



U.S.\$400,000,000

KAZKOMMERTS INTERNATIONAL B.V.**7.875%, Старшие Ноты сроком погашения в 2014 году
Безусловно и Безотзывно Гарантированные****АО «КАЗКОММЕРЦБАНК»**

Kazkommerts International B.V. (“Эмитент”), финансовая компания, зарегистрированная в Голландии, предлагает Ноты с процентной ставкой 7.875 процентов годовых. Проценты по Нотам будут выплачиваться 7 апреля и 7 октября каждого года, начиная с 7 октября 2004 года, Сроком погашения Нот является 7 апреля 2014 года. Ноты не подлежат погашению до срока погашения, за исключением действия в результате возникновения определенных изменений в применимом налоговом законодательстве. Эмитент, полностью принадлежит АО Казкоммерцбанк («Банк» или «Гарант»), акционерному обществу, зарегистрированному в Республике Казахстан.

Гарант безусловно и безвозвратно гарантирует надлежащую и своевременную оплату всех сумм, которые становятся подлежащими оплате в любое время в отношении Нот. Ноты и Гарантии не гарантируются ни каким обеспечением, и расцениваются равнозначно по праву платежа всем существующим и будущим необеспеченным и не субординированным обязательствам Эмитента и Гаранта, соответственно. Ноты и Гарантии будут субординированы Банковским обязательствам, обеспеченным активами.

Была подана заявка на листинг Нот на Люксембургской Фондовой Бирже и была подана заявка на придание Нотам статуса годных для торговли в Portal Market, под управлением Nasdaq Stock Market, Inc. После выпуска, будет составлено заявление на включение Нот в листинг на Казахстанской Фондовой Бирже.

Инвестирование в Ноты сопряжено с риском. См. «Факторы Риска», начало на стр. 16

Ноты не были зарегистрированы по Закону США о Ценных Бумагах от 1933 года, с внесенными поправками, или любым законом о ценных бумагах. Соответственно, Ноты будут предложены для продажи и проданы в Соединенных Штатах Америки «квалифицированным институциональным покупателям», как определено Правил 144А Закона о Ценных Бумагах, и за пределами Соединенных Штатов Америки только не гражданам США согласно Регламента S Закона о Ценных Бумагах. Предполагаемые покупатели, являющиеся квалифицированными институциональными покупателями по настоящему документу уведомляются, о том, что продавец Нот может рассчитывать на освобождение от положений Раздела 5 Закона о Ценных Бумагах, Правило 144А. Описание определенных ограничений по переводу Нот дано в разделе «Уведомление Инвесторам».

Цена: 99.15 процентов плюс начисленный процент, если есть, с 7 апреля 2004 года.

Объединенные Лид Менеджеры предполагают предоставить покупателям бухгалтерский процент по Нотам, предложенным и проданным в соответствии с Регламентом S при помощи кредитных линий Euroclear bank S.A/N.V. и Clearstream Banking, анонимного общества и бухгалтерский процент по Нотам, предложенным и проданным согласно Правил 144А через кредитные линии Depository trust company, в каждом случае на или около 7 апреля 2004 года.

*Совместные Регистраторы.***CITIGROUP**Alpha Bank
6 апреля 2004 года**ING**

Parex Bank

Предполагаемые инвесторы должны полагаться только на информацию, содержащуюся в данном меморандуме. Ни Банк, ни Эмитент не уполномочивал никого на предоставление предполагаемым инвесторам любой информации, иной чем в данном меморандуме. Банк и Эмитент, Менеджеры, не осуществляют предложения данных ценных бумаг в любой юрисдикции, где данное предложение не разрешено. Вам не следует полагать, что информация, содержащаяся в данном меморандуме, верна на любую дату, иную чем указано на первой странице меморандума.

Осуществив все разумные запросы, Банк и Эмитент подтверждают, что меморандум содержит всю информацию в отношении их, Нот и Гарантии, которая важна в данном деле и предложении Нот, и предоставлении Гарантии, что информация, содержащаяся в данном меморандуме правдива и правильна по всем основным аспектам и не вводит в заблуждение, что мнения, ожидания и намерения, высказанные в данном документе правдивы и искренне поддерживаются, и что нет других фактов или вопросов, упущенных из данного меморандума (i) которая была или является необходимой дает возможность инвесторам и их инвестиционным консультантам осуществить осведомленную оценку активов Банка и обязательств, финансового состояния, прибыли и убытков и обзор, и инвестиции в Ноты или (ii) упущение которого, сделало или сделает любое утверждение в данном документе, вводящим в заблуждение по основным аспектам или (iii) в контексте эмиссии и предложения Нот явилось или является фактом разглашения по данному документу. Банк и Эмитент принимают ответственность за информацию, содержащуюся в данном меморандуме.

Данный меморандум был подготовлен Банком и Эмитентом только для использования в отношении предполагаемого предложения ценных бумаг, описанных в данном меморандуме. Данный меморандум является персональным для каждого лица, которому делается предложение, и не заменяет предложения другому лицу или общественности для подписки или приобретения ценных бумаг. Распространение данного меморандума любому другому лицу, иному чем предполагаемый инвестор и любому лицу, нанятому для консультации подобному предполагаемому инвестору в отношении его покупки не является полномочным, и любое разглашение его содержания, без предварительного письменного согласия Банка и Эмитента, запрещено. Каждый предполагаемый инвестор, принимая доставку данного меморандума, соглашается с вышеупомянутым и соглашается не делать копий данного меморандума или любого документа, на который идет ссылка в данном меморандуме. Несмотря на вышеуказанное, Фондовая Биржа Люксембурга имеет полномочия на осуществление копий данного меморандума и на распространение данных копий.

Менеджеры не делают никаких утверждений или разрешений, ясных или подразумеваемых, касательно правильности и полноты информации, содержащейся в данном меморандуме. Ничто в данном меморандуме не является или не рассматривается как обещание или утверждение Менеджеров касательно прошлого или будущего. Банк и Эмитент предоставили информацию, содержащуюся в данном меморандуме. Менеджеры независимо не проверяли никакую информацию, содержащуюся в данном документе (финансовую, юридическую или иную) и не несут ответственности за точность и полноту любой подобной информации.

Ноты подлежат ограничениям по передаче и перепродаже и не могут быть переданы или проданы, за исключением разрешения согласно закона о ценных бумагах 1933 года и применимого государственного закона о ценных бумагах в соответствии с регистрацией или освобождением. В качестве предполагаемого покупателя, вам следует осознавать, что возможно вам потребуется взять финансовый риск по данной инвестиции на неопределенный период времени. Обратитесь к Разделам данного меморандума под названием «План Распространения» и «Форма Нот и ограничения по передаче».

При вынесении инвестиционного решения. Предполагаемые инвестора должны полагаться на их собственное изучение Банка и условий предложения, включая преимущества и риски. Предполагаемые инвестора не должны толковать, что либо в данном меморандуме как юридический, бизнес или налоговый совет. Каждому предполагаемому инвестору следует посоветоваться с его собственным консультантом по необходимости для того, что бы принять инвестиционное решение и определить разрешено ли юридически купить ценные бумаги согласно применимой правовой инвестиции или подобного закона или положения.

В данном меморандуме, Банк и Эмитент полагаются и ссылаются на информацию и статистику относительно банковского сектора Казахстана. Банк и Эмитент получили данную маркетинговую информацию из независимых изданий по индустрии и общедоступной информации. Банк и Эмитент считают, что данные источники надежным, они не проверяли информацию сами и не гарантируют точность и полноту данной информации.

СООБЩЕНИЕ ТОЛЬКО ДЛЯ ЖИТЕЛЕЙ ШТАТА NEW HAMPSHIRE

НИ ТОТ ФАКТ, ЧТО СВИДЕТЕЛЬСТВО О РЕГИСТРАЦИИ ИЛИ ЗАЯВЛЕНИЕ НА ЛИЦЕНЗИЮ БЫЛО ЗАПОЛНЕНО В СООТВЕТСТВИИ С ГЛАВОЙ 421-В ОБНОВЛЕННОГО УСТАВА ШТАТА NEW HAMPSHIRE (ОБНОВЛЕННЫЙ УСТАВ), НИ ТОТ ФАКТ, ЧТО ЦЕННАЯ БУМАГА ДЕЙСТВЕННО ЗАРЕГИСТРИРОВАНА ИЛИ ЧЕЛОВЕК ЛИЦО ЛИЦЕНЗИРОВАНО В ШТАТЕ NEW HAMPSHIRE, НЕ ОЗНАЧАЕТ, ЧТО ГОСУДАРСТВЕННЫЙ СЕКРЕТАРЬ НАХОДИТ КАКОЙ-ЛИБО ДОКУМЕНТ, ЗАПОЛНЕННЫЙ ПО ГЛАВЕ 421-В ОБНОВЛЕННОГО УСТАВА, ПРАВДИВЫМ, ПОЛНЫМ И НЕ ВВОДЯЩИМ В ЗАБЛУЖДЕНИЕ. НИ ЛЮБОЙ ТАКОЙ ФАКТ НИ ФАКТ ТОГО ЧТО ОСВОБОЖДЕНИЕ ИЛИ ИСКЛЮЧЕНИЕ ДОСТУПНО ДЛЯ ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ СДЕЛКИ НЕ ОЗНАЧАЕТ ЧТО ГОСУДАРСТВЕННЫЙ СЕКРЕТАРЬ ДАЛ ОЦЕНКУ ДОСТОИНСТВАМ ИЛИ АДЕКВАТНОСТИ ИЛИ РЕКОМЕНДОВАЛ ИЛИ ОДОБИЛ ЦЕННУЮ БУМАГУ ИЛИ ТРАНЗАКЦИЮ. ПРЕДСТАВЛЕНИЕ, ПРЯМОЕ ИЛИ КОСВЕННОЕ, ЛЮБОМУ ПОТЕНЦИАЛЬНОМУ ПОКУПАТЕЛЮ, ЗАКАЗЧИКУ ИЛИ КЛИЕНТУ, КАКОГО-ЛИБО УТВЕРЖДЕНИЯ, КОТОРОЕ НЕ СООТВЕТСТВУЕТ ПОЛОЖЕНИЯМ НАСТОЯЩЕГО ПАРАГРАФА, ЯВЛЯЕТСЯ НЕЗАКОННЫМ.

СОДЕРЖАНИЕ

Доступная информация	5
Информация третьих сторон	5
Представление финансовой и другой информации	5
Заявления предположительного характера	5
Краткий обзор	8
Факторы риска	16
Эмитент	22
Использование средств	24
Обменные ставки и валютный контроль	24
Капитализация	25
Некоторая финансовая и другая информация	26
Комментарии и анализ менеджмента по результатам деятельности и финансовому состоянию	30
Описание бизнеса	51
Банковский сектор	58
Некоторая статистическая и другая информация	59
Менеджмент	74
Сделки со связанными сторонами	77
Основные акционеры	78
Регулирование банковского сектора в Казахстане	80
Условия и положения Нот	82
Форма Нот и ограничения по их перемещению	95
Подписка и продажа	100
Налогообложение	103
Исполнение иностранных судебных решений	108
Юридические вопросы	108
Независимые аудиторы	108
Общая информация	109
Индекс к финансовой отчетности	111
Приложение А – Республика Казахстан	168

В связи с предложением Ситибанк Глобал Маркетс Лимитед может от имени своих менеджеров воздействовать на сделки, которые стабилизируют или поддерживают рыночную цену Нот на уровнях, указанных выше, которые могут в противном случае превалировать на открытом рынке. Такие транзакции могут быть выполнены в соответствии с применимыми правилами и положениями. Такая стабилизация, если будет иметь место, может быть прервана в любое время.

ДОСТУПНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Ни Эмитент, ни Банк не обязаны предоставлять периодические отчеты согласно Разделу 13 или 15 Закона о ценных бумагах США 1934г. и изменений к нему. Однако, в виду того, что любые Ноты или Гарантии являются «блокированными ценными бумагами» в рамках значения, данного Правилу 144(a)(3) Закона о ценных бумагах, в любое время, когда Эмитент не исключен от требования предоставления отчетов согласно Правилу 12g3-2(b), обнародованному согласно Закону о ценных бумагах и не подлежит и в согласии с отчетными требованиями Раздела 13 или 15(d) Закона о ценных бумагах, Эмитент будет предоставлять, за свой счет, любому держателю или подлинному владельцу Нот или любому подлинному бенефициару по Гарантии или любому перспективному покупателю, назначенному держателем или подлинным собственником, по требованию такого держателя или подлинного собственника, любую информацию, требуемую к предоставлению согласно Правилу 144A(d)(4) Закона о ценных бумагах.

ИНФОРМАЦИЯ ТРЕТЬИХ СТОРОН

Рыночные данные и определенные прогнозы по отрасли, использованные в данном проспекте эмиссии, были получены путем внутренних обзоров, отчетов и исследований, по мере необходимости, а также исследования рынка, общедоступной информации и отраслевых публикаций, подготовленных третьими сторонами. Отраслевые публикации в основном указывают, что информация, содержащаяся в них, была получена из источников, заслуживающих доверия, но точность и полнота такой информации не гарантируются. Информация, содержащаяся в данном документе под заголовками «Обзор отрасли», «Регулирование банковского сектора Казахстана» и «Приложение А – Республика Казахстан» были извлечены из документов и других публикаций, выпущенных и представленных с разрешения различных официальных и других общественных и частных источников, включая участников рынка ценных бумаг и финансового сектора в Казахстане; однако, единообразие во взглядах между такими источниками в отношении такой информации, представленной в данном документе, не обязательно. Более того, внутренние обзоры, оценки и исследования рынка, являясь заслуживающими доверия, не были независимо подтверждены и ни Банк, ни Эмитент не делают какого-либо заявления о точности такой информации и они не проверяли такую информацию независимо. Банк и Эмитент, однако, несут ответственность за правильное воспроизведение такой информации.

Если только иное не указано, макроэкономические данные, которые представлены в данном проспекте эмиссии были взяты из статистики, опубликованной Национальным Статистическим Агентством Казахстана («НСА»).

ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ И ДРУГОЙ ИНФОРМАЦИИ

Банк ведет бухгалтерский учет в Тенге в соответствии с законодательством Республики Казахстан и положениями Национального Банка Республики Казахстан («НБРК»). Сводные финансовые отчеты Банка по состоянию на 31 декабря 2003, 2002 и 2001 гг. и другая финансовая информация, которая включена в настоящий проспект меморандума, подготовлены в соответствии с Международными Финансовыми Стандартами Отчетности («МФСО»).

Банк публикует проверенную сводную годовую финансовую отчетность в соответствии с МФСО. А также публикует непроверенную сводную промежуточную финансовую отчетность в соответствии с МФСО. В соответствии с датским законодательством Эмитент должен опубликовывать предписанную уставом годовую финансовую отчетность, которая регистрируется в коммерческом реестре в Роттердаме. Копии проверенной и предписанной уставом финансовой отчетности Эмитента доступны на бесплатной основе в зарегистрированном офисе банка, выплачивающего по поручению и за счет компании проценты и дивиденды. Эмитент не предоставляет промежуточную финансовую отчетность.

Некоторые данные в финансовой информации были округлены и, в результате чего, итоговые цифры настоящего проспекта меморандума могут несущественно разниться с точными арифметическими суммами чисел, предшествующих им. Цифры, указанные в скобках в настоящем проспекте меморандума, используются как отрицательные числа.

В настоящем проспекте меморандума:

- «Банк» и «Гарант» означает Казкоммерцбанк и, где позволяет контекст, основные консолидированные дочерние компании Kazkommerts International B.V., АО «Казкоммерц Секьюритиз», АО «Казкоммерц Полис», АО «Казкоммерц Инвест» и АО Казкоммерцбанк Киргизстан, а также КБ Москоммерцбанк, который контролируется Банком;
- «Базельское Соглашение» означает Соглашение о капитале, принятое в 1988 году Базельской Комиссией о Регулировании и надзоре банковской деятельности;
- «СНГ» означает Содружество Независимых Государств;

- «ЕБРР» означает Европейский Банк Реконструкции и Развития;
- «ЕС» означат Европейский Союз;
- «Правила в Казахстане» означает финансовую отчетность согласно положениям НБРК;
- «НБРК» означает Национальный Банк Республики Казахстан;
- «Положения НБРК» означает положения, издаваемые НБРК;
- «НСА» означает Казахстанское Национальное Статистическое Агентство;
- «ОЭСР» означает Организация Экономического Сотрудничества и Развития;
- «Тенге» или «КЗТ» является Казахстанским Тенге, официальной валютой Казахстана;
- «Соединенные Штаты» или «США» означает Соединенные Штаты Америки;
- «Евро» означает единая валюта Государств-Членов, участвующих в третьей стадии Европейского Экономического и Монетарного Союза согласно Конвенции устанавливающей Европейское Сообщество, с поправками время от времени; и
- «US\$» и «долл. США» означает законную валюту Соединенных Штатов Америки.

Исключительно для удобства читателя, данный циркуляр представляет неаудированные переводы определенных сумм, выраженных в Тенге, в доллары США по определенным ставкам. До 2002 года, Банк переводил свою финансовую отчетность с Тенге в доллары США по официальным ставкам, публикуемых Национальным Банком РК. Начиная с 2002 года, Банк, совместно с другими Казахстанскими банками, выбирает обменную ставку, которая должна использоваться при переводе своей финансовой отчетности.

Не было сделано никаких представлений о том, что суммы в Тенге или долларах США в данном циркуляре могли быть конвертированы в доллары США или Тенге, если имело место случая, по какой-либо определенной ставке или вовсе не конвертированы.

ДОЛГОСРОЧНЫЕ УТВЕРЖДЕНИЯ

Определенные утверждения, включенные в данный циркуляр, могут составлять долгосрочные утверждения, которые включают ряд рисков и сомнений. Такие определенные долгосрочные утверждения могут быть определены путем использования долгосрочной терминологии такой как «предполагается», «ожидается», «может», «вероятны», «намеревается», «будет», «будет продолжен», «ищет», «приблизительно», или «предупреждает», или подобные выражения или негативные из этого или других вариантов или сопоставимой терминологии. Данные долгосрочные утверждения включают все вопросы, не являющиеся историческими фактами. Они появляются в ряде мест по всему циркуляру и включают утверждения в отношении намерений Банка, предположений или текущих ожиданий касательно, за исключением других вещей, операционных результатов Банка, финансовых условий, ликвидности, перспектив, роста, стратегии и отраслей, в которых он работает. По своей сущности, долгосрочные утверждения включают риски и сомнения, потому что они относятся к случаям и зависят от обстоятельств, которые могут или не могут иметь место в будущем. Вы должны знать, что долгосрочные утверждения не являются гарантией будущего исполнения и что фактические результаты Банка от операционной деятельности, финансового положения и ликвидности, а также развития отрасли, в которой он работает, могут существенно отличаться от тех, сделанных или предложенных в долгосрочных утверждениях, содержащихся в данном циркуляре. Кроме того, если результаты операционной деятельности, финансовое состояние и ликвидность Банка, а также развитие отрасли, в которой он осуществляет свою деятельность, стабильны и соответствуют долгосрочным утверждениям, содержащимся в настоящем проспекте эмиссии, такие результаты и развитие могут не быть показательными результатами и развитием будущих периодов. Важные факторы, которые могут повлечь такие различия включают, но не ограничиваются:

- ожидаемый рост корпоративного, розничного, страхового, инвестиционного бизнеса Банка, диверсификация его депозитной базы;
- ожидания от воздействия проектов, предпринятых для улучшения эффективности затрат и усиления роста доходов; и
- оценка и финансовые цели по увеличению и диверсификации структуры ссудного портфеля Банка.

Факторы, могущие повлиять на такие долгосрочные утверждения включают, кроме всего прочего:

- общие экономические и деловые условия;
- спрос на услуги Банка;
- конкурентные факторы в тех отраслях, где Банк и его клиенты конкурируют;
- изменения законодательства;
- изменения налоговых требований, включая изменение налоговых ставок, новые налоговые законы и пересмотр интерпретации налогового законодательства;
- результаты судебных разбирательств;
- неустойчивость процентных ставок и других условий рынков капитала, включая неустойчивость обменных курсов валюты;

- экономические и политические условия на международных рынках, включая правительственные изменения, военные действия и ограничение перемещения капитала через границы; и
- время, воздействие и другие неопределенные факторы будущих действий.

Разделы настоящего проспекта эмиссии, названные «Факторы Риска», «Комментарии и анализ менеджмента по результатам деятельности и финансовому состоянию», «Описание бизнеса», и «Некоторая статистическая и другая информация» содержат более полное описание факторов, которые могут в будущем повлиять на деятельность Банка и отрасли в которой Банк осуществляет свою деятельность. В свете этих рисков, неопределенности и предположений, долгосрочные события, описанные в настоящем проспекте эмиссии могут не произойти.

Ни Банк ни Эмитент не принимают никаких обязательств по публичному обновлению или публичному пересмотру любых долгосрочных утверждений, которые могут возникнуть в результате новой информации, будущих событий или по другой причине. Все последующие письменные или устные долгосрочные утверждения, относящихся к Банку, Эмитенту или лицам, выступающим от их лица, ясно и полностью ограничиваются предостерегающими утверждениями, со ссылкой на вышеизложенное и содержащееся где бы то ни было в настоящем проспекте эмиссии.

КРАТКИЙ ОБЗОР

Следующий обзор освещает значительные аспекты деятельности Банка и проспект Нот, но должен читаться вместе со всем проспектом эмиссии, включая историческую аудированную финансовую отчетность Банка и связанных Нот, встречающимися где-либо в данном проспекте эмиссии, до принятия инвестиционного решения. Необходимо также внимательно изучить информацию, содержащуюся в «Факторах риска».

Банк

Основанный в 1990 году, Казкоммерцбанк является крупнейшим частным банком Казахстана по размеру общих активов на 31 Декабря 2003 года, обслуживающим юридические и частные лица и предоставляющим прочие услуги. По итогам года, закончившегося 31 Декабря 2003 года, чистая прибыль Банка составила 8,761 млн. тенге (58,6 млн. долларов США), активы составили 434,241 млн. тенге (3,011 млн. долларов США) и акционерный капитал – 45,579 млн. тенге (316.0 млн. долларов США).

Основной деятельностью Банка традиционно является прием депозитов и предоставление ссуд и кредитов в тенге и иностранной валюте. Банк также предлагает широкий спектр услуг по обслуживанию текущих счетов клиентов, таких как прямые дебитные платежи, а также розничное (банковское) финансирование. По состоянию на 31 Декабря 2003г. помимо своего головного офиса, Банк располагал 22 универсальными филиалами в Казахстане и 67 РКО и шестью отделами розничных продаж, хотя Банк предполагает сокращение количества РКО согласно своей программе рационализации. Банк также имеет иностранное представительство в Лондоне и иностранный дочерний банк в Кыргызстане. По состоянию на 31 Декабря 2003г. объем розничных депозитов клиентов Банка составил 530 млн. долларов США, заметно увеличившись с 23 млн. долларов США розничных депозитов Банка на конец 1999г. По мнению Банка, его депозитная база в настоящее время является крупнейшей среди других казахстанских банков. С конца 1999г. потребительские кредиты Банка выросли приблизительно с 10 млн. долларов США до 165 млн. долларов США по состоянию на 31 Декабря 2003г.

Банк выпускает кредитные и дебетные карточки VISA и Europay/MasterCard и его дебитные кредитные карты обеспечивают доступ к системам Cirrus/Maestro. По состоянию на 31 декабря 2003 года в обращении находились 249,015 карточек Банка. Банк также является уполномоченным агентом по распространению карточек American Express и Diners Club и стал первым банком в Казахстане, выпустившим в 2001 году смарт карты, комбинирующие чип и магнитную ленту для безопасности. Кроме того, Банк располагает разветвленной сетью банкоматов, и на 31 Декабря 2003г. число банкоматов составило 230 и число пос-терминалов – 806. Банк также стал первым местным банком, который предоставляет своим клиентам услуги телефонного банкинга и интернет банкинга.

Посредством коммерческого банковского бизнеса, Банк предоставляет продукты и услуги преимущественно средним и крупным казахстанским и международным компаниям, осуществляющим свою деятельность в Казахстане, включая торговое и структурное финансирование, проектное финансирование, услуги интернет банкинга и управления активами, а также краткосрочное кредитование и другие общие банковские услуги. В соответствии с политикой Банка по поддержанию высокого уровня ликвидности, он обычно предоставляет кредиты со средними сроками до 18 месяцев для корпоративных клиентов, а также предоставляет долгосрочное финансирование в зависимости от доступных в настоящее время ресурсов. Банк также организывает синдицированные кредиты с иностранными банками для своих основных корпоративных клиентов в Казахстане и предоставляет финансирование крупным корпоративным клиентам в соседних странах, в России и Кыргызстане. По состоянию на 31 Декабря 2003г. общий ссудный портфель Банка составил 302,132 млн. тенге (2,1 млн. долларов США).

Кроме банковских услуг Банк оказывает прочие финансовые услуги. Он является основным участником рынка ценных бумаг и валютного рынка Казахстана и основным поставщиком услуг управления денежными ресурсами компаниям, включая зарплатные услуги. Банк имеет право проводить сделки, включая продажу, покупку и хранение ценных металлов, включая золото и серебро, согласно генеральной Банковской лицензии. В 2001г. Банк начал предоставлять трастовые услуги своим корпоративным и розничным клиентам, которыми являются преимущественно доверительное управление денежными средствами и активами.

Стратегия

Стратегия Банка включает в себя удерживание позиций лидирующего банка и провайдера финансовых услуг, увеличивая при этом доходность через управляемый рост и увеличенную операционную эффективность. Для осуществления этой стратегии Банк намерен сосредоточиться на следующем:

Расширить свое географическое присутствие. Банк стремится расширить свое географическое присутствие, в первую очередь путем экспансии в другие страны СНГ. В Сентябре 2002г. Банк приобрел контрольный пакет акций в АО Казкоммерцбанк Кыргызстан, офисы которого расположены в Бишкеке и Ош, и совместно с ЕБРР Банк проводит финансирование малых и средних предприятий по Программе ЕБРР по поддержке малого и среднего бизнеса. Банк имеет оперативный контроль и консолидирует для целей финансовой отчетности, а также собирается приобрести контрольный пакет акций в коммерческом банке Москоммерцбанк, небольшом российском банке, расположенном в Москве, с которым в настоящее время подписан стратегический альянс. Банк считает, что экспансия в другие страны внутри региона будет способствовать лучшему обслуживанию клиентов, которые осуществляют свою деятельность в таких странах и привлечению крупных региональных клиентов.

Расширение банковских услуг. Банк также будет фокусироваться на расширении спектра своих услуг корпоративного и розничного банкинга:

Корпоративные банковские услуги. Банк намерен расширить свою корпоративную клиентскую базу и улучшить качество своего ссудного портфеля. Кроме того, он будет стремиться пропорционально увеличить кредитование компаний нефтегазового сектора, пищевой промышленности, сектора строительства, телекоммуникаций, горной промышленности, металлургии и другие, которые Банк определил в качестве секторов с потенциалом роста. С целью диверсификации своего портфеля, Банк будет стремиться увеличивать кредитование предприятий малого и среднего бизнеса. Для оценки рисков различных секторов Банк сформировал группу рыночных исследований.

Персональные банковские услуги. Банк продолжит прилагать усилия для расширения персонального банковского бизнеса, определив в качестве целевого сегмента клиентов с высоким и средним уровнем дохода, тот сегмент рынка, который, по мнению Банка, является недоработанным розничными конкурентами Банка. Банк намерен привлекать и сохранять этих клиентов путем предоставления современных продуктов, таких как платежные услуги, прямые дебетовые платежи, обмен валюты и надежная сеть банкоматов, а также высокий уровень персонального обслуживания клиентов. Банк считает, что посредством обслуживания таких богатых клиентов, он имеет больше возможностей продавать продукты с высокой маржой и улучшить кросс-продажи небанковских продуктов, таких как страхование и пенсионные услуги.

Улучшение информационных систем управления и операционной эффективности. Банк работал над улучшением операционной эффективности путем организационной реструктуризации и инвестиций в человеческие ресурсы и информационные технологии. Как часть такой стратегии Банк нанял сотрудников, имеющих опыт работы с иностранными банками и компаниями. В 2002г. Банк полностью завершил введение унифицированной системы, соединяющей все филиалы в режиме реального времени. Банк намерен продолжить введение более передовых информационных систем, включая систему управления взаимоотношениями с клиентами, основанную на CRM Siebel, Колл Центр, систему реинжиниринга бизнес процессов, основанную на Oracle и интернет-банковские системы.

Улучшение базы фондирования. Банк намерен увеличить свою базу фондирования от рынков капитала, включая выпуски субординированного и основного долга, программу секьюритизации активов, сотрудничество с многосторонними финансовыми организациями и иностранными экспортно-кредитными агентствами и путем увеличения своей рыночной доли по размеру депозитов от компаний и, в частности, от розничных клиентов. В будущем Банк также планирует международное размещение своих акций. Это позволит Банку диверсифицировать источники фондирования, уменьшая стоимость фондирования и увеличивая его сроки для поддержания предполагаемого роста активов.

Выход на другие рынки финансовых услуг. Инфраструктура казахстанского рынка ценных бумаг, включая законодательную базу, все еще развивается. Для использования ожидаемых возможностей на этом рынке Банк предпринимает шаги для накопления дальнейшего опыта и позиционирует себя, среди прочих вещей, через деятельность дочерних компаний АО “Казкоммерц Секьюритиз” и АО “Казкоммерц Полис, которые предоставляют услуги по страхованию”.

Эмитент

Эмитентом является полностью принадлежащая Банку дочерняя компания, которая была зарегистрирована 1 октября 1997 года в соответствии с законодательством Нидерландов, основной целью которой является привлечение средств для Банка.

Кредитные рейтинги

Банк имеет кредитные рейтинги от трех рейтинговых агентств: Fitch Ratings (“Fitch”), Moody’s Investor Service (“Moody’s”) и Standard and Poor’s Rating Services, подразделение McGraw Hill Companies (“Standard & Poor’s”).

Текущие рейтинги Банка следующие:

Fitch	Moody’s	Standard & Poor’s
Долгосрочный – ВВ	Долгосрочный долговой рейтинг в иностранной валюте – Вaa2	Долгосрочный – ВВ-
Краткосрочный – В	Рейтинг финансовой силы – D	Краткосрочный – В
Прогноз – Стабильный	Прогноз – Стабильный	Прогноз – Стабильный

Нотам был присвоен предварительный рейтинг Вaa2 от Moody’s и ВВ- от Standard&Poor’s.

