 61,8 % по состоянию на конец 2005 года 48,5 % на конец 2004 года.

Национальный банк Казахстана и Агентство по регулированию и контролю финансового рынка НБК является независимым учреждением. Однако, подчиняется Президенту Казахстана.

Президент имеет полномочия, среди прочего, назначать (при утверждении Парламентом) и снимать с должности Председателя НБК, назначать и снимать с должности Заместителей управляющего НБК, утверждать годовые отчеты НБК по рекомендации Председателя, утверждать концепцию и оформление композиции национальной валюты и требовать информацию от НБК. Нынешний Управляющий НБК Анвар Сайденов занимает эту должность с 2004 года.

Основными органами управления НБК являются Исполнительное правление и Совет Директоров. Исполнительное правление, являющееся высшим органом НБК, состоит из девяти членов: Председателя, четырех представителей НБК, представителя Президента, двоих представителей Правительства Казахстана и Председателя Агентства по регулированию и контролю финансового рынка.

В настоящее время основной задачей НБК является обеспечение стабильности цен в Казахстане. В полномочия НБК также входит разработка и претворение в жизнь денежно-кредитной политики, организация систем банковских расчетов, осуществление валютного регулирования и контроля, содействие в обеспечении стабильности финансовой системы и защита прав вкладчиков в коммерческих банках. После изменений в законодательстве в июле 2003 года был образован Агентство по регулированию и контролю финансового рынка, который 1 января принял на себя большую часть функций по контролю и регулированию финансового сектора, которые ранее выполнял НБК. Агентство по регулированию и контролю финансового рынка является независимым учреждением, подчиняющимся непосредственно Президенту. Председатель этого

органа Арман Дунаев, ранее занимавший пост Министра финансов Казахстана, был назначен на эту должность Президентом в январе 2006 года, занимает эту должность и в настоящее время. Основной задачей Агентства по регулированию и контролю финансового рынка является регулирование и контролирование финансовых рынков Казахстана и финансовых учреждений, в том числе банков, страховых компаний, пенсионных фондов и компаний, управляющих активами пенсионных фондов, а также профессиональных участников рынка ценных бумаг. Агентство по регулированию и контролю финансового рынка наделено полномочиями, среди прочего, лицензирования финансовых учреждений, утверждения экономических норм для них, совместно с НБК утверждения объемы финансовой отчетности финансовых учреждений и контроля деятельности финансовых учреждений, применения санкций, когда это необходимо, участия в ликвидации финансовых учреждений.

Обеспечение исполнения анти-монопольного законодательства в Казахстане в некоторых отраслях, в том числе в банковском секторе, в настоящее время находится на стадии передачи от Анти-монопольного комитета органам регулирования секторов промышленности, в том числе по банковскому сектору - Агентству по регулированию и контролю финансового рынка.

Реформирование банковской системы и контроль

Реформы в банковском секторе начались в 1995 году с внедрения со стороны НБК международных экономических стандартов, в том числе требований достаточности капитала и коэффициентов ликвидности в целях регулирования и защиты банковской системы, требований прозрачности по проведению аудита деятельности банков местными и международными аудиторами, с приведения местных методов бухгалтерского учета в соответствие с Международными стандартами финансовой отчетности и осуществления программ подготовки кадров.

Кроме этого, в целях укрепления банковского сектора, способствования стабильности и перехода на международные методы, НБК требует от коммерческих банков разработать планы капитализации и корпоративного укрепления с целью повышения их потенциала привлечения долгосрочных, частных инвесторов. В 2000 году были внедрены руководства по проведению инспекций и регулярной отчетности коммерческих банков перед НБК, теперь перед Агентством по регулированию и контролю финансового рынка. В 2003 году всем банкам было поручено разработать и внедрить системы управления внутренними рисками.

Достаточность капитала

В сентябре 2005 года Агентство по регулированию и контролю финансового рынка доработало свои стандарты достаточности капитала и кредитных позиций, когда оно приняло резолюцию (в которую впоследствии в ноябре 2005 года, мае 2006 года и июне 2006 года были внесены поправки) по внедрению лимитов и правил расчета достаточности капитала, по позиции кредита одному клиенту, коэффициенту ликвидности и открытой валютной позиции.

В ноябре 2005 года в Казахстане вступили в силу новые правила по регулятивному капиталу и управлению рисками. Эти правила являются значительным шагом к исполнению Базельского соглашения II. В частности, новыми правилами вводится понятие гибридного капитала, который можно будет включать в капитал уровня I и уровня II, уровня III (квалифицируемый субординированный долг), и по операционным и рыночным рискам и включают в себя правила расчета риска по производным финансовым инструментам. Кроме этого, новые правила устанавливают низкие коэффициенты достаточности капитала для банков, акционером одного из которых является банковская холдинг-компания. Такие низкие нормы составляют 5,0 % на коэффициент K1 (в сравнении с общепринятым коэффициентом 6,0%) и 10,0% на коэффициент K2 (12,0 %). Банковской холдинговой компанией должно быть юридическое лицо, отечественное или иностранное, являющееся держателем более 25,0% голосующих акций банка Казахстана и получившее разрешение Агентства по регулированию и контролю финансового рынка на осуществление банковской холдинговой компании. Отдельно Агентство по регулированию и контролю финансового рынка установило общие строгие требования к управлению внутренними рисками, к контролю (для банков и банковских холдинговых компаний).

В январе 2007 года с целью снижения рисков, связанных с внешним долгом банков, Агентство по регулированию и контролю финансового рынка Казахстана внесло предложение по внесению поправок в свои правила по достаточности капитала, которые устанавливают лимиты на иностранные займы или «внешние обязательства», которые любой банк может привлечь на «собственный капитал» ряду таких банков по расчетам, как включая, так и исключая выпущенные

долговые ценные бумаги. Поправки устанавливают сроки на выполнение требований и вступили в силу 1 апреля 2007 года. По новым правилам, у банков Казахстана есть время до 1 января 2008 года для приведения соотношения своих внешних обязательств к собственному капиталу в пределы временных коэффициентов и должны полностью отвечать требованиям окончательных коэффициентов до 1 апреля 2008 года.

Эти поправки означают, что банкам не разрешается увеличивать размеры заимствований от неотечественных держателей (с некоторыми исключениями) сверх размеров, равных определенному количеству регулятивного капитала и могут привести к тому, что банки будут превышать установленные коэффициенты и будут должны погашать долги, полученные из зарубежных источников или должны будут увеличить регулятивный капитал. Окончательными коэффициентами, применяемыми в отношении банков, являются: (i) четырехкратный размер собственного капитала по отношению к размеру внешнего капитала (за исключением долговых ценных бумаг, выпущенных специально предназначенными подразделениями Банка, под гарантии Банка и (ii) шестикратный размер собственного капитала по отношению к размеру внешних обязательств, включая выпущенные долговые ценные бумаги.

Агентство по регулированию и контролю финансового рынка контролирует выполнение требований норм достаточности капитала (в соответствии с международными стандартами, установленных Базельским комитетом), коэффициентов текущей ликвидности, максимальной кредитной позиции по единым заемщикам и связанным сторонам, максимальным размерам инвестиций в основные средства и другие нефинансовые активы и лимитов условных обязательств и валютных позиций. Кроме этого, Орган регулирования финансового рынка применяет правила по классификации проблемных активов и условных обязательств (аналогичные руководства Всемирного Банка по классификации активов) и резервов на покрытие убытков от проблемных кредитов.

См. Обсуждение руководством банка финансовых результатов и анализ результатов деятельности и финансового состояния — Собственный капитал и коэффициенты достаточности капитала.

Требования по резервам

В июле 2006 года Агентство по регулированию и контролю финансового рынка осуществило меры по повышению требований по резервам банков Казахстана с целью ограничения эмиссии инвалютных долговых обязательств в условиях, вызывающих озабоченность по несоответствию валют. Правила повышают требования по резервам по иностранным заимствованиям от нерезидентов, заимствованиям выпуском долговых обязательств или субординированных долговых документов (независимо от резиденции) до 8,0 % с 6,0%, хотя внутренние заимствования от резидентов остаются на уровне 6,0%.

Страхование депозитов

В декабре 1999 года была внедрена система страхования внутренних депозитов на основе самофинансирования и по состоянию на 31 декабря 2006 года 33 банка, включая подразделения иностранных банков и Банк воспользовались этой схемой страхования депозитов. Пока страхованием охвачены личные срочные вклады граждан в любой валюте и текущие счета максимально до размера на одного клиента (700 000 каз.тенге) в любом банке. Только банкам, участвующим в системе страхования депозитов, разрешается открывать счета и принимать депозиты от физических лиц. Предусматривается установить требования к участвующим банкам внести дальнейшие вклады в эту схему в результате выплат схемой вкладчикам АО Валют Транзит Банка См. Коммерческие банки’.

Приобретение долевых частей в банках Казахстана

Текущее законодательство требует получения утверждения в Агентстве по регулированию и контролю финансового рынка любого приобретения акций в количестве 10% или больше (независимо от того, у одного держателя или у держателя и юридического лица совместно) в банке Казахстана.

Кроме этого, иностранное юридическое лицо, владеющее 10% или больше акций банка Казахстана, должно получить кредитный рейтинг от любой ведущего рейтингового агентства. Рейтинг такого юридического лица должно быть долгосрочным и не менее; (а) суверенного рейтинга Казахстана (или равноценный) или (б) если юридическое лицо является финансовым учреждением, рейтинг должен быть ‘BB-’ или равноценным, при условии, что страна, в которой юридическое лицо имеет постоянное местопребывание, имеет рейтинг не ниже ‘BB-’ и

соответствующий регулирующий орган имеет соглашение об обмене информацией с Агентством по регулированию и контролю финансового рынка.

#### Другие правила

Кроме этого, в июне 2006 года Агентство по регулированию и контролю финансового рынка осуществило новые меры по установлению ограничений для банков Казахстана на наличие непогашенного внешнего краткосрочного финансирования, превышающего регулятивный капитал банка. Эти меры могут ограничить возможность продления банком срока погашения некоторых краткосрочных займов, что может привести к тому, что банк будет стараться получить более долгосрочные займы или депозиты клиентов заменят такие краткосрочные займы. Неспособность заменить эти займы может привести к увеличению стоимости привлечения средств, к увеличению риска его ликвидности и риска процентной ставки или к увеличению обоих рисков одновременно. См. Обсуждение руководством банка финансовых результатов и анализ результатов деятельности и финансового состояния — Собственный капитал и коэффициенты достаточности капитала.

Для решения проблемы несоответствия валют или если быть более точным, для управления ликвидностью банка, Агентство по регулированию и контролю финансового рынка также ужесточило требования к открытому и чистому валютному положению и ввело различные лимиты по ликвидности валюты.

В декабре 2006 года и с вводом в силу с 1 апреля 2007 года, Агентство по регулированию и контролю финансового рынка утвердило новые правила по классификации активов и резервов на покрытие убытков от проблемных сделок. Пока принципы классификации и создания резервов остаются главным образом неизменными, новые правила, среди прочего, установили более строгие требования по контролю над кредитными досье, позволили разработать определение финансовой надежности заемщиков, предусмотреть более дифференцированный подход к различным типам заемщиков, кредитам и обеспечению и предусмотреть права Агентства по регулированию и контролю финансового рынка требовать от банков увеличить нормы резервов.

#### Алматинский территориальный финансовый центр

Алматинский городской территориальный финансовый центр (АГТФЦ) является одним из проектов Правительства Казахстана, направленным на диверсификацию экономики Казахстана путем развития и расширения финансового сектора Казахстана. В функции АГТФЦ входят:

- \* развитие рынка ценных бумаг Казахстана;
- \* интеграция рынка капитала Казахстана с международными рынками капитала;
- \* привлечение инвестиций в Казахстан; и
- \* стимулирование инвестиций со стороны казахов в международный рынок капитала.

АГТФЦ должен разработать правила разрешения споров для членов АГТФЦ, а также создать торговый зал и международный консультативный совет. АГТФЦ должен также установить специальные налоговые льготы и предусмотреть материальную заинтересованность для участников, которые будут заниматься торговлей ценными бумагами на площадках созданных со стороны АГТФЦ.

#### Коммерческие банки

Количество коммерческих банков сократилось с 184 в середине 1994 года до 38 на конец 2002 года. Такое сокращение является главным образом результатом жесткой политики НБК в отношении увеличения капитализации и повышения ликвидности банковской системы. Общее сокращение количества банков произошло главным образом за счет средних и малых банков.

В ноябре 2001 года Правительство Казахстана продало свою оставшуюся долю 33 % в ОАО Халык Банке путем приватизации через открытый аукцион. В феврале 2004 года весь акционерный капитал Эксимбанк Казахстан, ранее являвшегося государственным банком, был продан на тендерных торгах консорциуму из 11 членов за 2,1 млрд каз.тенге. В июне 2005 года лицензия, выданная АО Наурыз Банку, была аннулирована со стороны Агентства по регулированию и контролю финансового рынка и в настоящее время АО Наурыз Банк находится на стадии ликвидации по решению суда, вынесенному в ноябре 2005 года. 24 декабря 2005 года Агентство по регулированию и контролю финансового рынка приняло резолюцию о приостановлении действия банковской лицензии АО Промышленный Банка Казахстана на шесть месяцев за нарушения экономических норм. В декабре 2006 года Агентство по регулированию и контролю финансового рынка отозвало банковскую лицензию АО Валют Транзит Банка за нарушение законодательства Казахстана, ненадлежащее выполнение договорных обязательств и нарушение экономических норм.. Решение о принудительной ликвидации АО Валют Транзит Банка было принято специальным межрайонным хозяйственным судом г. Караганда 13 февраля

2007 года, которое вступило в силу 1 марта 2007 года. Ожидается, что Фонд страхования вкладов Казахстана выплатит около 16 млрд каз.тенге вкладчикам АО Валют Транзит Банка, что, как считают, приведет фонд к дефициту наличности.

По состоянию на 31 декабря 2006 года, 22 из 33 коммерческих банков(за исключением ДБК) зарегистрировали капитал в размере 2 млрд каз.тенге и 11 банков – от 1 млрд до 2 млрд каз.тенге. Любой банк, у которого капитал опустится ниже 500 млн каз.тенге, должен подать заявление в Агентство по регулированию и контролю финансового рынка на добровольную реорганизацию в организацию, осуществляющую только ограниченный круг банковских операций.

Для обсуждения конкуренции, с которой Банк сталкивается, см. Состояние деятельности – Конкуренция.

В 2001 году Правительство Казахстана учредило ДБК с целью обеспечения среднесрочного и долгосрочного финансирования и способствования развитию промышленных объектов в Казахстане. ДБК был учрежден с Уставным капиталом в размере 30 млрд каз.тенге. В секторе коммерческих банков, в настоящее время, ДБК не считается конкурентом Банка т.к. он не имеет лицензии на прием коммерческих и розничных вкладов и предоставлять услуги по корпоративным расчетам. Однако, Банк считает, что ДБК может стать серьезным конкурентом в секторе коммерческого кредитования после получения им соответствующих лицензий. ДБК не считается коммерческим банком с точки зрения данных доли на рынке и по занимаемому месту в данном Проспекте.

Либерализация экономики Казахстана в последние годы привела к инвестициям со стороны ряда иностранных компаний, в том числе со стороны банков, начинающих операции в Казахстане по прямым инвестициям или другим образом осуществляющих деятельность в секторе банковской деятельности и банковских услуг. Иностранный банк не имеет права открывать отделение в Казахстане. Соответственно, для того, чтобы вести деятельность, как банк, иностранные банки должны создавать казахстанские подразделения или совместные банки.

В условиях, когда банки, принадлежащие зарубежным странам, в настоящее время не представляют значительную внутреннюю конкуренцию и не ведут активную деятельность в секторе розничных банковских операций, Банк считает, что такие банки, некоторые из которых могут располагать значительными ресурсами и более дешевой ресурсной базой, чем Банк, вместе с крупными местными банками являются основными долгосрочными конкурентами в секторе банковского обслуживания крупного бизнеса.

Иностранные банки также применяют международный опыт в обслуживании клиентов и их внимание направлено на самых важных корпоративных клиентов отечественных банков Казахстана, а также иностранных банков, осуществляющих деятельность в Казахстане.

Ситибанк Казахстан создан в 1998 году и активно увеличивает свою долю на рынке банковского обслуживания крупного бизнеса. Ожидается, что Ситибанк Казахстан станет основным долгосрочным конкурентом Банка, в особенности в кредитовании.

АБН АМРО БАНК Казахстан является самым крупным банком, находящимся в иностранной собственности с точки зрения общей стоимости активов. Банк считает, что в будущем АБН АМРО БАНК Казахстан станет основным конкурентом Банка, в особенности в секторе банковского обслуживания крупного бизнеса и на рынке капитала.

По состоянию на 31 декабря 2006 года, в Казахстане существовало 14 банков с участием иностранного капитала, в том числе АБН АМРО БАНК Казахстан, Ситибанк Казахстан и HSBC БАНК Казахстан. В соответствии с законодательством, банком с иностранным капиталом считается банк, долевое участие иностранного капитала в капитале которого составляет более одной трети. Банки с долевым участием иностранного капитала менее одной трети, считаются отечественными банками.

Ряд иностранных банков открыли в Казахстане свои представительства, в том числе Dresdner Bank AG, Deutsche Bank AG, American Express Bank Ltd., Commerzbank AG, Citibank N.A., ING Bank N.V., Bankgesellschaft Berlin, Socie'te' Ge'ne'rale and АО Home Credit Kazakhstan.

По расчетам Банка с использованием данных Агентства по регулированию и контролю финансового рынка, общая сумма капитала коммерческих банков увеличилась на 62,4% в 2004 году и на 69,3% в 2005 году и на 101,0% в 2006 году, достигнув приблизительно 176,8 млрд. каз.тенге. За этот период общая сумма активов этих банков увеличилась на 96,6% и по состоянию на 31 декабря составила приблизительно 8 874,6 млрд. каз.тенге. В 2006 году суммарные обязательства этих банков увеличилась на 95,7% и по состоянию на 31 декабря 2006 года

составили приблизительно 5 992,0 млрд. каз.тенге, а их суммарный чистый доход за 2006 год увеличился на 77,1%, достигнув 891,2 млрд. каз.тенге.