Кредитный рейтинг по ценной бумаге не является рекомендацией покупать, продавать или удерживать ценные бумаги и может быть отменен, отозван или изменен присвоившим его рейтинговым агентством.

Последние события

Одновременно с проспектом Нот, Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KgaA (“CGMD”) предлагает Ноты с участием в субординированном кредите в объеме US\$100,000,000 купонной ставкой 7.375% сроком до 2014 («Ноты с участием в субординированном кредите»). Целью выпуска Нот с участием в субординированном кредите является предоставление десятилетнего субординированного кредита Банку согласно Соглашению о предоставлении субординированного кредита от 2 апреля 2004г. («Соглашение о предоставлении субординированного кредита»). CGMD путем первой фиксированной выплаты будет взимать в качестве обеспечения своих платежных обязательств в отношении Нот с участием в субординированном кредите, свои права и процент как Кредитора по Соглашению о предоставлении субординированного кредита перед Law Debenture Trust Corporation p.l.c., в качестве Трасти, для держателей Нот с участием в субординированном кредите и передаст свои права по Соглашению о предоставлении субординированного кредита Трасти для держателей Нот.

Адрес банка: Казахстан, г. Алматы, 480060, ул. Гагарина, 135ж, Телефон Банка: +7 3272 585 111. Электронная страница банка: www.kkb.kz или www.kazkommerzbank.kz. Информация на электронной странице не является частью данного проспекта эмиссии.

КРАТКИЙ ОБЗОР УСЛОВИЙ

Нижеследующий краткий обзор описывает основные условия Нот и Гарантии. Для более детального описания Нот и Гарантии смотреть раздел «Описание Нот» и «Описание Глобальных Нот».

Эмиссия	U.S.\$400,000,000 номинальная сумма по ставке 7.875 процентов срок до 2014 года.
Проценты и Даты процентных выплат	Процентная ставка по Нотам составляет 7.875 процентов годовых. Проценты по Нотам будут начисляться с 7 апреля 2004 года и выплачиваться полугодовыми платежами на даты выплаты процентов, приходящиеся на 7 апреля и 7 октября каждого года, начиная с 7 октября 2004 года.
Статус	<p>Ноты являются прямыми, общими, безусловными и необеспеченными обязательствами Эмитента, которые рассматриваются и будут рассматриваться, как равные между собой обязательства, и, по крайней мере, равными среди всех прочих будущих и настоящих обязательств Эмитента, в отношении права получения платежа, за исключением только тех обязательств, которые могут быть привилегированными в соответствии с обязательными к выполнению положениями применимого законодательства. Смотрите раздел «Условия Нот – Статус Нот и Гарантии».</p> <p>Обязательства Гаранта по Гарантии представляют собой прямые, общие, безусловные обязательства Гаранта, за исключением предусмотренного данным документом, необеспеченными обязательствами Гаранта, которые рассматриваются и будут рассматриваться, как равные между собой обязательства, и, по крайней мере, равными среди всех прочих будущих и настоящих обязательств Гаранта, в отношении права получения платежа, за исключением только тех обязательств, которые могут быть привилегированными в соответствии с обязательными к выполнению положениями применимого законодательства.</p>
Гарантия	Грант обязуется безотзывно и безоговорочно гарантировать должную и своевременную выплату всех сумм, подлежащих выплате Эмитентом по Нотам.
Негативные обязательства	И Эмитент и Гарант соглашаются с тем, что до тех пор пока какое-либо количество Нот находится в обращении, они не создадут или не разрешат создавать своим дочерним компаниям (в случае с Эмитентом) или своим крупным дочерним компаниям (в случае с Гарантом) какие-либо права на залог, обременение или другое обеспечение (за исключением предусмотренного в отношении Гаранта Разрешенного обеспечения, как определено в Условии 4) по или в отношении любых их соответствующих обязательств, активов или доходов для обеспечения любой Финансовой Задолженности (как определено в Условии 4), если Ноты или Гарантия не обеспечены одинаково и соразмерно с другой такой Финансовой Задолженностью или иным образом не обеспечены. Смотрите раздел «Условия Нот – Негативный залог».
Определенные договоренности:	<p>Ноты и Доверительное Соглашение содержат определенные договоренности, включая, без ограничений, договоренности в отношении следующих пунктов:</p> <ul style="list-style-type: none">(i) ограничения на сделки по цене ниже справедливой рыночной,(ii) ограничения по выплате дивидендов. Смотрите раздел «Условия Нот - Условие 5»

Налогообложение	<p>Все платежи Эмитента по Нотам будут сделаны без удержания голландских налогов у источника. Смотрите раздел «Налогообложение – Налогообложение в Нидерландах».</p> <p>Выплаты процентов Банком Эмитенту для финансирования обязательств Эмитента производить платежи по Нотам подлежат обложению налога у источника в Казахстане по ставке 10% в соответствии с казахстанско-нидерландским соглашением об избежании двойного налогообложения. Платежи процентов по Гарантии будут подлежать обложению налогом у источника в Казахстане по ставке от 15% до 20%, за исключением случаев снижения ставки согласно применимому соглашению о снижении двойного налогообложения. Смотрите раздел «Налогообложение – Налогообложение в Казахстане».</p> <p>В случае, если любые налоги, пошлины, обложения, или государственные удержания наложены, собраны, получены или удержаны в Нидерландах или Казахстане или в какой-либо их административно-территориальной единице или каким либо их уполномоченным органом, имеющими полномочия взимать налоги с платежей по основному долгу и процентам в отношении Нот (включая выплаты Гаранта по Гарантии), Эмитент (в зависимости от ситуации) или Гарант, в случае необходимости, будет, в зависимости от определенных условий и ограничений, выплачивать дополнительные суммы держателю любой Ноты для того, чтобы чистая сумма выплаты по основному долгу и процентам по такой Ноте после удержаний такого налога или в его счет по такому платежу или в результате такого платежа, была не меньше, чем та, которая предусмотрена к выплате по такой Ноте на тот момент. Смотрите раздел «Условия Нот – Условие 9».</p>										
Регулирующее законодательство	Ноты, Гарантия и Доверительное Соглашение будут регулироваться и толковаться в соответствии с законодательством Англии.										
Листинг	Была сделана заявка на листинг Нот на Фондовой Бирже Люксембурга. После осуществления эмиссии Гарант подаст заявку на включение Нот в листинг на Казахстанской Фондовой Бирже										
Ограничения по переводу в США	Ноты и Гарантия не были зарегистрированы и не будут регистрироваться в соответствии с Законом о ценных бумагах и, за исключением определенных случаев, не могут предлагаться или продаваться в США кроме как покупателям, подпадающим под категорию квалифицированных институциональных покупателей по сделкам, не подлежащим регистрации по Закону о ценных бумагах согласно Правилу 144А. Смотрите раздел «Форма Нот и ограничения по переводу».										
Использование средств	Поступления будут размещены Эмитентом в Банке в соответствии с Депозитным Соглашением и будут использованы Банком для выдачи кредитов казахстанским компаниям и на общепанковские цели Банка. Смотрите раздел «Использование средств».										
Платежи и расчеты	<p>Нотам присвоены следующие идентификационные номера:</p> <p>Ноты по Правилу S:</p> <table border="0"> <tr> <td>Код ISIN</td> <td>XS0190240324</td> </tr> <tr> <td>CUSDIP</td> <td>52119M9C6</td> </tr> <tr> <td>Общий Код</td> <td>019024032</td> </tr> </table> <p>Ноты по Правилу 144А</p> <table border="0"> <tr> <td>Код ISIN</td> <td>US48666FAD24</td> </tr> <tr> <td>CUSDIP</td> <td>48666D AD 2</td> </tr> </table>	Код ISIN	XS0190240324	CUSDIP	52119M9C6	Общий Код	019024032	Код ISIN	US48666FAD24	CUSDIP	48666D AD 2
Код ISIN	XS0190240324										
CUSDIP	52119M9C6										
Общий Код	019024032										
Код ISIN	US48666FAD24										
CUSDIP	48666D AD 2										

Потенциальные инвесторы должны внимательно рассмотреть определенные риски, описанные в разделе «Факторы Риска» на стр.16

КРАТКАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Нижеследующая таблица содержит краткую историческую информацию из аудированной консолидированной отчетности Банка по состоянию на и за годы, закончившиеся 31 Декабря 2003г., 2002г. и 2001г., которая была аудирована ТОО Deloitte & Touche, Казахстан, Казахской национальной практикой Deloitte Touche Tohmatsu, в дальнейшем именуемое ДТТ. ДТТ является Swiss Verein и каждое из его национальных практик является отдельным и независимым юридическим лицом. Финансовая отчетность Банка была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности и представлена в тенге.

Исключительно для удобства читателя, Банк перевел краткую финансовую информацию по состоянию на 31 Декабря 2003г. в доллары США по ставке 1.00 доллар США = 144.22 тенге, а также краткую информацию о доходах по состоянию на ту же дату по курсу 1.00 доллар США = 149.54 тенге.

Нижеследующая краткая консолидированная финансовая и другая информация должна читаться совместно с информацией, содержащейся в разделах «Выборочная финансовая и другая информация», «Капитализация», «Комментарии менеджмента и Анализ финансовых условий и результатов деятельности» и консолидированной финансовой отчетностью Банка, а также соответствующих комментариев к ним, содержащихся в данном проспекте эмиссии.

	На 31 декабря			
	2003	2003	2002 Реклассифицированы	2001 Реклассифицированы
	тыс. USD		млн. KZT	
Процентные доходы	234,762	35,106	24,501	17,871
Процентные расходы	(124,541)	(18,624)	(11,258)	(7,888)
Чистый процентный доход до формирования резерва на возможные потери по ссудам	110,221	16,482	13,243	9,983
Формирование резервов на возможные потери по ссудам	(39,372)	(5,887)	(7,342)	(4,572)
ЧИСТЫЙ ПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД	70,849	10,595	5,901	5,411
Чистый (убыток)/ прибыль по операциям с торговыми ценными бумагами	(2,120)	(317)	936	1,500
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	10,706	1,600	1,207	1,386
Доходы по услугам и комиссии полученные	56,171	8,400	5,792	3,850
Расходы по услугам и комиссии уплаченные	(8,923)	(1,334)	(1,126)	(589)
Чистый (убыток)/ прибыль от инвестиционных вложений в ценные бумаги	(317)	(47)	3,916	(55)
Дивиденды полученные	2,557	382	447	38
Прочие доходы	8,288	1,239	433	283
ЧИСТЫЙ НЕПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД	66,362	9,923	11,605	6,413
Операционные доходы	137,211	20,518	17,506	11,824
Операционные расходы	(59,978)	(8,969)	(7,956)	(6,120)
Операционная прибыль	77,233	11,549	9,550	5,704
Формирование резервов на возможные потери по прочим операциям	(1,807)	(270)	(1,327)	(526)
(Расходы)/ доходы от участия в ассоциированных компаниях	(135)	(20)	34	389
Прибыль до налогообложения и доли меньшинства	75,291	11,259	8,257	5,567
Расходы по налогу на прибыль	(13,988)	(2,092)	(276)	(278)
Чистая прибыль до вычета доли меньшинства	61,303	9,167	7,981	5,289

Доля меньшинства	2,718	406	2	-
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ	58,585	8,761	7,979	5,289

	На 31 декабря			
	2003	2003	2002	2001
	млн. США		Реклассифицированы млн. KZT	Реклассифицированы
АКТИВЫ				
Касса и остатки в национальных (центральных) банках	197,508	28,485	19,395	11,478
Драгоценные металлы	2,081	300	-	-
Ссуды и средства, предоставленные банкам, за вычетом резервов на потери по ссудам	267,528	38,583	43,451	17,613
Торговые ценные бумаги	493,696	71,201	21,279	13,395
Ценные бумаги, приобретенные по соглашениям РЕПО, за вычетом резервов на потери	18,086	2,608	2,267	-
Производные финансовые инструменты	107	15	7	-
Ссуды, предоставленные клиентам, за вычетом резервов на потери по ссудам	1,962,713	283,063	175,249	145,124
Вложения в ценные бумаги				
- ценные бумаги в наличии для продажи	954	138	5,539	169
- ценные бумаги, удерживаемые до погашения	225	32	17	331
Инвестиции в ассоциированные компании	1,014	146	286	1,774
Основные средства, за вычетом накопленного износа	40,687	5,868	3,448	2,344
Нематериальные активы, за вычетом накопленной амортизации	3,023	436	608	528
Прочие активы, за вычетом резервов на потери	23,342	3,366	3,215	1,588
ИТОГО АКТИВЫ	3,010,964	434,241	274,761	194,344
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ				
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:				
Ссуды и средства, полученные от банков	528,511	76,222	54,663	43,191
Ценные бумаги, проданные по соглашениям РЕПО	258,291	37,251	-	1,563
Производные финансовые инструменты	6	1	2	-
Счета клиентов	1,051,098	151,589	141,372	111,007
Выпущенные долговые ценные бумаги	681,136	98,233	30,317	-
Прочие привлеченные средства	24,445	3,525	4,651	5,248
Дивиденды к выплате	3	1	1	1,236
Прочие обязательства	58,263	8,403	5,548	4,726
Субординированный заем	60,553	8,733	6,060	2,950
Всего обязательства	2,662,306	383,958	242,614	169,921
Доля меньшинства	32,621	4,704	81	-
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ				
Уставный капитал	27,867	4,019	3,500	3,498
Премия к акциям	65,549	9,453	5,473	5,465
Резерв переоценки основных средств	3,951	570	7	8
Нераспределенная прибыль	218,670	31,537	23,086	15,452
Всего собственный капитал	316,037	45,579	32,066	24,423
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ	3,010,964	434,241	274,761	194,344

	На 31 декабря		
	2003	2002 Реклассифици рованы¹	2001 Реклассифи рованы¹
	%, если не оговорено иное		
Составные ключевые коэффициенты			
Доходность акционерного капитала ²	22.6%	28.2%	25.3%
Чистая прибыль на обычную акцию в Тенге	25.89	25.94	18.37
Операционные расходы/Операционный доход до начисления провизий	34.0%	32.0%	37.3%
Операционные расходы/Операционный доход после провизий	43.7%	45.4%	51.8%
Эффективная ставка резервирования по ссудам клиентам	6.3%	7.4%	7.4%
Показатели качества кредитов³			
Недействующие ссуды, как процент от общего объема ссуд	0.8%	1.2%	0.8%
Недействующие ссуды, как процент от общей суммы наличных и безналичных кредитов	0.7%	1.0%	0.7%
Резервы на возможные потери по ссудам, как процент от недействующих ссуд	777.5%	606.2%	961.9%

¹ Консолидированные финансовые отчеты за 2002 и 2001 года были пересмотрены для отражения изменений учетной политики относительно статьи Кредиты клиентам. До 2003 года статья Кредиты клиентам, чистые представляла только основную сумму таких кредитов, а сумма аккумулированных процентов отражалась в статье Другие активы. Начиная с 2003 года консолидированная финансовая отчетность Банка включает аккумулированные проценты по кредитам в статье Кредиты клиентам, чистые и провизии, начисленные на разницу между основной суммой и процентам по ним и стоимость дополнительного обеспечения по этим кредитам. Провизии рассчитываются на основе стандартных ставок, которые могут меняться и зависят от типа кредита. Пересмотр консолидированной финансовой отчетности за 2002 и 2001гг. был произведен в соответствии с МСФО с целью упрощения сравнения данных за эти годы с данными 2003 года. Смотреть «Выборочная Статистическая и другая информация - Недействующие ссуды и Политика обеспечения».

² Расчеты основаны на средних за период остатках открытия и закрытия

³ Для определения Недействующие ссуды смотреть «Выборочная Статистическая и другая информация - Недействующие ссуды и Политика обеспечения».

ФАКТОРЫ РИСКА

До принятия инвестиционного решения касательно Нот, вы должны тщательно проанализировать всю информацию, содержащуюся в настоящем проспекте эмиссии, включая следующие факторы риска, связанные с инвестициями в казахстанские компании в целом и в ценные бумаги, гарантированные Банком, в частности. Риски и неопределенность, описанные ниже - это не все, с чем сталкивается Банк. Дополнительные риски и неопределенность, неизвестные до сих пор Эмитенту или Банку, или которые в настоящее время они считают незначительными, могут также нанести вред деятельности Банка. Потенциальные инвесторы должны уделить определенное внимание тому, что Банк регулируется законами и нормативными актами Республики Казахстан, которые могут отличаться от юридической практики в других странах.

Риски, относящиеся к Республике Казахстан

Инвесторы на развивающихся рынках, таких как Казахстан, должны быть осведомлены о том, что эти рынки подвержены более высокому риску, нежели более развитые рынки, включая, в отдельных случаях, значительные законодательные, экономические и политические риски. Инвесторы также должны иметь в виду, что развивающиеся экономики, и в том числе Казахстан, подвержены быстрым изменениям и что информация, содержащаяся в данном Циркуляре, может стать устаревшей относительно быстро. Соответственно, инвесторы должны особенно внимательно относиться к оценке существующих рисков и должны решить для себя насколько оправданы такие инвестиции в свете этих рисков. В целом, инвестиции в развивающиеся рынки подходят только для опытных инвесторов, которые полностью осознают значительность существующих рисков, при этом инвесторам необходимо получить консультации своих юридических и финансовых советников, прежде чем осуществлять инвестиции в Ноты.

Банк зависит от общей политической ситуации и региональных рисков

Казахстан стал независимым суверенным государством в 1991 году в результате распада бывшего Советского Союза. С тех пор в Казахстане произошли значительные перемены, поскольку был предпринят переход от однопартийной политической системы и централизованной командной экономики к рыночно ориентированной демократической модели. Этот переход сопровождался политической неопределенностью и напряженностью, рецессией в экономике с высокой инфляцией и нестабильностью местной валюты и быстрыми, но до конца не завершенными изменениями в законодательстве.

С 1992 года Казахстан активно следовал программе экономических реформ, целью которой стало создание свободной рыночной экономики посредством приватизации государственных предприятий и уменьшения государственного регулирования экономики, и Казахстан преуспел в этом отношении больше чем большинство стран СНГ. Однако, как и для любой другой страны с переходной экономикой, не может быть полной уверенности в том, что указанные реформы, проводимые в Казахстане, равно как и любые другие реформы, упомянутые где-либо в данном Циркуляре, будут продолжаться или что эти реформы достигнут всех или каких-либо из целей, для которых они проводятся.

Казахстан зависит от соседних государств в отношении доступа к мировым рынкам для своих главных экспортных товаров, включая нефть, сталь, медь и зерно. Казахстан, таким образом, зависит от хороших отношений со своими соседями для обеспечения своего экспорта. В январе 1995 года Казахстан, Россия, Кыргызстан и Беларусь, с присоединившимся к ним в 1999 году Таджикистаном, заключили таможенный союз, который помимо прочего, обеспечивает отмену торговых тарифов между этими государствами. Казахстан также предпринял ряд других шагов по развитию региональной экономической интеграции. Правительство Казахстана проводит политику, направленную на дальнейшую экономическую интеграцию в рамках СНГ, одна из целей которой обеспечить доступ к экспортным маршрутам. Однако, осложнение доступа к этим маршрутам, может ухудшить экономическую ситуацию в Казахстане.

Кроме того, как и прочие страны Центральной Азии, Казахстан может быть подвержен влиянию военной операции предпринятой в Афганистане Соединенными Штатами и международной коалицией в ответ на террористические атаки, произошедшие в сентябре 2001 года в Соединенных Штатах. Кроме того, продолжение военной акции со стороны коалиции США и Великобритании против иракского режима также может повлиять на мировую экономику и политическую стабильность в других странах. В частности, страны Центральной Азии, такие как Казахстан, которые экономически зависят от экспорта нефти и нефтепродуктов, импорта оборудования и значительных иностранных инвестиций в инфраструктуру, могут быть подвержены негативному влиянию в результате колебаний цен на нефть и их затяжного снижения или приостановлению инфраструктурных проектов в

результате политической и экономической нестабильности в занятых в этих проектах странах, таких как Турция, которая является основным партнером по инфраструктурным проектам в Центральной Азии.

Банк зависит от макроэкономической ситуации и политики обменных курсов в Казахстане и странах региона.

Поскольку Казахстан очень сильно зависит от экспорта и цен на экспортные товары, Азиатский финансовый кризис, произошедший в начале 1998 года, а также российский кризис, случившийся во второй половине 1998 года, оказал на него негативное влияние, которое обострили проблемы связанные с падением цен на основные экспортные товары. Ввиду того, что на экономику Казахстана негативно повлияли низкие цены на товары и всеобщая экономическая нестабильность в мире, Правительство активизировало экономическую реформу, увеличило усилия по привлечению иностранных инвестиций и диверсификации экономики. Однако, несмотря на эти усилия, низкие цены на промышленные товары и слабый спрос на экспортных рынках все еще могут негативно воздействовать на экономику Казахстана в будущем.

Правительство Казахстана начало проведение рыночных экономических реформ в 1992 году, включая выполнение значительной приватизационной программы, поощрение высокого уровня прямых иностранных инвестиций, особенно в нефтегазовый сектор и внедрение развитой законодательной базы. Несмотря на неоднозначный прогресс в этом отношении, за последние 10 лет Казахстан проделал большой путь по трансформации экономики. С середины 1994 года Правительство твердо придерживалось программы макроэкономической стабилизации, целью которой было снижение инфляции, снижение фискального дефицита и увеличение золотовалютных резервов. Согласно данным Национального Статистического Агентства, если в 1998 году ВВП снизился на 1.9% вследствие азиатского и российского финансовых кризисов, то в 1999 году он начал восстанавливаться, следуя введению плавающего курса тенге в апреле того же года и за год вырос на 2.7% в реальном исчислении и превысил курс полного года. В соответствии с данными НСА ВВП продолжил рост в 2001 году в реальном исчислении, увеличившись на 13.5% в 2001г., на 9,5% в 2002г. и на 9,2% в 2003г.

Тенге является конвертируемой для операций по текущим счетам, хотя и не является полностью конвертируемой валютой за пределами Казахстана. Между 1991 годом, когда Казахстан начал осуществление перехода к рыночной экономике, и апрелем 1999 года, НБК осуществлял политику управляемого обменного курса, позволяя при этом общей тенденции обменного курса отражать состояние рынка, используя официальные интервенции на валютном рынке, нацеленные на недопущение колебаний курса. Однако ослабление экспортных рынков в 1998 году и в начале 1999 года оказали существенное влияние на политику управляемого обменного курса Казахстана, а официальные валютные интервенции на валютном рынке привели к существенному снижению золотовалютных резервов. В ответ на эту ситуацию, НБК вынужден был сократить расходы, предпринять меры, направленные на увеличение доходов и в апреле 1999 года ввел свободно плавающий тенге. Тенге обесценился на 64.6% по отношению к американскому доллару по данным на 31 Декабря 1999 года, по сравнению с 10.7% на 31 Декабря 1998 года. В течение 2001-2002гг. Тенге в целом оставался стабильным с годовым обесценением в размере от 3.3% до 3.8%. В 2003г. Тенге усилил свои позиции против доллара США и подорожал более чем на 7%. На 1 Марта 2004г. в соответствии с данным НБК Тенге слегка повысился в цене, приблизительно на 2.9% в 2004г.

Хотя Национальный Банк заявлял, что у него нет планов по возврату к политике управляемого валютного курса, политика НБК в будущем может измениться, и любое решение по поддержке обменного курса может оказать негативное влияние на финансовую систему и экономику Казахстана.

Деятельность Банка зависит от проведения дальнейших рыночно ориентированных экономических реформ в Казахстане и введения новых реформ.

Проведение Правительством Казахстана приватизационной программы обуславливалось потребностью в значительных инвестициях во многие предприятия. Отдельные предприятия, являющиеся, по мнению Правительства, стратегически важными были исключены из приватизационной программы, в то время как основная масса предприятий в ключевых секторах была приватизирована, в том числе произошла частичная или полная продажа крупных предприятий производителей нефти и газа, добывающих компаний и национальной коммуникационной компании. Однако потребность в значительных инвестициях во многие сектора казахстанской экономики остается, и до сих пор существуют сферы, в которых экономическая активность частного сектора все еще ограничена неадекватной деловой инфраструктурой. Кроме того, объем неденежных транзакций в экономике, и размер черного рынка негативно влияют на выполнение реформ и препятствуют эффективному сбору налогов. Правительство объявило, что оно намерено решать эти проблемы посредством совершенствования процедур банкротства, улучшения инфраструктуры бизнеса и налогового администрирования и продолжать приватизационный процесс. Однако реализации этих мер в короткие сроки может не произойти и какие-либо позитивные результаты, если таковые будут, могут быть получены только в среднесрочной перспективе.

Законодательная и регулирующая база Казахстана менее развита, чем в большинстве западных стран, что может негативно повлиять на деятельность Банка

Несмотря на то, что с начала 1995 года вступило в силу большое количество законов, включая переработанный налоговый кодекс, законы, относящиеся к иностранным инвестициям, регулированию банковского сектора и другие законы, касающиеся фондовых бирж, экономических партнерств и компаний, реформы государственных предприятий и приватизации, законодательная база Казахстана находится на ранней стадии развития, в сравнении со странами с устоявшейся рыночной экономикой. Кроме того, необходимо отметить, что правовая система в Казахстане не может быть полностью независима от внешних социальных, экономических и политических сил, и судебные решения бывает трудно предсказать. Более того, в связи с многочисленными неясностями в коммерческом законодательстве Казахстана, в частности, в налоговом законодательстве, налоговые органы могут произвольно интерпретировать налоговые обязательства и таким образом ставить под вопрос предыдущие интерпретации, тем самым, усложняя установление и определение дополнительных налоговых обязательств и штрафов компаний. Правительство Казахстана заявляет, что оно верит в продолжающуюся реформу процессов корпоративного управления и обеспечит дисциплину и прозрачность в корпоративном секторе для поддержки роста и стабильности. Однако, не может быть гарантий того, что Правительство продолжит такую политику или что такая политика, будучи продолжена, в конечном счете, будет успешной. Следовательно, предсказать воздействие будущего развития законодательной базы на бизнес Банка и его перспективы практически невозможно.

Риски, относящиеся к Банку

Быстрый рост Банка подвергает его дополнительным рискам.

Чистый средний ссудный портфель Банка увеличился на 24.0% в 2003г. и составил 197.7 млрд. тенге (1.3 млрд. долларов США) против 159.4 млрд. тенге (1.0 млрд. долларов США) в 2002г. Хотя рост Банка был управляемым, значительный рост кредитного риска потребует дальнейшего акцента на качестве ссуд и адекватности уровней начисления провизий, а также дальнейшего развития финансового и управленческого контроля. Способность Банка управлять своим ростом в дальнейшем также будет зависеть от его способности привлекать и сохранять квалифицированный персонал и обучать новый персонал.

Концентрация ссудного портфеля Банка подвергает его большему риску дефолта его крупнейших заемщиков.

Банк будет стремиться диверсифицировать свой портфель и сократить концентрацию своих ссуд. По состоянию на 31 Декабря 2003г. 20 крупнейших заемщиков Банка составили 30.3% его чистого кредитного портфеля против 33.4% по состоянию на 31 Декабря 2002г. и 39.5% по состоянию на 31 Декабря 2001г. Несмотря на то, что размер этого сокращения частично отражает ограниченное количество корпоративных ссуд высокого качества в Казахстане, Банк намерен сконцентрироваться на кредитном качестве и развивать финансовый и управленческий контроль за мониторингом этих кредитных рисков. Неспособность достижения этой цели может оказать отрицательный эффект на операции, ликвидность, результаты деятельности и финансовое положение Банка в целом.

Недостаток статистической, корпоративной и финансовой информации в Казахстане может снизить точность оценки Банком кредитного риска, что может увеличить его риск дефолта заемщика.

Существующая в Казахстане система сбора и публикации статистической информации, относящейся к казахстанской экономике в целом или к отдельным секторам экономики, корпоративной или финансовой информации относящейся к компаниям и прочим экономическим субъектам, не является настолько полной и всеобъемлющей, как та, что существует во многих странах с развитой рыночной экономикой. Таким образом, статистическая, корпоративная и финансовая информация, включая аудированную финансовую отчетность, доступная Банку в отношении к его потенциальным корпоративным заемщикам или прочим клиентам ограничена, что делает оценку рисков, включая оценку залогового имущества, более трудной задачей. Хотя Банк обычно производит оценку чистой реализованной стоимости залога, на основе которой он определяет применяемую ставку резервирования и залоговые требования, отсутствие дополнительной статистической, корпоративной и финансовой информации может снизить точность оценки Банком кредитных рисков. Это может увеличить риск дефолта заемщика и снизить вероятность того, что Банк сможет реализовать обеспечение по соответствующему кредиту или что принятый в обеспечение залог будет иметь соразмерную стоимость.

В сотрудничестве с другими казахстанскими коммерческими предприятиями и кредитным рейтинговым агентством Exregion, Банк в настоящее время оценивает возможность учреждения кредитного рейтингового бюро в Казахстане для предоставления информации о потенциальных заемщиках в этой стране. Банк может не преуспеть в этом отношении, и в таком случае Банк все также будет иметь ограниченную информацию, на базе которой будет принимать кредитные решения.

Банк сталкивается со значительной конкуренцией, которая в будущем может усилиться

Банк, как и прочие казахстанские банки, подвержен конкуренции со стороны как местных, так и иностранных банков. По состоянию на 31 декабря 2003 года общее количество банков, исключая НБРК, в Казахстане составляло 36 банков, 16 из которых являются банками с иностранным участием, включая дочерние банки иностранных банков.

Хотя Банк уверен в том, что он обладает устойчивыми позициями на рынке для успешной конкуренции в банковском секторе Казахстана за счет его относительно большой капитализации и размеру активов, относительно низкой стоимости депозитной базы и диверсифицированной клиентской базы, он испытывает конкуренцию со стороны нескольких существующих и потенциальных участников казахстанского банковского сектора. В частности, Банк Развития Казахстан, или БРК, который был образован в 2001 году и имеет наибольший капитал среди всех местных банков Казахстана. Пока БРК не имеет лицензии на работу с депозитами или предоставление банковских услуг корпоративным клиентам, Банк ожидает, что БРК может стать сильным конкурентом в секторе предоставления кредитов корпорациям. Смотрите разделы «Описание бизнеса» и «Регулирование Банковского сектора в Казахстане».