СОГЛАШЕНИЕ О СУБОРДИНИРОВАННОМ ЗАЙМЕ  
СОГЛАШЕНИЕ О СУБОРДИНИРОВАННОМ ЗАЙМЕ от 11 июня 2007 года  
МЕЖДУ

(1)АО КАЗКОММЕРЦБАНК, являющимся акционерной компанией, учрежденной в Республике Казахстан(Заемщик) и

(2) KAZKOMMERTS FINANCE 2 B.V., являющимся частной компанией с ограниченной ответственностью, учрежденным в соответствии с законодательством Нидерландов(Ссудодатель).

ПРЕАМБУЛА

(А) Ссудодатель, по просьбе Заемщика, согласился предоставить Заемщику субординированный заем в сумме 250 000 000 долларов США на условиях и в соответствии с условиями настоящего Соглашения.

(В) Предусматривается выпуск со стороны Ссудодателя облигаций займа для финансирования Займа.

(С) Предусматривается квалифицировать Заем, как Капитал 2-го уровня Заемщика в соответствии с Положением о капитале.

СТОРОНЫ НАСТОЯЩИМ ДОГОВОРИЛИСЬ о следующем:

1. ОПРЕДЕЛЕНИЯ И ИНТЕРПРЕТАЦИЯ

1.1 Определения

В настоящем Соглашении (в том числе в декларативной части) следующие термины имеют указанные значения.

«Счет» означает счет Ссудодателя в The Bank of New York со следующими реквизитами: Kazkommerts Finance 2 B.V., счет № 1927488400;

«Причисляемые суммы» имеет значение, приписываемое к такому термину в п. 7.2 (Отказ от зачёта встречных обязательств, Встречных претензий или Удержаний; Компенсации сверх платежа с учётом удержанных налогов);

«Агентский договор» означает договор о платежном агенте от числа заключения Соглашения, с возможными поправками, изменениями, заменой обязательств и дополнениями, вносимыми время от времени, между Ссудодателем, Заемщиком, The Bank of New York, действующим через свое представительство в Лондоне, в качестве основного платежного агента в платежах и трансфертного агента The Bank of New York (Luxembourg) S.A., выступающего в качестве, регистратором и трансфертного агента и Доверительного управляющего по Облигациям займа;

«Соглашение» означает данное Соглашение с поправками, вносимыми время от времени;

«Переданные права» имеет значение, приписываемое этому термину в Договоре о доверительном управлении;

«Утверждение компетентным органом» означает письменное утверждение со стороны Агентства по регулированию и контролю финансового рынка Республики Казахстан или его преемника;

«Банковский день» означает день, в который производят расчеты коммерческие банки и валютные рынки в Лондоне и обычно открыты для клиентов(в том числе для валютных операций и валютных депозитов), если в этот день необходимо произвести оплату по настоящему Соглашению и день, в который обычно открыты для клиентов коммерческие банки в Нью-Йорк Сити;

«Агент по расчётам » означает The Bank of New York, действующий через свое представительство в Лондоне, или аналогичное юридическое лицо, которое может быть назначено со стороны Ссудодателя;

«Правила достаточности капитала» означает Инструкцию по нормативным величинам и методам оценки экономических норм банков второго уровня, утвержденную Резолюцией № 358 Агентства по регулированию и контролю финансового рынка вместе с другими уведомлениями или правилами, которые время от времени вносят поправки, дополнения или заменяют такие уведомления или определяют подробности, в которой инструменты, выпущенные банками Казахстана, могут представлять Капитал второго уровня;

«Дата закрытия сделки» означает 13 июня 2007 года, который считается датой выпуска Облигаций участия в займе;

«Условия» означает условия Сертификата участия в займе, как предусмотрено в Договоре о доверительном управлении;

«Доллары» и «U.S.\$» означают законную валюту Соединенных Штатов Америки;  
«Случай невыполнения» имеет значение, приписываемое этому термину в п. 9 (Случай невыполнения);

«МСФО» означает Международные стандарты финансовой отчетности (бывшие Международные стандарты бухгалтерского учета), выпущенные Советом Международных стандартов бухгалтерского учета (СМСБУ) и интерпретации, выпущенные Комитетом интерпретации международных стандартов финансовой отчетности СМСБУ (с поправками, дополнениями или пересматриваемые время от времени);

«Дата выплаты процентов» означает 13 июня и 13 декабря каждого года;

«Процентный период» означает каждый период, начинающийся в Дату закрытия сделки (включительно) или Дату выплаты процентов и заканчивающийся в любую следующую Дату выплаты процентов (не включая);

«Заем» всегда означает сумму, равную основной сумме займа, предоставляемой Ссудодателем согласно п. 2 или, как этого может потребовать контекст, совокупную основную сумму займа, причитающуюся время от времени;

«Управляющие» означает ING Bank N.V., Лондонское отделение и UBS Limited;

«Облигация займа» означает Облигацию участия в субординированном займе на сумму 250 000 000 долларов США с погашением в 2017 году, предлагаемой для выпуска Ссудодателем согласно Договора о доверительном управлении для финансирования Займа;

«Держатель Облигаций» означает лицо, на чье имя зарегистрирована Облигация займа в книге регистрации Держателей Облигации займа (или в случае совместного владения, на имя первого из них);

«Сертификат ответственных служащих» означает сертификат, подписанный двумя директорами Заемщика;

«лицо» означает любое физическое лицо, корпорацию, товарищество, компанию с ограниченной ответственностью, совместное предприятие, ассоциацию, акционерное общество, доверительный управляющий, организацию без статуса юридического лица, правительство, или любое ведомство или его подразделение или любое юридическое лицо;

«Ценовая маржа» означает чистую маржу коммерческой цены базисного пункта 8,3 (0,083%) в год, при условии, однако, что если налоговые органы Нидерландов предусматривают другую чистую маржу коммерческой цены в договоре о предварительной цене по Соглашению о субординированном займе и в Облигациях займа (Договор о предварительной цене), Ценовой маржой является чистая маржа коммерческой цены, установленная в таком Договоре о предварительной цене, и вступающая в силу с даты настоящего Соглашения о субординированном займе;

«Основной платежный агент» означает The Bank of New York, действующий через свое Лондонское представительство или другое аналогичное юридическое лицо, которое может быть назначено Ссудодателем;

«Дата погашения» означает 13 июня 2017 года;

«Сохраняемые права» имеет значение, приписываемое этому термину в Договоре о доверительном управлении;

«Однодневные средства» означает долларовые средства расчета через межбанковскую платежную систему Нью-Йоркской расчетной палаты или другие аналогичные средства в долларовых платежах, которые время от времени может Ссудодатель определять традиционным для расчетов по международным сделкам в Нью-Йорк Сити типа, рассматриваемого по настоящему Соглашению;

«Договор о подписке» означает Договор от 11 июня 2007 года между Ссудодателем, Заемщиком и Управляющими, предусматривающий приобретение Облигаций Управляющими;

«Налоговая сумма» означает выплачиваемую Заемщиком налоговую ставку, что обеспечивает получение чистой суммы Ссудодателем, равной сумме процентов, выплачиваемой в любую платежную дату плюс Ценовую маржу;

«Дата погашения налога» означает дату, следующей за датой возникновения налогооблагающего случая, в результате чего от Заемщика потребуется по нему увеличить выплату основной суммы или процентов или любой другой выплаты, причитающуюся в соответствии с Соглашением о субординированном займе сверх Причисляемой суммы, за выплату которой несет ответственность Заемщик по состоянию на 13 июня 2007 года, в любую дату платежа процентов, приходующуюся на

или после условной даты досрочного погашения(как предусмотрено в 5.2(Досрочное погашение Заемщиком) при условии получения предварительного письменного согласия от Компетентного органа(за исключением случая, если больше не требуется получение такого согласия);

«Капитал 2-го уровня» означает капитал 2-го уровня, как изложено в Правилах достаточности капитала;

«Договор о доверительном управлении» означает Договор о доверительном управлении предусматривающий Облигации с датой, такой же как Дата закрытия сделки, между Ссудодателем и Доверительным управляющим с поправками, изменениями и дополнениями, вносимыми время от времени;

«Доверительный управляющий» означает BNY Corporate Trustee Services Limited, в качестве доверительного управляющего по Договору о доверительном управлении и любой его правопреемник; и

«Процедура ликвидации» означает судебные разбирательства в суде компетентной юрисдикции по ликвидации, роспуску, назначению управляющего имуществом или по ликвидации Заемщика путем передачи управления государству.

#### 1.2 Другие определения

Кроме случаев, когда контекстом требуется иначе, термины, используемые в настоящем Соглашении, но без определения их значений в настоящем Соглашении, но с определениями в Договоре о доверительном управлении, Облигации, Агентском договоре или в Договоре о подписке, имеют значения, приписываемые им в этих документах.

#### 1.3 Интерпретация

Кроме случаев, когда контекстом или четкими положениями настоящего Соглашения требуется иначе, интерпретация настоящего Соглашения регулируется следующим:

- (i) Все ссылки на «Пункт» являются ссылками на Пункт настоящего Соглашения;
- (ii) Слова настоящим, настоящим, настоящего, по настоящему документу и другие слова с аналогичными смыслами, означают настоящее Соглашение в целом, а не конкретную его часть;
- (iii) Слова, выраженные в единственном числе, означают и множественное число и наоборот;
- (iv) Все ссылки на «налоги» включают в себя все текущие и будущие налоги, сборы, платежи и пошлины любого характера, а термины «налог» и «налогообложение» толкуются соответственно; и
- (v) Оглавление и заглавия предназначены только для удобства и не влияют на построение настоящего документа.

## 2. ЗАЕМ

### 2.1 Заем

По срокам и согласно условиям, установленным в настоящем документе, Ссудодатель настоящим согласен предоставить Заемщику субординированный заем, а Заемщик настоящим согласен получить от Ссудодателя субординированный заем, основная сумма которого составляет 250 000 000 долларов.

### 2.2 Цель

Средства аванса используются Заемщиком для финансирования кредитов юридическим лицам Казахстана и для других общих банковских целей, а Ссудодателя не должно затрагивать их использование

## 3. СНЯТИЕ СРЕДСТВ

Согласно условиям, предусмотренным в настоящем документе, в Дату закрытия сделки, Ссудодатель предоставляет Заем Заемщику путем перечисления суммы займа на счет Заемщика, указанный в направленном Ссудодателю письменном уведомлении Заемщика.

## 4. ПРОЦЕНТЫ

### 4.1 Процентная ставка

Заемщик, до 10:00 утра(время Нью-Йорк Сити) в Банковский день до каждой Даты платежа процентов, производит выплату процентов в долларах Ссудодателю за каждые полгода. Проценты начисляются на непогашенную часть основной суммы Займа по ставке 8,5% годовых («Первоначальная процентная ставка») плюс Ценовая маржа и сумма причитающегося налога, начисленная на нее с Даты закрытия сделки, включительно, но не включая Условную дату досрочного погашения(как предусмотрено в подпункте 5.2 (Досрочное погашение Заемщиком) и, с этого времени, по годовой ставке, равной Ставке казначейских обязательства США (как предусмотрено ниже) плюс 5,25% годовых (Повторная процентная ставка) плюс Ценовая маржа и

действующая Налоговая сумма, причитающаяся по ним с Условной даты досрочного погашения, включительно, до Даты погашения, не включая ее. Ставка казначейских обязательства США определяется Агентом по расчетам во второй банковский день, непосредственно предыдущий Условной дате досрочного погашения

(Дата определения процентов) (такое определение Агентом по расчетам является окончательным и обязательным, если отсутствует явная ошибка).

Причитающаяся Сумма процентов по Займу за любой Процентный период до и включая Процентный период, заканчивающийся в Условную дату досрочного погашения, исчисляется применением Первоначальной процентной ставки в отношении непогашенной основной суммы Займа, делением произведения на два и округлением полученной цифры до ближайшего полцента(полцента округляется в большую сторону). Сумма причитающейся к оплате процентов по Займу на любой Процентный период после Условной даты досрочного погашения исчисляется применением Повторной процентной ставки к непогашенной основной сумме Займа, делением произведения на два и округлением полученной цифры до ближайшего полцента(полцента округляется в большую сторону) Сумма причитающейся к оплате процента по Займу на любой период, кроме Процентного периода, исчисляется на основе 360-дневного года, состоящего из 12 месяцев по 30 дней каждый и в случае неполного месяца, по фактическому количеству прошедших дней.

Для целей настоящего п. 4.1:

«Независимый инвестиционный банк» означает агент по продаже первичных Государственных облигаций США, выбранный Заемщиком; и

«Ставка казначейских обязательств США» означает:

(i) процентный доход, выводимый на страницу Moneyline Telerate Page 7051 (или на любую аналогичную страницу, которая может заменить страницу этого выпуска или последующего выпуска), как процентный доход под заголовком, который представляет среднюю за предшествующую неделю, указанный в самом последнем опубликованном выпуске статистических данных, обозначенном как “Н.15(519)” или любого последующего издания, которое публикуется Советом управляющих Федеральной резервной системы, который установил процентный доход от казначейских облигаций США, находящихся в активной торговле, с поправками на неизменный срок погашения под заголовком «Неизменные сроки погашения казначейских облигаций», со сроком погашения (или с оставшимся сроком погашения, ближайшего к периоду времени от Условной даты досрочного погашения до Даты погашения(если никакой срок погашения не придется на период трех месяцев до или после такого периода, определяются процентные доходы от двух опубликованных сроков погашения, наиболее соответствующих к такому периоду времени и проводится линейная интерполяция ставки облигаций казначейства США от таких процентных доходов, округляя до ближайшего месяца); или

(ii) в случае если такой процентный доход не выводится на дисплей - такой процентный доход, опубликованный Советом управляющих Федеральной резервной системы, как изложено выше в п.(i) или

(iii) в случае если такой процентный доход не публикуется, как указано выше в п.(i) или в п.(ii), в течение недели, предшествующей Дате определения процентов, процентный доход определяется Агентом по расчетам следующим образом:

(a) Заемщик обеспечит, чтобы головной офис в Нью-Йорке каждого из четырех агентов по продаже государственных ценных бумаг США предоставили Агенту по расчетам котировки процентных доходов, которые он предлагает по государственным казначейским облигациям США со сроком погашения(или с оставшимся сроком погашения) ближайшим к периоду времени от Условной даты досрочного погашения до Даты погашения и Агент по расчетам определяет среднюю таких котировок(округленных, если необходимо, до ближайшей тысячной процента, 0,0005 округлен в большую сторону); и

(b) если Агент по расчетам не получит котировки и не в состоянии определить процентный доход в соответствии с под-пунктом (ii)(a) выше, Заемщик назначает Независимый инвестиционный банк, который определяет от имени Агента по расчетам и таким образом, как указано в под-пункте (ii)(a) выше, последний исчислимый процентный доход от казначейских облигаций США со сроком погашения(или с оставшимся сроком погашения), самым близким к периоду времени с Условной даты досрочного погашения до Даты погашения в самый последний банковский день до Даты определения процентов.

#### 4.2 Оплата

Проценты по начальной ставке или проценты повторной ставки плюс Ценовая маржа и соответствующая причитающаяся к оплате Налоговая сумма по ним, в зависимости от ситуации, начисляются по дням, начиная с (включая) Даты закрытия сделки и выплачиваются за предыдущий период не позднее 10.00 утра(время Нью-Йорк Сити) на один Банковский день раньше каждой Даты платежа процентов.

Начисление процентов на Заем прекращается с Даты погашения, если только погашение основной суммы Займа недолжным образом не задержано или отказано в погашении, в таком случае проценты продолжают начисляться(до или после любого судебного решения) до даты(не включая) полного погашения основной суммы

#### 4.3 Допущения при расчете процентов

В любое время, когда по настоящему Соглашению необходимо произвести расчет процентов до последнего дня Процентного периода, стороны допускают, что сумма непогашенного Займа в последний день соответствующего Процентного периода, составляет такую же сумму, что и сумма непогашенного Займа в день расчета.

### 5. ПОГАШЕНИЕ И ДОСРОЧНОЕ ПОГАШЕНИЕ

#### 5.1 Погашение

За исключением случаев, не предусмотренных в настоящем документе, Заемщик погашает Заем не позднее 10.00 утра(время Нью-Йорк Сити) на один банковский день раньше Даты Погашения.

#### 5.2 Досрочное погашение Заемщиком

Заемщик имеет право, по своему усмотрению, досрочно погасить Заем полностью, но не по частям, в банковский день непосредственно после пятой годовщины Даты закрытия сделки(Дата досрочного погашения) в сумме, равной непогашенной основной сумме Займа плюс начисленные и неуплаченные проценты до Условной даты досрочного погашения при уведомлении Ссудодателя и Доверительного управляющего минимум за 30 дней и не более чем за 60 дней(это уведомление является безотзывным), при условии, что на выплату Займа Заемщиком в соответствии с п. 5.2 будет получено разрешение Компетентного органа, что погашение Займа не приведет к нарушению Заемщиком Правил достаточности капитала.