Регулирование банковского сектора Казахстана может негативно повлиять на деятельность Банка, а существующее законодательство может быть не настолько развито как в западных странах.

В сентябре 1995 года НБРК ввел четкие правила и пруденциальные требования по операциям и адекватности капитала банков в соответствии с рекомендациями Совета Директоров НБРК. Кроме того, НБРК подготовил план институционального развития для ведущих казахстанских банков, включая Банк. Согласно данному плану, банки обязаны вести свою финансовую отчетность в соответствии с МСФО и начать применять нормы Базельского Комитета в течение периода, определенного НБРК на основе индивидуального подхода. Они также обязаны стать участниками системы страхования депозитных вкладов и проводить ежегодный аудит с участием одной из публичных аудиторских компаний, одобренных НБРК. Смотрите раздел «Банковский сектор в Казахстане». Кроме того, правительство Казахстана может ввести дополнительные законы или политику, включая налогообложение, процентные ставки, инфляцию, контроль за валютнообменными операциями или могут принять иные меры, которые могут иметь негативный эффект на бизнес, ликвидность, финансовое положение или результаты деятельности Банка или которые могут негативно отразиться на рыночной стоимости и ликвидности Нот.

Несмотря на Правила НБРК, потенциальные инвесторы должны понимать, что регулирующие стандарты, применяемые к банкам Казахстана, надзор и принудительные меры, применяемые регулирующими органами, могут отличаться от тех, что применяются к банковским операциям в странах с более развитой регуляторной системой. В результате, инвесторы могут не воспользоваться всеми защитами таких других стран. Смотрите раздел «Законодательная и регулирующая база Казахстана менее развита, чем в большинстве западных стран».

Предложенная реформа Международной системы адекватности капитала может увеличить затраты на заимствования Банка.

В 2001г. Базельский Комитет опубликовал предложение по новой системе адекватности капитала, которое заменяет предыдущий Capital Accord, выпущенный в 1988 году. В отношении взвешивания риска применяемого для суверенных государств, Базельский Комитет предлагает заменить существующий подход системой, которая бы использовала как внешние, так и внутренние кредитные оценки для определения взвешивания рисков. Предполагается, что такой подход также будет применен, напрямую или косвенно и в различных степенях, к взвешиванию рисков банков, инвестиционных компаний и корпораций. В случае их принятия, новые правила потребуют от финансовых институтов кредитующих казахстанские банки быть объектом более высоких требований к капиталу как результат кредитного рейтинга риска Казахстана. В результате этого, Банк наряду с другими казахстанскими банками, может быть подвержен более высокой стоимости заимствований, которые могут негативно повлиять на бизнес, ликвидность, финансовое положение или результаты деятельности Банка.

Успех Банка зависит от дальнейшей работы ключевых сотрудников.

Рост и развитие Банка обусловлено в частности знаниями и опытом небольшого количества менеджеров старшего звена. Потеря этих людей по любой причине может нанести существенный вред бизнесу Банка, результатам его деятельности и финансовому положению. С ростом бизнеса Банка его успех будет зависеть в большей степени от его способности привлекать и сохранять дополнительных сотрудников, имеющих навыки в этом бизнесе. Банк продолжает стремиться привлекать и сохранять новых ключевых сотрудников. Банковская система – относительно новая отрасль в Казахстане и число опытных банковских менеджеров в этой стране ограничено. Банк полагает, что за услуги таких людей развился высокий уровень конкуренции. В настоящее время Банк полагает, что он успешно привлек обученных и мотивированных сотрудников и менеджеров, однако он может быть не в состоянии делать это в будущем.

Факторы риска, относящиеся к инвестициям в Ноты

Эмитент зависит от денежных потоков между компаниями

Эмитент является компанией, созданной специально для целей финансирования, и ее операции ограничиваются выпуском долговых ценных бумаг, включая Ноты, а также увеличение других видов финансирования на международных финансовых рынках. Соглашения между компаниями (далее Соглашения между компаниями) и платежи Банка в рамках настоящего проспекта являются единственной значительной составляющей активов

Эмитента. Соответственно, Эмитент будет полагаться на платежи, которые Банк должен осуществить по Соглашениям между компаниями для того, чтобы обеспечить необходимые средства для выплаты основной суммы долга и вознаграждения по Нотам и выплаты прочих расходов. Следовательно, Эмитент зависит от всех рисков, которым подвержен Банк, в той степени в какой эти риски могут ограничить способность Банка удовлетворять свои обязательства по Соглашениям между компаниями и выполнять свои обязательства по Гарантии.

Гарантия и Депозит между компаниями являются субординированными по отношению к обеспеченным обязательствам Банка.

Гарантия и Депозит между компаниями являются эффективно субординированными в праве платежа существующими и/или будущими обязательствами Банка. Хотя по состоянию на 31 Декабря 2003г. Банк не имел задолженности, обеспеченной его активами, условия Нот при некоторых обстоятельствах позволят Банку нести значительную обеспеченную задолженность. Смотрите «Условия Нот». Если произойдет случай дефолта по любому обеспеченному кредиту, кредиторы могут лишить его права на соответствующее обеспечение. Кроме того, в случае банкротства, ликвидации, расторжения, реорганизации или подобных процессов, держатели любой обеспеченной задолженности будут иметь право возбудить процесс против залога в обеспечение такой задолженности, и такое обеспечение не будет применимо для удовлетворения любых сумм, привлеченных Эмитентом по Соглашениям между компаниями или подлежащих выплате по Гарантии.

Банк будет иметь возможность увеличивать свой долг

Банк может решить в будущем увеличить дополнительный долг. Несмотря на то, что условия по выпуску Нот содержат определенные ограничения на возможности Банка увеличивать дополнительный долг, они, как бы то ни было допускают, что Банк может увеличить дополнительный долг. Кроме того, дочерние организации Банка, кроме Эмитента, имеют право на увеличение долга, который может быть структурно старше по отношению к Нотам.

Ограничение способности Банка занимать и инвестировать, а также заключать определенные сделки, может нанести вред способности Банка расширять или финансировать свои будущие операции.

Соглашения, которые регулируют долговые инструменты Банка, включая условия Нот, содержат определенные ограничения, которые снижают его гибкость в осуществлении его деятельности. Кроме того, Банк подлежит другим ограничениям согласно условиям его Акционерного Договора с ЕБРР. Смотрите «Основные акционеры – Акционерный Договор с ЕБРР». Эти ограничения могут воспрепятствовать способности Банка выполнять свою деловую стратегию, его способности осуществлять платежи по Соглашениям между компаниями или Гарантии и способность Эмитента осуществлять платежи основного долга и процентного вознаграждения по Нотам. Кроме того, нарушение условий Нот или условий других долговых инструментов могут вызвать дефолт по условиям других финансовых соглашений Банка.

Неплатежеспособность и административные законы Казахстана и Нидерландов могут негативно повлиять на способность Держателей Нот реализовать свои права.

Казахстанское законодательство о банкротстве при некоторых обстоятельствах может запрещать Банку осуществлять платежи согласно Гарантии и Соглашениям между компаниями. Условия договора, такие как те, что содержатся в условиях Нот и Соглашениях между компаниями, которые могут ускорить выплату обязательств должника по наступлению определенных событий банкротства, не могут быть осуществлены по законодательству Казахстана. Кроме того, администратор может обратиться в суд для аннулирования контрактов, подлежащих выполнению, включая условия настоящих Нот.

Эмитент зарегистрирован в соответствии с законодательством Нидерландов. В целом, законодательство и неплатежеспособности и банкротстве в Нидерландах может негативно повлиять на способность Держателей Нот осуществлять свои права по Нотам и Гарантии в порядке, аналогичном законодательству Казахстана, описанном выше.

Согласно законодательству об отчуждении имущества суд может признать Ноты, Гарантию или Соглашения между компаниями недействительными или субординированными.

Предложение и размещение Нот и осуществление Соглашений между компаниями может зависеть от обзора законодательства Казахстана, на предмет того, начато ли дело о банкротстве или восстановлении неоплаченными кредиторами Банка и от их лица. Если суд установит, что Банк привлек задолженность по данному проспекту с целью затруднения, задержки или обмана таких кредиторов, в таком случае выпуск Нот, Соглашения между компаниями и Гарантия могут быть признаны недействительными, но только в отношении кредиторов, задействованных в таком действии.

Не существует первичного рынка для Нот.

После листинга активный торговый рынок для Нот может не развиваться и не сохраниться. Кроме того, ликвидность любого рынка для Нот будет зависеть от количества держателей Нот, процентного вознаграждения ценных бумаг, дилеров на рынке Нот и других факторов. Если активный торговый рынок для Нот не развился или не может существовать, это может иметь негативный материальный эффект на ликвидность и торговую цену Нот.

Торговая цена Нот может быть нестабильной.

В последние годы фондовые рынки испытали значительные колебания цен. Эти колебания зачастую не были связаны с операционной деятельностью компаний, чьи ценные бумаги торгуются на таких фондовых рынках. Рыночные колебания наряду с неблагоприятными экономическими условиями негативно повлияли на рыночную цену многих ценных бумаг и могут повлиять на рыночную цену Нот.

В частности, рынки ценных бумаг, несущие риски развивающихся рынков, такие как риски связанные с Казахстаном, могут быть неустойчивыми. Риски таких ценных бумаг в разной степени подвергаются влиянию экономических условий и условий рынка ценных бумаг других стран с развивающимся рынком. Несмотря на то, что в разных странах экономические условия отличаются друг от друга, реакция инвесторов на события в одной стране могут повлиять на ценные бумаги эмитентов в других странах, включая Казахстан. В последнем квартале 1997г. некоторые рынки Юго-восточной Азии испытали серьезный финансовый шок, который возымел цепной эффект на другие развивающиеся рынки. В августе 1998г. Правительство Российской Федерации объявило мораторий на выплату определенных долговых обязательств Российских компаний и провело реструктуризацию определенных краткосрочных внутренних суверенных инструментов. Хотя этот мораторий истек в ноябре 1998г., экономическое и финансовое положение России остается неопределенным и могут произойти события, которые повлекут за собой нестабильность, имевшую место на мировых финансовых рынках в 1997-1998гг. Любая такая нестабильность может негативно повлиять на ликвидности рынка, или ценах на Ноты.

ЭМИТЕНТ

История

Эмитентом является голландская компания, чье законное месторасположение находится в Роттердаме, и которая была зарегистрирована 1 Октября 1997 года. Ее номер в коммерческом реестре 24278506.

Капитализация и задолженность

Эмитент является 100 %-ной дочерней компанией Банка. Нижеследующая таблица содержит данные о капитализации Эмитента по состоянию на 31 марта 2002 года:

	<i>31 Декабря 2003г.</i>
	Тыс. Евро
Обязательства:	
Ссуды от третьих сторон.....	830,684
Акционерный капитал:	
Акционерный капитал, состоящий из 40 обычных акций ¹	18
Нераспределенная прибыль.....	1,531
	<hr/>
	1,549
Всего акционерный капитал.....	
Всего капитализация	<hr/> <hr/> 832,233

На 31 Декабря 2003 года разрешенный акционерный капитал Эмитента был равен 18,000 Евро и состоял из 40 обычных акций, выпущенных и неоплаченных, номиналом 450 Евро каждая.

За исключением выпуска Нот в капитализации Эмитента не произошло никаких существенных изменений с 31 декабря 2002 года. Общая капитализация Эмитента не была изменена с целью отражения выпуска и продажи Нот.

Бизнес

Эмитент был создан с целью, помимо прочего, привлечения средств для Банка. Вследствие этого, Эмитент не имеет сотрудников. В будущем Эмитент может заключать другие финансовые соглашения в подобных целях. Эмитент имеет одну 100 %-ную дочернюю компанию, Kazkommerts International Limited LLC, компанию с ограниченной ответственностью, учрежденную на Каймановых островах. На настоящую дату, эта дочерняя компания еще не начала функционировать и поэтому не имеет сотрудников.

В 2002г. Эмитент выпустил Ноты на сумму 200 млн. долларов США, по ставке 10.125% сроком до 2007г. двумя траншами – 150 млн. долларов США и 50 млн. долларов США. В 2003 г. Эмитент выпустил Ноты на сумму 500 млн. долларов США по ставке 8.5% сроком до 2013 г. двумя траншами 350 млн. долларов США и 150 млн. долларов США. В апреле 2003г. Эмитент и Банк заключили соглашение с синдикатом банков по привлечению срочного кредита в размере 45 млн. долларов США сроком на один год с опционом на пролонгацию на 3 месяца. Средства были привлечены для целей предоставления их ЗАО «Продовольственная Контрактная Корпорация», государственной компании участвующей в зерновых сделках. 19 Декабря 2003г. Эмитент и Банк подписали кредитное соглашение на сумму 300 млн. долларов США в два транша на один и два года, соответственно. Все эти финансирования были безотзывно и безоговорочно гарантированы Банком.

Кроме того, в Декабре 2002г. Эмитент получил платеж в размере 33 млн. долларов США (5,143 млн. тенге) от OJSC Central Asian Industrial Holdings N.V. (CAIH) (ранее Central Asian Industrial Investments N.V.), компании на Голландских Антильских островах, аффилированной с Банком, который был размещен Эмитентом на депозит в Банке и заложен в качестве обеспечения по ссуде, выданной Банком Каракудукмунай, казахстанской компании связанной с CAIH. Эмитент был использован в качестве посредника для данного депозита для того, чтобы сделка соответствовала применимому законодательству Казахстана. Эмитент не несет прямых обязательств по данной ссуде. В случае если Каракудукмунай не сможет выполнять платежные обязательства по данной ссуде, депонированные средства будут использованы для полного удовлетворения таких обязательств. Эмитент получает процентное вознаграждение от Банка по сумме депозита по ставке восемь процентов годовых, из которых он затем выплачивает около 7 % CAIH. Несмотря на то, что в балансе Эмитента депозит отражен как кредит от третьего лица, Эмитент не обязан выплачивать что-либо CAIH по данному соглашению, до того, как он получит соответствующий платеж от Банка. Смотрите «Сделки со связанными сторонами».

Эмитент больше не имеет невыполненных обязательств, включая заимствования, гарантии или условные обязательства, на дату настоящего инвестиционного меморандума.

Не существует никаких юридических или арбитражных разбирательств, включая любое такое разбирательство, которое еще не закончено или угрожает Эмитенту, и о которых он знает, в которых задействован Эмитент, которые могут оказать или оказали с 31 Декабря 2003 года значительное влияние на финансовое состояние Эмитента.

Финансовая отчетность

В соответствии с законодательством Нидерландов, Эмитент обязан публиковать ежегодную финансовую отчетность, которая должна быть представлена в коммерческий реестр в Роттердаме. Согласно требованиям НБРК, отчетность зарубежных дочерних компаний казахстанских банков должна быть аудирована независимым аудитором, в связи с чем Эмитент привлек компанию Mazars для проведения аудита финансовой отчетности. Аудит отчетности Эмитенте за 2001 и 2002 гг. уже завершен. Копии аудированной финансовой отчетности Эмитента за эти годы, а также последняя опубликованная отчетность Эмитента и любые отчеты аудиторов относящихся к ним, доступны для изучения и копии этих документов могут быть получены в любой рабочий день в течение обычных рабочих часов по адресу зарегистрированного офиса Эмитента и в установленных офисах Основного Платежного Агента и Платежного Агента в Люксембурге. Эмитент не предоставляет промежуточную финансовую отчетность. Эмитент является дочерней компанией Банка, консолидированной в его финансовую отчетность.

Менеджмент

В настоящее время Эмитент имеет двух директоров, Андрея Игоревича Тимченко в возрасте 28 лет, являющегося Управляющим директором Банка, и Equity Trust Co. N.V. (“Equity Trust”), являющейся компанией с ограниченной ответственностью, зарегистрированной в Нидерландах, которая действует как Управляющий директор для Эмитента.

Общая информация

Служебный адрес Эмитента - Schouwburgplein 30-34, 3012 CL Роттердам, Нидерланды. Служебный адрес господина Тимченко – улица Гагарина 135 ж, Алматы, 480060, Казахстан. Административные услуги Эмитенту предоставляет компания Equity Trust, чей служебный адрес - Schouwburgplein 30-34, 3012 CL Роттердам, Нидерланды.

Эмитент получил все необходимые согласия, одобрения и разрешения в Нидерландах в связи с выпуском Нот и исполнением своих обязательств, связанных с ними.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ

Поступления Эмитенту от продажи Нот составят 396,600,000 долларов США. В связи с выпуском Нот Банк должен будет выплатить затраты и вознаграждения в сумме 2,129,850 долларов США. Эти поступления будут размещены Эмитентом в качестве депозита в Банке и будут использованы Банком для предоставления займов казахстанским юридическим лицам и для других общих банковских целей.

ОБМЕННЫЕ КУРСЫ И КОНТРОЛЬ ЗА ОБМЕНОМ ВАЛЮТОЙ

Обменные курсы

Валютой Казахстана является Тенге, который был введен в Ноябре 1993г. До 5 Апреля 1999г. НБК придерживался системы управляемого плавающего курса, однако в Апреле 1999г. НБК и правительство Казахстана публично объявили о прекращении интервенций на валютный рынок с целью поддержки Тенге, тем самым позволяя обменному курсу плавать свободно. В результате этого, Тенге девальвировал с уровня 88 тенге за доллар США до этого события достиг уровня около 130 тенге за доллар США в Мае 1999. С тех пор Тенге в целом продолжал снижаться в номинальном выражении против доллара США, пока не укрепил свои позиции против доллара США в 2003г.

Следующая таблица приводит уровни на конец периода, средние высокие и низкие уровни Тенге, выраженных в Тенге и основанных на обменных курсах тенге/доллар США Казахстанской Фондовой Биржи, по сведениям НБК:

	<u>На конец периода</u>	<u>Средние⁽¹⁾</u>	<u>Высокие</u>	<u>Низкие</u>
<u>Год, закончившийся 31 Декабря</u>				
1999.....	138.25	120.09	142.21	84.20
2000.....	145.40	142.26	145.40	138.59
2001.....	150.94	146.92	150.94	145.05
2002.....	155.85	153.49	156.29	151.31
2003.....	143.33	149.45	155.89	143.33
<u>Месяц</u>				
Январь 2004	139.41	140.88	142.91	139.38
Февраль 2004	139.15	Н/Д	139.48	138.86

(1) Средние из промежуточных ставок, по данным НБК на каждый день в течение соответствующего периода

Вышеуказанные курсы могут отличаться от фактических курсов, используемых при подготовке консолидированной финансовой отчетности Банка и другой финансовой информации, изложенной в данном информационном меморандуме. Добавление этих обменных курсов не имеет целью предложить, что суммы в Тенге фактически представляют такую же сумму в долларах США или что такие суммы могли быть конвертированы в доллары США по любому отдельному курсу.

Контроль за обменным курсом

Казахстан принял условия параграфов 2, 3 и 4 Статьи VIII Устава МВФ, и следовательно, согласился не вводить или увеличивать каких-либо ограничений обменного курса, вводить или изменять любой установленный порядок множественных обменных курсов, вступать в какие-либо двусторонние соглашения, нарушающие Статью VIII или налагать любые ограничения на импорт. В соответствии со Статьей VIII в 1996г. было принято новое валютное законодательство. Согласно этому законодательству все операции текущего счета, включая перевод дивидендов, процентов и другого инвестиционного дохода, могут быть осуществлены без ограничений. Только операции по оттоку статьи капитала должны лицензироваться или регистрироваться НБК. Приток капитала регистрируются и отслеживаются только для статистических целей, но не ограничены.

В последнее время Казахстан значительно либерализовал регулирование валютных операций. Закон, принятый в Мае 2003г. отменяет лицензирование для инвестирования в ценные бумаги иностранных эмитентов, лицензирование приобретения более 50 % голосующих прав в компаниях, инкорпорированных в странах ОЭСР и открытие частными лицами банковских счетов в странах ОЭСР. НБК намерен далее либерализовать правила лицензирования в течение последующих нескольких лет. Одной из целей либерализации является смягчение давления от притока долларов США в Казахстан вследствие высоких рыночных цен на казахстанские экспортные товары путем направления экспортной выручки за границу.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ

Следующая таблица дает представление о консолидированной капитализации Банка по состоянию на 31 Декабря 2003 года и предназначенной для отражения выпуска и размещения Нот, выпуска и продажи Нот с участием в кредите на сумму 100,000,000 долларов США по ставке 7.375 процентов сроком до 2014г. и Банка, заключающего Соглашении о Субординированном Кредите:

	На 31 декабря 2003 года			
	Фактически		Приведено	
	тыс. долл.США	млн. тенге	тыс. долл.США	млн. тенге
Обязательства				
Долгосрочные обязательства	969,231	139,782	1 365 831	196 980
Субординированные долгосрочные обязательства	60,553	8,733	160 215	23 106
Итого обязательства	1,029,784	148,515	1,526,046	220,086
Собственный акционерный капитал				
Простые акции	24 000	3 461	24 000	3 461
Привилегированные акции	3 867	558	3 867	558
Уставный капитал	27 867	4 019	27 867	4 019
Премии по акциям	65 549	9 453	65 549	9 453
Резервы от переоценки	3 951	570	3 951	570
Резервы из прибыли	218 670	31 537	218 670	31 537
Итого собственный акционерный капитал	316 037	45 579	316 037	45,579
Общая капитализация	1,345,821	194,094	1,842,083	265,665

- (1) См. «Предоставление финансовой и прочей информации» для информации по обменному курсу доллар/тенге, используемой для расчета сумм в долларах США и см. «Обменные курсы» для исторических данных по обменному курсу.
- (2) Долгосрочные обязательства представлены обязательствами, которые подлежат уплате по истечении одного года и не являются субординированными
- (3) В декабре 2002г. Банк зарегистрировал выпуск субординированных нот на сумму 7,5 млрд. тенге по ставке 8 % сроком до 2009г. На 31 Декабря 2003г. разместил 27.6 млн. долларов США Нот, преимущественно пенсионным фондам на внутреннем рынке. Субординированные долгосрочные обязательства включают также субординированный кредит предоставленный DEG на сумму 12.6 млн. долларов США и 19.8 млн. долларов США по ставке 11% купонных субординированных Нот выпущенных в 2000г. и сроком до 2007г.

На 6 Февраля 2004г. зарегистрированный акционерный капитал Банка составил 5 млрд. долларов США, который представлен 500 млн. акций с номинальной стоимостью 10 тенге за штуку, из которых 375 млн. являются простыми голосующими акциями и 125 млн. являются привилегированными не голосующими акциями. На ту же дату выпущенный и уплаченный акционерный капитал Банка составлял 4,018,929,630 тенге, состоящий из 346,129,799 простых голосующим акций и 55,763,184 привилегированных не голосующих акций с номинальной стоимостью 10 тенге за каждую. Каждая привилегированная акция дает право ее владельцу на фиксированный годовой дивиденд в размере 0,04 долларов США. Если такие дивиденды не выплачиваются, держателям привилегированных акций предоставляется право голоса пока все начисленные дивиденды и дивиденды к выплате не выплачиваются в полной мере. Привилегированные акции не могут быть конвертированы в простые акции.

С 31 Декабря 2003г. капитализация Банка не претерпела значительных изменений, кроме как выпуск Нот и Нот с субординированным кредитным участием.

Для описания капитализации Эмитента, см. «Эмитент -Капитализация и задолженность».

НЕКОТОРАЯ ФИНАНСОВАЯ И ДРУГАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Последующая таблица содержит краткую историческую финансовую информацию из аудированной консолидированной финансовой отчетности Банка по состоянию на и за годы, закончившиеся 31 Декабря 2003, 2002, 2001, 2000 и 1999гг., которые были аудированы ТОО Deloitte and Touche Казахстан. Финансовая отчетность Банк была подготовлена в Тенге и в соответствии с МСФО.

Исключительно для удобства читателя Банк перевел некоторую финансовую информацию по состоянию на и за год, закончившийся 31 Декабря 2003г. в доллары США по курсу 1 доллар США = 144.22 тенге и краткую информацию о доходах на тот же год по курсу 1.00 доллар США = 149.54 тенге.

Нижеследующая краткая консолидированная финансовая и другая операционная информация должна читаться совместно с информацией, содержащейся в разделах «Капитализация», «Комментарии менеджмента и Анализ Финансовых условий и результатов деятельности» и консолидированной финансовой отчетностью Банка, а также соответствующих комментариев к ним, содержащихся в данном проспекте эмиссии.

	Год, закончившийся 31 декабря					
	2003	2003	2002 Реклассифицированы	2001 Реклассифицированы	2000	1999
	тыс. USD			млн KZT		
Процентные доходы	234,762	35,106	24,501	17,871	12,362	11,418
Процентные расходы	(124,541)	(18,624)	(11,258)	(7,888)	(5,763)	(4,951)
Чистый процентный доход до формирования резерва на возможные потери по ссудам	110,221	16,482	13,243	9,983	6,599	6,467
Формирование резервов на возможные потери по ссудам	(39,372)	(5,887)	(7,342)	(4,572)	(1,334)	(5,318)
Чистый процентный доход	70,849	10,595	5,901	5,411	5,265	1,149
Чистый (убыток)/ прибыль по операциям с торговыми ценными бумагами	(2,120)	(317)	936	1,500	1,205	600
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	10,706	1,600	1,207	1,386	1,080	3,639
Доходы по услугам и комиссии полученные	56,171	8,400	5,792	3,850	2,790	1,680
Расходы по услугам и комиссии уплаченные	(8,923)	(1,334)	(1,126)	(589)	(1,057)	(655)
Чистый (убыток)/ прибыль от инвестиционных вложений в ценные бумаги	(317)	(47)	3,916	(55)	(1,464)	903
Дивиденды полученные	2,557	382	447	38	135	73
Прочие доходы	8,288	1,239	433	283	816	98
Чистый непроцентный доход	66,362	9,923	11,605	6,413	3,505	6,338
Операционные доходы	137,211	20,518	17,506	11,824	8,770	7,487
Операционные расходы	(59,978)	(8,969)	(7,956)	(6,120)	(5,276)	(4,091)
Операционная прибыль	77,233	11,549	9,550	5,704	3,494	3,396
Формирование резервов на возможные потери по прочим операциям	(1,807)	(270)	(1,327)	(526)	18	(29)
(Расходы)/ доходы от участия в ассоциированных компаниях	(135)	(20)	34	389	358	597
Прибыль до налогообложения и доли меньшинства	75,291	11,259	8,257	5,567	3,870	3,964
Расходы по налогу на прибыль	(13,988)	(2,092)	(276)	(278)	154	(968)
Чистая прибыль до вычета доли меньшинства	61,303	9,167	7,981	5,289	4,024	2,996

Доля меньшинства	(2,718)	(406)	(2)	-	-	-
Чистая прибыль	58,585	8,761	7,979	5,289	4,024	2,996

	На 31 декабря					
	2003	2003	2002 Реклассифицировано ¹	2001 Реклассифицировано ¹	2000	1999
Баланс	тыс. долларов США			млн тенге		
Активы						
Касса и остатки в национальных (центральных) банках	197,508	28,485	19,395	11,478	5,012	2,472
Драгоценные металлы	2,081	300	-	-	-	-
Ссуды и средства, предоставленные банкам, за вычетом резервов на потери по ссудам	267,528	38,583	43,451	17,613	15,712	7,240
Торговые ценные бумаги	493,696	71,201	21,279	13,395	23,040	11,346
Ценные бумаги, приобретенные по соглашениям РЕПО, за вычетом резервов на потери	18,086	2,608	2,267	-	3,089	2,000
Производные финансовые инструменты	107	15	7	-	-	-
Ссуды, предоставленные клиентам, за вычетом резервов на потери по ссудам	1,962,713	283,063	175,249	145,124	67,080	48,339
Вложения в ценные бумаги						
- ценные бумаги в наличии для продажи	954	138	5,539	169	1,219	665
- ценные бумаги, удерживаемые до погашения	225	32	17	331	220	49
Инвестиции в ассоциированные компании	1,014	146	286	1,774	2,047	1,572
Основные средства, за вычетом накопленного износа	40,687	5,868	3,448	2,344	2,021	1,776
Нематериальные активы, за вычетом накопленной амортизации	3,023	436	608	528	478	240
Прочие активы, за вычетом резервов на потери	23,342	3,366	3,215	1,588	4,098	5,486
Итого активы	3,010,964	434,241	274,761	194,344	124,016	81,186
Обязательства и собственный капитал						
Обязательства:						
Ссуды и средства, полученные от банков	528,511	76,222	54,663	43,191	23,363	22,699
Ценные бумаги, проданные по соглашениям РЕПО	258,291	37,251		1,563		
Производные финансовые инструменты	6	1	2			
Счета клиентов	1,051,098	151,589	141,372	111,007	54,139	22,076
Выпущенные долговые ценные бумаги	681,136	98,233	30,317		14,900	14,821
Прочие привлеченные средства	24,445	3,525	4,651	5,248	4,402	5,443
Дивиденды к выплате	3	1	1	1,236		
Прочие обязательства	58,263	8,403	5,548	4,726	7,040	2,772
Субординированный заем	60,553	8,733	6,060	2,950	2,820	
Всего обязательства	2,662,306	383,958	242,614	169,921	106,664	67,811
Доля меньшинства	32,621	4,704	81	-	-	-

Собственный капитал						
Уставный капитал	27,867	4,019	3,500	3,498	2,932	2,942
Премия к акции	65,549	9,453	5,473	5,465	2,794	2,831
Резерв переоценки основных средств	3,951	570	7	8	10	94
Нераспределенная прибыль	218,670	31,537	23,086	15,452	11,616	7,508
Всего собственный капитал	316,037	45,579	32,066	24,423	17,352	13,375
Итого обязательства и собственный капитал	3,010,964	434,241	274,761	194,344	124,016	81,186

	На 31 декабря				
	2003	2002	2001	2000	1999
		Реклассифицировано ¹	Реклассифицировано ¹		
	% если иное не оговорено				
Составные ключевые коэффициенты					
Доходность акционерного капитала ²	22.6%	28.2%	25.3%	26.2%	25.3%
Чистая прибыль на обычную акцию в Тенге	25.89%	25.94%	18.37%	14.14%	10.5%
Операционные расходы/Операционный доход до начисления провизий	34.0%	32.0%	37.3%	52.2%	31.9%
Операционные расходы/Операционный доход после провизий	43.7%	45.4%	51.8%	60.2%	54.6%
Эффективная ставка резервирования по ссудам клиентам	6.3%	7.4%	7.4%	8.9%	10.0%
Коэффициенты прибыльности³					
Чистая процентная маржа до начисления провизий, как процент от средних активов, приносящих процентный доход	5.2%	7.2%	8.0%	9.0%	12.3%
Чистая процентная маржа, как процент от средних активов, приносящих процентный доход	3.3%	3.2%	4.4%	7.2%	2.2%
Операционные расходы, как процент от чистой процентной маржи, до формирования провизий на возможные убытки по кредитам	54.4%	60.1%	61.3%	80.0%	63.3%
Операционные расходы, как процент от средних итоговых активов	2.6%	3.8%	4.2%	6.0%	6.0%
Прибыль после налогообложения, как процент от средних итоговых активов	2.6%	3.8%	3.7%	4.6%	4.4%
Прибыль после налогообложения, как процент от среднего акционерного капитала ³	22.9%	27.6%	28.2%	29.7%	24.5%
Коэффициенты баланса					
Счета клиентов как процент от итоговых активов	34.9%	51.5%	57.1%	43.7%	27.2%
Итого чистые ссуды клиентам, как процент от общей суммы активов	65.2%	63.8%	74.7%	54.1%	59.5%
Итого капитал, как процент от общей суммы активов	11.6%	11.7%	12.6%	14.0%	16.5%
Ликвидные активы, как процент от клиентских счетов ⁴	82.4%	61.0%	34.4%	65.9%	76.6%

¹ Консолидированные финансовые отчеты за 2002 и 2001 года были пересмотрены для отражения изменений учетной политики относительно статьи Кредиты клиентам. До 2003 года статья Кредиты клиентам, чистые представляла только основную сумму таких кредитов, а сумма аккумулированных процентов отражалась в статье Другие активы. Начиная с 2003 года консолидированная финансовая отчетность Банка включает аккумулированные проценты по кредитам в статье Кредиты клиентам, чистые и провизии, начисленные на разницу между основной суммой и процентам по ним и стоимость дополнительного обеспечения по этим кредитам. Провизии рассчитываются на основе стандартных ставок, которые могут меняться и зависят от типа кредита. Пересмотр консолидированной финансовой отчетности за 2002 и 2001гг. был произведен в соответствии с МСФО с целью упрощения сравнения данных за эти годы с данными 2003 года. Смотреть «Выборочная Статистическая и другая информация - Недействующие ссуды и Политика обеспечения».