#### 5.3 Погашение по причине налогообложения

Если в результате применения Договора об избежании двойного налогообложения между Казахстаном и Нидерландами или законов или правил(в том числе освобождения судом компетентной юрисдикции) органов Казахстана или Нидерландов или любых их подразделений или любого органа, имеющего полномочия на обложение налогом или взыскания обеспечения, предоставленного по Договору о доверительном управлении, любой поправки или уточнения к ним или изменения в них или определения по ним и если эти изменения или поправки вступают в силу в дату или после даты Договора о подписке(Налогообразующий случай), от Заемщика потребуются увеличить оплату основной суммы или процентов или любых других платежей, причитающихся по настоящему документу, как предусмотрено в п. 7.2(Отказ от зачета, Встречных требований, Удержаний или Компенсации сверх платежей с учётом удержанных налогов;) или в п. 7.3 (Удержание из Облигаций) сверх Причисляемых сумм, за оплату которых Заемщик несет ответственность на дату Договора о подписке и в любом таком случае, такое обязательство Заемщик не может обойти, принимая все обоснованные меры, которые он в состоянии принять, тогда Заемщик имеет право(без премии и штрафа), в любую Дату погашения налога при представлении уведомления минимум за 30 дней и максимум за 60 дней Ссудодателю и после передачи Переданных прав - Доверительному управляющему(это уведомление является безотзывным), погасить Заем полностью (но не по частям) в следующую Дату погашения налога по непогашенной основной сумме Займа плюс начисленные и неуплаченные проценты до даты, установленной для погашения, при условии, что на оплату Займа Заемщиком в соответствии с настоящим п.5.3 будет получено утверждение Компетентного органа, что досрочное погашение Займа не приведет к нарушению Заемщиком Правил достаточности капитала.

Такое уведомление о досрочном погашении передается не ранее 90 дней до самой ранней даты, в которую Заемщик обязан выплатить такие дополнительные суммы или увеличить такую оплату, если подошел срок платежа по Займу к этому времени..

До передачи такого уведомления в соответствии с настоящим п. 5.3 Заемщик передает Ссудодателю, и после передачи Переданных прав - Доверительному управляющему:

- (i) Сертификат ответственных служащих с сообщением, что Заемщик имеет право осуществить такое досрочное погашение и представляя констатацию фактов, подтверждающих, что предварительные условия на право Заемщика на такое погашение возникли; и
- (ii) заключение независимых юристов, удовлетворяющее с точки зрения формы и содержания Ссудодателя и после передачи Переданных прав – Доверительному управляющему, в том смысле, что Заемщик обязан или будет обязан выплатить такие причисляемые суммы и Ссудодатель, после передачи Переданных прав – Доверительный управляющий, имеют право принять такой сертификат и заключение, как достаточное свидетельство, подтверждающее об удовлетворении вышеуказанных предварительных условий

#### 5.4 Исключительные положения

Заемщик не имеет права добровольно погасить всю сумму или любую часть Займа, кроме как в соответствии с четкими условиями настоящего Соглашения и не имеет права на получение обратно в заем любую сумму, погашенную в соответствии с настоящим Соглашением.

### 6. СУБОРДИНАЦИЯ

#### 6.1 Статус

Требования Ссудодателя по настоящему Соглашению, за исключением Сохраненных прав, составляют прямые, безусловные и необеспеченные субординированные обязательства Заемщика и будут как минимум равны всем другим необеспеченным и субординированным обязательствам Заемщика (независимо от того, являются ли они фактическими или условными), имеющие время от времени фиксированные сроки погашения по непогашенным, за исключением таких обязательств, которые могут быть предусмотрены обязательными положениями действующего законодательства. Сохраненные права составляют прямые, безусловные и необеспеченные несубординированные обязательства Заемщика и будут как минимум равны всем другим необеспеченным и несубординированным обязательствам Заемщика, за исключением таких обязательств, которые могут быть предусмотрены обязательными положениями действующего законодательства.

#### 6.2 Субординация

При возникновении Случая банкротства и в период продолжения такого Случая банкротства, требования Ссудодателя по настоящему Соглашению, за исключением сохраненных прав, являются субординированными в праве оплаты таких требований всех кредиторов с преимущественным правом(как определено ниже).

#### 6.3 Отказ от реализации права на зачет

Ссудодатель не имеет права и считается отказавшимся от всех прав на зачет любых обязательств Заемщика по настоящему Соглашению, обязательств за исключением сохраненных прав, в отношении любых обязательств, задолжавшихся со стороны Ссудодателя Заемщику

#### 6.4 Приоритет платежей

Ссудодатель согласен, что при возникновении Случая банкротства и в период его продолжения, любые суммы, которые в других случаях являются причитающимися к оплате Ссудодателю по настоящему Соглашению, кроме сумм по Сохраненным правам, оплачиваются только после полной оплаты всех требований кредиторов с преимущественным правом( в том числе процентов и других сумм по таким требованиям, начисленных после даты начала такого Случая Банкротства). После этого, такие суммы выплачиваются равными порциями и пропорционально, вместе со всеми обязательствами Заемщика, имеющим равные права в оплате с обязательствами Заемщика по настоящему Соглашению.

Как применяется в настоящем Соглашении, «Кредиторы с преимущественным правом» означает все кредиторы Заемщика, кроме кредиторов, чьи требования предъявлены в отношении (i) акционерного капитала Заемщика (в том числе в отношении привилегированных акций) или (ii) других обязательств, считающихся равными требованиям Ссудодателя или ниже их по настоящему Соглашению (за исключением Сохраненных прав).

### 7. ВЫПЛАТЫ

#### 7.1 Осуществление выплаты

Все выплаты основной суммы, процентов и Причисляемых сумм(кроме сумм по Сохраненным правам) Заемщиком по настоящему Соглашению осуществляются безусловно перечислением Ссудодателю не позднее 10.00 утра (время Нью-Йорк Сити) на один банковский день раньше соответствующей даты выплаты или даты погашения (в зависимости от ситуации) Однодневными суммами на Счет или на другой счет, номер которого время от времени сообщается Заемщику в

соответствии с Договором о доверительном управлении. Ссудодатель договорился с Заемщиком, что он не будет вносить в депозит другие средства на Счет или на другой счет, в зависимости от ситуации, кроме как предусмотрено по Договору о доверительном управлении и по Агентскому договору и в соответствии с ними. Заемщик, до 10.00 утра (время Нью-Йорк Сити) на второй Банковский день до каждой Даты выплаты процентов или до Даты погашения (в зависимости от ситуации) обеспечивает подтверждение банком, осуществляющим эти выплаты от его имени Основному платежному агенту по ключеванному телексу или подтвержденному подлинность сообщению через SWIFT о требовании оплаты.

#### 7.2 Отказ от Зачета, Встречных требований или Удержаний; Компенсации сверху платеж с учётом удержанных налогов

Все процентные выплаты Заемщиком по настоящему Соглашению осуществляются с тем, чтобы чистая сумма, полученная Ссудодателем по условиям настоящего Соглашения, была равной сумме-брутто, предусмотренной к оплате по Условиям в каждую Дату выплаты процентов (или в другую дату, в которую требуется от Заемщика осуществить выплату по настоящему документу) полностью без зачета или встречного требования. Если от Заемщика потребуется действующим законодательством осуществление каких-либо удержаний или вычитаний с любых выплат по настоящему Соглашению по текущим или будущим налогам и в результате чего чистая сумма, полученная Ссудодателем по условиям настоящего Соглашения оказывается меньше брутто-суммы, предусмотренной к оплате по Условиям в каждую Дату выплаты процентов (или в другую дату, в которую требуется от Заемщика осуществить выплату по настоящему документу), он, в дату выплаты, увеличит выплату, причитающуюся по настоящему Соглашению, на сумму (Причисляемые суммы), насколько может потребоваться для того, чтобы обеспечить Получение Ссудодателем чистой суммы в долларах, равной полной сумме, которую он получил бы, если бы не были осуществлены выплаты по налогам и отчитывается перед соответствующими органами по суммам удержанных или вычтенных налогов в сроки, предусмотренные для осуществления таких выплат в соответствии с действующим законодательством и представляет Ссудодателю без лишней задержки документ, удовлетворяющий Ссудодателя, подтверждающий такое вычитание или удержание и отчитывается перед налоговыми органами. Если Ссудодатель платит какую-либо сумму по таким налогам, заемщик возмещает Ссудодателю в долларах за такой платеж по его требованию. Любой платеж Заемщиком на Счет соответственно составит освобождение от обязательств Заемщика по настоящему Соглашению, кроме случаев, когда после этого возникает неуплата Держателям Облигаций займа.

#### 7.3 Удержания по Облигациям займа

Если Ссудодатель уведомляет Заемщика, что возникла ситуация, при котором он обязан осуществить вычитание или удержание в счет текущих или будущих налогов, пошлин, сборов и государственных сборов любого характера, начисленных, взысканных, удержанных со стороны или от имени органов Нидерландов или их подразделений или любых их органов, имеющих полномочия облагать налогом любой платеж, который он обязан осуществить в соответствии с Облигациями займа или по ним, Заемщик соглашается уплатить Ссудодателю, не позднее даты, в которую причитается осуществить платеж Держателям Облигаций займа, такие причисляемые суммы, которые требуется от Ссудодателя выплатить по Условию 9(Налогообложение).

Любое уведомление со стороны Ссудодателя Заемщику в связи с настоящим п. 7.3 направляется в практически возможные и обоснованно короткие сроки после того, как Ссудодателю становится известно о возникновении у него обязательств по осуществлению таких удержаний или вычитаний. Ссудодатель, в практически возможные и обоснованно короткие сроки, после получения просьбы Заемщика предоставляет Заемщику в письменном приемлемо подробном виде информацию о причинах таких удержаний и вычитаний, действительность которых не освобождает Заемщика от обязательств уплатить в соответствии с настоящим документом.

#### 7.4 Освобождение от удержаний

При получении конкретной просьбы от Заемщика, Ссудодатель предпринимает с коммерческой точки зрения приемлемые меры по оказанию содействия Заемщику в получении освобождения(по мере возможности) от удержания налогов Казахстана в соответствии Договором об избежании двойного налогообложения между Казахстаном и страной, под юрисдикцией которой Ссудодатель учрежден.

#### 7.5 Возврат налога

В случае если удерживаемый налог на проценты Казахстана выше удерживаемого налога на проценты по договору об избежании двойного налогообложения между Казахстаном и Нидерландами, Ссудодатель предпринимает с коммерческой точки зрения приемлемые меры по оказанию содействия Заемщику в возврате за счет Заемщика этой разницы в сумме налога. В случае, если какие-либо документы, необходимые для возврата налоговых средств, составлены не на английском языке, Заемщик за свой счет представит Ссудодателю заверенный перевод этих документов на английском или на голландском языке

#### 7.6 Смягчение

Если в любое время, одной из сторон становится известно об обстоятельствах, которые могут привести, в тот момент или впоследствии, к возникновению обязательства у Заемщика или у Ссудодателя(в зависимости от ситуации) по вычитанию, удержанию или по уплате, как указано в п. 7.2(Отказ от Зачета, Встречных требований или Удержаний; Компенсации сверху платеж с учётом удержанных налогов) или п. 7.3(Удержания с Сертификатов участия в займе), то без каких-либо ограничений, уменьшений или иначе без оговорок в отношении прав Ссудодателя или обязательств Заемщика в соответствии с такими пунктами, эта сторона в практически возможные и обоснованно короткие сроки после того, как становится известно о таких обстоятельствах, уведомляет другую сторону и вслед за этим стороны рассматривают и консультируются с друг другом в духе доброй воли с целью поиска, согласования и применения метода или методов, по которым можно будет избежать обязательств или смягчить их в степени, в которой обе стороны способны, не предпринимая каких-либо действий, по обоснованному мнению такой стороны, которые могут нанести ущерб его положению, предпринимая обоснованные возможные меры по избежанию таких обязательств или смягчить последствия таких обстоятельств. Заемщик согласен на возмещение Ссудодателю всех приемлемых издержек и расходов, понесенных Ссудодателем в связи с этим пунктом и Ссудодатель не обязан предпринимать какие-либо действия пока он не будет достаточно уверен(по своему усмотрению), что он получит такие средства.

### 8. ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ

Обязательства Ссудодателя по предоставлению Займа регулируются следующим:

#### 8.1 Предварительные условия по Договору о подписке

Управляющие подтверждают в письменном виде Ссудодателю, что все предварительные условия к обязательствам Управляющих по Договору о подписке выполнены;

#### 8.2 Выручка

Договор о подписке, Агентский договор и Договор о доверительном управлении должны быть подписаны и вручены и Ссудодатель должен получить полную сумму выручки от выпуска Облигаций в соответствии с Договором о подписке;

#### 8.3 Не допущение Случая невыполнения обязательств

Не допускается возникновение и продолжение ситуации, которая составляет или которая, при уведомлении или с истечением времени или в обоих случаях одновременно, Случай невыполнения обязательств;

#### 8.4 Не допущение нарушения настоящего Соглашения

Заемщик не нарушает какие-либо из условий или положений настоящего Соглашения; и

#### 8.5 Уведомление Национального банка Республики Казахстан

Заемщик уведомляет Национальный банк Республики Казахстан о подписании настоящего Соглашения с Ссудодателем и предоставляет Ссудодателю одну копию подтверждения получения уведомления Национальным банком Республики Казахстан.

### 9. СЛУЧАИ НЕВЫПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

#### 9.1 Случаи невыполнения обязательств

Ссудодатель может направить уведомление Заемщику о том, что Заем подлежит выдаче и будет соответственно готов к выдаче и к погашению(в соответствии с письменным утверждением Компетентного органа, если только в соответствующую дату такое утверждение больше не потребует) непогашенной основной суммы Займа, если возникнет и будет продолжать иметь место одно из следующих случаев:

(i) Заемщик неспособен осуществить выплату в течение десяти дней какую-либо основную сумму по погашению в соответствии с п. 5(Погашение и Досрочное погашение) с наступлением срока выплаты такой суммы в валюте и методом, как предусмотрено в настоящем Соглашении или какую-либо сумму процентов;

- (ii) Заемщик планирует или согласен на инициирование процесса своей ликвидации или создает ликвидационный комитет или назначает аналогичного работника Заемщика;
- (iii) акционеры Заемщика утверждают план роспуска, передачу управления государственным органам или ликвидации Заемщика; или
- (iv) суд компетентной юрисдикции принимает решение или приказ на ликвидацию Заемщика иначе, чем предусмотрено по укрупнению, объединению, слиянию или реорганизации, условия которых были заранее письменно утверждены со стороны Ссудодателя.

Во избежание сомнений, Заемщик может не осуществлять выплату по Займу в соответствии с настоящим п. 9.1, также и Ссудодатель не принимает ее, за исключением случая, когда имеется утверждение со стороны Компетентного органа, что погашение Займа не приведет к нарушению со стороны Заемщика Правил достаточности капитала, если только в соответствующую дату уже не потребуются получение такого утверждения. Это не окажет никакого влияния на какие-либо обязательства Заемщика по выплате процентов при наступлении срока.

9.2 Уведомление о возникновении случая невыполнения обязательств и т.д.

Заемщик представляет своевременно Ссудодателю и Доверенному управляющему, когда ему становится известно о возникновении такого случая, письменное уведомление о возникновении случая невыполнения.

9.3 Процедуры ликвидации

Если наступает срок предоставления Займа и наступает срок его погашения, как изложено в п. 9.1.(Случаи невыполнения обязательств) и по каким-либо причинам не погашается при наступлении срока( в том числе по причине не выдачи утверждения со стороны Компетентного органа), Ссудодатель имеет право, по своему усмотрению и без дальнейшего уведомления инициировать процесс ликвидации в отношении Заемщика, но другого права не имеет на взыскание причитающейся выплаты.

9.4 Права неисключительного характера

Ссудодатель имеет право не ускорять выдачу Займа иначе, чем в соответствии с п. 9.1 (Случаи невыполнения обязательств, но кроме таких прав на ограничение ускорения, права, предусмотренные в настоящем документе являются кумулятивными и не исключают другие права, полномочия, привилегии или мер, предусмотренные законодательством.

## 10. РАСХОДЫ

Заемщик, время от времени в течение трех Банковских дней со дня соответствующего требования Ссудодателя, возмещает Ссудодателю все издержки и расходы(в том числе стоимость услуг юристов и другие аналогичные расходы), вместе с НДС, понесенные должным образом в связи с сохранением и/или реализации любого из своих прав в соответствии с настоящим Соглашением.

## 11. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

11.1 Долговой документ

Ссудодатель ведет счета, свидетельствующие о суммах время от времени предоставляемых в заем им и причитающихся ему в соответствии с настоящим документом; в любом правовом действии или разбирательствах, возникающих из настоящего Соглашения или в связи с ним, проводки, сделанные в такие счета являются(при отсутствии явных ошибок) убедительным доказательством наличия обязательств и сумм по ним, внесенных в них.

11.2 Гербовые сборы

Заемщик оплачивает все гербовые сборы, регистрационные платежи и стоимость оформления документов и аналогичные сборы(если имеются), которые могут возникнуть или предусмотрены для оплаты в связи с заключением, вручением, исполнением, взысканием или допустимостью представления в качестве подтверждения настоящего Соглашения( в том числе, без ограничений, всех издержек, возникающих из настоящего Соглашения или в связи с его регистрацией в Национальном Банке Республики Казахстан) и возмещает Ссудодателю все издержки и расходы, которые может понести Ссудодатель в отношении или в результате задержки или неспособности Заемщика уплатить такие налоги или аналогичные платежи.

11.3 Отказ от прав и полномочий

Не реализация и задержка в реализации со стороны Ссудодателя или со стороны Заемщика своих прав, полномочий по настоящему Соглашению, а также единовременная и частичная реализация каких-либо прав, полномочий или привилегий не исключают дальнейшую реализацию других прав, полномочий или привилегий. Права и меры, предусмотренные в настоящем документе, являются кумулятивными и не исключают какие-либо права и меры, предусмотренные действующим законодательством.

#### 11.4 Уведомления

Любое уведомление, просьба, требование или сообщение в любой форме, представляемое Заемщику, передается в руки в виде письма или по факсу по адресу:

Казахстан, 050060, Алматы, проспект Гагарина, 135 «Ж»

Факс: +7 3272 507072

Вниманию: Департамент международных рынков капитала, Международный отдел

Любое письмо, просьба или уведомление в любой форме, представляемое Ссудодателю, передается в руки в виде письма или по факсу по адресу:

Kazkommerts Finance 2 B.V.

Schouwburgplein 30-34

3012 CL Rotterdam

The Netherlands

Факс: +31 10 4117894

Attention: Board of Managing Directors

Любое уведомление, просьба, требование или сообщение в любой форме, представляемое Доверительному управляющему, передается в руки в виде письма или по факсу по адресу:

BNY Corporate Trustee Services Limited

One Canada Square

48th Floor

London E14 5AL

Факс: +44 207 964 2532

Attention: Corporate Trust Administration

Любое такое сообщение считается действительным с момента передачи.

#### 11.5 Английский язык

Языком интерпретации настоящего Соглашения является английский. Каждое сообщение и документ, передаваемый одной стороной другой в соответствии с настоящим Соглашением, составляется на английском языке или сопровождается заверенным переводом на английский язык (руководителем передающего лица), являющимся точным переводом. В случае наличия каких-либо расхождений в текстах на английском языке и другом языке такого сообщения или документа, текст на английском языке имеет преваляющую силу, если только документ не является законодательным или другим официальным документом.

#### 11.6 Передача прав и полномочий

(i) Настоящее Соглашение действует в интересах сторон и является обязывающим стороны, их соответствующих правопреемников и любых получателей части или всех прав или обязательств сторон по настоящему Соглашению. Любая ссылка в настоящем Соглашении на любую сторону понимается соответственно и в частности, ссылки на реализацию прав и полномочий Ссудодателем, после уведомления Заемщика о передаче прав и полномочий, указанных в п. 11.6(iii) ниже, являются ссылками на реализацию таких прав или полномочий со стороны Доверительного управляющего (в качестве доверительного управляющего). Несмотря на упомянутое, Доверительный управляющий не имеет права принимать участие в принятии решений Ссудодателем или в обсуждениях между Ссудодателем и Заемщиком или в любых договоренностях Ссудодателя и Заемщика по п. 7.5 (Возврат налогов) и п. 7.6 (Смягчение).

(ii) Заемщик не передает и не переуступает все или любую часть своих прав или обязательств по настоящему Соглашению никакой стороне.

(iii) В соответствии с положениями п. 17.4 (Замена) Договора о доверительном управлении Ссудодатель имеет право передать или переуступить все или часть каких-либо своих прав и привилегий или обязательств по настоящему Соглашению, кроме Сохраненных прав за исключением (а) поручения в виде первой постоянной обязанности, передаваемой Ссудодателем Доверительному управляющему (как доверительному управляющему) определенных прав и привилегий Ссудодателя по настоящему Соглашению и (b) полной передачи Ссудодателем Доверительному управляющему некоторых прав, преимуществ и привилегий по настоящему Соглашению, в каждом случае, по п. 4 (Обеспечение Облигаций) Договора о доверительном управлении.

### 11.7 Возмещение валюты

Со всей строгостью, допускаемой законом, обязательства Заемщика по любым причитающимся суммам в долларах по настоящему Соглашению, несмотря на любые платежи в любой другой валюте (по решению или иначе), выполняются только в части суммы в долларах, которые Ссудодатель может, в соответствии с обычными банковскими процедурами, приобрести при помощи сумм, выплаченных в другой валюте (после уплаты премий и издержек обмена) в Банковский день следующий за днем, в который Ссудодатель получает такую выплату. Если сумма в долларах, которая может быть приобретена таким способом, по каким-либо причинам окажется меньше первоначально причитающейся суммы (Причитающаяся сумма), Заемщик настоящим согласен возместить и оградить Ссудодателя от любой нехватки долларов. Любое обязательство Заемщика, не выполненное выплатой в долларах, со всей строгостью, допускаемой действующим законодательством, считается причитающимся, как отдельное и независимое обязательство, и пока не будет выполнено как, предусмотрено в настоящем документе, продолжает иметь полную силу. Если сумма в долларах, которая может быть приобретена, превышает Причитающуюся сумму, Ссудодатель своевременно выплачивает сумму превышения Заемщику.

### 11.8 Право погасительной давности

С учетом получения Ссудодателем от Заемщика основной суммы или их процентов, соответственно, Ссудодатель немедленно погашает Заемщику основную сумму или процентов по ним, соответственно, любых Облигаций при становлении этих Облигаций недействительными согласно Условию 12 (Право погасительной давности) Облигаций.

### 11.9 Права Третьих сторон

Согласно Раздела 1(2) Закона о контрактах (Права Третьих сторон) 1999 года, стороны намерены, что, кроме Доверительного управляющего (после передачи Переданных прав), любое лицо, не являющееся стороной по настоящему Соглашению, не имеет права, принуждать выполнение условий настоящего Соглашения. Никакое положение настоящего п. 11.9 не предусматривает оказание влияния на какое-либо право или предоставление средство правовой защиты любой третьей стороне, которая существует или имеется по каким-либо другим положениям, кроме как по Закону о контрактах (Права Третьих сторон) 1999 года.

### 11.10 Выбор закона

Настоящее Соглашение регулируется и толкуется в соответствии с законами Англии.

### 11.11 Юрисдикция

(i) В соответствии с п. 11.11(v) Заемщик согласен, в пользу Ссудодателя, что суды Англии имеют, в соответствии со следующим, исключительную юрисдикцию проводить слушание и принимать решение по любому делу, исковому требованию или судебному разбирательству, которое возникает из Соглашения или в связи с ним (Судебное разбирательство) и для этих целей, безотзывно подчиняется решениям этих судов. Подчинение Заемщиков исключительной юрисдикции судов Англии не ограничивают (и не интерпретируется, что должно) права Ссудодателя начинать судебное дело в любом другом суде компетентной юрисдикции, также начало судебного дела Ссудодателем в любом одном или в более юрисдикциях не исключает возможности начала судебного дела в любой другой юрисдикции (независимо от того одновременно или нет) если допускается законом и в той степени, в которой закон допускает.

(ii) Заемщик безотзывно отказывается от права опротестования, которое он может иметь в настоящее время или впоследствии в судах Англии, которые выбираются в качестве органа для разбирательства и принятия решения по любым делам и согласен не предъявлять претензию, что любой такой суд является не подходящим или несоответствующим органом.

(iii) Заемщик согласен, что приказ суда, по которому начинаются разбирательства в Англии с их участием, может быть вручен ему доставкой в Law Debenture Corporate Services

Limited по адресу: at Fifth Floor, 100 Wood Street, London EC2V 7EX или по любому другому адресу временно лицу в соответствии с Частью XXIII Закона о компаниях 1985 года (с изменениями и повторными принятиями время от времени). Заемщик согласен, что, если, по какой-либо причине, назначение процессуального агента, назначенного им или в соответствии с настоящим п. 11.11(iii), становится недействительным, то он немедленно назначает заместителя процессуального агента со служебным адресом в Англии, уведомляет Ссудодателя о таком назначении и сообщает служебный адрес такого заместителя процессуального агента и передает Ссудодателю подтверждающий документ, удовлетворяющий Ссудодателя с точки зрения формы и

содержания, что такой заместитель процессуального агента принял такое назначение. Никакое положение в настоящем пункте не оказывает влияния на право Заемщика по вручению судебного приказа любым другим способом, допускаемым законодательством.

(iv) Заемщик в целом согласен в отношении любого судебного разбирательства(или арбитража в соответствии с п. 11.11(v)) с разрешением или вынесением любого решения по таким разбирательствам или арбитража, в том числе с вынесением решения, взысканием или судебным исполнением в отношении любого имущества вообще(независимо от его назначения или предполагаемого назначения), приказа, заключения суда или решением арбитра на таком разбирательстве или арбитраже.

(v) Заемщик согласен, что, по усмотрению Ссудодателя, любой спор, претензия или основание для возбуждения иска, возникающий между сторонами по настоящему Соглашению или возникающий из настоящего Соглашения или в связи с ним, может быть разрешен арбитражным судом в соответствии с Правилами Лондонского Арбитражного Суда, положения которых считаются интегрированными путем ссылки в настоящий п. 11.11(v). Местом арбитражного суда является Лондон, Англия, и языком арбитражного суда является английский. Количество арбитров составляет три, каждый из которых является беспристрастным по отношению к спору или разногласию, не имеет связей ни с одной стороной по настоящему Соглашению и является юристом с опытом в международных сделках с ценными бумагами.

Каждая сторона назначает одного арбитра, который в свою очередь назначает Председателя Трибунала. Если спор, разногласие или основание для возбуждения иска охватывает более, чем две стороны, стороны по разбирательству постараются разобратсья в две стороны(т.е. истца и ответчика), каждая из которых назначает арбитра, как при наличии двух сторон по спору, разногласию или основанию для возбуждения иска. Если такое деление на две стороны и назначение арбитров не происходит в течение 20 дней, то иницилирующая сторона представляет арбитражное требование или если Председатель не избран в течение 30 дней после избрания второго арбитра, Арбитражный Суд Лондонского Суда международного Арбитража назначает трех арбитров или Председателя, в зависимости от ситуации. Стороны и Арбитражный Суд могут назначить арбитров из граждан любой страны независимо от того, является ли сторона гражданином этой страны или нет. Арбитры не имеют полномочия на вынесение карательного решения или другого решения по возмещению ущерба карательного характера и не имеют права, ни при каких обстоятельствах, выносить постановление, определение или решение, которое не соответствует условиям настоящего Соглашения. Ни при каких обстоятельствах, Ссудодатель не несет ответственности за какие-либо вытекающие, специальные или карательные возмещения ущерба в связи с его обязательствами по настоящему Соглашению.

Разделы 45 и 69 Закона об арбитражном суде 1996года не применимы.

#### 11.12 Поправки

За исключением случаев, когда предусмотрено иначе в положениях настоящего Соглашения, в настоящее Соглашение не допускается внесение изменений кроме как в письменном виде и подписанном сторонами.

#### 11.13 Экземпляры Соглашения

Настоящее Соглашение может быть составлено в любом количестве экземпляров, все которых вместе взятые считаются единым документом, составляющим настоящее Соглашением.

#### 11.14 Доверенность

Если одна из сторон по настоящему Соглашению представлена уполномоченным лицом для подписания настоящего Соглашения и соответствующее уполномоченное лицо руководствуется законами Нидерландов, настоящим однозначно признается и принимается другими сторонами по настоящему Соглашению, что такие законы регулируют существование полномочий и круг полномочий такого уполномоченного лица и их юридическое действие.

В СВИДЕТЕЛЬСТВО ЧЕГО поставлены подписи должным образом уполномоченных представителей сторон по настоящему Соглашению в дату и год, указанные выше.

### УСЛОВИЯ И ПОЛОЖЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ

Следующее является текстом Условий и положений Облигации займа, которые содержат обобщенные изложения некоторых положений Договора о доверительном управлении и которые (подлежат завершению и внесению поправок) прилагается к Облигации в оптимальной форме, если имеются, и прилагаются и действуют(в соответствии с ее положениями) в отношении Глобальных облигаций:

Облигации субординированного займа 250 000 000 долларов США по ставке 8,5 % со сроком погашения 2017 году (Облигации) – выражение, которое включает в себя любые дополнительные Облигации, выпускаемые в соответствии с Условием 16(Дополнительные Облигации и составляющие единую серию вместе с тем) Kazkommerts Finance 2 B.V. (Эмитент) учрежденные и регулируемые и пользующиеся преимуществами договора о доверительном управлении (Договор о доверительном управлении – выражение, которое включает в себя договор о доверительном управлении, в который время от времени вносятся изменения в соответствии с положениями, содержащимися в нем и любой договор или другой документ, упоминаемый в качестве дополнения к нему, как время от времени могут вноситься изменения) от 13 июня 2007 года между Эмитентом, Заемщиком и BNY Corporate

Trustee Services Limited (Доверительный управляющий – выражение, которое включает в себя любого доверительного управляющего или временного доверительного управляющего по Договору о доверительном управлении) в качестве доверительного управляющего, действующего от имени Держателей Облигаций (как определено ниже).

Эмитент уполномочил учредить, выпустить и реализовать Облигации для целей финансирования субординированного займа в размере 250 000 000 долларов США (Субординированный заем), предоставляемого АО Казкоммерцбанк (Заемщик). Условия Субординированного займа изложены в соглашении о субординированном займе (Соглашение о Субординированном займе) от 11 июня 2007 года между Эмитентом и Заемщиком.

Выплаты по Облигациям будут осуществляться(требуется получения соответствующих средств от Заемщика) в соответствии с Агентским договором(такой договор с поправками и/или пересматриваемый и/или обновляемый и/или дополняемый время от времени, называемый Агентским договором) от 13 июня 2007 года между Эмитентом, Заемщиком, Доверительным управляющим, The Bank of New York, действующим через свое Лондонское представительство в качестве основного платежного агента(Основной платежный агент – выражение включает в себя любых его правопреемников), трансфертного агента(Трансфертный – выражение включает в себя любых его правопреемников), и агента по расчетам(Агент по расчетам – выражение включает в себя любых его правопреемников), трансфертного агента и платежного агента(Платежный агент - выражение включает в себя любых его правопреемников) и The

Bank of New York (Luxembourg) S.A., выступающего в качестве регистратора (Регистратор - выражение включает в себя любых его правопреемников), трансфертного и платежного агента(Платежный агент - выражение включает в себя любых его правопреемников).

Положения в этих условиях и положениях(Условия) включают в себя обобщенные изложения подробных положений и определений Договора о доверительном управлении, регулируемые им. Экземпляры Договора о доверительном управлении, Соглашения о Субординированном займе и Агентского договора предоставляются для инспекции в обычное рабочее время в основном офисе Доверительного управляющего в рабочие дни по адресу: One Canada Square, London E14 5AL и в постоянном офисе каждого Платежного агента, первоначальных Постоянных офисах которых, указанных ниже. Держатели Облигаций имеют право на привилегии положений Договора о доверительном управлении и Агентского договора, обязаны соблюдать эти положения и должны быть уведомлены о них, касающиеся их, также Держатели Облигаций должны быть уведомлены о положениях Соглашения о Субординированном займе.

#### 1. Форма и купюры

Облигации выпускаются по зарегистрированной форме, без прилагаемых процентных купонов в минимальных купюрах по 100 000 долларов США и в целых кратных количествах купюр по 1 000 долларов США, каждая из которых представляет «Официальную купюру».

#### 2. Реестр, право собственности и передача

##### (а) Реестр

Регистратор ведет за пределами Соединенного Королевства реестр(Реестр) Облигаций в соответствии с положениями Агентского договора. В этих Условиях держатель Облигации означает лицо, на чье имя временно зарегистрирована Облигация в Реестре (или в случае совместного владения, одного из них) и Держатель Облигации понимается соответственно. Облигация (каждая в отдельности «Облигация») выдается каждому Держателю Облигации согласно регистрации владения. Каждая Облигация имеет серийный номер с идентификационным номером, который вносится в Реестр.

Облигация, выданная по Глобальной Облигации, сдается на хранение в обычный депозитарий для хранения Euroclear и Clearstream в Люксембурге и регистрируется на имя номинального держателя в таком обычном депозитарии.

(b) Право собственности

Держатель каждой Облигации считается(если законом не предусмотрено иначе) абсолютным собственником такой Облигации во всех отношениях (независимо от того, просрочена или нет, от уведомления о владении, доверительном управлении или какой-либо доли в них, записей на облигациях по ним(кроме записи по утвержденной форме передачи) или от любого уведомления о предыдущей утере или краже такой Облигации) и никто не несет ответственности за такое отношение к держателю.

(c) Передача

В соответствии с параграфами (f) и (g) ниже, Облигация может передаваться при предъявлении соответствующей Облигации с должным образом заполненной и подписанной формой передачи, в Постоянном офисе Регистратора или Трансфертного агента, вместе с подтверждающим документом, который Регистратор или соответствующий Трансфертный агент может обоснованно потребовать для того, чтобы убедиться в праве собственности передающего и в полномочиях лиц, которые заполнили форму передачи, однако при условии, что Облигация не может быть передана, пока основная сумма переданных Облигаций и (в случаях, когда передаются не все Облигации, находящиеся во владении у держателя) основная сумма остатка по не переданным Облигациям представляет Официальные купюры. В случаях, когда не все Облигации, представленные сдаваемым Сертификатом, являются предметом передачи, передающему выдается новый Сертификат по остатку Облигации.

(d) Регистрация и вручение Сертификатов.

В течение пяти банковских дней после сдачи Сертификата в соответствии с параграфом (c) выше, Регистратор регистрирует передачу, о которой идет речь, и выдает новый Сертификат на такую же основную сумму к Облигациям, передаваемым каждому соответствующему держателю в своем постоянном офисе или(по просьбе и на собственный риск такого соответствующего держателя) по незастрахованной почтовой первого класса (по авиапочте, если за границу) по адресу, указанному таким соответствующим держателем для этого. В этом параграфе, «Рабочий день» означает день, когда коммерческие банки открыты для клиентов(в том числе для операций в иностранных валютах) в городе, в котором Регистратор и соответствующий Трансфертный агент имеют свои Постоянные офисы.

(e) Бесплатно

Передача Облигации осуществляется со стороны или от имени Эмитента, Регистратора или соответствующего Трансфертного агента бесплатно, но при представлении компенсации, какую Регистратор или(в зависимости от ситуации) соответствующий Трансфертный агент могут потребовать, по налогам или другим сборам любого характера, которыми могут облагаться эти передачи.

(f) Закрытие периоды

Держатели Облигаций не имеют права требовать регистрации передач в период 15 дней, заканчивающийся в дату погашения основной суммы и выплаты процентов по Облигациям.

(g) Правила, касающиеся Передачи и Регистрации

Все передачи Облигаций и записи в Реестре регулируются подробными правилами, касающимися передачи Облигаций, составленными в соответствии с Агентским Договором. В правила могут вноситься изменения со стороны Эмитента с предварительного письменного согласия Доверительного управляющего Регистратора. Копия текущих правил высылается по почте (бесплатно) Регистратором любому Держателю Облигации, который попросит в письменном виде выслать копию этих правил.