² Расчитаны на основе среднемесячных остатков для каждого месяца года

³ Ликвидные активы включают наличность и остатки в НБ РК, займы и авансы банкам (со сроком истечения менее одного месяца), ценные бумаги торгового портфеля, ценные бумаги реализованные по договорам с последующим выкупом, ценные бумаги задерживаемые до погашения

⁴ Ликвидные активы включают в себя наличность и депозиты в НБК, кредиты и займы банкам (срок погашения меньше 1 месяца), ценные бумаги в торговом портфеле и ценные бумаги РЕПО

Ликвидные активы, как процент от обязательств до одного месяца ⁴	110.4%	130.6%	63.8%	90.3%	76.8%
Коэффициенты адекватности капитала⁵					
Собственный капитал	16.4%	16.4%	17.2%	20.0%	20.8%
Капитал 1-го уровня	13.5%	14.0%	11.1%	12.3%	15.0%
Показатели качества кредитов⁶					
Недействующие ссуды, как процент от общего объема ссуд	0.8%	1.2%	0.8%	0.8%	3.0%
Недействующие ссуды, как процент от общей суммы наличных и безналичных кредитов	0.7%	1.0%	0.7%	0.7%	2.7%
Резервы на возможные потери по ссудам, как процент от недействующих ссуд	777.5%	606.2%	961.9%	1138.4%	330.8%
Курсы обмена, использованные в финансовой отчетности Банка (KZT/US\$1.00)					
Конец периода	144.22%	155.85%	150.20%	144.5%	138.2%
Средние за период ⁷	149.54%	153.41%	146.74% ⁸	142.13% ⁸	119.53% ⁸
Показатели инфляции и роста (%)					
Инс потребительских цен	6.4%	6.6%	6.4%	9.8%	17.8%
Реальный ВВП (% изменение)	9.2%	9.5%	13.5%	9.8%	2.7%

⁵ Рассчитаны в соответствии с рекомендациями Базельского Комитета по Регулированию Банков и Наблюдательной Практике («Базельский Комитет»)

⁶ Для определения недействующие ссуды, смотрите раздел «Некоторая статистическая и прочая информация - Недействующие ссуды и Политика Провизий»

⁷ Средняя месячная ставка равна средней арифметической от ежедневных ставок ККБ, действительных в выходные и праздники. Средняя годовая ставка это средняя арифметическая ежемесячных ставок.

⁸ До 2002 года финансовая отчетность Банка была основана на официальных ставках публикуемых НБК. Начиная с 2002, казахстанские коммерческие банки выбирают сами валютный курс, используемый для интерпретации финансовой отчетности.

КОММЕНТАРИИ И АНАЛИЗ МЕНЕДЖМЕНТА ПО РЕЗУЛЬТАТАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОМУ СОСТОЯНИЮ

Следующий анализ должен рассматриваться в совокупности с аудированной финансовой отчетностью, представленной в настоящем циркуляре. Данный анализ включает прогноз, основанный на предположениях относительно будущей деятельности Банка. Фактические результаты деятельности Банка могут существенно отличаться от результатов, содержащихся в таком прогнозе.

Введение

Основанный в 1990 году, на 31 Декабря 2003 года Банк являлся крупнейшим частным универсальным банком в Казахстане по размеру активов, обслуживающим юридические и частные лица и предоставляющим прочие услуги. По итогам года, закончившегося 31 Декабря 2003 года, чистая прибыль Банка составила 8,761 миллиона тенге (58.6 миллионов долларов США), активы составили 434,241 миллионов тенге (3,011 миллионов долларов США) и акционерный капитал – 45,579 миллионов тенге (316 миллионов долларов США).

Финансовая отчетность Банка по состоянию на 31 декабря 2003, 2002 и 2001 годов и за годы, оканчивающиеся на указанные даты составлена в соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета и аудирована ТОО Deloitte&Touche. Финансовая отчетность является консолидированной и включает результаты деятельности Банка и его дочерних компаний: АО «Казкоммерц Секьюритиз», АО «Казкоммерц Полис», АО «Казкоммерцбанк Кыргызстан», Kazkommerts International B.V., АО «Казкоммерц Инвест» и ООО КБ «Москоммерцбанк», которые контролируются Банком.

Следующий анализ относительно финансовой отчетности Банка на 31 декабря 2003, 2002 и 2001гг. и за годы, оканчивающиеся на указанные даты, если только не будет указано обратное, основан на консолидированной финансовой отчетности Банка на и за годы, оканчивающиеся на такие даты. Данный анализ, поскольку он ссылается на средние значения, был основан на анализ средних ежедневных балансов, отраженных в финансовой отчетности Банка, подготовленной в соответствии с МСБУ.

Критические Принципы Бухгалтерского Учета

Результаты деятельности Банка и финансовое состояние, представленные в финансовой отчетности, комментариях к финансовой отчетности, выборочной статистической и другой информации, фигурирующей в данном Проспекте Эмиссии, в большей степени зависят от принципов бухгалтерского учета Банка.

Основные принципы бухгалтерского учета Банка описываются в Комментарии 3 к финансовой отчетности. Банк определил следующие принципы бухгалтерского учета, которые, по мнению Банка, являются наиболее критическими для понимания результатов деятельности и финансового состояния Банка. Данные критические принципы бухгалтерского учета требуют субъективного и комплексного решения руководства в вопросах, которые по своей сути неясны. Влияние и любые ассоциированные риски в отношении критических принципов бухгалтерского учета на деятельность Банка обсуждаются в настоящем разделе, где эти принципы влияют на финансовые результаты Банка, представленные в данном Проспекте Эмиссии.

Начисление резервов на возможные потери по ссудам.

Определение возможных потерь Банка по ссудам требует от руководства принятия решений и оценок на основании периодического анализа ссудного портфеля, с учетом среди прочих факторов, текущего экономического состояния, структуры кредитного портфеля, опыт по прошлым потерям по ссудам, независимые оценки, справедливой стоимости обеспечения, лежащего в основе кредита, способности клиентов Банк платить, выборочных ключевых финансовых показателей и других факторов, которые, по мнению руководства, являются важными. В силу природы решений, принятых руководством, фактические результаты могут отличаться от рассчитываемых оценок и предположений, которые могут иметь существенное влияние на стоимость активов и пассивов и другие результаты деятельности, а также финансовое состояние Банка. Если фактические потери по ссудам выше или рыночные условия менее привлекательны, чем те, которые прогнозируются руководством, могут потребоваться дополнительные начисления.

Финансовые инструменты

1 января 2001 года Банк принял МСБУ 39 «Финансовые Инструменты: Одобрение и Расчет». Это не привело к каким-либо крупным изменениям в принципы бухгалтерского учета. Однако, поскольку для большинства финансовых инструментов Банка, не существует доступного рынка, от руководства Банка требуется осуществление оценок для определения справедливой стоимости таких инструментов, основываясь на текущих экономических условиях и характерных данному инструменту рисках.

По состоянию на 31 декабря 2003 года, следующие методы и оценки были использованы Банком для оценки рыночной стоимости каждого класса финансовых инструментов, для которых возможно оценить такую стоимость:

Касса и остатки в НБК и кредиты и авансы банкам – для этих краткосрочных инструментов, сумма по данной статье является обоснованной оценкой справедливой стоимости.

Торговые ценные бумаги – такие ценные бумаги указываются по справедливой стоимости

Кредиты клиентам – справедливая стоимость кредитного портфеля Банка основывается на характеристиках кредита и процентной ставки по каждой отдельной ссуде в каждом секторе банковского портфеля.

Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи – такие ценные бумаги первоначально отражаются по стоимости, приближенной к справедливой стоимости данного расчета. Справедливая стоимость определяется со ссылкой на рыночные цены или, в случае невозможности получения информации о рыночных ценах, на решение руководства.

Ценные бумаги, удерживаемые до погашения – такие ценные бумаги указываются по стоимости и с учетом приращения и амортизации премий и дисконтов, для приближения к справедливой стоимости

Инвестиции – инвестиции в ассоциированные компании отражаются с использованием метода капитала.

Ссуды и авансы от банков и клиентские счета - сумма по данной статье является обоснованной оценкой рыночной стоимости.

Долговые ценные бумаги выпущенные – выпущенные долговые ценные бумаги отражаются по номинальной стоимости. Премии и дисконты амортизируются в течение всего существования инструмента, в то время как неамортизированные остатки зачитываются и отражаются в других активах и других пассивах.

Департамент Казначейства Банка вносит первоначальные рекомендации относительно классификации, однако окончательное определение принимается Комитетом по Активам.

Забалансовые обязательства

Банк участвует в определенных финансовых инструментах с забалансовым риском в обычной деятельности для удовлетворения требованиям клиентов. Эти инструменты, которые включают гарантии, аккредитивы, форвардные контракты и контракты по опционам, включают переменные степени кредитного риска и не отражаются в балансе Банка. На 31 декабря 2003 и 2002 гг. Банк выпустил неоплаченных гарантий на общую сумму KZT22,769 млн. и KZT18,951 млн. соответственно, открыл неоплаченных аккредитивов на общую сумму KZT23,409 млн. и KZT18,466 млн. соответственно, и форвардных контрактов (валютных, с ценными бумагами и сделок СВОП) на общую сумму KZT 17,193 млн. и KZT3,604 млн. соответственно. Максимальный риск Банка к кредитным потерям по гарантиям и аккредитивам отражен в контрактной сумме этих транзакций. Поскольку ожидается, что многие обязательства истекнут без выплат, общая сумма необязательно представляет собой требования денежных средств в будущем.

На 31 декабря 2003 года провизии на потери по условным обязательствам составляли KZT1,426 млн. в сравнении с KZT1,790 млн. по состоянию на 31 декабря 2002 года.

Следующая таблица отражает обязательства и условные обязательства Банка в Тенге со сроком истечения на 31 декабря 2003 года:

	<u>До 1</u> <u>месяца</u>	<u>1-3</u> <u>месяца</u>	<u>3 мес.</u> <u>- 1 год</u>	<u>1-5 лет</u>	<u>Свыше</u> <u>5 лет</u>	<u>ИТОГО</u>
Гарантии	631	5,776	7,637	5,547	3,178	22,769
Аккредитивы	4,910	6,119	11,144	1,105	131	23,409
Форвардные контракты	17,193	-	-	-	-	17,193

Банк использует такой же кредитный контроль и управленческие принципы в исполнении забалансовых обязательств как для балансовых операций.

Консолидация финансовой информации

В 2000 году Банк выкупил компанию Казкоммерц Полис, и ее результаты консолидировались с результатами Банка с даты приобретения. В 2002 году Банк приобрел 73,97 процентов АО «Казкоммерцбанк Кыргызстан» и его финансовая отчетность консолидировалась с банковской с даты приобретения. Поскольку Банк координирует и оказывает значительное влияние на деловую деятельность КБ «Москоммерцбанк», его отчетность также консолидируется с 2003 года. Кроме того, в результате инвестиционных операций Банка, АО «Казкоммерц Инвест» также стал консолидироваться начиная с 2003 года. Анализ результатов деятельности за нижеследующие периоды отражает деятельность этих компаний в период после консолидации. Финансовая отчетность Kazkommerts Capital 2 B.V. и Kazkommerts Finance 2 B.V. не консолидируется с финансовой отчетностью Банка, поскольку их результаты не оказывают существенного влияния на результаты Банка.

Результаты от операций за год, закончившийся 31 Декабря 2003 года в сравнении с годом, закончившимся 31 Декабря 2002 года (Пересмотренные)

Нижеследующий анализ включает цифры из пересмотренной консолидированной финансовой отчетности Банка за 2002 год. Пересмотр отражает изменения учета начисленных процентов по ссудам клиентов. До 2003 года, статья «Ссуды клиентам, нетто» отражала только основную сумму долга по ссуде, в то время как начисленные проценты отражались в Прочих активах. В отчетности 2003 года Банк включил начисленные проценты в Ссуды клиентам, и провизии начисляются на разницу между основной суммой долга с начисленным процентом и стоимостью залогового обеспечения по таким ссудам. Пересмотр отчетности 2002 года был осуществлен в соответствии с МСБУ для предоставления финансовой информации, которая может быть сравнима с финансовой отчетностью Банка за 2003 год. См. раздел – “Выборочная Статистическая и Другая информация – Недействующие Кредиты и Политика формирования провизий»

Чистый доход

Нижеследующая таблица представляет собой основные показатели чистого дохода Банка по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов.

	На 31 Декабря		Изменения (%) в процентах
	2003	2002 (пересмотренный)	
	В миллионах тенге		
Процентные доходы	35,106	24,501	43,3
Процентные расходы	(18,624)	(11,258)	65,4
Чистый процентный доход до начисления провизий на потери по ссудам	16,482	13,243	24,5
Провизии на потери по ссудам	(5,887)	(7,342)	(19,8)
Комиссии	7,066	4,666	51,4
Доход от ценных бумаг	(364)	4,852	(107,5)
Чистый реализованный и нерезализованный доход от валютных операций	1,600	1,207	32,6
Дивиденды полученные	382	447	(14,5)
Прочий доход	1,239	433	186,1
Чистый непроцентный доход	9,923	11,605	(14,5)
Операционные расходы	(8,969)	(7,956)	12,7
Провизии на потери по прочим операциям	(270)	(1,327)	(79,7)
Акционерный доход от ассоциированных компаний	(20)	34	(158,8)
Налог на прибыль (расход)/возврат	(2,092)	(276)	658
Доля меньшинства	(406)	(2)	20,200
Чистый доход	8,761	7,979	9,8

В 2003г. чистый доход Банка увеличился с 7,979 млн. тенге в 2002г. до 8,761 млн. тенге, то есть вырос на 9,8% по сравнению с данными 2002 года. Этот рост произошел прежде всего в результате увеличения чистого процентного дохода после создания провизий на возможные убытки на 79,5% в 2003 году (с 5,901 млн. тенге до 10,595 млн. тенге). В то же время операционный доход вырос на 17,2% с 17,506 млн. тенге в 2002 году до 20,518

млн. тенге в 2003 году. Операционная прибыль в 2003 году составила 11,549 млн. тенге по сравнению с 9,550 млн. в 2002 году, т.е. рост в годовом исчислении составил 20,9%.

Процентные доходы

Нижеследующая таблица содержит данные относительно процентного дохода Банка и его роста в годовом исчислении за годы, закончившиеся 31 Декабря 2003г. и 2002г.:

	На 31 декабря		Изменение
	2003	2002 (пересмотр тенный)	
	млн. тенге		проценты
Проценты по ссудам, предоставленным клиентам	29,749	23,044	29,1
Проценты по ссудам, предоставленным банкам, и депозитам в банках	1,527	346	341,3
Проценты по торговым ценным бумагам	3,830	1,111	244,7
Всего	35,106	24,501	43,3

Процентный доход за 2003 год увеличился на 43,3% или на 10,605 млн. тенге до 35,106 млн. тенге с 24,501 млн. тенге в 2002 году в основном за счет процентного дохода по ссудам клиентам и по торговым ценным бумагам, удерживаемых Банком.

Среднегодовые процентные ставки, взимаемые Банком по ссудам в его портфеле, в течение 2003г. и 2002г. представлены ниже:

	На 31 декабря	
	2003	2002
	Проценты	
Ссуды клиентам в тенге ¹	14.9	13.7
Ссуды клиентам в иностранной валюте ¹	14.3	14.0
Итого ссуды клиентам ¹	14.4	13.9
Ссуды банкам в тенге ²	4.1	5.2
Ссуды банкам в иностранной валюте ²	3.1	3.1
Итого ссуды банкам	3.1	3.2
Ценные бумаги в тенге	5.1	6.2
Ценные бумаги в иностранной валюте	6.4	9.3
Итого ценных бумаг	5.8	8.6

Несмотря на то, что процентные доходы по ссудам клиентов продолжают занимать в структуре процентных доходов основную часть, их доля в 2003 году снизилась до 84.7% в сравнении с 94.0% в 2002 году. За 2003 год рост процентных доходов по ссудам клиентов составил 29.1%. Это связано с ростом среднего ссудного портфеля в 2003 году по сравнению с 2002 годом на 23,8% (с 169,8 млрд. тенге в 2002 году до 210,3 млрд. тенге в 2003 году) при одновременном увеличении средних процентных ставок по ссудам клиентам с 13.9% в 2002 году до 14.4% в 2003 году.

Чистый ссудный портфель Банка по состоянию на 31 декабря 2003 г. вырос на 61,6% с 175,3 млрд. тенге в 2002 году до 283,1 млрд. тенге. В структуре ссудного портфеля продолжают преобладать чистые ссуды в иностранной валюте (75.9% составляют ссуды в долларах США), доля ссуд в тенге незначительно снизилась и составила 21.1% ссудного портфеля в 2003 году, по сравнению с 24.4% в 2002 году. В 2003 году 75.9% доли средних объемов ссуд клиентам в иностранной валюте были выданы в долларах США.

За 2003 год процентный доход по ссудам и средствам, предоставленным банкам, увеличился до 1,527 млн. тенге в сравнении с 346 млн. тенге в 2002 году. Данное увеличение в основном связано с увеличением средних объемов кредитов и депозитов в других банках, чистых от провизий, с 9,4 млрд. тенге в 2002 году до 47,6 млрд. тенге в 2003 году.

¹ Включают действующие ссуды клиентам до создания провизий на возможные убытки по кредитам

² Ссуды другим банкам и депозиты в других банках до создания провизий

Процентный доход от торговых ценных бумаг, который состоит из процентного дохода по портфелю торгуемых ценных бумаг Банка, увеличился с 1,111 млн. тенге в 2002 году до 3,830 млн. тенге в 2003 году. Рост обусловлен увеличением среднего портфеля ценных бумаг с 12,9 млрд. тенге в 2002 году до 66,2 млрд. тенге в 2003 году, частично компенсируя снижение среднего дохода по торгуемым ценным бумагам с 8.6% в 2002 году до 5.8% в 2003 году.

Процентные расходы

Нижеследующая таблица содержит данные по процентным расходам Банка в 2003г и 2002г.:

	2003	31 декабря	Рост, %
		2002	
		<i>млн. тенге</i>	
Процентные расходы по счетам клиентов	7,773	6,880	13
Проценты по ссудам и средствам, предоставленным банками	1,911	1,940	(1.5)
Процентные расходы по выпущенным долговым ценным бумагам	8,578	2,083	311.8
Процентные расходы по другим обязательствам	362	355	2
Всего	18,624	11,258	65.4

Процентные расходы за 2003 год увеличились по сравнению с 2002 годом на 65.4% (на 7,4 млрд. тенге), или с 11,3 млрд. тенге до 18,6 млрд. тенге, соответственно. Рост произошел в результате значительного увеличения средних объемов процентных обязательств на 69.4%, с 172,0 млрд. тенге в 2002 году до 291,4 млрд. тенге в 2003 году. Средние ставки составили 6.6% в 2002 году и 6.4% в 2003 году. В 2003г. структура процентных расходов Банка претерпела значительные изменения. В 2002 году значительную часть всех процентных расходов занимали расходы по счетам клиентов (61.1%), и всего 18.5% составляли расходы по выпущенным Банком долговым ценным бумагам. В 2003 году почти половину процентных расходов занимают расходы по выпущенным долговым ценным бумагам (46.1%) и 41.7% приходится на расходы по счетам клиентов.

Следующая таблица содержит данные по средней стоимости по Банковским депозитам в 2003 и 2002гг.:

	31 декабря	
	2003г.	2002г.
Депозиты в тенге		
Срочные депозиты.....	10.5%	9.6%
Депозиты до востребования.....	0.7%	1.1%
Депозиты в иностранной валюте		
Срочные депозиты.....	6.2%	7.8%
Депозиты до востребования.....	0.8%	1.1%

Процентные расходы по счетам клиентов увеличились за 2003 год на 13% и составили 7,773 млн. тенге, по сравнению с 6,880 млн. тенге за 2002 год. Рост обусловлен увеличением среднего объема депозитов до востребования с 32,387 млн тенге в 2002 году до 43,711 млн тенге в 2003 году и среднего объема срочных депозитов с 81,007 млн. тенге в 2002 году до 106,948 млн. тенге в 2003 году, частично компенсируя снижение ставок по срочным депозитам с 8.1% в 2002 году до 7.0% в 2003 году и по депозитам до востребования с 1.1% до 0.7%. Такой рост по депозитам клиентов отражается в стратегии Банка в увеличении базы фондирования за счет срочных депозитов от корпоративных и розничных клиентов.

Чистый процентный доход

Следующая таблица содержит данные по чистому процентному доходу до формирования резервов на потери по ссудам Банка в 2003 и 2002гг.:

	31 декабря		Рост проценты
	2003	2002	
	млн. тенге		
Процентный доход	35,106	24,501	43,3
Процентный расход	(18,624)	(11,258)	65,4
Чистый процентный доход до формирования резервов на потери по ссудам	16,482	13,243	24.5

Коэффициент чистого процентного дохода до формирования резервов на потери по ссудам к средним процентным активам снизился с 7.2% в 2002 году до 5.2% в 2003 году. Такое сокращение обусловлено ростом средних процентных активов в 2003г. на 72.% по сравнению с 2002г., а также увеличением чистого процентного дохода до формирования резервов на потери по ссудам. В результате уменьшения провизий на потери по ссудам с 7,342 млн. тенге в 2002г. до 5,887 млн. тенге в 2003г., чистый доход, включая расходы на формирование резервов на потери по ссудам, составил 10,595 млн. тенге в 2003г. по сравнению с 5,901 млн. тенге в 2002г. Коэффициент чистого процентного дохода к средним процентным активам увеличился до 3.3% в 2003г с 3.2% в 2002г.

Резервы на потери по ссудам

В 2003г. общий ссудный портфель Банка увеличился на 59,6% (с 189,3 млрд. тенге на конец 2002г. до 302,1 млрд. тенге на конец 2003г.). В результате улучшения качества ссудного портфеля объем ассигнования в резервы на потери по ссудам клиентам в 2003 году снизился до 5,694 млн. тенге. По состоянию на 31 декабря 2003г. эффективная ставка начисления провизий на потери по ссудам сократилась до 6,3% по сравнению с 7,4% по состоянию на 31 Декабря 2002г. Это сокращение может быть обусловлено улучшением общего экономического положения в Казахстане, а также общим улучшением качества ссудного портфеля Банка.

Средние недействующие кредиты клиентам остались относительно неизменными в небольшом увеличении с 4,213 млн. тенге в 2002 году до 4,394 млн. тенге в 2003 году. Средние недействующие кредиты клиентам в иностранной валюте снизились на 16,0% с 3,543 млн. тенге в 2002 году до 2,975 млн. тенге в 2003 году несмотря на увеличение общего кредитования клиентов в иностранной валюте в 2003 году. Средние провизии навозможные убытки по кредитам увеличились с 10,373 млн. тенге в 2002 году до 12,566 млн. тенге в 2003 году, главным образом за счет увеличившихся провизий в отношении кредитов клиентам в иностранной валюте в 2003 году. Восстановление ранее списанных провизий по ссудному портфелю увеличилось на 30,6% с 1,215 млн. тенге в 2002г. до 1,586 млн. тенге в 2003г. См. раздел «Выборочная Статистическая и Прочая информация – Недействующие кредиты и политика формирования провизий».

Чистый непроцентный доход

Чистый непроцентный доход за 2003 год составил 9,923 млн. тенге, сократился на 14.5% с 11,605 млн. тенге в 2002 году. Снижение произошло за счет снижения доходов от операций с ценными бумагами при одновременном росте комиссионных доходов, незначительном росте комиссий уплаченных и увеличении прочих доходов.

Комиссии. Комиссионные доходы увеличились на 45% с 5,792 млн. тенге в 2002г. до 8,400 млн. тенге в 2003г. Банк считает, что это увеличение произошло за счет роста продаж финансовых продуктов в результате маркетинговой кампании Банка в 2003г. по кросс-продаже продуктов Банка состоятельным клиентам, а также корпоративным клиентам со средним уровнем дохода. Кроме того, это увеличение комиссий является результатом увеличения общего объема операций Банка, несмотря на уменьшение маржи по комиссиям в результате ужесточения внутренней конкуренции. Комиссии за услуги по клиентским расчетам увеличились на 27,2%, комиссии за кассовое обслуживание – на 28,1%, комиссии за документарные операции – на 32,9%, комиссии за пользование банковскими карточками – на 54,5% и прочие комиссии Банка, которые включают инкассацию, чековые операции и комиссии за ведение счета, увеличились на 93,5% от периода к периоду.

Комиссии, выплаченные увеличились на 18,5% в 2003г. до 1,334 млн. тенге с 1,126 млн. тенге в 2002г. Наибольшую долю (30% или 396 млн. тенге) в общей сумме комиссий уплаченных составляют комиссии по международным заимствованиям. Кроме того, 22.8% представляют собой расходы по обслуживанию банковских карточек, которые по сравнению с 2002 годом возросли на 32.7%. Комиссии, выплаченные банкам-корреспондентам

увеличились на 15.2% в 2003г., комиссии по операциям с валютой и ценными бумагами – на 34.2%, и комиссии, выплаченные по документарным операциям увеличились на 73.6% в 2003г.

Доход по операциям с ценными бумагами. В течение 2003 года Банк занимался наращиванием торгового портфеля ценных бумаг и как следствие совершал в основном операции по покупке ценных бумаг (рост по сравнению с 2002 годом – 3,3 раза), в анализируемом периоде получена чистая прибыль от продажи ценных бумаг в размере 180 млн. тенге. Значительный объем реализованного чистого дохода от продажи ценных бумаг в 2002 году объясняется тем, что в результате ограничения введенного НБ РК на операции с российскими суверенными облигациями Банк в 2002 году зафиксировал прибыль по этим бумагам.

В результате снижения процентных ставок на международных финансовых рынках, текущая доходность по ценным бумагам иностранных государств была ниже купона по данным бумагам в течение 2003 года. Соответственно, большинство ценных бумаг, приобретенных Банком в 2003г. отражали премию сверх стоимости учета. Амортизация данных премий в течение года привела к нереализованному убытку по переоценке Банком торговых ценных бумаг в размере 498 млн. тенге.

Убыток Банка по ценным бумагам, годным для продажи составили 47 млн. тенге в 2003г. по сравнению с 3,916 млн. тенге в 2002г. Эта статья включает нереализованный доход по ценным бумагам годным для продажи в 2003г., являющийся результатом переоценки акций, удерживаемых Казкоммерц Секьюритиз. Значительный нереализованный доход от ценных бумаг, годных для продажи в 2002г. появился в результате того, что капитальные инвестиции Банка в ABN AMRO Bank Kazakhstan были переклассифицированы в категорию ценных бумаг годных для продажи. В результате этой переклассификации, чистые нереализованные доходы в 2002г. составили 1,560 млн. тенге. Кроме того, в 2002г. Банк произвел переоценку своей доли в капитале АО «Эйр Казахстан», которую Банк приобрел посредством обмена задолженности на акции, с нуля до 2,391 млн. тенге. Переоценка является частью реструктуризации АО «Эйр Казахстан», проводимой правительством Казахстана, согласно которому правительство выплатило Банку 2,391 млн. тенге за 50% долю Банка в АО «Эйр Казахстан» в начале 2003г.

В 2003 году Банк признал убытки по ценным бумагам годным для продажи в размере 88 млн. тенге, которые в первую очередь образовались в результате убытка в размере 171 млн. тенге, от продажи акций АО ABN AMRO Bank Казахстан, который был частично перекрыт доходами по другим ценным бумагам годным для продажи. Смотрите Комментарий 9 к консолидированной финансовой отчетности банка, далее в этом проспекте.

Чистый реализованный и нереализованный доход по операциям с иностранной валютой. Тенге оставался относительно стабильным в течение последних трех лет, в течение которых он девальвировал на 3,8% до 3,9% в 2001 и 2002гг. против доллара США, и усилил свои позиции против доллара США в 2003 году, на более чем 7%. Изменения обменных курсов валюты повлекли за собой увеличение маржи и объема валютных операций Банка в 2003г. В результате этого чистый доход Банка от операций с иностранной валютой увеличился и составил 1,419 млн. тенге в 2003г. против 640 млн. тенге в 2002г.