### 3. Статус и Ограниченная ответственность Заёмщика

(a) Статус

Облигации составляют обеспеченные, ограниченную ответственность по обязательствам Эмитента. Ответственность по Облигациям является ограниченной в степени, описанной в Условии 3(b) (Ограниченная ответственность). Облигации обеспечены в степени, описанной в Условии 4 (Обеспечение). В соответствии с Договором о доверительном управлении, обязательства Эмитента по Облигациям занимают равное положение и в соответствии без всяких привилегий по отношению к другим.

(b) Ограниченная ответственность

Единственной целью выпуска Облигаций является обеспечение средствами Эмитента с тем, чтобы он смог предоставить Субординированный заем. В каждом случае, когда размеры основной суммы, процентов и причисляемой сумма(если имеется) указываются в этих Условиях или в Договоре о доверительном управлении, выплачиваемых по Облигациям, обязательства Эмитента по осуществлению любых таких выплат составляют только обязательства начислять Держателям Облигаций в каждую дату, в которую основная сумма, процентов или причисляемые суммы(если имеются) причитаются к выплате по Облигациям, на сумму равную основным суммам, суммам процентов или причисляемым суммам(если имеются), фактически полученным со стороны или на счет Эмитента в соответствии с Соглашением о субординированном займе, минус любая сумма по Сохраненным правам (как предусмотрено в Условии 4 (Обеспечение), по Ценовой марже и Налоговой сумме (каждая – как предусмотрено в Соглашении о субординированном займе) за исключением того, что в случае если Заемщик не в состоянии уплатить в срок погашения любую основную сумму или процента или причитающиеся суммы, если имеются, в соответствии с Соглашением о субординированном займе, Эмитент (если потребует доверительный управляющий и в той мере, в которой он потребует (возмещаемые в соответствии с ним и/или обеспеченные в степени, удовлетворяющей его)) по указанию Держателей Облигаций в форме, предусмотренном во втором параграфе Условия 4 (Обеспечение)) обязан в соответствии с обязательством уплатить сумму, соответствующую основной сумме или процентам или причисляемым суммам, если имеются, по Облигациям до, но не превышающую суммы, причитающиеся со стороны Заемщика Эмитенту по соглашению о займе от 9 ноября 2005 года и соглашению об эмиссионном доходе от 27 июля 2006 года с поправками, пересматриваемым, с дополнениями и/или заменяемыми время от времени, между Эмитентом и Заемщиком (Соглашения об эмиссионном доходе), которая ограничивается максимальной совокупной суммой, равной нижнему (i) 1 % основной суммы Облигаций и (ii) 2 000 000 долларов США. Держатели Облигаций, следовательно, полагаются единственно и исключительно на договоренности о выплате по Соглашению о субординированном займе и кредитоспособность и финансовое положение Заемщика. Держатели Облигаций не имеют права на регресс (прямой или косвенный) на любой другой актив Эмитента, за исключением того, что в случае если Заемщик не в состоянии выплатить в срок погашения любую основную сумму или проценты или причисляемые суммы, если имеются, по Соглашению о субординированном займе, Эмитент (если потребует доверительный управляющий и в той мере, в которой он потребует (возмещаемые в соответствии с ним и/или обеспеченные в степени, удовлетворяющей его) по указанию Держателей Облигаций в форме, предусмотренной во втором параграфе Условия 4 (Обеспечение)) обязан осуществить выплату, определяемую ссылкой на Соглашения об эмиссионном доходе, как указано выше.

Любая выплата по Облигациям, равная суммам, фактически полученным со стороны или на счет Эмитента по основной сумме, процентам или причисляемым сумма(если имеются) в соответствии с Соглашением о субординированном займе, минус любая сумма по Сохраненным правам, по Ценовой марже и Налоговой сумме, осуществляется пропорционально всем Держателям Облигаций в Банковский день (как предусмотрено в Соглашении о субординированном займе), соблюдая условия, и в валюте соответственно условиям и равной сумме выплаты по Соглашению о субординированном займе. Эмитент не несет ответственности за осуществление выплат по Облигациям, кроме, как прямо предусмотрено в этих Условиях и в Договоре о доверительном управлении. Эмитент не имеет обязательств по реализации в пользу Держателей Облигаций каких-либо прав зачета или право банкира на арест имущества должника или на объединение счетов или предъявление встречных претензий, которые могут возникнуть из других транзакций между Эмитентом и Заемщиком.

Держатели Облигаций считаются уведомленными об этих Условиях и содержанием Договора о доверительном Управлении, Агентского договора и Соглашения о субординированном займе и обязанными по их условиям. Настоящим прямо предусмотрено и Держатели Облигаций считаются принявшим, что:

(а) ни Эмитент, ни Доверительный управляющий не дают каких-либо заверений или гарантий и ни один из них никогда не несет какую-либо ответственность, за исключением случаев, когда предусмотрено иначе в Договоре о доверительном управлении, или обязательства в отношении исполнения или соблюдения Заемщиком своих обязательств по Соглашению о субординированном займе;

(b) ни Эмитент, ни Доверительный управляющий никогда не несут какую-либо ответственность или обязательств по состоянию(финансовым или другим), кредитоспособности, деятельности, статусу, характеру или перспективам Заемщика;

(c) ни Эмитент, ни Доверительный управляющий никогда не несут какую-либо ответственность по заверениям, гарантиям и по каким-либо действиям, невыполнению своих обязательств или упущениям со стороны Заемщика по Соглашению о субординированном займе;

(d) Доверительный управляющий никогда не несет какую-либо ответственность или обязательства по деятельности и соблюдению Основного платежного агента или любого из платежных агентов, Регистратора или Транферт-агентов своих соответствующих обязательств по Агентскому договору;

(e) финансовое обслуживание и исполнение условий Облигации единственно и исключительно зависят от исполнения Заемщиком своих обязательств по Соглашению о субординированном займе и от отдельных статей, от кредитоспособности и финансового состояния;

(f) Доверительный управляющий имеет право полагаться на самооценку Заемщика (и там, где применимо, на оценку третьих сторон), в качестве средства мониторинга соблюдения Заемщиком своих обязательств по Соглашению о субординированном договоре и иначе не несет ответственности за изучение каких-либо сторон деятельности Заемщика по нему и в соответствии с тем, что далее предусмотрено в Договоре о доверительном управлении, Доверительный управляющий не несет ответственности за не проведение обычного или любого изучения, которое мог бы провести ссудодатель или держатель обеспечения (в зависимости от ситуации) в отношении имущества, которое является предметом Договора о доверительном управлении и является залогом обеспечения по Облигациям и не обязан исследовать подробности права и не несет ответственности за какие-либо недостатки или неисправности в правах Эмитента на собственность имущества, которое является предметом Залогового права(как предусмотрено в Условии 4(Обеспечение)), относительно того, было ли известно Доверительному управляющему о таких недостатках или неисправностях и мог ли он обнаружить их при изучении и исследовании или способен ли он устранить их или нет, также он не несет никакой ответственности за возможность взыскания обеспечения, предусмотренного залоговым правом, или в результате какого-либо невыполнения обязанностей, упущения или ошибки при регистрации или иначе в защите или совершенствовании такого обеспечения или за стоимость такого обеспечения; и

(g) ни Эмитент, ни Доверительный управляющий никогда не обязан расходовать или рисковать собственными средствами или иначе совершать действие, влекущее за собой финансовую ответственность, при выполнении своих обязательств или обязанностей или применять какие-либо права, полномочия или усмотрения в соответствии с этими Условиями, пока он не получит средства от Заемщика, необходимые для покрытия издержек и расходов, понесенных при выполнении своих обязанностей или применения своих прав или пока не будет достаточно уверен(по своему усмотрению), что он получит эти средства..

В случае если выплаты по Соглашению о субординированном займе осуществляются Заемщиком Доверительному управляющему или по его приказу или(в соответствии с положениями Договора о доверительном управлении) Основному платежному агенту, то они пропорционально удовлетворяют обязательства Эмитента по Облигациям, за исключением случаев, когда имеет место последующая невыплата Держателям Облигаций и в соответствии с тем, как предусмотрено в Соглашении о субординированном займе.

Кроме случаев, когда предусмотрено иначе в настоящем документе, и в Договоре о доверительном управлении, никакие имущественные или другие прямые интересы не предусмотрены в правах Эмитента по Соглашению о субординированном займе или по Субординированному займу в пользу Держателей Облигаций. В соответствии с Договором о субординированном займе, ни один Держатель Облигации не имеет права принуждать исполнение Соглашения о субординированном займе или непосредственно обращаться к Заемщику кроме как через Доверительного управляющего в соответствии с Обращением взыскания (как предусмотрено в Условии 4 (Обеспечение) и передаче Переданных прав (как предусмотрено в Условии 4 (Обеспечение)), предоставленных Доверительному управляющему по Договору о доверительном управлении. Ни от Эмитента, ни от Доверительного управляющего, после взыскания Залогового интереса, предусмотренного в Договоре о доверительном управлении, не потребуется возбуждение судебного разбирательства по взысканию выплаты по Соглашению о

субординированном займе, пока она не будет возмещена и /или обеспечена Держателями Облигаций к их удовлетворению.

После реализации Залогового интереса (как предусмотрено ниже), обязательства Эмитента перед Доверительным управляющим и Держателями Облигаций по Облигациям будут выполнены и ни одна из вышеупомянутых сторон не имеет права предпринимать дальнейшие меры против Эмитента по возмещению сумм по ним и право на получение каких-либо сумм аннулируется. В частности, ни Доверительный управляющий, ни один Держатель Облигации не подает ходатайство и не предпринимает любые другие меры по ликвидации Эмитента.

#### 4. Обеспечение

Эмитент передал, путем первого фиксированного поручения в пользу Доверительного управляющего определенные свои права и интересы как ссудодатель по Соглашению о субординированном займе в качестве обеспечения за его платежные обязательства по Облигациям и по Доверительному управлению (Обращение взыскания) и полностью передал определенные другие права по Соглашению о субординированном займе Доверительному управляющему (Переданные права и вместе с Обращением взыскания, Залоговый интерес) в каждом случае, исключая Сохраненные права, Ценовую маржу и Налоговую сумму. Сохраненные права являются правами (в дополнение к Ценовой марже и Налоговой сумме) исключенными из Обращения взыскания и Переданных прав – все и любые права, интересы и привилегии по обязательствам Заемщика по п. 7.2 (Отказ от Зачета, Встречных требований или Удержаний; Компенсации сверх платежа с учётом удержанных налогов) (только последнее предложение), п. 10 (Расходы), п. 11.2 (Гербовые сборы) и п. 11.7 (Возмещение валюты) (в рамках претензий Эмитента по вышеупомянутым Пунктам Соглашения о субординированном займе) Соглашения о субординированном займе. В некоторых случаях, От Доверительного управляющего могут (подлежит гарантированию от ущерба и/или обеспечению к своему удовлетворению) потребовать Держатели Облигаций, владеющие не менее четверти основной суммы выпущенных Облигаций или по Чрезвычайной резолюции (как предусмотрено в Договоре о доверительном управлении) Держателей Облигаций применить некоторые из своих прав по Договору о доверительном управлении (в том числе возникающие по Залоговым интересам).

#### 5. Ограничивающее условие

Как предусмотрено в Договоре о доверительном управлении, пока какие-либо облигации остаются нереализованными (как определено в Договоре о доверительном управлении), Эмитент, без предварительного письменного согласия Доверительного управляющего, не соглашается с внесением каких-либо поправок или изменений или оговорок отказа от прав, или не дает разрешения на какие-либо нарушения или не соглашается с предложениями нарушить условия Соглашения о субординированном займе и всегда действует в соответствии с инструкциями Доверительного управляющего время от времени по Соглашению о субординированном займе, за исключением случаев, когда прямо предусмотрено иначе в Договоре о доверительном управлении. Любые такие поправки, изменения, оговорки отказа от прав или разрешения, сделанные с согласия Доверительного управляющего являются обязательными для Держателей Облигаций и если только Доверительный управляющий не согласится на другое, в соответствии с Условием 15 (Уведомления) Эмитент обязан уведомить Держателей Облигаций о любых таких поправках или изменениях.

#### 6. Процент

##### (а) Начисление процентов

В соответствии с Условием 3(b) (Ограниченная ответственность заёмщика), в каждую Дату выплаты процентов (как определено ниже), Эмитент отчитывается перед Держателями Облигаций за сумму, равную процентам, фактическую полученную Эмитентом на счет Эмитента в соответствии с Соглашением о субординированном займе, по которому начисляется на Субординированный заем по ставке 8,5 % в год (Первоначальная процентная ставка) до, но не включая Условную дату досрочного погашения (как определено в Соглашении о субординированном займе) и, впоследствии, по ставке, равной Ставке Казначейства США (как определено в Соглашении о субординированном займе) плюс 5,25 % в год (Повторная процентная ставка) до, но не включая Условную дату досрочного погашения (как определено в Соглашении о субординированном займе). Ставка Казначейства США определяется на второй Банковский день (как определено в Соглашении о субординированном займе) непосредственно предшествующий Условной дате досрочного погашения как более полно изложено в Соглашении о субординированном займе Расчетным агентом (как определено в Соглашении о

субординированном займе) (такое определение Расчетным агентом является окончательным и обязательным для Эмитента и Заемщика, при отсутствии явной ошибки).

Сумма причитающегося к оплате процентов по Облигациям за любой Процентный период (как определено в Соглашении о субординированном займе) до и включая Процентный период заканчивающийся в Условную дату досрочного погашения исчисляется применением Первоначальной процентной ставки к причитающейся к выплате основной суммы Облигаций, делением произведения на два и округлением полученной суммы до ближайшего полцента (полцента округляется в большую сторону). Сумма причитающейся к оплате процентов по облигациям за любой период, кроме Процентного периода, исчисляется на основе 360-дневного года, состоящего из 12 месяцев по 30 дней каждый и в случае неполного месяца, по фактическому количеству прошедших дней.

В Условии 6, Дата выплаты процентов означает 13 декабря и 13 июня каждого года.

(b) Просроченные проценты

В случае если в степени, в которой Эмитент фактически получит какую-либо сумму по процентам по просроченным процентам от Заемщика по Соглашению о субординированном займе (кроме сумм, полученных и составляющих часть Сохраненных прав, Ценовой маржи или Налоговой суммы), Эмитент отчитывается перед Держателями Облигаций за суммы, равные процентам на фактические просроченные проценты.

## 7. Погашение и приобретение

(a) График погашения

Если только не будет досрочно погашена или погашена, от Заемщика потребуются погасить Субординированный Заем не позднее 13 июня 2017 года или, если эта дата является не Банковским днем (как определено в Соглашении о субординированном займе), не позднее Банковской даты непосредственно предшествующей 13 июня 2017 года и, подлежащие такому погашению, как установлено в Соглашении о субординированном займе, все Облигации, остающиеся в обращении на 13 июня 2017 года, будут в эту дату выкуплены или погашены со стороны Эмитента по 100% их основной суммы, при условии, что выплата Заемщиком Субординированного займа подлежит Утверждению со стороны Компетентного органа, что погашение Субординированного займа не приведет к нарушению со стороны Заемщика Правил достаточности капитала (как определено в Соглашении о субординированном займе), если только такое утверждение больше не потребуются.

(b) Добровольное погашение

Соглашение о субординированном займе предусматривает, что Заемщик имеет право, по своему усмотрению, на досрочное погашение всего Субординированного займа, но не частично, в Банковский день непосредственно после пятой годовщины Даты закрытия сделки (Условная дата досрочного погашения) в сумме, равной непогашенной основной суммы Субординированного займа плюс начисленные и неуплаченные проценты до Условной даты досрочного погашения при уведомлении Ссудодателя и Доверительного управляющего минимум за 30 дней и не более чем за 60 дней (это уведомление является безотзывным), при условии, что на оплату Займа Заемщиком в соответствии с п. 5.2 будет получено разрешение Компетентного органа, что погашение Займа не приведет к нарушению Заемщиком Правил достаточности капитала (как определено в Соглашении о субординированном займе), если только такое утверждение больше не потребуются. Если Субординированный заем станет причитающимся (и должен быть погашен) в соответствии с Соглашением о субординированном займе как предусмотрено этом Условии 7(b) (Добровольное погашение), все Облигации, остающиеся в обороте на это время, затем становятся причитающимися и выкупаемыми и погашаемыми по номинальной цене с начисленными процентами и (Субординированный заем подлежит погашению вместе с начисленными процентами) выкупаются или погашаются и Эмитент направляет Держателям Облигаций уведомление не менее, чем за 30 дней и не позднее, чем за 60 дней в соответствии с его Условием 15 (Уведомления).

(c) Выкуп по причинам налогообложения

Если, в результате налогообложения случая от Заемщик потребуются увеличить выплату причитающейся основной суммы или процентов или любой другой выплаты по Соглашению о субординированном займе как предусмотрено в п. 7.2 (Отказ от Зачета, Встречных требований или Удержаний; Компенсации сверх платежей с учетом удержанных налогов) или п. 7.3 (Удерживаемые налоги с Облигаций) Соглашения о субординированном займе сверх

Причисляемой суммы, которую Заемщик обязан уплатить на 13 июня 2007 года и в любом таком случае, когда Заемщик не может избежать такое обязательство, предпринимая имеющиеся у него обоснованные меры, тогда Заемщик имеет право (без премии или штрафа), в любую дату Погашения налога с уведомлением Эмитента минимум за 30 дней и максимум за 60 дней после передачи Переданных прав Доверительному управляющему (это уведомление является безотзывным), выплатить Субординированный заем полностью (но не частично) в следующую Дату погашения налога в непогашенной основной сумме Субординированного займа плюс начисленные и неуплаченные проценты до даты, установленной для погашения, при условии, что на выплату Заемщиком Субординированного займа будет получено разрешение Компетентного органа, что погашение Займа не приведет к нарушению Заемщиком Правил достаточности капитала.(как определено в Соглашении о субординированном займе), если только такое утверждение больше не потребуется.