В связи с неопределенностью, возникшей на валютном рынке, Банк сохранил незначительную открытую позицию в 2003г. Соответственно, чистое изменение валютной позиции Банка составило 182 млн. тенге в 2003г. против 567 млн. тенге в 2002г. Банк заключает сделки по обмену иностранной валюты за своих клиентов. Кроме того, Банк зарабатывает на операциях тенге/доллар США. Банк сохраняет за свой счет открытые валютные позиции только в тенге и долларах США.

Полученные дивиденды. В 2003г. Банк получил дивиденды на сумму 382 млн. тенге, главным образом от своих инвестиций в ABN AMRO Bank Kazakhstan, по сравнению с 447 млн. тенге в 2002г.

Прочий доход. В 2003г. Банк признал прочих доходов на сумму 1,239 млн. тенге, против 433 млн. тенге в 2002г., т.е. рост составил 186.1%. После консолидации АО «Казкоммерц Полис» с финансовой отчетностью Банка, страховые премии АО «Казкоммерц Полис» являлись основной статьей прочих доходов, премии увеличились с 335 млн. тенге в 2002г. до 1,049 млн. тенге в 2003г. (т.е. в 3 раза), что по мнению Банка, является результатом продолжающегося развития страхового рынка Казахстана.

Операционные расходы. Операционные расходы Банка увеличились на 12,7% с 7,956 млн. тенге в 2002г. до 8,969 млн. тенге в 2003г. Банк осуществляет жесткий контроль расходов, который, по его мнению, позволил сократить операционные расходы до 43.7% от операционного дохода после начисления провизий в 2003г. с 45.4% в 2002г. Процентная доля операционных расходов от средних активов сократилась в 2003г. до 2.6% с 3.8% в 2002г.

Основной частью операционных расходов Банка являются расходы по оплате труда, которые в 2003 году составили 46% от общих операционных расходов по сравнению с 52.5% в 2002 году. Расходы по оплате труда в 2003 году (включая годовую премию) составили 4,129 млн. тенге при 4,178 млн. тенге в 2002 году, т.е. меньше прошлого

года на 1.2%. Такое снижение обусловлено главным образом за счет изменения в применимых обменных ставках во время периода. Общее количество сотрудников Банка увеличилось на 6.8% с 2,850 человека на 31 декабря 2002 года до 3,044 человек на 31 декабря 2003 года.

В 2003 году амортизационные отчисления увеличились на 56.6% и составили 979 млн. тенге при 625 млн. тенге в 2002 году. Данное увеличение связано с ростом средних основных и нематериальных активов в 2003 году на 52.5%, включая приобретение резервных серверов для поддержки банковской информационной Equation и расширение сети банкоматов с 199 штук на начало 2003 года до 230 штук на конец 2003 года. Удельный вес расходов на амортизацию в общей сумме операционных расходов составляет 10.9%.

При том, что Банк продолжал расширять свою клиентскую базу (средние депозиты клиентов увеличились на 32.9% в 2003 году, до 150,659 млн. тенге с 113,394 млн. тенге в 2002 году), выплаты Банка в Казахстанский Фонд гарантирования (страхования) вкладов (депозитов) физических лиц в 2003 году снизились на 12.2%, с 353 млн. тенге в 2002 году до 310 млн. тенге в 2003 году, в результате снижения ставки отчислений в фонд.

В 2003 году расходы на рекламу выросли на 21.5%, с 312 млн. тенге в 2002 году до 379 млн. тенге в 2003 году, в связи с активной рекламной кампанией по продвижению банковских продуктов в течение года.

Расходы на содержание основных средств, включающие в себя расходы по содержанию и ремонту собственных и арендованных зданий, мебели, компьютерной и прочей техники, расходы на страхование имущества, в 2003 году составили 443 млн. тенге при 242 млн. тенге в 2002 году. Основная сумма в этих расходах, 247 млн. тенге, уплачена за услуги по сервисному обслуживанию и обеспечению деятельности банковской информационной системы Equation.

Затраты на НДС выросли на 8.1% до 253 млн. тенге в 2003 году с 234 млн. тенге в 2002 году за счет увеличения общего объема операций в течение данного периода.

Увеличение операций на рынке капитала, а также региональное развитие вызвали рост расходов по аренде, коммуникационным, командировочным расходам, охране зданий и содержанию автотранспорта. Коммуникационные затраты увеличились на 19% до 262 млн. тенге в 2003 году по сравнению с 220 млн. тенге в 2002 году, составив около 3% от общей суммы расходов. Расходы на аренду выросли на 29.5% с 160 млн. тенге в 2002 году до 207 млн. тенге в 2003 году в связи с открытием ряда новых отделений по обслуживанию клиентов в регионах, расположенных в арендованных зданиях. Затраты на командировки увеличились на 6.7% до 270 млн. тенге в 2003 году по сравнению с 253 млн. тенге в 2002 году, составив 3% от общей суммы операционных расходов. Затраты на содержание охраны и автотранспорта увеличились на 34.9% с 212 млн. тенге в 2002 году до 286 млн. тенге в 2003 году.

В 1999 году Правительство ввело таможенную пошлину в размере 1.0% на импорт наличной иностранной валюты, а в мае 2003 года оплата таможенной пошлины отменена. В результате в 2003 году Банк затратил на оплату таможенной пошлины 20 млн. тенге, в сравнении с расходами в сумме 89 млн. тенге в 2002 году.

Банк выплатил на 30.6% больше налогов (не включая корпоративный подоходный налог и НДС) в 2003 году, чем в 2002 году. Причиной более высокого уровня налогов в 2003 году была уплата аукционных сборов при реализации залогового имущества. При общей сумме налогов 182 млн. тенге аукционные сборы составили 103 млн. тенге.

Налогообложение. Обязательный корпоративный налог в Казахстане составляет 30%. В 2002г. эффективный налоговый расход, возникший у Банка, составлял 3.3% по сравнению с 18.6%-ным эффективным налогом в 2003г. Эффективные ставки налога ниже ставки обязательного налога, в основном за счет определенного дохода (включая доход по торговым операциям с государственными ценными бумагами и по долгосрочным кредитам), который по казахстанскому налоговому законодательству не облагается налогом. Существуют также определенные различия между международными и казахстанскими стандартами бухгалтерского учета в отношении начисления отсроченного налога, возникающего вследствие различий между казахстанскими и международными стандартами начисления провизий.

Годовые результаты деятельности по состоянию на 31 декабря 2002 года в сравнении с 31 декабря 2001 года.

Нижеследующий анализ включает цифры из пересмотренной консолидированной финансовой отчетности Банка за 2002 год. Пересмотр отражает изменения учета начисленных процентов по ссудам клиентов. До 2003 года, статья «Ссуды клиентам, нетто» отражала только основную сумму долга по ссуде, в то время как начисленные проценты отражались в Прочих активах. В отчетности 2003 года Банк включил начисленные проценты в Ссуды клиентам, и провизии начисляются на разницу между основной суммой долга с начисленным процентом и стоимостью залогового обеспечения по таким ссудам. Пересмотр отчетности 2002 года был осуществлен в соответствии с МСБУ для предоставления финансовой информации, которая может быть

сравнима с финансовой отчетностью Банка за 2003 год. См. раздел – «Выборочная Статистическая и Другая информация – Недействующие Кредиты и Политика формирования провизий»

Чистый доход

Нижеследующая таблица представляет собой основные показатели чистого дохода Банка по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов.

	На конец года, 31 Декабря		
	2002 (пересмотр енный)	2001 (пересмотр енный)	Изменения (%)
	В миллионах тенге, кроме процентов		
Процентные доходы	24,501	17,871	37,1
Процентные расходы	(11,258)	(7,888)	42,7
Чистый процентный доход до начисления провизий на потери по ссудам	13,243	9,983	32,6
Провизии на потери по ссудам	(7,342)	(4,572)	60,6
Чистый непроцентный доход	11,605	6,413	80,9
Комиссии	4,666	3,261	43,1
Доход от ценных бумаг	4,852	1,445	235,8
Чистый доход от валютных операций	1,207	1,386	(12,9)
Дивиденды полученные	447	38	1,076.3
Прочий доход	433	283	53,0
Операционные расходы	(7,956)	(6,120)	30,0
Провизии на потери по прочим операциям	(1,327)	(526)	152,8
Акционерный доход от ассоциированных компаний	34	389	(91,3)
Налог на прибыль (расход)/возврат	(276)	(278)	(0,7)
Доля меньшинства	(2)	-	-
Чистый доход	7,979	5,289	50,9

Чистый доход Банка после уплаты налогов и доли меньшинства в 2002 году увеличился на 50.9% по сравнению с 2001г., вырос с 5,289 млн. тенге в 2001г. до 7,979 млн. тенге в 2002г. Рост чистого дохода в 2002г. произошел в основном вследствие увеличения операционного дохода с 11.824 млн. тенге в 2001 г. до 17.506 млн. тенге в 2002г., что главным образом было вызвано полученными доходами от переоценки доли Банка в АО «Эйр Казахстан», а также в АБН АМРО Банк Казахстан в результате реклассификации доли в «ценные бумаги, предназначенные для продажи». Операционная прибыль Банка выросла на 67.4% и составил в 2002г. 9,550 млн. тенге по сравнению с 5,704 млн. тенге в 2001г.

Процентные доходы

Следующая таблица содержит данные относительно процентного дохода Банка и его роста в годовом исчислении за 2002г. и 2001г.:

	31 декабря		
	2002 млн. тенге	2001	Рост проценты
Проценты по ссудам клиентам	23,044	15,843	45.4
Проценты по ссудам и авансам, предоставленным банкам	346	712	(51.4)
Проценты по ликвидным ценным бумагам	1,111	1,316	(15.6)
Итого	24,501	17,871	37.1

Среднегодовые процентные ставки, взимаемые Банком по ссудам в его портфеле, в течение 2002г. и 2001г. приводятся ниже:

	31 декабря	
	2002	2001
	проценты	
Ссуды клиентам в тенге	13.7%	13.0%
Ссуды клиентам в иностранной валюте	14.0%	15.6%

Ссуды банкам в тенге	5.2%	7.5%
Ссуды банкам в иностранной валюте	3.0%	5.5%
Ценные бумаги в тенге	6.2%	6.9%
Ценные бумаги в иностранной валюте	9.3%	11.5%

В 2002 г. процентный доход вырос по сравнению с 2001г. на 37.1% с 17,871 млн. тенге до 24,501 млн. тенге, что, в основном, явилось результатом увеличения среднего объема выданных ссуд клиентам на 59.3% с 106,577 млн тенге в 2001г. до 169,812 млн. тенге в 2002 году (до формирования провизий). Процентный доход по ссудам клиентам возрос на 45.4%, увеличившись до 23,044 млн. тенге в 2002 году с 15,843 млн. тенге в 2001 году, при снижении процентных ставок по ссудам клиентам в иностранной валюте и увеличении тарифных ставок в тенге. Чистый ссудный портфель увеличился на 20,8% в 2002 году до 175,249 млн. тенге с 145,124 млн. тенге в 2001 году. Банк поддерживал свою политику сохранения большей части своего ссудного портфеля в иностранной валюте в 2002 году (преимущественно в долларах США), а доля ссуд в тенге в значительной степени не изменилась и составила 24.4% от ссудного портфеля в 2002г., по сравнению с 25.2% в 2001г.. В 2002 году средние ссуды в иностранной валюте составили 77.2% от общего среднего ссудного портфеля по сравнению с 75.6% в 2001г.

В 2002г. процентный доход по ссудам и авансам, предоставленным банкам снизился на 51.4% до 346 млн. тенге в сравнении с 712 млн. тенге в 2001г. Данное понижение в основном связано с понижением процентных ставок по овернайту с 5,6% до 3,3%, а также уменьшением средних процентных ставок по депозитам. Большинство межбанковских лимитов Банка установлены сроком до 3х месяцев.

Процентный доход по операциям с ликвидными ценными бумагами уменьшился в 2002г. на 15.6% до 1,111 млн. тенге с 1,316 млн. тенге в 2001г. вследствие падения средних процентных ставок с 10,4% в 2001г. до 8,6% в 2002г.. Средний портфель ликвидных ценных бумаг значительно не изменился и при этом увеличился на 1,2% с 12,698 млн. тенге в 2001г. до 12,855 млн. тенге в 2002г.

Процентные расходы

Нижеследующая таблица содержит данные по процентным расходам Банка за 2002 и 2001 года:

	31 декабря		
	2002	2001	Рост (%)
	Млн. тенге		
Процентные расходы по счетам клиентов	6,880	4,521	52.2
Процентные расходы по ссудам и авансам, предоставленным банками	1,940	2,267	(14.4)
Процентные расходы по выпущенным долговым обязательствам	2,083	763	173.2
Процентные расходы по другим обязательствам	355	337	5.2
Итого	11,258	7,888	42.7

Несмотря на снижение средней стоимости фондирования в 2002г. до 6.2% в сравнении с 6.4% в 2001г., процентные расходы увеличились на 42.7%, с 7,888 млн. тенге в 2001 году до 11,258 млн. тенге в 2002 году, в результате значительного увеличения депозитов, размещенных в Банке в 2002г.. Средние обязательства выросли на 46,9% с 117,145 млн. тенге в 2001г. до 172,036 млн. тенге в 2002г.

В 2002г. Банк увеличил счета своих клиентов с 111,007 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2001г. до 141,372 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2002г., вызывая при этом рост процентных расходов на счета клиентов на 52,2% в 2002г.. Доля средних счетов клиентов в общих средних активах сравнительно не изменилась и составила 53.8% в 2002г. по сравнению с 53.1% в 2001г.

Процентные расходы по ссудам и авансам, предоставленными банками, уменьшились на 14.4% с 2,267 млн. тенге в 2001г. до 1,940 млн. тенге в 2002г. несмотря на падение процентных ставок по корреспондентским счетам с 2.3% в 2001г. до 1.6% в 2002г.. Средний остаток на корреспондентских счетах вырос на 69,8% с 397 млн. тенге в 2001г. до 674 млн. тенге в 2002г.. Несмотря на увеличение средней стоимости межбанковских заимствований с 6.8% в 2001 году до 7.0% в 2002 году, Банк увеличил свои краткосрочные межбанковские заимствования на 2,3% до 3,844 млн. тенге в 2002г. с 3,758 млн. тенге в 2001г.. Такое увеличение имело место главным образом благодаря возросшим требованиям к краткосрочному фондированию в 2002г. в результате возросшего использования клиентами кредитов по овердрафтам, включая ряд крупных корпоративных клиентов, которые использовали средства по овердрафтам для предоплаты своих налоговых обязательств. Банк также воспользовался снижением процентных ставок по долгосрочным кредитам с 8,4% в 2001г. до 7,0% в 2002г. и увеличил средний объем своих долгосрочных заимствований на 26,7% с 23,955 млн. тенге в 2001г. до 30,357 млн. тенге в 2002г..

В то время как в мае 2001г. Банк, через Эмитента, погасил свои ноты в сумме 100 млн. долларов США по ставке 11.25% годовых сроком погашения в сентябре 2001г. и свои облигации внутреннего займа в размере 30 млн. долларов США по ставке 10.0% годовых сроком погашения в 2001г, Эмитент в 2002 году выпустил ноты на сумму 200 млн. долларов США по ставке 10,125% годовых и сроком оплаты в 2007 году, двумя траншами на сумму 150 и 50 млн. долларов США в мае и декабре соответственно. В результате процентный расход Банка по выпущенным долговым ценным бумагам увеличился на 173.2% с 763 млн. тенге в 2001 году до 2,083 млн. тенге в 2002 году. См. раздел «Управление Активами и Пассивами – Фондирование и ликвидность».

Следующая таблица содержит данные по средней стоимости депозитов, размещенных в Банке по состоянию на конец 2002 и 2001гг.:

	31 декабря	
	2002г.	2001г.
	проценты	
Депозиты в тенге		
Срочные депозиты	9.6	11.7
Депозиты до востребования	1.1	1.5
Депозиты в иностранной валюте		
Срочные депозиты	7.8	8.2
Депозиты до востребования	1.1	1.6

Средние процентные ставки по всем депозитам в 2002 году упали. Средняя процентная ставка по депозитам до востребования снизилась до 1.1% в 2002 году с 1.6% в 2001г., в то время как средняя процентная ставка по срочным депозитам упала до 8.1% с 8.5% за аналогичный период. Средняя процентная ставка по срочным депозитам в тенге снизилась с 11.7% в 2001г. до 9.6% в 2002г., а средняя процентная ставка по депозитам в иностранной валюте снизилась с 8.2% до 7.8% в том же периоде. Срочные депозиты Банка – это преимущественно счета в иностранной валюте. По состоянию на 31 декабря 2002г. корпоративные срочные депозиты в иностранной валюте составляли 71.1% от общего числа корпоративных срочных депозитов, а розничные срочные депозиты в иностранной валюте составляли 92.5% от общего числа розничных срочных депозитов.

Чистый процентный доход

Следующая таблица содержит данные по чистому процентному доходу Банка в 2002 и 2001гг.:

	31 декабря		
	2002	2001	Рост (%)
	<i>млн. тенге</i>		
Процентный доход	24,501	17,871	37.1
Процентный расход	(11,258)	(7,888)	42.7
Чистый процентный доход до формирования резервов на потери по ссудам	<u>13,243</u>	<u>9,983</u>	32.7

Доля чистого процентного дохода в средних активах, приносящие процентный доход, снизилась с 8.0% в 2001г. до 7.2% в 2002г, в результате снижения в процентных ставках. В дополнение, в результате роста ссудного портфеля Банка резервы на возможные потери по ссудам увеличились с 4,572 млн. тенге в 2001г. до 7,342 млн. тенге в 2002г. В результате этого доля откорректированного чистого процентного дохода в активах, приносящих процентный доход, снизилась с 4.0% в 2001г. до 3.2% в 2002г.

Резервы на потери по ссудам

В 2002 г. общий ссудный портфель Банка увеличился на 20.7% с 156,796 млн. тенге в 2001г. до 189,265 млн. тенге в 2002г. Отражением этого явился рост совокупных резервов на потери по ссудам на 69.8% в 2002г., которые составили 7,420 млн. тенге в сравнении с 4,370 млн. тенге в 2001г.

Банк восстановил 125 млн. тенге по ссудам и кредитам банкам в 2002г. по сравнению с резервами на сумму 202 млн. тенге в 2001г. Это восстановление явилось результатом перераспределения Банком своих ссуд и кредитов банкам, находящимся в странах ОЭСР в 2002г. вслед за увеличением ссуд и кредитов банкам, находящимся не в странах ОЭСР (включая Казахские и Российские банки) в 2001г., что потребовало создания большего количества резервов. Восстановление резервов по ранее списанным ссудам клиентам сократились на 12.5% с 1,388 млн. тенге в 2001г. до 1,215 млн. тенге в 2002г.

По состоянию на 31 декабря 2002г. процент резервирования на потери по ссудам клиентам остался на уровне 31 декабря 2001 года и составил 7.4% от общего ссудного портфеля Банка.

Чистый непроцентный доход

Чистый непроцентный доход возрос на 80.9% с 6,413 млн. тенге в 2001г. до 11,605 млн. тенге в 2002г. Данный рост в значительной степени был вызван успешной маркетинговой кампанией в 2002г., нацеленной на «перекрестную» продажу продуктов Банка клиентам с высокими, а также средними доходами. Тем самым, это способствовало увеличению комиссий по финансовым продуктам, предлагаемым таким клиентам.

Комиссии. Полученный доход по комиссиям увеличился на 50.4% с 3,850 млн. тенге в 2001г. до 5,792 млн. тенге в 2002 г. Этот рост явился результатом увеличения объемов операций, несмотря на уменьшение комиссий вследствие возросшей конкуренции на внутреннем рынке. Комиссии по клиентским расчетным операциям, по операциям с кредитными и дебитными карточками и документарным операциям возросли на 98.5%, 72,0% и 152.8% соответственно в 2002 году. Комиссии за кассовые услуги – на 23.1% и другие комиссии, которые включают комиссии за операции по инкассации, комиссии за операции с чеками и за ведение счетов, увеличились на 8.6%.

В то время как услуги Банка продолжали расти в 2002г. расходы, связанные с комиссиями также росли. Комиссии, выплаченные в 2002г. увеличились на 91.2% с 589 млн. тенге в 2001г. до 1,126 млн. тенге в 2002г. Основной причиной увеличения комиссионных расходов в 2002 году явилось значительное увеличение на 46.0% комиссий, выплаченных банкам-корреспондентам, увеличение в 3.8 раза комиссий, выплаченных по документарным операциям, и увеличением на 79,3% комиссий, выплачиваемых за операции с кредитными и дебитными карточками. Комиссии по международным заимствованиям выросли на 246.9% с 141 млн. тенге в 2001 году до 489 млн. тенге в 2002 году в результате увеличения объема международных заимствований

Доход по операциям с ценными бумагами. Чистая реализованная прибыль по операциям с ликвидными ценными бумагами увеличилась в 2002 г. на 8.9% с 491 млн. тенге в 2001 г. до 534 млн. тенге. Нереализованная прибыль по операциям с ликвидными ценными бумагами в 2002г. уменьшилась до 402 млн. тенге в сравнении с 1,010 млн. тенге в 2001г. в результате ограниченных операций с российскими суверенными еврооблигациями, имеющие высокую доходность.

Нереализованная прибыль Банка по ценным бумагам, предназначенным для продажи, составила 3,916 млн. тенге по сравнению с убытком в размере 54 млн. тенге в 2001г. Потери в 2001г. были вызваны в основном переоценкой незначительной доли АО Казкоммерц Секьюритиз. Значительная прибыль по ценным бумагам, предназначенным для продажи, в 2002 году была вызвана реклассификацией доли Банка в ABN AMRO Bank Kazakstan в ценные бумаги, предназначенные для продажи, что привело к чистой нереализованной прибыли в размере 1,560 млн. Тенге, а также переоценкой доли Банка в АО «Эйр Казахстан», которая была получена посредством частичного обмена долговых обязательств на акции компании с нуля до 2,391 млн. тенге.

В 2001г. у Банка был убыток по ценным бумагам, предназначенным для продажи, на сумму 1.4 млн. тенге. В основном, причиной убытка в 2001г. была продажа доли Банка в АО «Экскаватор» в 2001г. В 2002 г. по ценным бумагам, предназначенным для продажи, реализованной прибыли или убытков не было.

Чистый реализованный и нереализованный доход по операциям с иностранной валютой. Продолжительная и относительная стабильность обменного курса тенге в 2001-2002 гг. (тенге девальвировал на 3.8 % в 2002 г. по сравнению с 3.9% в 2001 г.) вызвала понижение торговой маржи и уменьшение неустойчивости по операциям Банка в иностранной валюте. В результате чистый доход по операциям с иностранной валютой понизился на 12.3% в 2002г. с 730 млн. тенге в 2001г. до 640 млн. тенге в 2002 г.. Банк ожидал в 2002 г. увеличение объемов торговли с иностранной валютой в результате снижения таможенных пошлин на ввоз наличной иностранной валюты с 0.4% в 2001г. до 0.2% в 2002г., однако такого понижения не произошло.

В течение 2001г. и 2002г. Банк удерживал длинную позицию в долларах США. В результате чего чистый нереализованный доход понизился с 656 млн. тенге в 2001 г. до 567 млн. тенге в 2002 г.

Доля в доходах аффилированных компаний. Доля в доходах аффилированных компаний уменьшилась на 91.3% и составила 34 млн. тенге в 2002г. по сравнению с 389 млн. тенге в 2001г., в основном вследствие переклассификации доли Банка в капитале АБН АМРО Банк Казахстан как ценных бумаг годных к продаже.

Полученные дивиденды. В 2002г. Банк получил 447 млн. тенге в качестве дивидендов, в основном по своим инвестициям в АБН АМРО Банк Казахстан по сравнению с 38 млн. тенге по ценным бумагам, которыми владели Банк и АО Казкоммерц Секьюритиз в 2001 г.

Прочий доход. Прочие доходы Банка выросли на 53.0% с 283 млн. тенге в 2001 г. до 433 млн. тенге в 2002г. Вслед за приобретением ОАО «Казкоммерц Полис» в 2000г., АО «Казкоммерц Полис» было консолидировано с Банком в год, оканчивающийся 31 декабря 2001г. После консолидации АО «Казкоммерц Полис» в финансовую отчетность Банка, страховые премии ОАО «Казкоммерц Полис» были основной статьей прочих доходов и увеличились с 206 млн. тенге в 2001 г. до 335 млн. тенге в 2002 г., выросли на 62,6%, вследствие продолжительного развития страхового рынка в Казахстане.

Операционные расходы

Операционные расходы, состоящие из заработной платы и связанных социальных отчислений, амортизации, рекламы, связи и других расходов, увеличились на 30% в 2002г. до 7,956 млн. тенге в 2002г. с 6,120 млн. тенге в 2001. Банк придерживается строгой политики по контролю расходов, что позволило сократить операционные расходы до 45.4% от операционного дохода 2002г. в сравнении с 51.8% в 2001г. Операционные расходы как доля от средних активов также улучшились до 3.8% в 2002 году с 4.3% в 2001 году.

Основной частью операционных расходов Банка являются расходы по оплате труда, которые в 2002 г. составили 52.5% от общих операционных расходов по сравнению с 47.6% в 2001 г. Расходы по оплате труда в 2002г. возросли на 43.4% с 2,914 млн. тенге в 2001г. до 4,178 млн. тенге в 2002 г.. Увеличение доли расходов по штату в общих расходах соответствует 19.1%-ному росту количества работников Банка в 2002г. 2,850 в конце 2002г.). Увеличение также обусловлено ростом премиальных выплат некоторым работникам, тем самым отражая изменение в политике Банка с 2002г., согласно которой Банк отныне учитывает премии в тот год, к которому они относятся, а не в котором они выплачиваются. Премиальные выплаты составили 758 млн. тенге в 2002 г., составляя 151 млн. тенге, выплачиваемых в 2001 г. и 607 млн. тенге, начисленных в 2002 г. и выплачиваемых в 2003 г.. Значительная часть заработной платы работников привязана к доллару США, вследствие чего расходы по штату чувствительны к изменениям в стоимости Тенге, однако относительная стабильность тенге по отношению к доллару в 2001 и 2002 гг. означала, что валютные колебания оказали не значительное влияние на штатные затраты в эти годы.

Расходы на амортизационные отчисления выросли на 21.1% и составили 625 млн. тенге в 2002г. по сравнению с 516 млн. тенге в 2001г. вследствие 24.7-ного роста чистых основных средств и нематериальных активов в 2002г., включая приобретение и установку банковской информационной системы Equation DBA и расширение сети банкоматов.

По мере того как Банк продолжил расширять свою клиентскую базу (средние депозиты клиентов увеличились на 49.5% в 2002 г. с 75,864 млн. тенге в 2001 г. до 113,394 млн. тенге), страховые выплаты Банка по депозитам в Казахстанский фонд гарантирования (страхования) вкладов (депозитов) физических лиц увеличились на 149.9 % в 2002 г. и составили 353 млн. тенге по сравнению с 141 млн. тенге в 2001 г.

Расходы на рекламу выросли на 7.8% с 289 млн. тенге в 2001г. до 312 млн. тенге в 2002г., поскольку Банк продолжил осуществление своей экспансии на внутреннем рынке. Расходы по содержанию основных средств увеличились на 83,3% и составили 242 млн. тенге в 2002г. по сравнению с 132 млн. тенге в 2001 г., что частично было вызвано завершением внедрения информационной Equation DBA в 2002 г. Затраты на содержание транспорта, обучение и стационарные расходы также увеличились в 2002 г. на 27.2% и 60.6 % соответственно, наряду с ростом бизнеса Банка.

Вслед за введением нового Налогового Кодекса в 2002 г. некоторые финансовые услуги, оказываемые Банком, были освобождены от НДС или им был присвоен нулевая ставка НДС, что позволило Банку понизить затраты на НДС на 8.7% с 256 млн. тенге в 2001 г. до 234 млн. тенге в 2002г. несмотря на увеличение общего объема операций в течение данного периода. Затраты на связь практически не изменились в 2002 г. немного уменьшившись до 220 млн. тенге по сравнению с 223 млн. тенге в 2001 г. Увеличение операций на рынке капитала, а также региональное развитие вызвали рост командировочных расходов на 24.1% в 2002 г. до 253 млн. тенге с 204 млн. тенге в 2001 г..

Затраты на благотворительность и спонсорство уменьшились на 13.8% с 183 млн. тенге в 2001 г. до 158 млн. тенге в 2002 г.

В 1999г. Правительство ввело таможенные пошлины в размере 1.0% на импорт наличной иностранной валюты. В конце 2000г. эти пошлины были снижены до 0.4% и в 2002г. до 0.2%. В результате этого таможенные пошлины,

уплаченные Банком за импорт иностранных банкнот, снизились на 54.2% с 195 млн. тенге в 2001г. до 89 млн. тенге в 2002г.

Банк выплатил на 15.5% меньше налогов (не включая корпоративный подоходный налог и НДС) в 2002 г. чем в 2001 г. Причиной более высокого уровня налогов в 2001 г. был единовременный налог на дивиденд в размере 96 млн. тенге, полученные от АБН АМРО Банк Казахстан в 2001 г..

Налогообложение

Обязательный корпоративный налог в Казахстане составляет 30%. В 2002г. эффективный налоговый расход, возникший у Банка, составил 3.3% по сравнению с 5%-ным эффективным налогом в 2001г. Эффективные налоговые ставки значительно ниже ставки обязательного налога, в основном за счет определенного дохода (включая доход от изменения чистой денежной позиции, по операциям с государственными ценными бумагами и по долгосрочным кредитам), который по казахстанскому налоговому законодательству не облагается налогом. Существуют также определенные различия между международными и казахстанскими стандартами бухгалтерского учета в отношении начисления отсроченного налога, возникающего вследствие различий между казахстанскими и международными стандартами резервирования. Смотрите раздел «Некоторая статистическая и другая информация – Политика создания резервов и недействующие ссуды».