Если Субординированный заем станет причитающимся (и должен быть погашен) в соответствии с Соглашением о субординированном займе как предусмотрено этом Условию 7(с) (Погашение по налоговым причинам), все Облигации, остающиеся в обороте на это время, становятся причитающимися и выкупаемыми или погашаемыми по номинальной цене вместе с начисленными процентами и (Субординированный заем погашается вместе с начисленными процентами) выкупается или погашается и Эмитент направляет Держателям Облигаций уведомление не менее, чем за 30 дней и не позднее, чем 60 дней в соответствии с его Условием 15 (Уведомления).

В соответствии с Соглашением о субординированном займе Эмитент может потребовать от Заемщика погасить Субординированный заем полностью(не частично) в обстоятельствах, изложенных в п. 9 (Случай невыплаты) Соглашения о субординированном займе.

#### (d) Приобретение

Эмитент или любой из его Подразделений могут приобретать в любое время за свой счет Облигации по любой цене на открытом рынке или иначе. Облигации, выкупленные таким образом, могут находиться в собственности или перепроданы (при условии, что такая перепродажа, осуществлена за пределами Соединенных Штатов в соответствии с Положением S по Закону о ценных бумагах 1933 г., с поправками (Закон о ценных бумагах). В соответствии с Соглашением о субординированном займе, Заемщик или любое из его Подразделений могут приобретать любые из Облигаций в соответствии с действующими законами.

Все Облигации, приобретенные таким образом, пока находятся во владении от имени Эмитента или Заемщика или любых из его соответствующих Подразделений, не дают держателю права голоса на любом собрании Держателей Облигаций и не считаются находящимися в обращении для целей подсчета кворумов на собраниях Держателей Облигаций.

#### (e) Определения

Термины, не определенные иначе в настоящем Условии 7, означают следующее:

«Утверждение компетентного органа» означает письменное утверждение Агентства Республики Казахстан по регулированию финансовых рынков и финансовых учреждений или любого его правопреемника.

«Налогообразующий случай» означает применение или любая поправка или уточнение или изменение (в том числе изменение в интерпретации или применении) или определение по Договору между Казахстаном и Нидерландами об избежании двойного налогообложения или положениях (в том числе в решении суда компетентной юрисдикции) Казахстана или Нидерландов или в их подразделениях или в органах, имеющих полномочия облагать налогами или взыскивать обеспечения, предусмотренные в Договоре о доверительном управлении, изменения и поправки, которые вступают в силу 13 июня 2007 года или после этой даты.

«Дата погашения налога» означает последующее возникновение Налогообразующего случая в результате которого от Заемщика может потребоваться увеличить выплату причитающуюся основной суммы или процентов или другую выплату сверх Причисляемых сумм, которые Заемщик обязан осуществить на 13 июня 2007 года, в любую Дату выплаты процентов, причитающуюся в Условную дату досрочного погашения или после этой даты при условии, что будет получено предварительное письменное утверждение Компетентного органа (если только такое утверждение больше уже не требуется).

### 8. Выплаты

#### (a) Основная сумма

Выплата основной суммы осуществляется чеками в долларах США, выписанных на имя Держателя Облигации по его заявлению, подаваемому в Постоянный офис Основного платежного агента не позднее чем за пятнадцать дней до даты срока такого платежа, перечислением на долларовый счет получателя платежа в банке в Нью-Йорке при сдаче(или, в случае только частичной выплаты, предъявления индоссамента) соответствующих Сертификатов в Постоянном офисе любого платежного агента или в Постоянном офисе Трансфертного агента.

(b) Проценты

Выплаты процентов осуществляются чеками в долларах США, выписанных на имя Держателя Облигации по его заявлению, в Постоянный офис Основного платежного агента не позднее, чем за пятнадцать дней до срока осуществления такой выплаты по перечислению на долларовый счет в одном из банков Нью-Йорк Сити и (в случае необходимости оплаты процента при выкупе) сдачей (или в случае только частичной выплаты, при наличии индоссамента) соответствующих Сертификатов в Постоянный офис платежного агента или в постоянный офис Трансфертного агента.

(c) Выплаты в соответствии с налоговым законодательством

Все выплаты по Облигациям во всех случаях осуществляются в соответствии с действующим налоговым и другим законодательством и положениями на месте выплаты, но без ущерба для положений Условия 9 (Налогообложение). По таким выплатам Держатели не платят комиссионные или не несут расходы.

(d) Выплаты в Банковские дни

Если срок выплаты процентов или основной суммы приходится не на Банковский день, Держатель Облигации не имеет права на сумму причитающейся выплаты до следующего Банковского дня и не имеет права на любые дальнейшие проценты или другие выплаты по любым таким задержкам. В данном Условии Банковский день означает день, в который открыт(а) Лондонский межбанковский рынок для сделок в целом между банками и (b) если в этот день необходимо осуществить выплату по настоящему Соглашению, коммерческие банки обычно открыты для клиентов в Амстердаме и Нью-Йорке и в городе, где расположен Постоянный офис Основного платежного агента.

(e) Дата записей

Каждая выплата по Облигациям осуществляется тому лицу, который указан в Реестре, как держатель в начале рабочего дня(там, где расположен Постоянный офис Регистратора) за 15 дней до срока осуществления такой выплаты(Дата записей). Когда выплата по Облигации осуществляется чеком, чек отправляется по почте по адресу, указанному в Реестре как адрес держателя в начале рабочего дня в соответствующую Дату записей.

(f) Начисленные проценты

Кроме этого, если срок даты выкупа или погашения Облигации не является Датой выплаты процентов, проценты, начисленные с предыдущей Даты выплаты процентов или, в зависимости от ситуации, с даты выпуска Облигаций, выплачивается только когда фактически поступят на счет Эмитент в соответствии с Соглашением о субординированном займе.

(g) Выплаты со стороны Заемщика

Если только по указанию Доверительного управляющего в любое время после того, как обеспечение, предусмотренное в Договоре о доверительном управлении, не станет взыскиваемым, Эмитент потребует от Заемщика осуществить все выплаты по основной сумме, процентам и причисляемым суммам в соответствии с Соглашением о субординированном займе Основному платежному агенту на счет Эмитента. В соответствии с условиями Обращения взыскания, Эмитент осуществит первое свое обращение всех своих прав на взыскание права собственности и проценты во всех суммах и на все суммы, имеющихся на счете в это время и которые поступят на счет в будущем в пользу Доверительного управляющего и в пользу Держателей Облигаций.

(h) Другая валюта, кроме долларов США

В отношении обязательств Эмитента по Условиям 6 (Процент), 7 (Погашение и приобретение), 8 (Выплаты) 9 (Налогообложение), в соответствии со следующим предложением, если Эмитент получит какую-либо сумму по Соглашению о субординированном займе в другой валюте, а не в долларах США, обязательства Эмитента считаются полностью выполненными при выплате этой суммы (после вычета премий и издержек по обмену) после того, как Эмитент получит эту сумму после конвертации в доллары США в соответствии с обычной банковской практикой рынка «спот» в Банковский день непосредственно следующий за днем, в который такая сумма была

получена Эмитентом. Если Эмитент получит какую-либо сумму от Заемщика в соответствии с п. 11.7 (Возмещение убытка от валюты) по Соглашению о субординированном займе, причитающуюся по Облигациям, Эмитент выплачивает эту сумму Держателям Облигаций в соответствии с этим Условием 8.

(i) Ограниченные обязательства по платежам

В соответствии с Условием 3(b) (Ограниченная ответственность), обязательства Эмитента по осуществлению выплат по Условиям 6 (Проценты), 7 (Погашение и приобретение) и 8 (Выплаты) составляют обязательства только по отчету перед Держателями облигаций в каждую Дату выплаты процентов или в другую дату, в которую подходит срок выплаты по Облигациям, за сумму, равную суммам основной суммы, процентов и причисляемых сумм (если имеются), фактически полученных Эмитентом в соответствии с Соглашением о субординированном займе, минус любая сумма по Сохраненным правам, Ценовой марже и Налоговой сумме.

9. Налогообложение

Все выплаты по Облигациям со стороны и от имени Эмитента осуществляются бесплатно и без удержания налогов в счет любых текущих и будущих налогов, пошлин, платежей и государственных сборов любого характера, налагаемых, взыскиваемых, получаемых, удерживаемых или определяемых со стороны и от имени Нидерландов или государственных органов или любых их подразделений, имеющих полномочия облагать налогами (Соответствующая юрисдикция), если только законодательством не предусмотрено удержание или вычитание таких налогов.

В таком случае, Эмитент осуществляет дополнительные выплаты, которые приведут к получению Держателями Облигаций такой суммы, которую бы они получали, если бы не были предусмотрены такие вычитания и удержания. Однако, Эмитент осуществляет такие дополнительные выплаты в размерах и в сроки по мере получения им эквивалентных сумм от Заемщика в соответствии с Соглашением о субординированном займе. В зависимости от степени, насколько Эмитент не получит такую эквивалентную сумму не в полном объеме, Эмитент отчитывается перед соответствующим Держателем Облигации за дополнительную сумму, равную пропорциональной сумме такой дополнительной суммы (если имеется), фактически полученной Эмитентом в соответствии с положениями Соглашения о субординированном займе в дату, в валюте и по любым условиям, действующим в отношении оплаты такой дополнительной суммы Эмитенту, при условии, что такая дополнительная сумма не будет выплачиваться.:

(a) Держателю Облигации или доверительному управляющему Облигаций, который (i) способен избежать такое вычитание, соблюдая требования, предусмотренные законом, или представлением заявления о статусе нерезидента или других правах на освобождение в соответствующие налоговые органы; или (ii) обязан уплачивать такие налоги или пошлины по той причине, что этот Держатель Облигаций или доверительный управляющий имеет какое-то отношение к Соответствующей юрисдикции, кроме того, что он является простым Держателем Облигаций или получателем платежей по ним;

(b) по Облигации, предъявленной для (там, где требуется предъявлять) выплату основной суммы через более 30 дней после Соответствующей даты (как определено ниже), кроме случаев, когда соответствующие выплаты являлись бы предметом таких вычитаний и удержаний и такие дополнительные выплаты были бы причитающимися при предъявлении для выплаты в такой тридцатый день;

(c) по любой недвижимости, наследству, дарению, продаже, трансферту прироста капитала, акцизам, личному имуществу или аналогичных налогов или платежей;

(d) по вычитаниям и удержаниям, налагаемых на выплаты физическим лицам и которые требуются в соответствии с Директивой Европейского Союза по Налогообложению доходов от сбережений в виде Процентных платежей (Директива 2003/48/ЕС), по налогообложению доходов от сбережений или любого закона по выполнению или соблюдению или принятых с целью удовлетворения требований таких Директив;

(e) по Облигациям, находящимся в собственности у Держателя или Облигациям в доверительном управлении от его имени, который был бы способен избежать такое удержание или вычитание, организовав получение соответствующей выплаты через другого Платежного агента в стране-члене Европейского Союза; или

(f) в любой комбинации позиций от (a) до (e) включительно.

Как применяется в данном документе, Соответствующая дата (i) означает дату, в которую эквивалентная сумма в соответствии с Соглашением о субординированном займе сначала

становится причитающейся, но (ii) если вся сумма, причитающаяся от Заемщика не получена Эмитентом по Соглашению о субординированном займе в эту дату или до этой даты, означает дату, в которую такая вся сумма будет получена и об этом будет должным образом будет направлено уведомление Держателям Облигаций со стороны или от имени Эмитента.

Любая ссылка в настоящем Соглашении или в Договоре о доверительном управлении на выплаты по Облигациям считаются также ссылками на причисляемые суммы, которые могут быть причитающимися в соответствии с Договором о доверительном управлении и настоящим Условием 9 или любым обязательством, принятым в дополнение по нему или взамен в соответствии с Договором о доверительном управлении.

#### 10. Обеспечение исполнения

Договор о доверительном управлении предусматривает, что только Доверительный управляющий имеет право требовать применения санкций по общему законодательству, Договору о доверительном управлении или условиям Облигации обеспечивать соблюдения прав Держателей Облигаций и ни один Держатель Облигации не имеет полномочий требовать применения санкций, если только Доверительный управляющий(будучи обязанным выполнять эту задачу в соответствии с условиями Договора о доверительном управлении) не в состоянии выполнить это или пренебрегает этим в течение определенного времени и это невыполнение или пренебрежение продолжает иметь место. Договор о доверительном управлении предусматривает, что Доверительный управляющий обязан предпринимать меры от имени Держателей Облигаций в некоторых ситуациях, но только если Доверительный управляющий достаточно защищен. Возможно Доверительный управляющий не в состоянии предпринимать некоторые меры по Облигациям и соответственно в таких ситуациях Доверительный управляющий не сможет предпринять некоторые меры несмотря на положения, предусмотренные по его защите и в таком случае Держатели Облигации должны предпринимать непосредственно меры.

Договор о доверительном управлении также предусматривает, что при возникновении Случая невыполнения обязательств(как определено в Соглашении о субординированном займе) или Соответствующего случая(как определено в Договоре о доверительном управлении), Доверительный управляющий может и обязан, если потребуют это Держатели Облигаций, суммарно владеющие одной четвертью основной суммы выпущенных Облигаций, или если это будет возложено Чрезвычайной резолюцией и в обоих случаях он должен быть достаточно застрахован и/или защищен, объявить, что все суммы, причитающиеся по Соглашению о субординированном займе к выплате со стороны Заемщика, должны быть немедленно выплачены(в случае возникновения невыполнения обязательств) или взыскать обеспечение, предусмотренное в Договоре о доверительном управлении в пользу Доверительного управляющего(в случае возникновения Соответствующего случая). При погашении Субординированного займа после возникновения Случая невыполнения обязательств и объявления, как предусмотрено в настоящем пункте, Облигации выкупаются или погашаются и после этого, выводятся из обращения. Эмитент и Доверительный управляющий не имеют право ускорять выплаты по Соглашению о субординированном займе без предварительного письменного согласия Компетентного органа, как предусмотрено в Соглашении о субординированном займе (если только уже не требуется получение такого согласия).

#### 11. Собрания Держателей Облигаций; Внесение изменений; Отказ от прав; Замена Эмитента

##### (а) Собрания Держателей Облигаций

Договор о доверительном управлении содержит положения по созыву собраний Держателей Облигаций для рассмотрения вопросов, затрагивающих их интересы, в том числе по внесению изменений или отмене Чрезвычайной резолюции по этим Условиям, Договора о доверительном управлении или после предусмотрения Обеспечения интересов, любого положения Соглашения о субординированном займе. Такое собрание может созываться Эмитентом или Доверительным управляющим или по письменному требованию одного или нескольких Держателей Облигаций, суммарно владеющих не менее 10 процентами основной суммы Облигаций, находящихся в обращении. Кворум на любом собрании, необходимый для принятия Чрезвычайной резолюции составляет один или несколько участвующих лиц, суммарно владеющих или представляющих более 50 процентами основной суммы Облигаций, находящихся в обращении или на любом отложенном собрании – один или несколько участвующих лиц независимо от процента владения или представления им или ими основной суммы Облигаций, если только повестка дня этого собрания не предусматривает рассмотрение предложений, среди прочего, (i) внесение изменений в сроки погашения Облигаций или Субординированного займа, (ii) сокращение или аннулирование

основной суммы Облигаций или Субординированного займа или процентов по ним, (iii) изменение валюты погашения Облигаций или Субординированного займа или (iv) внесение изменений в положения, касающегося кворума, необходимого на любом собрании Держателей Облигаций или большинства, необходимого для принятия Чрезвычайной резолюции, и в этом случае кворумом, необходимым для принятия Чрезвычайной резолюции, является один или несколько присутствующих лиц, суммарно владеющих или представляющих не менее одной трети, или на любом отложенном на таком собрании не менее одной четверти основной суммы Облигаций, находящихся на данное время в обращении. Чрезвычайная резолюция, принятая на любом собрании Держателей Облигаций, является обязательной для исполнения всеми Держателями Облигаций, независимо от того, присутствовали они на собрании или нет. Письменная резолюция, подписанная со стороны и от имени держателей не менее 100 процентами основной суммы Облигаций, которые временно имеют право на получение уведомления о проведении собрания, является для всех целей такой же действительной, как и Чрезвычайная резолюция, принятая на собрании Держателей Облигаций, созванного в соответствии с положениями Договора о доверительном управлении. Такая письменная резолюция может быть на одной странице или нескольких страницах одинаковой формы, подписанных со стороны и от имени одного или нескольких Держателей Облигаций.

(b) Внесение изменений и отказ от прав

Доверительный управляющий имеет право, без получения согласия Держателей Облигаций, согласиться на внесение изменений в условия Облигаций, Договора о доверительном управлении или после предусмотрения Обеспечения интересов, Соглашения о субординированном займе, которое по мнению Доверительного управляющего является соглашением формальным, второстепенным или технического характера,

составленным для исправления явной ошибки или не наносит значительного ущерба интересам Держателей Облигаций. Кроме этого, Доверительный управляющий имеет право, без получения согласия Держателей Облигаций, также отказаться или разрешить или согласиться на отказ или разрешить нарушение или согласиться с предложением Эмитента нарушить Условия или Договор о доверительном управлении или после предусмотрения Обеспечения интересов, со стороны Заемщика условий Соглашения о субординированном займе или определить, что (i) любой случай, который привел бы или иначе мог бы привести к возникновению права на ускорение в соответствии с Соглашением о субординированном займе или (ii) любого Соответствующего случая, не рассматривается как таковой, если, по исключительному мнению Доверительного управляющего, не поступить так, то это не принесет значительного ущерба интересам Держателей Облигаций. Любое такое изменение, отказ от прав или разрешение является обязательным для выполнения со стороны Держателей Облигаций и если только Доверительный управляющий не согласится на другое, доводится до сведения Держателей Облигациями в соответствии с Условием 15(Уведомления).