Финансовое положение по состоянию на 31 Декабря 2003г. в сравнении с Финансовым положением по состоянию на 31 Декабря 2002г. (Реклассифицированные)

Общие Активы

В течение 2003г. активы Банка выросли на 159,4 млрд. тенге, или на 58% с 274,8 млрд. тенге (1,8 млрд. долларов США) на конец 2002 года до 434,2 млрд. тенге (3 млрд. долларов США) на конец 2003г. Рост был главным образом обусловлен 61.5%-ным увеличением ссудного портфеля Банка. Общая сумма выданных кредитов составила 283,1 млрд. тенге на конец 2003г. против 175.2 млрд. тенге на конец 2002г. Ценные бумаги выросли на 44.5 млрд. тенге (322,7 млн. долларов США), или в 2,7 раз, и на конец 2003г. объем ценных бумаг в Банке составил 494,9 млн. долларов США. В течение 2003г. Банк активно приобретал ноты иностранных компаний наряду с ценными бумагами и нотами, выпущенными правительством Казахстана. Наличность и остатки на счетах НБК, Национального Банка Кыргызстана и Центрального Банка РФ увеличились на 9,1 млрд. тенге или 46.9% с конца 2002г. до конца 2003г. На конец 2003г. общие активы Банка включали 300.2 млн. тенге (2.1 млн. долларов США) в ценных металлах и 2.6 млн. тенге в ценных бумагах, удерживаемых как часть операций обратного репо. Развитие и рост Банка, численности его филиалов и сотрудников, повлекло последовательное увеличение основных средств Банка на 2.4 млн. тенге или 70.2%.

В 2003 году по сравнению с 2002 годом ссуды и средства, выданные банкам, уменьшились на 4.9 млрд. тенге или на 11.2%, в значительной мере за счет сокращения средств, удерживаемых на корреспондентских счетах в банках (на 7,5 млрд. тенге или на 68,5%), но при этом объемы межбанковских кредитов увеличилась (на 2,9 млрд. тенге или на 8.7%).

Средние активы Банка увеличились на 140 млрд. тенге или 66.5%, с 210.7 млрд. тенге в 2002г. до 350.8 млрд. тенге в 2003г. Это увеличение в первую очередь обусловлено дополнительными ссудами клиентам, в то время как средний ссудный портфель последовательно увеличивался на 38,3 млрд. тенге или 24.0%. Кроме того, средний Банковский портфель торговых ценных бумаг увеличился на 53.3 млрд. тенге с конца 2002г. до конца 2003г. Средние процентные активы Банка выросли на 72% от одного отчетного периода к другому.

Суммарные обязательства

В течение 2003г. обязательства Банка увеличились на 58.3% до 384 млрд. тенге с 242.6 млрд. тенге на конец 2002г. Данное увеличение произошло вследствие роста процентных обязательств. Объем выпущенных долговых нот увеличился в 3.2 раза в результате дополнительного выпуска нот в размере 500 млн. долларов США сроком до 16 апреля 2013г. по ставке купона 8,5%. Эти ноты были выпущены в два транша – 350 млн. долларов США в Апреле 2003г. и 150 млн. долларов США в Мае 2003г. Выпущенные долговые обязательства Банка на 31 Декабря 2003г. включали 1.7 млрд. тенге векселей, выпущенных КБ «Москоммерцбанк» в соответствии с законодательством РФ.

Субординированные ноты и тенговые ноты, выпущенные Банком в 2003г. классифицированные в его балансе как субординированный долг. По состоянию на 31 Декабря 2003г. субординированный долг Банка составил 8.7 млрд. тенге (60.6 млн. долларов США), что составляет 44.1%-ное увеличение по сравнению с 31 Декабря 2002г. В Декабре 2002г. Банк осуществил второй выпуск нот с индексированной купонной ставкой в объеме 7.5 млрд. тенге (50 млн. долларов США), сроком до 2009г., с процентной ставкой 8%. Эти ноты были предложены инвесторам в Январе 2003г.

Средства, полученные от банков, увеличились на 39.4% с 54.7 млрд. тенге (350.7 млн. долларов США) на конец 2002г. до 76.2 млрд. тенге (528.5 млн. долларов США) на конец 2003г. В декабре 2003г. Банк привлек синдицированный кредит в сумме 300 млн. долларов США. Синдицированный кредит был предоставлен двумя траншами – 110 млн. долларов США сроком до 2005 по ставке 2.61% и 190 млн. долларов США сроком до 2004г. по ставке 2.22. Счета клиентов увеличились на 10.2 млрд. тенге или на 7.2% по сравнению с 2002г. На конец 2003г. счета клиентов составляли 151.6 млрд. тенге (1.1 млрд. долларов США), по сравнению со 141.4 млрд. тенге (0.9 млрд. долларов США) на конец 2002г.

Объем ценных бумаг проданных по операциям перепродажи по состоянию на 31 декабря 2003г. составил 37.3 млрд. тенге. На конец 2002г. Банк не имел никаких обязательств по операциям перепродажи.

В 2003г. средние обязательства Банка увеличились до 309.2 млрд. тенге (увеличение по сравнению с 2002 годом составило 127,4 млрд. тенге или 70.1%). Средние процентные обязательства Банка выросли на 69.4% по сравнению с 2002г., главным образом в результате выпуска дополнительных долговых ценных бумаг (увеличение средних обязательств по выпущенным в обращение ценным бумагам в 4.6 раз), рост межбанковских заимствований (на 34.5%) и увеличение счетов клиентов на 32.9%. В течение 2003г. средние срочные депозиты и депозиты до востребования увеличились на 32.0% и 35.0% соответственно.

Капитал

По состоянию на 31 декабря 2003г. собственный капитал Банка увеличился на 42.1% и составил 45.6 млрд. тенге по сравнению с 32.1 млрд. тенге на 31 декабря 2002г. В 2003г. Совет Директоров ЕБРР принял решение приобрести акции Банка и, в августе 2003г., ЕБРР выкупил 15% выпущенных простых акций Банка путем подписки на новые акции. С 2003г. представитель ЕБРР заседает в Совете Директоров Банка с целью улучшения корпоративного управления Банка и достижения большей прозрачности процесса принятия решений. На конец 2003г. финансовая отчетность КБ «Москоммерцбанк» была консолидирована с отчетностью Банка и с этой даты Банк координирует и имеет существенное влияние на деловую деятельность КБ «Москоммерцбанк», который в настоящее время является стратегическим партнером Банка в России. Кроме того, Банк подал заявление в НБК на получение лицензии для приобретения КБ «Москоммерцбанк» и намеревается занять места в его Совете Директоров. Средний капитал Банка увеличился на 32.2% с 2002 по 2003гг.

По состоянию на 31 декабря 2003г. собственный капитал Банка составил 60,643 млн. тенге, включая капитал первого уровня в размере 49,714 млн. тенге. На 31 декабря 2003г., коэффициент адекватности капитала первого уровня и коэффициент адекватности общего капитала в соответствии с Базельским договором составили 13.5% и 16.4% соответственно.

Следующая таблица содержит нормативные коэффициенты Банка, рассчитанные в соответствии с требованиями Национального Банка Казахстана по состоянию на 31 декабря 2003г. и 2002г.:

	Минимальные Требования НБРК	На 31 декабря	
		2003	2002
Минимальный уставный капитальный фонд (тенге) (1)			
Показатели адекватности капитала			
	В процентах если не оговорено иное		
	Не менее 2,000 млн. тенге(2)	4,019 млн. тенге	3,500 млн. тенге
К1 – капитал I уровня к активам, взвешанным по риску	Не менее 6%	7.0%	6.8%
К2 – собственный капитал к общим активам, взвешанным по риску	не менее 12%	12.6%	12.4%
К4 – Текущий коэффициент ликвидности	Больше 30%	91.0%	78.2%
К5 – краткосрочный коэффициент ликвидности	Больше 50%	78.0%	95.8%
Требования к резервам	Не менее 6% от средних остатков на клиентских счетах	21.5%	13.5%
К6 – отношение инвестиций банка в основные активы и нефинансовые активы к собственному капиталу	Не более 50%	13.1%	15.9%
Максимальная совокупная чистая открытая валютная позиция (4)	50% собственного капитала банка (3)	7.8%	1.4%
Максимальная валютная позиция в долларах США (5)*	30% собственного капитала банка (3)	15.7%	2.5%
Максимальная валютная позиция в российских рублях (6)*	15% собственного капитала банка (3)	0.8%	0.9%
Максимальная валютная позиция в белорусских рублях (2003г) и киргизский сом (2002г.) (7)*	5% собственного капитала банка (3)	0.3%	0.0%
Максимальный совокупный кредитный риск на связанные стороны (включая балансовые и забалансовые ссуды)	100% собственного капитала банка (3)	9.0%	11.2%
Коэффициент размещения средств во внутренние активы	не менее 100%	188,5%	150,2%
Максимальный кредитный риск на одного заемщика:	в процентах от собственного капитала		
	(3)		
- связанным сторонам	10%	5.6%	5.4%
- другие заемщики	25%	22.4%	23.9%
- непокрытые кредиты	10%	2.5%	4.2%

В соответствии с законодательством Казахстана “уставный капитал” означает капитал, который должен быть предоставлен для учреждения компании или банка. Уставный капитал Банка может быть сформирован только путем денежных взносов. Заемные средства не могут быть использованы в качестве взноса.

Для вновь создаваемых коммерческих банков второго уровня и банков с филиалами.

По определению НБРК, «собственный капитал» означает сумму капитала 1-го уровня и капитала 2-го уровня (но не более чем капитал 1-го уровня) за вычетом инвестиций в собственный капитал организаций. Капитал 1-го уровня - это сумма акционерного капитала плюс премии по акциям плюс резервы, сформированные за счет прибыли за минусом нематериальных активов, и капитал 2-го уровня - это текущая прибыль за период плюс переоценка резервов плюс общие провизии (в размерах, не превышающих 1.25% активов, взвешанных по риску) плюс субординированный долг (но не более 50% капитала 1-го уровня).

Чистая валютная позиция

Открытая валютная позиция (короткая или длинная) в валютах стран с рейтингом А или выше и Евро

Валютная позиция в валютах стран с рейтингом выше В, но ниже А

Валютная позиция в валютах стран с рейтингом ниже В или без рейтинга.

Управление активами и пассивами

Банк ищет пути контроля за размером и уровнем стабильности процентных ставок и обменных курсов, чтобы минимизировать эффект данных рисков на уровень доходности и гарантировать существование достаточной ликвидности для удовлетворения потребностей фондирования. Банк также стремится поддержать ликвидный бухгалтерский баланс, включая достаточные объемы тенговых и валютных вкладов до востребования, чтобы удовлетворить потребность в наличных средствах корпоративных клиентов и минимизировать потенциальные проблемы по краткосрочной ликвидности.

Размещение Банком в 2003г. еврооблигаций на сумму 500 миллионов долларов США со сроком погашения в 2013г. привело к увеличению удельного веса долговых ценных бумаг до 26.1% от объема процентных обязательств на конец 2003г. по сравнению с 12.8% на конец 2002г. Это также положительно повлияло на сроки фондирования Банка.

В связи с увеличением сроков фондирования, Банк преследует политику удлинения сроков своих активов в соответствии со сроками привлеченных средств для снижения риска, связанного с изменениями процентных ставок. На 31 декабря 2003г. несовпадение процентных требований и обязательств Банка по срокам было отрицательным в течение периода до одного месяца на уровне 30,845 млн. тенге и положительным в целом на уровне 33,224 млн. тенге. Положительное несовпадение по срокам означает, что увеличение процентных ставок позитивно отразится на чистом процентном доходе. Банк также стремится связать кредиты со своими основными источниками фондирования путем участия в специальных программах инициированных НБРК, Министерством Финансов РК и международными финансовыми институтами. Банк также стремится увеличить и продлить сроки розничных срочных депозитов.

Банк проводит мониторинг и управляет активами и пассивами через Комитет по Управлению Активами и Пассивами («КУАП»), который возглавляет Председатель Правления Банка и включает в себя четырех Управляющих Директоров, а также Директора Казначейства. КУАП проводит заседания по крайней мере дважды в неделю с целью обзора состояния активов и пассивов на основе информации, включающей сроки истечения, процентные ставки и доходность; размер инвестиционного портфеля Банка и чистой позиции Банка по иностранной валюте. Банковские казначейские операции и инвестиционные стратегии также планируются на заседаниях КУАП.

Сроки истечения

Руководство Банка осуществляет мониторинг сроков истечения активов и пассивов Банка с целью обеспечения их соответствия стратегии Банка, определяемой преобладающими условиями на рынке, а также обеспечения достаточной ликвидности и их соответствия лимитам, установленным НБРК. КУАП пересматривает положение Банка еженедельно и дает рекомендации по любым изменениям, которые необходимо провести в Банке.

Указанная ниже таблица дает краткий обзор активов и пассивов Банка по срокам истечения на 31 декабря 2003 года и содержит определенную информацию о чувствительности процентной ставки. Таблица предполагает, что Банк способен торговать своими государственными ценными бумагами, а также бумагами иностранных государств на рынке и поэтому учитывает их в качестве активов со сроком погашения до одного месяца, а не долгосрочными активами с установленными сроками погашения.

Активы	До 1 месяца	1- 3 месяцев	От 3 месяцев до года	От 1 до 5 лет	Более 5 лет	Провиз ии на возмож ные потери	Итого
	Миллионов тенге						
Ссуды и средства, предоставленные банкам, нетто	23,064	11,610	4,189	-	-	(414)	38,449
Ценные бумаги торгового портфеля	31,092	11,976	14,783	9,153	3,422	-	70,426
Ссуды, предоставленные клиентам, нетто	23,673	18,849	86,947	122,369	39,674	(19,069)	272,443
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	-	-	135	3	-	-	138
Ценные бумаги по соглашениям РЕПО	2,512	60	33	-	-	-	2,605
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	-	27	5	-	-	-	32
Итого активы, приносящие процентный доход	80,341	42,522	106,092	131,525	43,096	(19,483)	384,093
Касса и средства в НБРК	28,481	-	-	-	-	-	28,481
Производные финансовые инструменты	15	-	-	-	-	-	15
Драгоценные металлы	300	-	-	-	-	-	300
Инвестиции в ассоциированные компании	-	-	-	-	146	-	146
Основные средства, нетто	-	-	-	-	5,868	-	5,868
Нематериальные активы, нетто	-	-	-	-	436	-	436
Начисленные проценты	4,680	1,573	3,089	1,911	283	-	11,536
Прочие активы	541	319	2,023	504	10	(31)	3,366
Итого активы	114,358	44,414	111,204	133,940	49,839	(19,514)	434,241
Обязательства							
Средства и кредиты, полученные от банков	9,649	310	39,912	26,136	-	-	76,007
Выпущенные долговые ценные бумаги	137	1,039	541	25,838	69,046	-	96,601
Счета клиентов	64,184	19,434	51,903	12,727	145	-	148,393
Прочие привлеченные средства		216	982	1,624	633	-	3,455
РЕПО	37,216	-	-	-	-	-	37,216
Субординированный долг	-	-	-	4,702	3,978	-	8,680
Итого обязательства, по которым осуществляется процентный расход	111,186	20,999	93,338	71,027	73,802	-	370,352
Производные финансовые инструменты	1						1
Прочие обязательства	1,707	145	1,123	2,944		2,483	8,402
Начисленные проценты	251	822	3,386	743			5,202
Дивиденды к выплате		1	-	-	-	-	1
Итого обязательства	113,145	21,967	97,847	74,714	73,802	2,483	383,958
Разница между активами и пассивами, по которым начисляются проценты	(30,845)	21,523	12,754	60,498	(30,706)		

Разница между активами и пассивами, по которым начисляются проценты нарастающим итогом	(30,845)	(9,322)	3,432	63,930	33,224
Разница между активами и пассивами, по которым начисляются проценты, в процентах к общей сумме активов, нарастающим итогом	(7.1)	(2.15)	0.79	14.72	7.65

Внебалансовые обязательства

Кредиторская задолженность по форвардным сделкам	(17,193)	-	-	-	-	(17,193)
Дебиторская задолженность по форвардным сделкам	17,208	-	-	-	-	17,208
Разница между активами и пассивами, по которым начисляются проценты	15	-	-	-	-	
Разница между активами и пассивами, по которым начисляются проценты нарастающим итогом	15	15	15	15	15	
Суммарная разница между активами и пассивами, по которым начисляются проценты, по балансовым и внебалансовым обязательствам	(30,830)	(9,307)	3,447	63,945	33,239	

Фондирование и ликвидность

На 31 декабря 2003 года 60.7% процентов обязательств Банка были со сроком погашения менее одного года, в то время как процентное соотношение активов со сроком менее одного года составляло 62.2 %. Банк полагает, что займы с меньшими или такими же сроками как соответствующие источники финансирования обеспечивают стабильность и гибкость финансирования. Управление активами и пассивами позволило Банку поддерживать разумные уровни ликвидности в течение 2003 года.

В течение последних нескольких лет Банк получил финансирование от ряда коммерческих банков и международных финансовых институтов. Некоторые наиболее важные из них представлены ниже.

С 1994 года Банк участвовал в ряде специальных программ подготовленных и спонсированных НБРК и Министерством Финансов РК, а также международными финансовыми институтами, как ЕБРР, Международный Банк Реконструкции и Развития (“МБРР”), Исламский Банк Развития (“ИБР”), Kreditanstalt fur Wiederaufbau и Азиатский Банк Развития (“АБР”).

В июле 1997 года Банк привлек приблизительно 50 миллионов долларов США посредством международного предложения простых акций в форме депозитарных расписок, которые котируются на биржах Лондона и Стамбула и торгуются на биржах Франкфурта и Берлина. В декабре 2001 года Банк привлек 21.2 миллиона долларов США посредством публичного размещения привилегированных акций в Казахстане. В 2003 году Банк привлек дополнительно 30.6 миллионов долларов США продав простые акции ЕБРР. Простые и привилегированные акции Банка находятся в листинге А Казахстанской Фондовой Биржи.

В мае 1998 года Банк через Эмитента привлек 100 миллионов долларов США посредством выпуска трехлетних еврооблигаций с процентной ставкой 11.25%. Еврооблигации были погашены в мае 2001 года. Этот выпуск был первым выпуском еврооблигаций казахстанского корпоративного эмитента. В сентябре 1999 года Банк выпустил внутренние облигации на сумму 30 миллионов долларов США, которые были погашены в сентябре 2001 года. 22 декабря 2000 года Банк выпустил 19,8 миллионов долларов США субординированных еврооблигаций с погашением в 2007 году и фиксированной купонной ставкой 11.0%. Выпуск в основном был размещен среди казахстанских пенсионных фондов. В 2001 году Банк подписал семилетний кредит с DEG, который был конвертирован в субординированный заем по усмотрению DEG в апреле 2002 года.

В сентябре 2002 года Банк подписал 4-летнее кредитное соглашение с ЕБРР на сумму 50 млн. долларов США. Кредит был структурирован в 2 траншах: 30 млн. долларов США со сроком 4 года, предоставленный ЕБРР и 20 млн. долларов США, предоставленный синдикатом коммерческих банков на срок 4 года с опционом досрочного погашения, по требованию ЕБРР, по истечении 2 лет. Дополнительно к данному кредиту ЕБРР по состоянию на 31 декабря 2003 года предоставил Банку 53.8 млн. долларов США в форме различных кредитов.

В 2002 году Банк привлек 200 млн. долларов США путем выпуска Нот со ставкой 10.125% и сроком погашения 2007г. в двух траншах равных 150 миллионов долларов США и 50 миллионов долларов США в мае и декабре соответственно. В 2003 году Банк также привлек 500 миллионов долларов США путем размещения евробондов в два транша в сумме 350 млн. долларов США и 150 млн. долларов США с купонной ставкой 8.5%. Средства, освоенные в результате данных выпусков были размещены Эмитентом в Банке в качестве срочного депозита.

Кроме того, Банк выпустил субординированные ноты на сумму 1,325 млн. тенге держателям привилегированных акций вместо дивидендов в декабре 2002 года.

В апреле 2003 года Банк подписал кредитное соглашение с ING на сумму 45 миллионов долларов США с целью финансирования Государственной Продовольственной Корпорации. Привлеченные средства были размещены Эмитентом в Банке в качестве срочного депозита.

Банк привлек свой первый синдицированный кредит в 1997 году, с тех пор Банк был активным на рынке синдицированных кредитов, тем самым получив и выплатив в целом 12 международных синдицированных кредитов.

Предполагаемые капитальные затраты Банка в основном относятся к инвестициям в новые технологии. Банк полагает, что эти затраты будут финансированы, и сумма таких затрат зависит от чистого дохода Банка.

Приведенная ниже таблица дает информацию об определенных коэффициентах ликвидности тенге для Банка на указанную дату:

	31 декабря		
	2003	2002	2001
		%	
Ликвидные активы/всего активы	28.8	31.4	19.6
Ликвидные активы/всего депозиты	82.4	61.0	34.4
Ликвидные активы /обязательства до 1 месяца	110.4	130.6	63.8
Ссуды клиентам, нетто, как процент от итоговых активов	65.2	63.8	74.7
Ссуды клиентам, нетто, как процент от клиентских счетов	186.7	124.0	130.7
Ссуды клиентам, нетто, как процент от капитала	562.9	545.1	594.2

Банковская база фондирования состоит в основном (39.5%) из срочных и счетов до востребования. Эта структура положительно влияет на издержки фондирования и улучшает банковскую ликвидность.

Банку удалось значительно увеличить базу розничных депозитов, а также срочных депозитов в 2003 году по сравнению с 2002 годом. За этот период счета клиентов выросли с 141,372 миллионов тенге до 151,589 миллионов тенге или на 7.2 %. Банк намерен далее повысить местное финансирование посредством приема депозитов, так как он рассматривает депозиты как более стабильный и сравнительно дешевый источник краткосрочного и среднесрочного фондирования.

Банк стремится увеличить долю частных депозитов на местном рынке, которая равнялась 51.5% на 31 декабря 2003г., расширяя географический охват, спектр предлагаемых услуг и улучшая их качество. Банк полагает, что посредством предложения расширенного круга услуг, как электронный банкинг, кредитные и дебитные карточки, услуги по заработной плате, оплата за коммунальные услуги, управление счетами, трастовые услуги, продукты страхования физическим лицам, он сможет привлечь новых клиентов и улучшить возможность предложения большого пакета банковских продуктов. Смотрите раздел “Описание Бизнеса – Банковские Услуги – Банковские Услуги Физическим Лицам”.

Управление операциями с иностранной валютой

Тенге оставался относительно стабильным по отношению к доллару в 2001г. и в 2002г. (девальвация Тенге по отношению к доллару составила 3.8 % и 3.9 % соответственно). В 2003 году тенге укреп по отношению к доллару США и повысился в цене на более, чем 7%. Банк поддерживает короткую позицию в рамках требований НБРК с целью минимизации возможных потерь от любого продолжительного укрепления тенге против доллара США.

Следующая таблица отражает валютные позиции Банка на указанные даты:

	31 декабря		
	2003	2002	2001
Длинные (короткие) позиции, нетто (в миллионах долларов США)	(65,6)	(1.2)	67.1
Как процент от уставного капитала	(15.6)	(0.6)	41.3
Как процент от суммы обязательств	(2.5)	(0.1)	7.4

НБРК регулирует и тщательно следит за чистой открытой валютной позицией банков. Согласно требованиям НБ РК коэффициент чистой совокупной открытой банковской валютной позиции не может превышать 50% капитала и открытой позиции в одной валюте стран с суверенным рейтингом не ниже «А» по Standard&Poors не может превысить 30% от его капитала. Открытая короткая позиция для любой валюты страны с суверенным рейтингом ниже «А» (Standard&Poors) ограничена 15% от капитала и соответствующая открытая длинная позиция ограничена 5%-и капитала Банка.

Валютные активы включают все валютные счета принадлежащие банку и полную стоимость форвардных контрактов. Валютные обязательства включают все валютные счета, содержащиеся в банке и полную стоимость форвардных контрактов. На еженедельных собраниях КУАП следит за чистой открытой позицией в иностранной валюте и дает соответствующие рекомендации по стратегии Банка.

Казначейские операции

Основной целью казначейских операций Банка является достижение эффективного управления ликвидностью, процентными ставками и рыночными рисками посредством операций на денежном, фондовом рынках, таким образом сокращая чувствительность к иностранной валюте и издержкам фондирования. Банковские казначейские операции состоят в основном из спот торговли тенге и иностранной валютой, торговли государственными ценными бумагами и валютных своп и форвардных сделок для целей хеджирования. Из-за недостатка развитой базы и торговых и расчетных механизмов на производном рынке в Казахстане плюс неразвитая природа банковского сектора, торговля с фьючерсами, опционами и форвардами в иностранной валюте происходит редко.

На конец 2003 года размер торгового портфеля ценных бумаг увеличился на 235% до 71,201 миллионов тенге по сравнению с 21,279 миллиона тенге в 2002г. Данный рост произошел в основном в результате временной сверхликвидности во второй половине 2003 года. Большинство портфеля торговых ценных бумаг состоит из высоколиквидных инструментов международных и самых прочных казахстанских эмитентов, а также государственных бумаг.

ОПИСАНИЕ БИЗНЕСА

Основанный в 1990 году, Банк является крупнейшим частным, универсальным банком в Казахстане по размеру активов на 31 Декабря 2003 и предоставляет услуги корпоративным клиентам и физическим лицам. По состоянию на 31 декабря 2003 года, чистый доход Банка составил 8,761 млн. тенге (58.6 млн. долларов США), активы были равны 434,241 млн. тенге (3,011.0 млн. долларов США), а акционерный капитал составил 45,579 млн. тенге (316.0 млн. долларов США).

Основной деятельностью Банка традиционно является прием депозитов и предоставление ссуд и кредитов в тенге и иностранной валюте. Банк также предлагает широкий спектр услуг по обслуживанию текущих счетов клиентов, таких как прямые дебитные платежи, а также розничное (банковское) финансирование. По состоянию на 31 Декабря 2003г. помимо своего головного офиса, Банк располагал 22 универсальными филиалами в Казахстане и 67 РКО и шестью отделами розничных продаж, хотя Банк предполагает сокращение количества РКО согласно своей программе рационализации. Банк также имеет иностранное представительство в Лондоне и иностранный дочерний банк в Кыргызстане. По состоянию на 31 Декабря 2003г. объем розничных депозитов клиентов Банка составил 530 млн. долларов США, заметно увеличившись с 23 млн. долларов США розничных депозитов Банка на конец 1999г. По мнению Банка, его депозитная база в настоящее время является крупнейшей среди других казахстанских банков. С конца 1999г. потребительские кредиты Банка выросли приблизительно с 10 млн. долларов США до 165 млн. долларов США по состоянию на 31 Декабря 2003г.

Банк выпускает кредитные и дебетные карточки VISA и Europay/MasterCard и его дебитные кредитные карты обеспечивают доступ к системам Cirrus/Maestro. По состоянию на 31 декабря 2003 года в обращении находились 249,015 карточек Банка. Банк также является уполномоченным агентом по распространению карточек American Express и Diners Club и стал первым банком в Казахстане, выпустившим в 2001 году смарт карты, комбинирующие чип и магнитную ленту для безопасности. Кроме того, Банк располагает разветвленной сетью банкоматов, и на 31 Декабря 2003г. число банкоматов составило 230 и число пос-терминалов – 806. Банк также стал первым местным банком, который предоставляет своим клиентам услуги телефонного банкинга и интернет банкинга.

Посредством коммерческого банковского бизнеса, Банк предоставляет продукты и услуги преимущественно средним и крупным казахстанским и международным компаниям, осуществляющим свою деятельность в Казахстане, включая торговое и структурное финансирование, проектное финансирование, услуги интернет банкинга и управления активами, а также краткосрочное кредитование и другие общие банковские услуги. В соответствии с политикой Банка по поддержанию высокого уровня ликвидности, он обычно предоставляет кредиты со средними сроками до 18 месяцев для корпоративных клиентов, а также предоставляет долгосрочное финансирование в зависимости от доступных в настоящее время ресурсов. Банк также организывает синдицированные кредиты с иностранными банками для своих основных корпоративных клиентов в Казахстане и предоставляет финансирование крупным корпоративным клиентам в соседних странах, в России и Кыргызстане. По состоянию на 31 Декабря 2003г. общий ссудный портфель Банка составил 302,132 млн. тенге (2,1 млрд. долларов США).

Кроме банковских услуг Банк оказывает прочие финансовые услуги. Он является основным участником рынка ценных бумаг и валютного рынка Казахстана и основным поставщиком услуг управления денежными ресурсами компаниям, включая зарплатные услуги. Банк имеет право проводить сделки, включая продажу, покупку и хранение ценных металлов, включая золото и серебро, согласно генеральной Банковской лицензии. В 2001г. Банк начал предоставлять трастовые услуги своим корпоративным и розничным клиентам, которыми являются преимущественно доверительное управление денежными средствами и активами.

Стратегия

Стратегия Банка включает в себя удерживание позиций лидирующего банка и провайдера финансовых услуг, увеличивая при этом доходность через управляемый рост и увеличенную операционную эффективность. Для осуществления этой стратегии Банк намерен сосредоточиться на следующем:

Расширить свое географическое присутствие. Банк стремится расширить свое географическое присутствие, в первую очередь путем экспансии в другие страны СНГ. В Сентябре 2002г. Банк приобрел контрольный пакет акций в АО Казкоммерцбанк Кыргызстан, офисы которого расположены в Бишкеке и Ош, и совместно с ЕБРР Банк проводит финансирование малых и средних предприятий по Программе ЕБРР по поддержке малого и среднего бизнеса. Банк имеет оперативный контроль и консолидирует для целей финансовой отчетности, а также собирается приобрести контрольный пакет акций в коммерческом банке Москоммерцбанк, небольшом российском банке, расположенном в Москве, с которым в настоящее время подписан стратегический альянс. Банк считает, что экспансия в другие страны внутри региона будет способствовать лучшему обслуживанию

клиентов, которые осуществляют свою деятельность в таких странах и привлечению крупных региональных клиентов.

Расширение банковских услуг. Банк также будет фокусироваться на расширении спектра своих услуг корпоративного и розничного банкинга:

Корпоративные банковские услуги. Банк намерен расширить свою корпоративную клиентскую базу и улучшить качество своего ссудного портфеля. Кроме того, он будет стремиться увеличить пропорционально кредитование компаний нефтегазового сектора, пищевой промышленности, сектора строительства, телекоммуникаций, горной промышленности, металлургии и другие, которые Банк определил в качестве секторов с потенциалом роста. С целью диверсификации своего портфеля, Банк будет стремиться увеличивать кредитование предприятий малого и среднего бизнеса. Для оценки рисков различных секторов Банк сформировал группу рыночных исследований.

Персональные банковские услуги. Банк продолжит прилагать усилия для расширения персонального банковского бизнеса, определив в качестве целевого сегмента клиентов с высоким и средним уровнем дохода, тот сегмент рынка, который, по мнению Банка, является недоработанным розничными конкурентами Банка. Банк намерен привлекать и сохранять этих клиентов путем предоставления современных продуктов, таких как платежные услуги, прямые дебетовые платежи, обмен валюты и надежная сеть банкоматов, а также высокий уровень персонального обслуживания клиентов. Банк считает, что посредством обслуживания таких богатых клиентов, он имеет больше возможностей продавать продукты с высокой маржой и улучшить кросс-продажи небанковских продуктов, таких как страхование и пенсионные услуги.

Улучшение информационных систем управления и операционной эффективности. Банк работал над улучшением операционной эффективности путем организационной реструктуризации и инвестиций в человеческие ресурсы и информационные технологии. Как часть такой стратегии Банк нанимал сотрудников, имеющих опыт работы с иностранными банками и компаниями. В 2002г. Банк полностью завершил введение унифицированной системы, соединяющей все филиалы в режиме реального времени. Банк намерен продолжить введение более передовых информационных систем, включая систему управления взаимоотношениями с клиентами, основанную на CRM Siebel, Колл Центр, систему реинжиниринга бизнес процессов, основанную на Oracle и интернет-банковские системы.

Улучшение базы фондирования. Банк намерен увеличить свою базу фондирования от рынков капитала, включая выпуски субординированного и основного долга, программу секьюритизации активов, сотрудничество с многосторонними финансовыми организациями и иностранными экспортно-кредитными агентствами и путем увеличения своей рыночной доли по размеру депозитов от компаний и, в частности, от розничных клиентов. В будущем Банк также планирует международное размещение своих акций. Это позволит Банку диверсифицировать источники фондирования, уменьшая стоимость фондирования и увеличивая его сроки для поддержания предполагаемого роста активов.

Выход на другие рынки финансовых услуг. Инфраструктура казахстанского рынка ценных бумаг, включая законодательную базу, все еще развивается. Для использования ожидаемых возможностей на этом рынке Банк предпринимает шаги для накопления дальнейшего опыта и позиционирует себя, среди прочих вещей, через деятельность дочерних компаний АО «Казкоммерц Секьюритиз» и АО «Казкоммерц Полис, которые предоставляют услуги по страхованию».

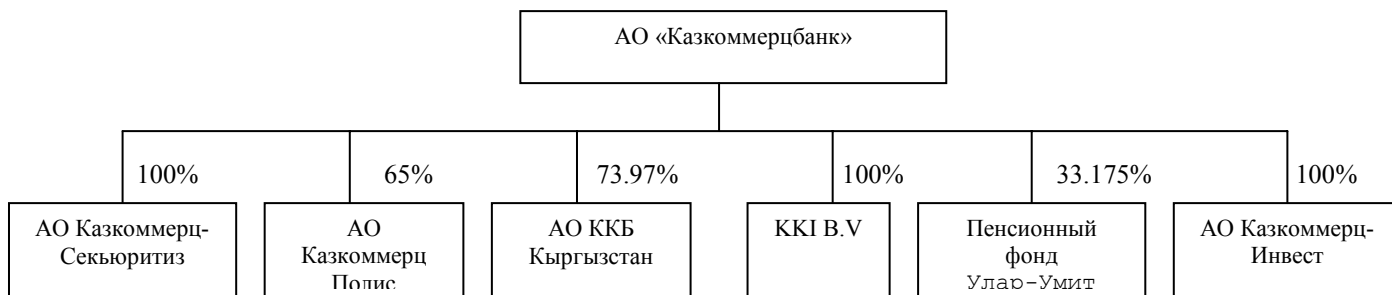
История

Банк был основан 12 июля 1990 года как акционерное общество «Медеу Банк» в соответствии с законодательством Советской Социалистической Республики Казахстан для осуществления разных видов деятельности в банковском секторе. После обретения Казахстаном независимости, АО «Медеу Банк» был перерегистрирован под именем "Казкоммерцбанк" и 21 октября 1991 года получил банковскую лицензию от НБРК. Номер банковской лицензии, выданной НБРК - No. 48. Номер государственной регистрации как юридического лица в Министерстве Юстиции 4466-1910-АО.

В апреле 1994 года Банк слился с Банком Астана Холдинг («Астана Холдинг»), коммерческим банком созданным в Казахстане, и в том же году было выкуплено управление Банком. В Июне 2003, ЕБРР подписал Соглашение об участии в акционерном капитале с Банком и в последующем выкупил 15.0% выпущенных простых акций Банка. Банк имеет представительство в Лондоне, и с Сентября 2002 г., Банк владеет контрольным пакетом акций кыргызского банка АО «Казкоммерцбанк Кыргызстан».

Корпоративная структура

Нижеследующая схема раскрывает детали основных дочерних компаний Банка и других прямых и косвенных в аффилированных структурах на дату настоящего циркуляра:



Основные дочерние компании банка, над которыми Банк имеет управленческий контроль:

АО Казкоммерц Секьюритиз, дочерняя компания в полном владении Банк, была образована для оказания инвестиционных услуг как местным, так и зарубежным клиентам и для участия в проектах по приватизации и других сделках. Компания занимается операциями инвестиционного банкинга и является ведущим андеррайтером местных корпоративных нот. Несмотря на то, что рынок ценных бумаг Казахстана относительно мал, Банк полагает, что основание бизнес позиций на рынке ценных бумаг даст Банку преимущество в связи с ожидаемым ростом данного рынка, по мере развития страны.

АО Страховая компания Казкоммерц Полис является одной из лидирующих страховых компаний в Казахстане, которая была приобретена Банком в 2000 году. Казкоммерц Полис в основном занимается страхованием имущества и несчастных случаев для персональных и коммерческих клиентов. Банк стремится предоставлять «перекрестные» продукты Казкоммерц Полиса своим клиентам. Банк на данный момент владеет 65% долей в компании.

АО Казкоммерцбанк Кыргызстан. АО Казкоммерцбанк Кыргызстан имеет филиалы в Бишкеке и Оше. Казкоммерцбанк владеет 73.97% акционерного капитала Казкоммерцбанк Кыргызстан.

АО Казкоммерц-инвест. Основан в июле 2003 года с целью оказания инвестиционных и консультационных услуг. Kazkommerts Invest был консолидирован в финансовую отчетность Банка в конце 2003 года. Банк полагает, что оказание инвестиционных и консультационных услуг помогает ему развивать отношения с лицами с высоким доходом, а также укрепить отношения с существующими клиентами.

АО Москоммерцбанк. Банк обладает эксклюзивным правом на приобретение акций Москоммерцбанка. В 2002 году Банк подписал соглашение о партнерстве с предшественником Москоммерцбанка, согласно которому Банк контролирует операции Москоммерцбанка. Москоммерцбанк помогает Банку путем привлечения клиентов в России. На данный момент, Москоммерцбанк не имеет лицензии на осуществление розничных операций.

Пенсионный фонд Улар-Умит. Банк имеет второстепенное участие в фонде, который, по оценкам Банка, является вторым крупнейшим пенсионным фондом в Казахстане по размеру управляемых активов. Банк полагает, что участие в этом фонде представляет Банку возможность предоставления клиентам «перекрестных» продуктов.

По мере того, как Банк расширяет свои корпоративные и розничные услуги, менеджмент Банка предполагает, что деятельность Банка будет разделена на три основные подразделения с целью ускорения операций и повышения конкурентоспособности:

-Управления Корпоративного Инвестиционного Банкинга будет отвечать за управление операциями, связанными с наличными средствами, э-банкинг, структурное финансирование и корпоративные финансовые продукты для международных и отечественных компаний, пенсионных фондов.

-Управление Коммерческого Банкинга будет заниматься вопросами по обеспечению оборотного капитала, капитальным затратам, а также инструментам торгового финансирования для малых и средних предприятий.

-Управление Потребительского Банкинга будет способствовать привлечению депозитов населения и обеспечивать потребительские и ипотечные кредиты, а также предлагать услуги по управлению активами для клиентов с высоким и средним уровнем доходов.

Банковские услуги

Корпоративные банковские услуги

Банк предоставляет коммерческие банковские продукты и услуги преимущественно средним и крупным казахстанским и международным компаниям, осуществляющим свою деятельность в Казахстане. С 2001 года Банк с целью диверсификации предлагаемых продуктов применяет метод классификации корпоративных клиентов на основе годового объема продаж. Корпоративные клиенты с продажами 2,5 млн. долл. США и менее классифицируются как “малого размера”, корпоративные клиенты с продажами между 2,5 млн. долл. США и 9 млн. долл. США классифицируются как “среднего размера”, и корпоративные клиенты с продажами более 9 млн. долл. США как “крупного размера”. Основные продукты, предлагаемые корпоративным клиентам, включают торговое финансирование и кредиты в тенге и иностранной валюте, преимущественно в долларах США и Евро, а также другие общие банковские услуги. В соответствии с политикой Банка поддержания высокого уровня ликвидности, Банк предоставляет кредиты со сроком до 18 месяцев для корпоративных клиентов, а также осуществляет долгосрочное финансирование в соответствии с имеющимися источниками фондирования, гарантирую, что такие кредиты позволяют досрочно погашать или индексировать процентные ставки. Банк участвует в организации синдицированных займов с иностранными банками ведущим корпоративным клиентам в Казахстане, которые сильно заинтересованы в таких сделках.

Основными целями Банка касательно операций по кредитованию являются диверсификация риска через разные секторы экономики с целью снижения подверженности колебаниям в определенных индустриях, улучшения качества ссудного портфеля. Основными отраслями, кредитруемыми Банком, являются торговля (которая увеличилась с 33,289 млн. тенге в 2002 г. до 55,661 млн. тенге в 2003 и составляет 18.4%) и топливно-энергетическая промышленность (которая увеличилась с 46,190 млн. тенге в 2002 г. до 47,506 г. тенге в 2003 и составила 15.7% кредитного портфеля Банка на конец 2003г.). Также, Банк увеличил кредитный риск на строительство до 11.4% от своего кредитного портфеля в 2003 году по сравнению с 7.3% в 2002 году (в каждом случае, до создания резервов). Банк также планирует увеличить долю на рынке средних заемщиков, который он рассматривает как зону с высоким потенциалом роста. Эти секторы, Банк определил как секторы с большим потенциалом роста и низким риском кредитования, чем другие секторы, включенные в текущий ссудный портфель. Банк имеет группу по исследованию рынка при Департаменте Управления Рисками, которая осуществляет оценки секторального риска и активно ищет возможности в целевых индустриях. Департамент Маркетинга Банка, занимается изучением рынка, следит за развитием продуктов и маркетингом продуктов.

Кроме того, Банк осуществляет финансирование крупных корпоративных клиентов в соседних странах, в России и Кыргызстане. На 31 Декабря 2003 кредитный риск Москоммерцбанка и АО Казкоммерцбанк Кыргызстан корпоративным клиентам России и Кыргызстана как процент кредитного портфеля, а также выпущенные гарантии и аккредитивы составили 2.9% и 0.3% соответственно.

Банковские Услуги Физическим Лицам

Банк предлагает своим розничным клиентам традиционные депозитные счета. Кроме того, Банк предлагает потребительские кредиты, главным образом ипотечные кредиты, которые относятся к имуществу в основных городах Казахстана. Кредитование сконцентрировано в этих областях, так как их рынок имущества более развит, что упрощает оценку имущества. Банк также предлагает потребительские кредиты на покупку автомобилей, а также персональные кредиты для клиентов, которые отвечают определенному уровню дохода. Банк имеет розничные филиалы в Алматы, Астане, Атырау и Караганде. Филиалы будут постепенно открываться в основном в регионах, которые, как считает Банк, обладают высоким потенциалом роста. В долгосрочной перспективе ожидается, что эта стратегия увеличит срочные депозиты Банка и увеличит доходы от комиссий и тарифов на розничные продукты.

В 2003 году, Банк продолжил свою розничную политику по развитию розничной сети в Казахстане. Сеть включает «ВИП-центры», которые фокусируются на клиентах, имеющих депозиты на сумму 50,000 долларов США и выше, обеспеченные кредиты на сумму более 100,000 долларов США или владеющих золотой кредитной карточкой с оборотом свыше 3,000 долларов США в месяц. Банк также целится на клиентов, представляющих средний класс с депозитами на сумму между 1,000 долларов США и 50,000 долларов США. Отдельные филиалы Банка обслуживают массового клиента; однако, Банк на данный момент не открывает новых счетов для депозитов на сумму менее 500 долларов США. По состоянию на 31 декабря 2003 года, около 53.2% депозитов Банка относились к лицам с высоким доходом и около 44% к лицам со средним доходом.

В 2003 году Банк продолжил политику по предложению пакета продуктов для привлечения новых клиентов. Платежные карточки как дополнительная услуга предложены всем клиентам, в особенности, Europay International и VISA, а также дебитных карточек Citrus, Maestro и VISA Electron. На 31 декабря 2003 года, было выпущено свыше 249,015 кредитных и дебитных карточек (из которых примерно 40,000 кредитные), общее количество которых

выросло на более чем 35,000 с 31 декабря 2002 года. AIG, ведущая страховая компания, предоставляет услуги страхования держателям карточек Банка в Казахстане и за рубежом. Несмотря на то, что кредитные карточки не используются так массивно как в некоторых странах, Банк полагает, что этот рынок продолжит расти.

На 31 декабря 2003 года, Банк имел 230 банкоматов в городах Казахстана и планирует установить еще 75 в 2004 году. Банк полагает, что его сеть банкоматов является второй крупнейшей в Казахстане. Банк стремится привлечь клиентов в свою банкоматную сеть путем поддержания высокой пропорции операционных машин и расположением их в городах с высоким уровнем населения. Соответственно, Банк придерживается политики расположения банкоматов в местах, где возможно 24-часовое обслуживание, в сравнении с конкурентами и считает, что Банк поддерживает достаточное количество банкоматов для хорошего обслуживания имеющегося количества выпущенных карточек. Банк взимает определенную плату за каждое снятие с карточки, включая держателей счетов в Банке. Банк намеревается возместить начальную стоимость банкоматов в течение 3-х лет после инсталляции, что по мнению Банка сравнительно быстрый период окупаемости.

Кроме того, Банк имеет 806 ПОС-терминалов, находящихся в розничных магазинах, где клиенты магазинов могут оплачивать свои покупки используя Банковские кредитные карточки.

Также, Банк является первым банком в Казахстане, который начал предлагать клиентам услуги телебанкинга и интернет банкинга. В настоящее время системы находятся на первоначальном этапе развития, и Банк не ожидает большого спроса на эти услуги в краткосрочной перспективе, в особенности на услуги интернет банкинга, так как персональные компьютеры являются дорогим товаром в Казахстане и не доступны каждому. Текущие банковские интернет услуги включают доступ к информации о счетах и оплате по счетам. Услуги телебанкинга ограничены получением информации об остатках на счетах и оплате за телефон.

Стратегия Банка предусматривает агрессивную продажу услуг страхования, а также пенсионных и других услуг. Банк предлагает комиссии своим менеджерам в зависимости от продаж продуктов страхования, а также предлагает комиссии менеджерам, занимающимся страхованием за кросс-селлинг банковских продуктов.

Другие банковские и финансовые услуги

Банк уполномочен проводить другие операции, включая продажу, покупку и хранение драгоценных металлов, включая золото и серебро в соответствии с общей банковской лицензией Банка. В 2001 году Банк начал предлагать трастовые услуги корпоративным и розничным клиентам, которые в основном связаны с доверительным управлением наличностью и активами.

Банк совершает операции с ценными бумагами от лица своих клиентов. Банк не занимается какими-либо продажами ценных бумаг с правом собственности. Кроме того, каждый трейдер ценных бумаг Банка имеет лимит продаж, который контролируется бэк-офисом Банка.

Филиальная деятельность и технология

Филиальная Деятельность

На 31 декабря 2003 года филиальная сеть Банка, в дополнение к Головному Офису, состояла из 22 филиалов в основных промышленных регионах Казахстана, включая Астану, Актау, Дзержинск, Усть-Каменогорск, Павлодар и Караганду. С целью расширения сети филиалов и предложения полного пакета услуг своим розничным клиентам, Банк намерен открыть еще 6 филиалов в 2004 году и продолжить переоборудование розничных филиалов в филиалы, предлагающие полный спектр банковских услуг.

Кроме 6 розничных филиалов, все филиалы предоставляют как индивидуальные услуги, так и корпоративные банковские услуги. Деятельность каждого филиала подлежит внутреннему регулированию и контролю со стороны Головного Банка. Каждый филиал имеет ограничения по кредитованию, и директоры филиалов и кредитные офицеры регулярно отчитываются перед Кредитным Комитетом Головного Банка. Все филиалы также проходят ежегодную аудиторскую проверку. Смотрите раздел «Некоторая статистическая и прочая информация –Кредитная политика и Процедуры кредитования». Координация и планирование деятельности филиалов и внутренний контроль осуществляются Коммерческой Дирекцией Филиальной Сети, которая проводит мониторинг деятельности и финансовых результатов филиалов и отвечает за развитие региональной политики и стратегии расширения Банка.

В дополнение к расширению филиальной сети Банк увеличивает расчетные операции путем селективного учреждения расчетно-кассовых центров в небольших городах и деревнях, находящихся вблизи от городов, где функционируют филиалы. По состоянию на 31 декабря 2002 года у Банка было 67 расчетно-кассовых центров в Казахстане. С целью поддержания международной деятельности в 1999 году Банка были открыты представительства в Лондоне, Великобритания, и в Бишкеке, Кыргызстан. Кроме того, Банк приобрел контрольный пакет акций в АО Казкоммерцбанк Кыргызстан в сентябре 2002г, после чего представительство в Бишкеке было закрыто.

Банк проводит программу реорганизации организационной структуры в Головном Банке и филиалах, которая, как предполагается, увеличит операционную эффективность и понизит избыток персонала в Банке. В рамках этой программы, Банк намеревается закрыть 20 расчетно-кассовых отдела в 2004 году. Развиваются руководство по набору персонала, квоты по данной программе и новая программа по управлению трудовыми ресурсами для улучшения качества банковского персонала. Банк также имеет в наличии программы внутреннего и внешнего тренинга и программы по ротации кадров, необходимые для улучшения навыков и способностей сотрудников продавать пакеты банковских продуктов. Банк ожидает, что данные меры и полное внедрение программы Equation DBA в 2002 году во всем Банке поможет расширить объем определенных банковских продуктов для корпоративных и частных клиентов, таких как кредитные карточки, дебитные карточки и сети банкоматов в некоторых регионах, вследствие недостатка квалифицированных кадров и компьютерной сетевой инфраструктуры.

Безопасность

В сотрудничестве с внешними консультантами, Банк внедрил процедуры безопасности во всех точках деятельности. Каждый новый филиал рассматривается Департаментом Безопасности на предмет соответствия политике и процедурам Банка. Все филиалы Банка имеют системы видеонаблюдения, в то время как каждый банкомат контролируется камерой.

Банк поддерживает жесткую политику против отмывания денег. В рамках этой политики, каждый новый клиент с высоким уровнем дохода должен быть рекомендован уже существующим VIP-клиентом. Банк проводит интервью по каждому клиенту, а также проводит расследование помимо получения информации, требуемой НБРК. Все кандидаты должны предоставлять идентификационные документы включая налоговые идентификационные номера.

Технология

В 2002г. Банк внедрил банковскую информационную систему западного типа Equation DBA для обслуживания межбанковской, корпоративной и розничной деятельности. Банк полностью перешел на пользование Equation DBA и ликвидировал Интегрированную Банковскую Систему в конце 2002г. Банк полагает, что введение Equation DBA значительно улучшит возможности и эффективность информационной системы в отношении управления риском при казначейских операциях, управления активами и пассивами, управления кредитными операциями и ликвидностью, а также финансовых отчетов по международным стандартам.

Более того, с целью улучшения эффективности, Банк постепенно внедряет современные технологии, такие как CRM Siebel и Call Center, Workflow Oracle и интернет-банкинг.

Система программного обеспечения Банка имеет отдельный источник питания и оснащена аварийным резервированием и средствами защиты данных. Все данные копируются на резервный сервер ежедневно.

Банк изучает возможность автоматизации системы управления рисками. Банк полагает, что затраты на автоматизированную систему управления рисками, внедренную по заказу, не оправданы, принимая во внимание текущий размер и потребности Банка. Однако, Банк может внедрить такую систему в будущем по мере расширения бизнеса.

Имущество

Банк имеет и арендует здания/помещения в Казахстане, где он владеет головным офисом, филиалами и расчетно-кассовыми отделами. В частности, Банк имеет офисное здание, общая площадь которого примерно равна 10,460 кв.м. и которое расположено по адресу ул. Гагарина 135ж, Алматы. На 31 декабря 2003 года, балансовая стоимость этого здания составляла 950.5 миллиона тенге и чистой балансовой стоимости в размере 890.0 миллионов тенге. Помимо этого, Банк имеет и арендует помещения, филиалы, расчетно-кассовые отделы, бюро по обмену валют, банкоматы, квартиры, гаражи, склады и другие удобства и оснащение в 20 других городах Казахстана. Банк обычно арендует имущество на срок от шести месяцев до семи лет. На 31 декабря 2003 года, общая балансовая стоимость имущества Банка (во владении и аренде), включая головной офис в Алматы, равнялась 2.2 миллиардам тенге и 161.2 миллионам тенге соответственно.

Банк застраховал свое имущество в Алматы от утери или ущерба, возникающих от пожара, несчастного случая и умышленного причинения вреда. Эти полисы содержат подлежащие вычету 735,000 тенге.

Конкуренция

Банк полагает, что конкуренция на целевых рынках в основном основана на бренде и качестве услуг. Хотя Банк считает, что у него хорошее позиционирование в казахстанском банковском секторе, будучи самым крупным банком (по активам) в Казахстане и обладая сравнительно низкой базовой стоимостью депозитов и диверсифицированной клиентской базой, перед ним стоит конкуренция со стороны ряда существующих участников банковского сектора в

Казахстане. На 31 декабря 2003 года существовало 36 действующих банка в Казахстане, исключая НБРК. Они могут быть разделены на четыре группы: крупные местные банки, включая Банк, Народный Сберегательный Банк и Банк ТуранАлем; банки, находящиеся в государственном владении, включая Эксимбанк Казахстан, Жилстройсбербанк и Банк Развития Казахстана; банки с иностранным участием, как ABN AMRO Банк Казахстан, Ситибанк Казахстан и HSBC Казахстан, а также некрупные местные банки.

Банк ТуранАлем считается Банком основным конкурентом Банка. Банк ТуранАлем образовался в результате слияния, инициатором которого было Правительство, двух государственных банков, Туран Банка и Алем Банка, в апреле 1997 года. Государственный пакет ТуранАлем Банке был продан на аукционе в марте 1998 за 72 миллиона долларов США группе казахстанских инвесторов. На 31 декабря 2003 года, ТуранАлем являлся вторым по величине частным банком по размеру активов и третьим по величине банком по размеру капитала в Казахстане после Банка и Банка Развития Казахстана. У него была вторая по величине рыночная доля на рынке депозитов.

Широкая сеть филиалов Народного Сберегательного Банка Казахстана также известного как ХСБК делает его основным конкурентом Банка в отношении розничных банковских операций. На 31 декабря 2003 года он был третьим по величине банком по приему депозитов (в суммарном денежном выражении) после Банка и Банка ТуранАлем. ХСБК также является ведущим участником на местном первичном рынке ценных бумаг. В ноябре 2001 года государственный пакет в размере одной трети в Народном Банке был продан местным инвесторам.

В 2001 году Правительство Казахстана учредило Банк Развития Казахстана (БРК) для развития промышленных проектов в Казахстане и для обеспечения долгосрочного финансирования проектов внутри Казахстана. Уставной капитал БРК составил 200 миллионов долларов США; он являлся крупнейшим банком в Казахстане по капиталу до августа 2003 года. Вне банковского сектора БРК не считается конкурентом Банка, так как у него нет лицензии на обслуживание депозитов юридических и физических лиц и на предоставление расчетных услуг. Кроме того, в будущем Банк планирует совместно с БРК финансировать определенные проекты в рамках коммерческой банковской деятельности.

Citibank Казахстан был учрежден в 1998 году и агрессивно увеличивал рыночную долю в корпоративном банкинге.

В то время как банки с иностранным участием не предоставляют в настоящее время конкуренции местным банкам и не активны в розничном банковском секторе. Банк полагает, что такие банки, некоторые из которых обладают значительно большими ресурсами и дешевой базой финансирования чем Банк, станут основными долгосрочными конкурентами Банка в корпоративном банковском секторе. Иностранные банки также приносят международный опыт по обслуживанию клиентов и нацелены на лучших корпоративных клиентов казахстанских банков, а также на иностранные компании.

Сотрудники

На 31 декабря 2003 года, Банк имел 3,044 сотрудника, из которых около 2,263 работали в филиалах. Количество сотрудников на 31 декабря 2002г. и 2001г. было 2,850 и 2,392 соответственно.

На данный момент, не существует каких-либо профсоюзов в Банке. Банк не испытывал никаких забастовок или других задержек в работе, возникающих в результате трудовых споров.

Судебные разбирательства

Банк, на данный момент, не вовлечен в какое-либо, а также он не осведомлен о каком-либо грозящем, судебном или административном разбирательстве, которое может иметь материальное неблагоприятное воздействие на финансовое состояние или результаты деятельности Банка. Время от времени, однако, Банк бывает вовлечен в судебные и административные разбирательства, которые не оказывают существенного влияния на ведение бизнеса.

ОБЗОР БАНКОВСКОГО СЕКТОРА

Введение

С середины 1994 года Казахстан придерживался строгой макроэкономической стабилизационной программы, включающей жесткую монетарную дисциплину, ограничительную монетарную политику и структурные экономические реформы, которые позволили значительно снизить инфляцию и снизить процентные ставки. Смотрите “Приложение А- Республика Казахстан”. Правительство и НБРК также предприняли структурные реформы в банковском секторе, направленные на укрупнение и на улучшение общей жизнеспособности системы.

Законодательство, принятое в 1995 году, создало существующую правовую основу банковской системы Казахстана. В Казахстане существует двухуровневая банковская система, где НБРК составляет первый уровень. Все остальные коммерческие банки относятся к банкам второго уровня. В Казахстане все кредитные институты обязаны получать лицензии и подчиняться регулированию НБРК.

Национальный Банк Республики Казахстан

НБРК является центральным банком Республики Казахстан. НБРК – независимый институт, но подчиняется Президенту Республики Казахстан. Основной задачей НБРК является обеспечение внешней и внутренней стабильности национальной валюты. НБРК также уполномочен развигать и проводить монетарную политику; организовывать банковские расчеты и систему обмена иностранной валюты с целью интеграции Казахстана в международную экономику; обеспечивать стабильность монетарной, финансовой и банковской систем и защищать интересы вкладчиков коммерческих банков.

Коммерческие банки

По состоянию на 31 декабря 2003 года в Казахстане количество банков составляло 36, не считая НБРК. Коммерческие банки в Казахстане можно разделить на четыре группы: крупные местные банки, включая Банк, ХалыкБанк, Банк ТуранАлем; государственные банки, включая Эксимбанк Казахстан, Жилстройбанк и Банк Развития Казахстана; банки с иностранным участием, как АБН АМРО Банк Казахстан, Ситибанк Казахстан и HSBC, а также мелкие местные банки. Банковский сектор претерпел процесс консолидации в последние годы, число банков, действующих в настоящее время значительно сократилось с 210 банков в середине 1993 года. Этот спад в основном был связан с жесткой политикой НБРК, направленной на повышение капитализации и ликвидности банковской системы. Общее снижение количества банков произошло за счет малых и средних банков. Однако в октябре 1996 года, Крамдс Банк, пятый крупнейший банк в Казахстане по активам, был ликвидирован по решению НБРК за нарушение пруденциальных нормативов, превышение обязательств над активами, и за неспособность выполнять свои обязательства.

Для того чтобы иностранный банк смог открыть дочерний или совместный банк, в котором он бы имел более 50% акций, этот иностранный банк должен сначала проработать не менее 1 года в форме представительства в Казахстане. Ряд иностранных банков открыли свои представительства в Казахстане, такие как Dresdner Bank, Deutsche Bank, Commerzbank, ING Bank, Societe Generale, American Express и Bank Gesellschaft Berlin. Хотя иностранные банки пока не оказывают значительной конкуренции и не являются активными участниками на розничном рынке, по мнению Банка, иностранные банки стали основными конкурентами в секторе корпоративного банкинга. Эти банки также приносят международный опыт в сферу обслуживания клиентов и целются на лучших корпоративных клиентов казахстанских банков, а также на иностранных компаний.

Тенденции в банковском секторе

В 2003 году банковский сектор Казахстана развивался стабильно, и основные показатели отражали положительную динамику. Согласно НБРК, общий капитал казахстанских банков второго уровня вырос на 44.9% и, на 1 января 2004 года, составил около 1.6 миллиардов долларов США. В течение этого периода общие активы банков второго уровня выросли на 46.6% и, по состоянию на 1 января 2004 года, составили около 11.63 миллиарда долларов США. В 2003 году общие обязательства этих банков увеличились на 47.7% и составили 10.3 миллиарда долларов США по состоянию на 1 января 2004 года, в то время как общий чистый доход банков второго уровня увеличился на 46.1%. Доля общих активов банков второго уровня в ВВП Казахстана по состоянию на 1 января 2004 года составила 37.7% по сравнению с 30.6% в 2002 году.

НЕКОТОРАЯ СТАТИСТИЧЕСКАЯ И ПРОЧАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Если иное не отмечено, информация, включенная в данный раздел, получена на основе средних ежедневных балансов, показанных в банковской финансовой отчетности.

Средние балансы

Следующая таблица дает представление о средних балансах Банка, рассчитанных на основе: средних ежедневных балансов Банка за период, заканчивающийся 31 декабря 2002 года; средних ежедневных балансов Банка и средних ежедневных балансов Казкоммерцбанка Кыргызстан и Москоммерцбанка за период, заканчивающиеся 31 декабря 2003 года.