(c) Замена

Договор о доверительном управлении содержит положения такого смысла, что Эмитент имеет право, после получения согласия Заемщика и Доверительного управляющего(последний имеет право дать согласие без получения согласия Держателей Облигаций) и в соответствии с определенными требованиями, которые Доверительный управляющий может выдвинуть в интересах Держателей Облигаций, назначить заместителем любое юридическое лицо вместо Эмитента, как кредитор в соответствии с Соглашением о субординированном займе, как эмитент и главный должник по облигациям и как главный должник по Договору о доверительном управлении, с соблюдением соответствующих положений Договора о доверительном управлении и прав заместителя должника, по Соглашению о субординированном договоре, вверенных и переданных, соответственно, Доверительному управляющему в качестве обеспечения по платежным обязательствам заместителя должника по Договору о доверительном управлении и по условиям облигаций. Не позднее 14 дней после выполнения вышеупомянутых требований, в соответствии с Условиями 15(Уведомления) Эмитент направляет уведомление об этом Держателям Облигаций.

(d) Реализация полномочий

В связи с реализацией каких-либо из своих полномочий, прав управления, прав или прав усмотрения, Доверительный управляющий принимает во внимание интересы Держателей Облигаций, как класса, и в особенности принимает во внимание последствия такой реализации для отдельных Держателей Облигаций. Ни один Держатель Облигаций не имеет права требовать от

Эмитента или Доверительного управляющего какого-либо возмещения или платежа по налоговым последствиям любой такой реализации для отдельного Держателя Облигаций.

#### 12. Право погасительной давности

Облигации становятся недействительными, если не предъявляются для оплаты в течение десяти лет (по основной сумме) и в течение пяти лет (по процентам) с даты срока их погашения.

#### 13. Доверительный управляющий и Агенты

Договор о доверительном управлении содержит положения по возмещению Доверительному управляющему и по освобождению его от ответственности, в определенных обстоятельствах, в том числе положения освобождения его от совершения судебных действий по взысканию платежа, пока не будет предусмотрено возмещение убытков и/или не будет застрахован достаточно от издержек и расходов приоритетно в отношении требований Держателей Облигаций. Кроме этого, Доверительный управляющий имеет право заключать деловые сделки с Эмитентом и с Заемщиком и с любым юридическим лицом, имеющим отношение к Эмитенту и Заемщику без обязательства отчитываться за прибыль.

Ответственность Доверительного управляющего включает в себя исключительно ответственность доверительного управляющего перед Держателями Облигаций по условиям Договора о доверительном управлении. Соответственно, Доверительный управляющий не дает никаких ручательств и не берет на себя никакой ответственности за действительность или принудительное выполнение Соглашения о субординированном займе или взыскание обеспечения, предусмотренного в нем или за выполнение Эмитентом своих обязательств, принятых на себя по Облигациям и Договору о доверительном управлении.

Действуя в соответствии с Агентским договором и по договору по Облигациям, Агенты действуют, исключительно как агенты Эмитента и (в рамках условий, предусмотренных в них) Доверительного управляющего, и не принимают никаких обязательств перед агентством или доверительным управлением или по отношениям агентства или доверительного управления с Держателями Облигаций.

Список первоначальных Агентов и их первоначальных Постоянных офисов дан ниже. Эмитент сохраняет за собой право(с предварительного письменного согласия Доверительного управляющего) в любое время вносить изменения в назначение любого Агента или прекращать действие договора с любым Агентом и назначать другого основного платежного агента или регистратора дополнительно новых платежных агентов и трансфертных агентов; однако, при условии, что Эмитент обеспечит постоянное наличие (i) основного платежного агента или регистратора, (ii) платежного агента и трансфертного агента, имеющих постоянные офисы в крупных европейских городах, утвержденных со стороны Доверительного управляющего и (iii) платежного агента в стране-члене Европейского Союза, который не должен быть обязанным удерживать или вычитать налоги в соответствии с Директивой Европейского Совета по Налогообложению Доходов от Сбережений в виде Процентных платежей (Директива 2003/48/ЕС) из доходов от сбережений или в соответствии с любым законом, обеспечивающим выполнение или соблюдение или принятым для соответствия с такой Директивой.

Уведомление о любых изменениях в составе Агентов или в адресах их Постоянных офисов должны немедленно передаваться Держателям Облигаций.

Доверительный управляющий имеет право при определении в соответствии с этими Условиями действовать в соответствии с мнением и рекомендацией или информацией, полученной от любого юриста, банкира, оценщика, кредитного инспектора, брокера, аукционера, бухгалтера, аудитора или другого специалиста и не несет ответственность за любой убыток, ответственность, издержки, претензию, исковое требование, требование, расход или неудобство, которое может возникнуть вследствие его такого действия или бездействия, несмотря на то, что такое мнение или рекомендация содержит ограничение по ответственности или в случае с аудиторами, снятие всей ответственности с себя.

Пока Доверительный управляющий не будет иметь иную фактическую и четкую информацию, Доверительный управляющий имеет право допускать, что Случай невыполнения обязательств(как определено в Соглашении о субординированном займе) или Соответствующий случай(как определено в Договоре о доверительном управлении) не возник.

Пока у него не будет приказа суда компетентной юрисдикции или это не требуется по правилам Лондонской фондовой биржи, Доверительный управляющие не должен раскрывать любому

Держателю Облигаций любую конфиденциальную финансовую или другую информацию, предоставленную Доверительному управляющему со стороны Эмитента или Заемщика.

#### 14. Замена Сертификатов

Если Сертификат порвался, истерт, утерян, украден или уничтожен, по всем действующим законам и положениям и требованиям Лондонской фондовой биржи, он может быть заменен в Постоянном офисе Регистратора или в Постоянном офисе Трансфертного агента, при уплате необходимых издержек, расходов, сборов и пошлин, которые могут возникнуть в связи с этим, при предъявлении подтверждающих документов, при условиях безопасности и гарантии или других условий, выполнение которых может потребоваться со стороны и от имени Эмитента или Доверительного управляющего. Пришедшие в негодность Сертификаты должны быть сданы, затем выдаются новые.

#### 15. Уведомления

Уведомления Держателям Облигаций отправляются по почте первого класса (или равноценной) или (если отправляется по адресу за рубежом) авиапочтой по их соответствующим адресам, указанным в Реестре. Любое такое уведомление считается врученным на четвертый день после даты отправления. Кроме этого, пока Облигации допускаются на торги на Лондонскую фондовую биржу и правила биржи требуют, чтобы уведомления публиковались в ежедневных газетах общего распространения в Соединенном Королевстве, в настоящее время, как ожидается, этой газетой является Файнэншл Таймс.

Если по какой-либо причине, окажется практически невозможным опубликование какого-либо уведомления для Держателей Облигаций, как указано выше, тогда такое уведомление держателям Облигаций при утверждении со стороны Доверительного управляющего в соответствии с правилами Лондонской фондовой биржи является достаточным уведомлением для держателей по всем условиям настоящего пункта.

#### 16. Дополнительные Облигации

Эмитент время от времени без получения согласия Держателей Облигаций имеет право разрабатывать и выпускать дополнительные облигации на тех же условиях во всех отношениях (или во всех отношениях, за исключением даты выпуска и/или выплаты процентов авансом для дополнительных облигаций) с тем, чтобы такие дополнительные облигации консолидировались и образовали единую серию с Облигациями, такие дополнительные Облигации были введены в действие основательным дополнением к Договору о доверительном управлении. В связи с дополнительным выпуском облигаций, Эмитент заключает дополнительное соглашение о субординированном займе к Соглашению о субординированном займе с Заемщиком на аналогичных условиях с первоначальным Соглашением о субординированном займе (или на аналогичных условиях, за исключением даты выпуска и/или выплаты процентов авансом), подлежащее любым изменениям, которые по исключительному мнению Доверительного управляющего не окажет значительного ущерба интересам Держателей Облигаций. Эмитент предоставит дополнительные фиксированные права и осуществит полную передачу своих прав Доверительному управляющему в соответствии с таким дополнительным соглашением о субординированном займе равных прав, порученных и переданных в качестве гарантии по правам Эмитента в соответствии с первоначальным Соглашением о субординированном займе, которые, вместе с гарантией, на которые была сделана ссылка в Условиях, составят гарантию, как по Облигациям, так и по таким дополнительным Облигациям.

Держатели облигаций должны знать, что дополнительные облигации, для освобождения от налогов, считаются одной серии с первоначальными Облигациями, могут считаться отдельной серией для целей федеральных подоходных налогов США. В таких случаях, для целей федеральных подоходных налогов США, новые облигации могут считаться, как выпущенные со скидкой первоначального выпуска, что может повлиять на рыночную стоимость первоначальных Облигаций, т.к. такие дополнительные облигации могут быть не отличимыми от первоначальных облигаций.

#### 17. Закон о контрактах (Права третьих сторон) 1999 года.

Ни одно лицо не имеет права принуждать исполнение каких-либо условий Облигаций в соответствии с Законом о контрактах (Права третьих сторон) 1999 года, но это не оказывает никакого влияния на права или на средство правовой защиты любого лица, которое существует или имеется помимо такого Закона.

#### 18. Регулирующий закон

Облигации, Договор о доверительном управлении и Соглашение о субординированном займе регулируются и интерпретируются в соответствии с законами Англии.

Внизу Условий, там, где вносятся записи или(в зависимости от ситуации), которые прикрепляются к Сертификату каждой Облигации или Глобальной Облигации, указываются названия и Постоянные офисы Регистратора, Платежных агентов и Трансфертных агентов, как указано в конце настоящего Проспекта.

## КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ ПОЛОЖЕНИЙ ПО ОБЛИГАЦИЯМ ГЛОБАЛЬНОЙ ФОРМЫ

### Форма Облигаций

Облигации представляются Глобальными Облигациями, которые регистрируются на имя Bank of New York Depository (Кандидаты)Limited, как кандидата для хранения в банке Bank of New York, служащего в качестве общего депозитария для Euroclear и Clearstream, Luxembourg.

### Обмен

Глобальная облигация в целом является обмениваемой, но не по частям, на сертификаты индивидуальных облигаций (Сертификаты индивидуальных облигаций), если (а) Euroclear или Clearstream, Luxembourg закрыт для клиентов в течение 14 дней подряд (кроме официальных праздников) или объявляет о намерении прекратить работу навсегда или (b) Эмитент не в состоянии выплатить сумму по Облигациям в течение пяти дней после даты, в которую подошел срок выплаты по Условиям. Тогда Держатель имеет право уведомить Эмитента о своем намерении обменять Сертификат глобальной облигации на Сертификат индивидуальной облигации.

Всякий раз, когда необходимо обменять глобальную облигацию на Сертификат индивидуальной облигации, выпускаются такие Сертификаты индивидуальных облигаций на общую основную сумму, равную основной сумме Глобальных облигаций, в течение пяти банковских дней после передачи, со стороны или от имени зарегистрированного Держателя глобальных облигаций, Euroclear и/или Clearstream, Luxembourg, Регистратору такой информации, которая необходимо для заполнения и передачи таких Сертификатов индивидуальных облигаций (в том числе, без ограничений, фамилий и адресов лиц, на чье имя Сертификаты индивидуальных облигаций должны быть зарегистрированы и основных сумм облигаций каждого лица, находящихся у него во владении) при предъявлении Глобальной облигации в Постоянном офисе Регистратора. Такой обмен осуществляется в соответствии с положениями Агентского договора и правилами передачи и регистрации Облигаций, приведенный в соответствие с их условиями, в частности, осуществляется бесплатно для любого Держателя или Доверительного управляющего, но при возмещении, как может потребовать Регистратор, налогов или пошлин любого характера, которое может быть наложено в связи с таким обменом.

Кроме этого, Глобальная облигация содержит положения, которые вносят изменения в Условия и Положения Облигаций, т.к. они действуют в отношении Облигаций, подтверждаемых Глобальной Облигацией. Следующее является кратким изложением некоторых этих положений:

### Уведомления

Несмотря на Условие 15 (Уведомления), пока Глобальная облигация находится на хранении от имени Euroclear, Clearstream, Luxembourg или другой клиринговой системы (Альтернативная клиринговая система), уведомления Держателям облигаций, представленных Глобальной облигацией, может передаваться передачей соответствующего уведомления в Euroclear, Clearstream, Luxembourg или (в зависимости от ситуации) такой Альтернативной клиринговой системе; однако, при условии, что пока Облигации принимаются на торги в Лондонской фондовой бирже и ее правила требуют, чтобы уведомления публиковались также в ведущей газете, издаваемой для общего распространения в Лондоне (которым, как ожидается, является Файнэншл таймс) или, если опубликование в ведущей газете не является практически осуществимым, то в ведущей газете, издаваемой на английском языке для распространения в Европе.

### Выплата

По мере того, как Эмитент фактически получит соответствующие средства от Заемщика, Выплаты по Облигациям, представленным Глобальной облигацией, осуществляются при предъявлении для индоссации и, если по Облигациям дальнейшие выплаты основной суммы или процента не осуществляются, то при предъявлении и сдаче Глобальной облигации Регистратору или по его указанию.

После выплаты какой-либо основной суммы, такая сумма вносится со стороны или от имени Регистратора от имени Эмитента по графику Глобальной облигации. Пока Облигации представлены Глобальной облигацией, выплаты осуществляются в соответствии с процедурами

Euroclear и Clearstream, Luxembourg или любой альтернативной клиринговой системы, в зависимости от ситуации.

Аннулирование

Аннулирование любой Облигации осуществляется уменьшением основной суммы Облигаций в Реестре.

Передача

Передача участия в Облигациях осуществляется через записи Euroclear и Clearstream, Luxembourg и их прямых или косвенных участников.

## НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Налогообложение в Казахстане

В соответствии с действующим текущим законодательством Казахстана, выплаты основной суммы или процентов по Облигациям физическому лицу, не являющемуся резидентом Республики Казахстан или юридическому лицу, которое не учреждено в соответствии с законодательством Республики Казахстан, не имеющему фактического органа управления(места фактического управления) в Республике Казахстан, не имеющему постоянной организации в Республике Казахстан или не осуществляющему налогооблагаемую деятельность в Республике Казахстан(все вместе не Казахстанские Держатели) не облагаются налогами в Республике Казахстан, и по таким выплатам не требуется вычитание каких-либо налогов Казахстана. Кроме этого, доход, получаемый не Казахстанскими Держателями от отчуждения, продажи, обмена или передачи Облигаций, не облагаются подоходным налогом и налогом на прибыль. Однако, любой доход по Облигациям, которые допускаются на Специальную торговую площадку Алматинского регионального финансового центра, облагается подоходным налогом Казахстана, за исключением доходов от продажи, осуществленной на Специальной торговой площадке физическим лицом, которое не является резидентом Республики Казахстан.

Выплаты процентов со стороны Заемщика Эмитенту для финансирования обязательств Эмитента по выплатам по Облигациям, облагаются подоходным налогом Казахстана по ставке 15 %.

Ставка этого подоходного налога может быть снижена в соответствии с Договором Между Республикой Казахстан и Нидерландами по налогообложению до 10%, хотя нет гарантии, что можно получить такую льготу.

Оплата банковских услуг и комиссионных облагаются подоходным налогом по ставке 20%, если не будет снижена по действующему договору об избежании двойного налогообложения. Заемщик соглашается в Соглашении о субординированном займе выплачивать причисляемые суммы по таким любым удержаниям, обусловленным некоторыми исключениями, полностью изложенными в Условиях 9 (Налогообложение). См. Условия и положения Облигаций. Применимость в Казахстане такого Соглашения не была определена судами Казахстана и следовательно могут возникнуть некоторые сомнения по поводу введения в действие такого соглашения.

Налогообложение Нидерландов

Общая информация

Следующее является общим кратким изложением последствий налогообложения Нидерландов по состоянию на дату настоящего Соглашения по выплатам, осуществляемым по Облигациям и по приобретению, владению или отчуждению Облигаций. Данное краткое изложение не ставит своей целью описать все возможные налоговые аспекты или последствия, которые могут иметь отношение к держателю Облигаций или к потенциальному виду ее общего характера, и его нужно принимать с соответственной внимательностью. Держатели должны консультироваться у своих консультантов по налогам в отношении налоговых последствий инвестиции в Облигации. Кроме случаев, когда предусмотрено иначе, в данном кратком изложении только рассматривается налоговое законодательство, действующее на дату настоящего документа и как оно интерпретируется в опубликованном прецедентном праве на сегодняшний день, без ущерба для каких-либо поправок, внесенных в последнее время и независимо от того, исполняемое с обратной силой или нет.

Подоходный налог

Все выплаты со стороны Эмитента по Облигациям могут осуществляться без удержаний и вычитаний в счет каких-либо налогов любого характера, установленных, вычитаемых или налагаемых государственными органами или любыми их подразделениями или налоговыми

органами, при условии, что Облигации переклассифицируются, как акции по налоговым соображениям.

Налог на доход и налог на доход от прироста капитала

В настоящем разделе не описываются последствия налогов Нидерландов при приобретении, владении и отчуждении Облигаций, если держателем Облигаций или в случае, когда держателем является физическое лицо или лица, имеющие отношение к таким держателям(законодательное установленный термин) и определенные их прямые кровные и некровные родственники(в том числе приемные дети) право на долю или предполагаемое право на долю (законодательно установленный термин) в Эмитенте.

В целом, держатель ценных бумаг в компании считается имеющим долю в такой компании, если такой держатель, один или, в случае с физическими лицами, вместе со своим партнером(законодательное установленный термин) , прямо или косвенно, владеет (i) долей 5% или более общего выпущенного или находящегося в обращении капитала определенного класса акций этой компании или (ii) имеет право приобрести, прямо или косвенно, такую долю или (iii) имеет определенные права участия в прибыли в этой компании по 5% или более годовой прибыли компании и/или до 5% или более в выплатах по завершению ликвидации компании. Предполагаемое право на долю возникает, если право на долю (или его часть) было отчуждено, или предполагается непризнанного отчужденным.

Налог на доход юридических и физических лиц

Резиденты Нидерландов

В целом, если держателем Облигаций является юридическое лицо, являющееся резидентом или предполагаемым резидентом Нидерландов для целей обложения налогом на доход юридических лиц, любая выплата по Облигациям или любой реализованный доход от отчуждения или предполагаемого отчуждения Облигаций, облагается налогом на доход юридических лиц по ставке 25,5% (ставка налога на доход юридических лиц 20% применяется на налогооблагаемый прибыль до 25 000 долларов и по ставке 23,5 % на следующую сумму 35 000 долларов, в первых двух скобках – в 2007г.).

Неамортизированный пенсионный фонд Нидерландов, в принципе, не облагается налогом Нидерландов на доход юридических лиц. Неамортизированный инвестиционный фонд Нидерландов (“fiscale beleggingsinstelling” Нидерландов) облагается налогом Нидерландов на доход юридических лиц по специальной ставке 0%.

Если держателем Облигаций является физическое лицо, резидент или предполагаемый резидент Нидерландов для целей обложения подоходным налогом(в том числе физическое лицо-нерезидент, являющийся держателем, который выбрал применение правил Закона о налогах на доход Нидерландов 2001 года, т.к. они действуют в отношении резидентов Нидерландов), любая выплата по Облигациям и любой доход, полученный от отчуждения или предполагаемого отчуждения Облигаций, облагается подоходным налогом по прогрессивной ставке(при минимальной ставке 52%), если:

(a) Облигации связаны с предприятием, от которого держатель Облигации получает долю прибыли, независимо от того, является ли он предпринимателем или совладельцем чистой стоимости такого предприятия, не являясь держателем акций, как предусмотрено в Законе о налогах на доход Нидерландов 2001 года; или

(b) считается, что держатель Облигаций осуществляет деятельность по Облигациям, выходящую за рамки управления обычным капиталом(на голландском языке normaal vermogensbeheer) или получает выгоду от Облигаций, облагаемую(в других случаях) налогами, как выгоду от другой деятельности (на голландском языке resultaat uit overige werkzaamheden).

Если вышеупомянутые условия (a) и (b) не действуют в отношении держателя Облигаций, являющегося физическим лицом, такой держатель облагается ежегодным налогом на предполагаемый доход в размере 4% его или ее инвестиционного капитала за год по ставке подоходного налога 30%. Чистый инвестиционный капитал за год составляет среднюю реальную рыночную стоимость инвестиционного капитала минус допустимые обязательства в начале этого года и реальную рыночную стоимость инвестиционного капитала минус допустимые обязательства в конце этого года. Облигации включены как инвестиционный капитал. Возможно наличие необлагаемого налогом минимума. Фактическая выгода, полученная от Облигаций, сама по себе, не облагается подоходным налогом Нидерландов.

Нерезиденты Нидерландов

Держатель Облигаций не облагается налогами Нидерландов на доход или прирост капитала по любым выплатам по Облигациям или на любой доход от отчуждения или предполагаемого отчуждения Облигаций, при условии, что:

(а) держатель не является ни резидентом, и не предполагаемым резидентом Нидерландов и не сделал выбора по применению правил Закона о налогах на доход Нидерландов 2001 года, т.к. они действуют в отношении резидентов Нидерландов; и

(б) держатель не имеет доли участия в предприятии или в предполагаемом предприятии (законодательное установленный термин), которое, полностью или частично, не управляется эффективно в Нидерландах или не осуществляет деятельность в качестве постоянно действующего предприятия, предполагаемого постоянно действующим предприятием, имеющее постоянно действующее представительство, к которому в целом или к части которого Облигации имеют отношение: и

(с) в случае, если держатель является физическим лицом, и этот держатель не осуществляет никакую деятельность в Нидерландах по Облигациям, выходящую за рамки управления обычным капиталом (на голландском языке normaal vermogensbeheer) или не получает выгоду от Облигаций, облагаемую (в других случаях) налогами, как выгоду от другой деятельности (на голландском языке resultaat uit overige werkzaamheden).

Держатель Облигаций не облагается налогом на доход и на прирост капитала в Нидерландах только по причине оформления, выдачи и/или взыскания Облигаций или исполнения Эмитентом своих обязательств по Облигациям.

Налог на дарение и налог на наследство

Резиденты Нидерландов

Налоги на дарение и наследство в Нидерландах установлены на передачу Облигаций путем дарения со стороны, или по случаю смерти, держателя Облигаций, являющегося резидентом или предполагаемым резидентом Нидерландов на момент дарения или его/ее смерти.

Нерезиденты Нидерландов

Никакие налоги на дарение и наследство в Нидерландах не установлены на передачу Облигаций путем дарения со стороны, или по случаю смерти, держателя Облигаций, не являющегося резидентом или предполагаемым резидентом Нидерландов, кроме случаев, когда:

(а) держатель на момент дарения или на момент его смерти имел предприятие или владел долей в предприятии, которое, полностью или частично эффективно управлялось в Нидерландах или осуществляло деятельность в качестве постоянно действующего предприятия или через постоянно действующее представительство, и к которому в целом или к части которого Облигации имеют отношение: или

(б) в случае дарения Облигации со стороны физического лица, который на момент дарения не являлся ни резидентом, ни предполагаемым резидентом в Нидерландах, если физическое лицо, являющееся резидентом или предполагаемым резидентом в Нидерландах, умирает в течение 180 дней после даты дарения.

По налогам Нидерландов на дарение и наследство, среди прочего, лицо, являющееся гражданином Нидерландов, считается резидентом Нидерландов, если он проживал в Нидерландах в любое время в течение десяти лет, предшествующих дате дарения или своей смерти. Кроме этого, по налогам Нидерландов на дарение и наследство, среди прочего, лицо, не являющееся гражданином Нидерландов, считается резидентом Нидерландов, если он проживал в Нидерландах в любое время в течение двенадцати месяцев, предшествующих дате дарения. Действующие договоры о налогообложениях могут превалировать над условием, касающегося резидентства

Другие налоги и пошлины

Держатели Облигаций не облагаются НДС Нидерландов и сборами за регистрацию в Нидерландах, таможенными пошлинами, гербовыми сборами или другими аналогичными документарными налогами или пошлинами, за исключением судебных издержек в отношении или в связи с выпуском Облигаций или в отношении выплат процентов или основной суммы со стороны Эмитента по Облигациям.

Директива Европейского Союза по Налогообложению Дохода от Сбережений

Европейский Союз принял Директиву 2003/48/EG по налогообложению дохода от сбережений. С 1 июля 2005 года, от стран-членов требуется представлять в налоговые органы других стран-членов подробные данные о выплатах процентов или аналогичных доходов, осуществленных лицами

физическим лицам в других странах-членах, за исключением Австрии, Бельгии и Люксембурга, которые вместо этого применяют систему удержаний с таких выплат в течение переходного периода (если в течение этого периода они не выберут другое). Ряд третьих стран и территорий приняли аналогичные методы.

#### ПОДПИСКА И ПРОДАЖА

ING Bank N.V., Лондонское отделение и UBS Limited (Управляющие) договорились в Договоре о подписке от 11 июня 2007 года (Договор о подписке) с Эмитентом и Банком, при условии удовлетворения определенных условий, подписаться на Облигации по 100-процентной эмиссии их основной суммы. Эмитент и Банк договорились оплатить определенные издержки и расходы, связанные с выпуском Облигаций. См. Общую информацию.

Договор о подписке предоставляет право Управляющим аннулировать его в определенных обстоятельствах до осуществления оплаты Эмитенту. Эмитент и Банк договорились возместить Управляющим определенные обязательства, связанные с предложением и продажей Облигаций.

#### Ограничения на продажу

##### Соединенные Штаты

Облигации не зарегистрированы и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах и Облигации не подлежат предложению и продаже на территории Соединенных Штатов или лицам США или за счет лиц США или в пользу лиц США, за исключением некоторых сделок, освобожденных или не подлежащих регистрации по Закону о ценных бумагах. Термины, использованные в настоящем параграфе, имеют значения, приписанные им в Положении S Закона о ценных бумагах.

Каждый управляющий согласился, что, за исключением случаев, разрешенных по Договору о подписке, он не предлагает и не продает Облигации (i) в качестве компонента своей деятельности по размещению в любое время или (ii) в других случаях до сорока дней с даты начала последнего предложения и последнего срока (период соблюдения правил размещения) на территории Соединенных Штатов или лицам США или за счет лиц США или в пользу лиц США, и он вышлет каждому дилеру, которому он продает Облигации в период соблюдения правил размещения, подтверждение или другое уведомление, указав ограничения по предложению и продаже Облигаций на территории Соединенных Штатов или лицам США или за счет лиц США или в пользу лиц США

Кроме этого, до сорока дней после начала предложения, предложения или продажи Облигаций, независимо от того, участвует он в предложении или нет, может нарушить требования регистрации Закона о ценных бумагах.

##### Соединенное Королевство

Каждый управляющий заверил и согласился, что:

(a) он только передал или обеспечил передачу и будет только передавать или обеспечивать передачу приглашения или побуждения включиться в инвестиционную деятельность (в пределах значения Раздела 21 Агентства регулирования и контроля финансовых рынков), полученного им в связи с выпуском или продажей Облигаций в обстоятельствах, при которых в отношении Эмитента Раздел 21(1) Агентства регулирования и контроля финансовых рынков не действует; и

(b) он соблюдает и будет соблюдать все действующие положения Агентства регулирования и контроля финансовых рынков, касающиеся всего, что он сделал по Облигациям с Соединенном Королевстве, из Соединенного Королевства или иначе с участием Соединенного Королевства.

##### Италия

Предложение Облигаций не было зарегистрировано в соответствии с законодательством Италии по ценным бумагам и, соответственно, каждый управляющий заверил и согласился, что он не предложил или не продал и не будет предлагать и продавать какие-либо Облигации в Республике Италия побуждением населения на участие в приобретении и что продажа Облигаций в Республике Италии будет осуществляться в соответствии с законами и положениями Италии о ценных бумагах, налогообложении и валютном контроле и др.

Каждый управляющий заверил и согласился, что он не будет предлагать, продавать и выдавать какие-либо Облигации или распространять копии каких-либо документов, связанных с Облигациями в Республике Италия, за исключением:

(a) «Профессиональным инвесторам», как определено в Ст. 31.2 CONSOB (Commissione Nazionale per la Società e la Borsa (Италия), Положение No. 11522 от 1 июля 1998 года с поправками (CONSOB, Положение No. 11522) в соответствии со Ст. 30.2

и 100 Законодательного декрета No. 58 от февраля 1998 года с поправками (Закон Италии о финансах); или

(b) при любых других обстоятельствах, когда применяется прямое освобождение от выполнения требований ограничений побуждения, как предусмотрено в соответствии Законом Италии о финансах или Положением No. 11971 от 14 мая 1999 года с поправками.

Любое такое предложение, продажа или выдача Облигаций или любых документов, связанных с Облигациями в Республике Италия должно быть:

(i) сделано инвестиционными фирмами, банками или финансовыми посредниками, имеющих разрешение на осуществление такой деятельности в Республике Италия в соответствии с Законодательным декретом No. 385 от 1 сентября 1993 года с поправками, с Законом Италии о финансах, Положениями No. 11522 CONSOB и любыми другими действующими законами и положениями; и

(ii) в соответствии с любыми другими требованиями по уведомлению и ограничениями, которые могут быть введены со стороны CONSOB или Банка Италии.

Инвесторы также должны заметить, что при любом последующем размещении Облигаций в Республике Италия, Ст. 100-bis Закона Италии о финансах может потребовать соблюдения закона о предложении населению ценных бумаг. Кроме этого, там, где Облигации размещаются только профессиональными инвесторами и затем систематически перепродаются на вторичном рынке в любое время в течение 12 месяцев после размещения, покупатели Облигаций, которые действуют вне рамок своего бизнеса или профессии, имеют право при некоторых обстоятельствах объявлять такое приобретение недействительным и требовать возмещения ущерба от любого компетентного лица, у которого Облигации были приобретены, если только не будет действовать освобождение, предусмотренное в соответствии с Законом Италии о финансах.

Каждый управляющий согласился, что он не будет, прямо или косвенно, предлагать подписку или приобрести или выпускать приглашения на подписку на Облигации, приобретать или продавать Облигации или распространять любой проект документа или окончательный документ в связи с таким предложением, приглашением или продажей в Казахстане, кроме как при соблюдении законодательства Казахстана.

Общие положения

Никакие действия не были предприняты или не будут предприняты со стороны Эмитента, Банка или Управляющих, которые позволят выставить Облигации на открытую продажу в любой стране или юрисдикции, где для этого требуются действия для этих целей. Соответственно, Облигации не могут предлагаться или продаваться, прямо или косвенно, и ни Проспект, ни любой циркуляр, проспект, форма заявления, реклама или другой материал не могут распространяться в любой стране, из страны или публиковаться в любой стране или юрисдикции кроме как при обстоятельствах, которые обеспечивают соблюдение любых действующих законов или положений.

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

1. Было внесено заявление в Орган по листингу Великобритании на включение Облигации в Официальный список ценных бумаг и в Лондонскую фондовую биржу на допуск к торговле на рынке государственных облигаций и рынке ценных бумаг с фиксированной ставкой процента Лондонской фондовой биржи.

2. Неограниченная Глобальная Облигация, выпущенная по Облигациям, принята для клиринговых операций через системы Euroclear и Clearstream, Luxembourg с Общим кодом 030520459 и ISIN XS0305204595(международный идентификационный код ценной бумаги).

3. Банк и Эмитент получили все необходимые разрешения, одобрения и полномочия в Казахстане и Нидерландах, связанные с Субординированным займом, выпуском и исполнением Облигаций. На выпуск Облигаций и заключение Соглашения о субординированном займе были получены полномочия по должным образом принятой резолюции правления Эмитента от 1 февраля 2007 года и выпуск Облигаций и заключение Соглашения были утверждены резолюцией Общего собрания акционеров, проводившееся 1 февраля 2007 года. На заключение Соглашения о субординированном займе Банком было получено полномочия по резолюции совета директоров от 16 марта 2007 года.

4. С 31 декабря 2006 года в финансовой и торговой позиции Банка (А) (i) значительные изменения не произошли и (ii) с 31 декабря 2006 года в планах Банка и его подразделений значительные неблагоприятные изменения в целом на будущее не произошли и (В)

(i) с 31 декабря 2005 года в финансовой и торговой позиции Эмитента значительные изменения не произошли и (ii) с 31 декабря 2005 года значительные неблагоприятные изменения на будущее не произошли.

5. За прошедшие 12 месяцев ни Эмитент, ни Банк не были привлекались ни в какие государственные, судебные или арбитражные разбирательства (в том числе в любые предстоящие и потенциальные разбирательства, о которых Эмитенту и Банку известно), которые могли оказать или оказали в недавнем прошлом значительное влияние на финансовое положение или рентабельность Эмитента и/или Банка и его подразделений в целом.

6. Ни Эмитент, ни Банк не заключали крупные контракты вне рамок своей деятельности, которые могли бы привести к обязательствам или причитающимся выплатам, значительным образом затрагивающим их способность осуществлять выплаты в соответствии с Соглашением о субординированном займе или по Облигациям, в зависимости от ситуации.

7. В течение времени, пока Облигации находятся в обращении, в постоянном офисе каждого Платежного агента в рабочее время можно ознакомиться с копиями следующих документов:

- (a) Агентский договор;
- (b) Соглашением о субординированном займе;
- (c) Договор о доверительном управлении;
- (d) Договор о подписке;
- (e) Учредительные документы Банка; и
- (f) Учредительные документы Эмитента.

8. В течение времени, пока Облигации находятся в обращении, в постоянном офисе каждого Платежного агента в рабочее время можно бесплатно получить копии следующих документов на английском языке:

(g) консолидированные финансовые отчеты Банка, проверенные аудитом, подготовленные в соответствии с МСФО за годы, закончившиеся 31 декабря 2006, 2005 и 2004 годы и сокращённые консолидированные финансовые отчёты Банка, не проверенные аудитом, подготовленные в соответствии с МСФО за кварталы, закончившиеся 31 марта 2007 и 2006 годов;

(h) последние опубликованные ежегодные финансовые отчеты Банка, проверенные аудитом и последние опубликованные предварительные консолидированные финансовые отчеты Банка, не проверенные аудитом;

(i) установленные финансовые отчеты Эмитента, проверенные аудитом, за годы закончившиеся 31 декабря 2005 и 2004 годов; и

(j) последние опубликованные годовые финансовые отчеты Эмитента, проверенные аудитом.

9. Общая сумма платежей и расходов, связанных с выпуском Облигаций, в том числе расчет общей суммы расходов, связанных с допуском Облигаций на торги на рынке государственных облигаций и рынке ценных бумаг с фиксированной ставкой процента Лондонской фондовой биржи, составляет \* долларов США.

10. TOO Deloitte, расположенное по адресу Казахстан, Алматы, 050059, ул. Фурманова, 240 «В» является фирмой дипломированных бухгалтеров-экспертов и дипломированных бухгалтеров-ревизоров, которая провела аудит, отчеты с положительными аудиторскими заключениями по консолидированным финансовым отчетам Банка за годы, закончившиеся 31 декабря 2006, 2005 и 2004 годов. Ни фирма, ни его служащие не имеют значительных долевых частей в Банке.

11. Mazars Paardekooper Hoffman of Rivium Promenade 200, P.O. Box 23123 – 3001 KC Rotterdam, The Netherlands является фирмой дипломированных бухгалтеров-экспертов, которая провела аудит финансовых отчетов Эмитента за годы, закончившиеся 31 декабря 2005 и 2004 годы и выдала положительное аудиторское заключение. Ни фирма, ни его служащие не имеют значительных долевых частей в Эмитенте.