	Годы, закончившиеся 31 декабря			
	2003		2002	
	Средний объем (млн.тг)	Процентная ставка, %	Средний объем (млн.тг)	Процентная ставка, %
	млн. тенге	%	млн. тенге	%
Суды и депозиты фин.учреждениям (нетто)	47 320	3.2	9 194	3.3
Суды и депозиты фин.учреждениям	47 628	3.1	9 426	3.2
- в тенге	2 822	4.1	568	5.2
- в валюте	44 806	3.1	8 858	3.1
- резервы по ссудам	-308		-232	
- в тенге	-6		-23	
- в валюте	-302		-209	
Корсчет в НБ	3 122		2 723	
- в тенге	3 059		2 674	
- в валюте	63		49	
Ценные бумаги	66 169	5.8	12 855	8.6
- в тенге	31 454	5.1	2 880	6.2
- в валюте	34 715	6.4	9 975	9.3
Суды клиентам (нетто)	197 709	15.0	159 439	14.5
- доходные ссуды	205 881	14.4	165 599	13.9
- в тенге	43 343	14.9	38 059	13.7
- в валюте	162 538	14.3	127 540	14.0
- недействующие и просроченные	4 394		4 213	
- в тенге	1 419		670	
- в валюте	2 975		3 543	
- резервы по ссудам	-12 566		-10 373	
- в тенге	-3 689		-3 935	
- в валюте	-8 877		-6 438	
Наличность	8 204		6 430	
- в тенге	3 579		2 793	
- в валюте	4 625		3 637	
Счета НОСТРО	5 882	0.5	2 842	1.6
- в тенге	196	0.0	129	0.0
- в валюте	5 686	0.6	2 713	1.7
Основные средства минус амортизация	5 513		3 614	
- в тенге	5 367		3 614	
- в валюте	146		0	
Инвестиции	3 221		2 731	
- в тенге	3 000		2 731	
- в валюте	221		0	
Прочие активы	13 614		10 894	
- в тенге	4 230		6 865	

Активы

На 31 декабря 2003 года общие активы Банка составляли KZT 434,744 млн., отражая их рост на 58% по сравнению с 31 декабря 2002 года. Следующая таблица дает информацию об основных группах активов Банка по состоянию на указанные даты:

	На 31 декабря			
	2003	Уд. вес в	2002	Уд. вес в
	миллион KZT	% активах	миллион KZT	% активах
Портфель ценных бумаг и инвестиции в акции				
Тенге	29,430	6.8	14,601	5.3
Валюта	42,087	9.7	12,520	4.6
Всего	71,517	16.5	27,121	9.9
Касса и средства в Национальных (Центральных) Банках				
Тенге	22,315	5.1	8,613	3.1
Валюта	6,470	1.5	10,782	3.9
Всего	28,785	6.6	19,395	7.0
Ссуды и средства, предоставленные банкам				
Тенге	1,790	0.4	122	0.0
Валюта	37,208	8.6	43,499	15.8
Резервы на потери по ссудам	(415)	-0.1	(170)	-0.1
Всего	38,583	8.9	43,451	15.7
Операции «Обратное РЕПО» с ценными бумагами				
Тенге	587	0.1	2,313	0.8
Валюта	2,021	0.5	0	0.0
Резервы на потери			(46)	0.0
Всего	2,608	0.6	2,267	0.8
Ссуды и средства, предоставленные клиентам				
Тенге	63,548	14.6	46,217	16.8
Валюта	238,584	55.0	143,048	52.1
Резервы на потери по ссудам	(19,069)	-4.4	(14,016)	-5.1
Всего	283,063	65.2	175,249	63.8
Прочие активы	9,685	2.2	7,278	2.6

В структуре активов на конец 2003 года, в сравнении с 2002 годом, доля портфеля ценных бумаг и инвестиций возросла на 6.6 пунктов с 9.9% в 2002 году до 16.5% в 2003 году, и одновременно уменьшилась доля средств, предоставленных банкам, на 6.9 пунктов (с 15.8% в 2002 году до 8.9% в 2003 году). Доля других статей не претерпела существенных изменений. Основной статьей активов Банка продолжают оставаться ссуды клиентам. Их доля в общем объеме активов составила 63.8% и 65.2% на конец 2002 и 2003 годов, соответственно (в то же время в среднегодовом балансе доля ссуд существенно понизилась в 2003 году до 56.4% с 75.7% в 2002 году). Касса и средства в Национальных Банках Казахстана и Кыргызстана, а также в Центральном Банке России составляют 7.1% и 6.6% от общих активов в 2002 и 2003 годах, соответственно. В связи со значительным увеличением ликвидных активов Банка в 2003 г. коэффициент текущей ликвидности, рассчитанный в соответствии с требованиями НБРК по финансовой отчетности, по состоянию на 31 декабря 2003 г. составил 0.91, значительно превысив минимальное требование НБРК в 0.30.

Следующая таблица отражает средний чистый процентный доход, доходность, маржу и спрэд за годы, заканчивающиеся 31 декабря 2003, 2002 и 2001 годов.

	Год, заканчивающийся 31 декабря		
	2001	2002	2003
	Доллары США, за исключением процентов		
Средние процентные активы	848	1,202	2,120
Процентный Доход	122	160	235
Чистый процентный доход	68	86	110
Доходность ⁽¹⁾ (проценты)	14.4	13.3	11.1
Маржа ⁽²⁾ (проценты)	8.0	7.2	5.2
Спрэд ⁽³⁾ (проценты)	6.8	6.3	4.7

Торговые и инвестиционные ценные бумаги

Портфель ценных бумаг Банка вырос, по отношению к прошлому году, в 2.7 раза, и на конец 2003 года составил 71,4 млрд. тенге, в сравнении с 26.8 млрд. тенге на конец 2002 года. Основной рост произошел в торговом портфеле Банка (в 3.3 раза, на 49,9 млрд. тенге). Этому способствовало повышение доходности новых эмиссий казначейских обязательств, начиная с 2002 года превышающей доходность межбанковских размещений. Так, по состоянию на 31 декабря 2003 года, увеличился объем Нот Национального Банка Казахстана до 157,4 млн. долл. США с 37,7 млн. долл. США на конец 2002 года (рост в 4.2 раза); объем Казначейских обязательств Министерства Финансов Республики Казахстан поднялся до 42,0 млн. долл. США с 15.5 млн. долл. США на конец 2002 года (рост в 2.7 раза); объем евробондов Министерства Финансов Республики Казахстан вырос на 17% и составил 44,4 млн. долл. США. Банк продолжает инвестировать средства в ценные бумаги надежных казахстанских компаний и муниципальные облигации. Объем корпоративных и муниципальных облигаций вырос на 71.3%, и составил 68,5 млн. долл. США по сравнению с 40 млн. долл. США на конец 2002 года. Банк в 2003 году стал активно участвовать на Международном Фондовом рынке и стал приобретать как государственные ценные бумаги дальнего зарубежья, так и их корпоративные облигации. Объем ценных бумаг классифицированных как «в наличии для продажи» снизился на 97%, за счет того, что в 2002 году в портфеле присутствовали акции ЗАО «ABN AMRO Bank» в сумме 20,0 млн. долл. США и ЗАО «Эйр Казахстан» в сумме 15,3 млн. долл. США, которые были проданы в 2003 году.

Следующая таблица показывает структуру ценных бумаг, находящихся у Банка, а также инвестиции в ассоциированные компании, на указанные даты:

	31 декабря	
	2003	2002
	В миллионах KZT	
Ценные бумаги	71,371	26,835
Ценные бумаги торгового портфеля	71,201	21,279
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	138	5,539
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	32	17
Инвестиции в ассоциированные компании	146	286
Итого торговый и инвестиционный портфель	71,517	27,121

Средний объем торгового портфеля вырос в 5.1 раза до 66,2 млрд. тенге с 12,9 млрд. тенге в 2002 году, несмотря на снижение средневзвешенных процентных ставок с 8.6% до 5.8%.

Приведенная ниже таблица показывает структуру среднего торгового портфеля долговых ценных бумаг и средние процентные ставки за годы, заканчивающиеся 31 декабря 2003 года и 2002 года:

	На 31 Декабря			
	2003		2002	
	млн. тенге	средняя % ставка	млн. тенге	средняя % ставка
МЕККАМ и МЕКАВМ	250	5.5	326	5.9
МЕОКАМ и МЕАКАМ	4,387	6.0	1,119	6.9
Ноты НБ РК	26,817	5.0	1,435	5.8
Корпоративные облигации	11,725	9.8	4,711	11.0
Еврооблигации Министерства Финансов Казахстана	6,458	3.0	3,766	6.0
Облигации местных исполнительных органов	475	8.1	153	8.7

Еврооблигации Министерства Финансов Российской Федерации	-	-	1,108	11.0
Еврооблигации иностранных государств	12,498	4.7	-	-
Еврооблигации Kazkommerts International B.V	3,559	8.0	237	9.0
ИТОГО	<u>66,169</u>	5.8	<u>12,855</u>	8.6

Ссудный портфель банка

Мониторинг ссудного портфеля

Мониторинг ссудного портфеля банка проводится кредитным менеджером и менеджером по рискам. Менеджер по рискам несет ответственность за ежемесячную классификацию финансового состояния каждого заемщика. Кредитный менеджер ответственен за подготовку ежегодного отчета по каждой кредитной линии, превышающей 1 млн. долл. США по займам Головного офиса и 100 тыс. долл. США по займам филиалов. В случае возникновения проблем или потенциальных проблем с заемщиком, либо с кредитом, досье по заемщику направляется на рассмотрение в Управление проблемных кредитов, которое независимо рассматривает кредитоспособность заемщика и разрабатывает план по возвращению проблемных кредитов. Как только выясняется о возвращении займа, досье заемщика возвращается к кредитному менеджеру. Смотрите «Кредитная политика и процедуры» и «Недействующие кредиты и начисление провизий».

Следующая таблица отражает информацию по размеру кредитного портфеля Банка на 31 декабря 2003 года:

	Итого задолженность	Основная сумма	Начисленные проценты	Процент от общего кредитного портфеля
		Долл. США		Проценты
Больше 10 млн. долларов США	382,449,385	376,001,587	6,447,798	18.3
От 5 млн. До 10 млн. Долларов США	382,725,038	357,621,089	25,103,949	18.3
От 1 до 5 млн. долларов США	591,228,727	564,078,773	27,149,954	28.2
До 1 млн. долларов США	738,531,817	723,599,356	14,932,461	35.2
Итого	<u>2,094,934,967</u>	<u>2,021,300,805</u>	<u>73,634,162</u>	<u>100</u>

Ссуды и средства, предоставленные банкам

По состоянию на 31 декабря 2003 года, ссуды и средства, предоставленные банкам, за минусом провизии, снизились на 11.3% до 38,6 млрд. тенге с 43,5 млрд. тенге на 31 декабря 2002 года. Доля их в общих активах снизилась с 15.8% на конец 2002 года до 8.9% на конец 2003 года. В общем, объем ссуд и средств, предоставленных банкам, был представлен краткосрочными депозитами в долларах США в других банках. Банк предпринял консервативный подход, депонируя средства в других банках. Средства обычно размещаются на короткие сроки в рамках одобренных лимитов, если только депозиты не обеспечены государственными ценными бумагами или денежными средствами. В частности, основной объем ссуд и средств, предоставленных банкам, были депонированы на срок менее трех месяцев.

Начисленные провизии на возможные потери по ссудам и средствам, предоставленным банкам, увеличились в 2.4 раза и составили 414,6 млн. тенге по сравнению с 170,2 млн. тенге в 2002 году. Это обусловлено ростом доли межбанковских размещений в странах не членов OECD (Организация экономического сотрудничества и развития) с 17.8% в 2002г. до 51.3% в 2003г.

Касса и средства в Национальных Банках Казахстана и Кыргызстана, в Центральном Банке России увеличились (на 46.9%) с 19,4 млрд. тенге в 2002 году до 28,5 млрд. тенге в 2003 году. Это связано главным образом, в связи с требованием по поддержанию ликвидности и обязательных резервов.

Следующая таблица дает разбивку по валютам ссуд и средств, предоставленных банкам и средств, размещенных на корреспондентских счетах по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов.

	По состоянию на 31 декабря	
	2003	2002
	млн. тенге	
Корреспондентские счета	3,478	11,021

тенге	8	22
валюте	3,470	10,999
Ссуды и депозиты банкам	35,520	32,600
тенге	1,782	100
валюте	33,738	32,500
Резервы на потери по ссудам	(415)	(170)
Ссуды и средства банкам, нетто	38,583	43,451

Ссуды, аккредитивы и гарантии

Банк предлагает широкий спектр банковских продуктов, включая займы, торговое финансирование, аккредитивы и гарантии. Следующая таблица раскрывает структуру риска банка по займам и условным обязательствам по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов:

	Годы, заканчивающиеся 31 декабря	
	2003	2002
	млн. тенге	
Ссуды		
Ссуды и средства клиентам	302,132	189,265
Резервы на потери по условным обязательствам	(19,069)	(14,016)
Ссуды и средства клиентам, нетто	283,063	175,249
Условные обязательства		
Гарантии	22,769	18,951
Аккредитивы	23,409	18,466
Резервы на потери по условным обязательствам	(1,426)	(1,790)
Всего условных обязательств, нетто	44,752	35,627
Всего ссуд и условных обязательств, нетто	327,815	210,876

Следующая таблица содержит информацию по всем гарантиям Банка на сумму 22,769 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2003 года, выраженных в долларах США:

	Процент от общего объема	
	Сумма Долл.США	Проценты
Больше 10 млн.	53,756,065	34.1
От 5 до 10 млн.	27,031,211	17.1
От 1 до 5 млн.	31,922,639	20.2
До 1 млн.	45,169,137	28.6
Итого	157,879,052	100

Средний объем ссудного портфеля в 2003 году вырос на 24% с 159,4 млрд. тенге в 2002 году до 197,7 млрд. тенге. По состоянию на 31 декабря 2003 года общий объем кредитного портфеля (включая объем гарантий и аккредитивов) увеличился на 55.5% и составил 327,8 млрд. тенге в сравнении с 210,9 млрд. тенге на конец 2002 года.

Банк предоставляет финансирование в различных целях, не смотря на то, что основной объем приходится на финансирование оборотного капитала со сроком погашения в двенадцать месяцев или менее. Однако, учитывая увеличение спроса на финансирование с более долгими сроками от существующих клиентов, Банк намерен увеличить свое финансирование капитальных расходов, при условии, что банк сможет соответствовать своей базе фондирования с более долгими сроками финансирования через увеличение объема заимствований и срочных депозитов.

Следующая таблица подразделяет ссудный портфель Банка по целям по состоянию на 31 декабря 2003 года:

	По состоянию на 31 декабря 2003 года	
	млн. тенге	Доля, %
Пополнение оборотных средств	118,094	39.1
Покупка основных средств	44,285	14.7
Строительство, ремонт	36,896	12.2
Покупка недвижимости	27,914	9.2
Инвестиции в акции иных компании	21,815	7.2
Торговое финансирование	14,253	4.7

Прочее	38,875	12.9
Всего	302,132	100.0

Структура банковского ссудного портфеля по секторам экономики

В 2003 г. Банк увеличил кредитование секторов экономики, ориентированных на экспорт, прежде всего в нефтегазовый сектор, а также кредитование компаний торговли, строительства, потребительское кредитование, пищевой промышленности, транспорта и коммуникаций, сектора гостиницы и общественное питание и добычи руды и металлургии. Кроме того, банк предполагает предоставление финансирования средним компаниям, которые выступают в качестве субподрядчиков или обслуживают компании, которые осуществляют крупные международные проекты в Казахстане.

Таблица, приведенная ниже, поясняет структуру банковского ссудного портфеля по секторам экономики по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 года:

	Годы, заканчивающиеся 31 декабря			
	2003		2002	
	млн. тенге	доля, %	млн. тенге	доля, %
Торговля	55,661	18.4	33,289	17.6
Топливо-энергетическая промышленность	47,506	15.7	46,190	24.4
Строительство	34,567	11.4	13,756	7.3
Сельское хозяйство	34,469	11.4	28,846	15.2
Кредитование физических лиц*	31,791	10.5	12,234	6.5
Пищевая промышленность	24,187	8.0	15,497	8.2
Транспорт и телекоммуникации	14,765	4.9	7,701	4.1
Гостиницы и общественное питание	14,128	4.7	4,790	2.5
Металлургия и добывающая промышленность	10,261	3.4	6,133	3.2
Операции с недвижимостью	5,982	2.0	6,537	3.5
Машиностроение	4,940	1.6	2,350	1.2
Финансовый сектор**	2,641	0.9	357	0.2
Культура и искусство	2,336	0.8	2,110	1.1
Прочее	18,898	6.3	9,475	5.0
ИТОГО	302,132	100.0	189,265	100.0

В то время, как общий ссудный портфель Банка вырос на 59.6% с 31 декабря 2002 года по 31 декабря 2003 года, кредиты торговым компаниям увеличились на 67.2%, увеличивая их долю в общем ссудном портфеле до 18.4%, займы нефтегазовому сектору выросли на 2.8%, однако их доля в общем ссудном портфеле снизилась до 15.7% по сравнению с 24.4% в 2002 году. Банк рассматривает сектор металлургии и горной промышленности в качестве одного из секторов, по которому ожидаются увеличения заимствований в последующие годы. Тогда как, займы компаниям, занимающимся металлургией и горной промышленностью выросли на 67.3%, однако их доля в общем портфеле остается незначительной.

Сектор нефти и газа представлен крупными казахстанскими компаниями, а также относительно небольшими развивающимися отечественными нефтедобывающими компаниями с существующей производственной инфраструктурой. Займы компаниям, занимающиеся металлургией и горной промышленностью, главным образом, предоставляются крупным компаниям, вовлеченным в производство качественных металлов на экспорт. В связи с их деятельностью, ориентированной на экспорт, банк предполагает, что подобные компании смогут противостоять внутреннему экономическому кризису и извлекут выгоду от достижений международной экономики.

Кредиты сельскохозяйственным компаниям увеличились на 19.5%, однако доля этих кредитов в общем ссудном портфеле Банка уменьшилась с 15.2% в 2002 году до 11.4% в 2003 году, это связано с тем, что рост общего ссудного портфеля значительно опережал рост займов сельскохозяйственным компаниям. Займы сельскохозяйственным компаниям главным образом предоставляются крупным интегрированным компаниям, которые вовлечены во все фазы производства и обработки зерна.

В связи с развитием крупномасштабных строительных в Астане, Алматы и Атырау продолжает увеличиваться доля ссуд на строительство, с 7.3% в 2002 году до 11.4% в отчетном году, их объем вырос в 2.5 раза.

* Состоит в основном из кредитов физическим лицам

** Состоит в основном из кредитов компаниям, предоставляющим финансовые услуги

Увеличился объем кредитования компаний финансового сектора, их доля в общем объеме ссудного портфеля поднялась с 0.2% в 2002 году до 0.9% в 2003 году.

Доля кредитов пищевой промышленности в общем ссудном портфеле снизилась с 8.2% в 2002 году до 8.0% в 2003 год, несмотря на рост общей суммы кредитов в данный сектор на 56.1%. Кредиты компаниям настоящего сектора принципиально предоставляются крупным конгломератам с потенциальной экспортной способностью. Банк ограничивает свой присутствие в секторах экономики с высоким риском и фокусируется в основном на кредитовании частных предприятий и физических лиц или заемщиках с Правительственными гарантиями.

Структура ссудного портфеля по валютам

В связи с банковской политикой ограничить рисковую позицию к валютным колебаниям, основную часть ссудного портфеля Банка составляют кредиты в иностранной валюте, и значительная доля принадлежит облигациям в долларах США. По состоянию на 31 декабря 2003 г. кредиты в долларах США или индексируемые в долларах США составили 75.9% от ссудного портфеля Банка, по сравнению с 72.5% в 2002 г.. Тем не менее, вслед за отечественным спросом и увеличением финансирующей базы в тенге, а также относительно стабильными процентными ставками по займам в тенге Банк увеличил долю кредитов, выдаваемых в тенге. Однако настоящие кредиты являются краткосрочными и в большинстве случаев включают в себя условия по предоставлению Банку прав на повышение процентных ставок или требование досрочного погашения в случае девальвации тенге.

Ниже приведенная таблица дает информацию о ссудном портфеле Банка в разбивке по валютам по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг.:

	Годы, заканчивающиеся 31 декабря			
	2003		2002	
	млн. тенге	доля, %	млн. тенге	доля, %
Тенге.....	63,548	21.1	46,217	24.4
Доллары США.....	229,403	75.9	137,157	72.5
Евро.....	6,704	2.2	5,798	3.1
Прочее.....	2,477	0.8	93	-
ВСЕГО.....	302,132	100.0	189,265	100.0

Сроки погашения ссуд кредитного портфеля

Структура ссудного портфеля Банка по срокам погашения в 2003, отражает значительную рисковую позицию по кредитам со сроком погашения более одного года в связи с ростом спроса на долгосрочное финансирование. Потенциальная рисковая позиция банка по отношению к подобным кредитам с более долгим сроком погашения является сбалансированной, отчасти, по срокам подобных займов, которые позволяют Банку потребовать досрочную выплату кредита и/или пересмотреть процентные ставки, посредством чего, минимизировать процентные и кредитные риски по подобным ссудам с более долгими сроками погашения.

В 2003 г., объем ссуд со сроками погашения от одного до пяти лет увеличился с 100,181 млн. тенге в 2002 г. до 124,276 млн. тенге в 2003 г., но их доля в ссудном портфеле снизилась с 52.9% до 41.1% за счет увеличения ссуд со сроком погашения более пяти лет с 12, 448 млн. тенге до 39,934 млн. тенге и ссуд со сроком погашения от трех месяцев до одного года с 48,509 млн.тенге до 89,398 млн.тенге.

Приведенная ниже таблица раскрывает структуру ссудного портфеля Банка по срокам кредитования по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов:

	Годы, заканчивающиеся 31 декабря			
	2003		2002	
	млн. тенге	%	млн. тенге	%
До 1 месяца	28,254	9.4	11,876	6.3
От 1 до 3 месяцев	20,270	6.7	16,251	8.6
От 3 месяцев до 1 года	89,398	29.6	48,509	25.6
От 1 года до 5 лет	124,276	41.1	100,181	52.9
Свыше 5 лет	39,934	13.2	12,448	6.6
ИТОГО	302,132	100.0	189,265	100.0

Обеспечение ссудного портфеля

В целях снижения кредитного риска Банк требует от заемщиков обеспечение в различных формах, включая без ограничений внутренние ценные бумаги и коммерческие товары, недвижимость и депозиты, а также личные гарантии. Банк оценивает чистую стоимость реализации предоставленного обеспечения и регулярно следит за качеством принятого обеспечения. В случае снижения стоимости обеспечения, Банк запрашивает дополнительное обеспечение у заемщика. Кроме того, сроки кредитного соглашения обычно обеспечивают Банк возможностью гибкого регулирования процентной ставки или потребовать досрочной выплаты кредита или какой-либо его части, в случае изменения обстоятельств.

Следующая таблица содержит информацию в отношении кредитных сумм в процентах к объему обеспечения по типам обеспечения:

	<u>Кредит/Коэффициент стоимости %</u>
Акции	50
Основные средства	70
Гарантии от нефинансовых институтов	50
Товары	70
Недвижимость	80
Правительственные ценные бумаги	100
Гарантии от финансовых институтов	100
Денежные средства	100

Приведенная ниже таблица представляет собой анализ обеспеченных и необеспеченных ссуд, выданных Банком, и долю соответствующих кредитов к общему объему ссудного портфеля на 31 декабря 2003 и 2002 годов

	На 31 декабря			
	2003		2002	
	млн. тенге	доля, %	млн. тенге	доля, %
Обеспеченные кредиты	289,853	95.9	180,340	95.3
Необеспеченные кредиты	12,279	4.1	8,925	4.7
Итого кредитов	302,132	100.0	189,265	100.0

Займы могут быть обеспечены залогом основных средств, гарантией, товарами, недвижимостью, акциями и депозитами. Банк применяет консервативный подход при оценке стоимости обеспечения и, если необходимо, приглашает независимых аудиторов для оценки.

Политика и процедуры кредитования

Кредитная политика банка и процедура одобрения кредита основаны на строгих правилах установленных НБК, и с учетом требований Базельского Комитета, поскольку затрагиваются кредитные риски. Краткое описание применимого законодательства вы можете найти в разделе «Регулирование Банковского сектора в Казахстане».

Согласно Банковской структуре одобрения, кредиты меньшего размера в основном выдаются филиалами, в то время как ссуды большего размера главным образом администрируются централизованно в Головном офисе Банка в г. Алматы. Банк проводит следующие кредитные комитеты:

Комитеты филиалов. Каждый филиал Банка проводит кредитные комитеты, хотя полномочия этих комитетов сравнительно консервативны. За исключением Алматинского филиала каждый такой комитет уполномочен одобрять кредиты от 10,000 долларов США до 200,000 долларов США с учетом совокупного кредитного лимита от 350,000 долларов США до 12 млн. долларов США на каждый филиал, который зависит от размера филиала и опыта персонала. Алматинский филиал уполномочен кредитовать до 800,000 долларов США, с учетом совокупного кредитного лимита в размере 20 млн. долларов США.

Региональные комитеты. Региональные кредитные комитеты покрывают центральный, южный, западный, восточный и северный регионы Казахстана. В каждом регионе Казахстана наблюдается относительно высокая концентрация отдельных секторов промышленности и, соответственно, региональные кредитные комитеты специализируются на таких отраслях. Например, Регион Центр первую очередь обслуживает сельскохозяйственную промышленность, Регион Восток в первую очередь обслуживает тяжелую обрабатывающую промышленность, Регион Запад обслуживает нефтегазовую промышленность, Регион Юг специализируется на кредитовании строительства и Регион Север обслуживает сельское хозяйство и строительство. Региональные комитеты отвечают за одобрение ссуд компаниям среднего размера, где предлагаемые ссуды превышают кредитные лимиты отдельных филиалов. Региональные кредитные комитеты имеют кредитный лимит в размере 250,000 долларов США на одного заемщика.

Комитеты Головного офиса. Головной офис Банка в Алматы проводит два кредитных комитета:

Кредитный комитет Головного офиса. Этот комитет уполномочен одобрять кредиты в размере до 2 млн. долларов США, которые были инициированы филиалами, но превышают кредитные лимиты таких филиалов.

Коммерческая Дирекция. В состав Коммерческой Дирекции входят Председатель Правления, семи управляющих директоров и советника Председателя Правления, и уполномочен утверждать отдельные кредиты в сумме до 25% общего капитала Банка.

При рассмотрении кредита соответствующий комитет получает советы и рекомендации от следующих подразделений:

Департамент Управления рисками. Этот департамент рассматривает различные аспекты кредита. Аналитическая группа, специализирующаяся на промышленности, готовит рекомендацию по коммерческим кредитам основываясь на своей оценке бизнеса заемщика и/или проекта, к которому относится ссуда. Эта оценка принимает во внимание требуемую сумму денег и ожидаемый возврат для определения способности заемщика возратить кредит. Кроме того, отдельная подгруппа Департамента управления рисками готовит скоринговую модель по кредиту, которая применяется по отношению к ссуде, и основывается на профиле заемщика, включая, в случае если это коммерческий кредит, индустрию заемщика. В Департаменте управления рисками также есть портфельные менеджеры, разделенные по отраслям промышленности, которые обеспечивают соблюдение процедур и директив своего департамента.

Департамент залогового обеспечения и реструктуризации долгов. Банк требует обеспечения почти по всем кредитам. Работа Департамента залогового обеспечения и реструктуризации долгов заключается в том, чтобы предлагать анализ оценки в отношении предлагаемого залога.

Юридический. Банк получает мнение в отношении предложенного кредита включая, в случае если это коммерческий кредит, подтверждение действительного существования компании заемщика, его права заключать кредитные сделки и предоставлять залог. Большинство этой работы выполняется Юридическим Департаментом Банка.

Департамент Безопасности. Департамент безопасности обеспечивает информацию по активам, кредитной истории и репутации потенциальных заемщиков. В настоящее время Казахстан не обслуживается центральным кредитным бюро, и этот внутренний департамент создан для того, чтобы предоставлять Банк аналогичной кредитной информацией по потенциальным заемщикам.

Утверждение кредита в основном занимает две или три недели, но может занять до шести месяцев в зависимости от сложности кредита.

В первую очередь кредитный офицер присваивает кредиту категорию на основании финансового состояния заемщика и природы доступного залогового обеспечения. Эти категории таковы:

- A. Клиент в состоянии вернуть основную сумму долга и начисленный процент вовремя и является финансово устойчивым
- B. Финансовое положение клиента стабильное и существует низкие риски
- C. Существуют некоторые негативные аспекты, которые могут повлиять на способность клиента вернуть долги
- D. Существуют серьезные и многочисленные аспекты, которые влияют на способность клиента выплатить долги; и
- E. Финансовое положение клиента настолько плохое, что получение кредита маловероятно.

Затем кредиты классифицируются в зависимости от обслуживания долга клиентом по пяти категориям риска («Надежный», «Потенциально Надежный», «Неудовлетворительный», «Сомнительный» и «Убыточный») согласно следующей матрице:

Основная категория	Хорошее обслуживание долга	Неудовлетворительное обслуживание долга	Плохое обслуживание долга
A	Надежный	Потенциально надежный	Субстандартный
B	Потенциально надежный	Субстандартный	Сомнительный
C	Субстандартный	Сомнительный	Убыточный
D	Сомнительный	Убыточный	Убыточный
E	Убыточный	Убыточный	Убыточный

В этой матрице:

«Хорошее обслуживание долга» означает, что суммы процента и основного долга выплачиваются вовремя и нет никаких признаков того, что оставшаяся часть кредита включает капитализированные суммы предыдущих заимствований. Эта категория также включает суммы просроченные менее чем на семь дней.

«Неудовлетворительное обслуживание долга» означает, что платежи основной суммы долга и процентов просрочены от 7 до 30 дней, или что этот выплата этого процента или основной суммы долга была продлена.

«Плохое обслуживание долга» означает, что выплата основной суммы долга или процентов просрочена на более чем 30 дней, или что проценты и/или основная сумма долга были продлены.

При оценке обслуживания долга, любой просроченный платеж, сумма которого в эквиваленте составляет более 10% суммы кредита, классифицируется как «неудовлетворительный», однако при условии, что возможны исключения, связанные с техническими задержками. Просроченные платежи, эквивалентные 20% суммы кредита классифицируются как «плохие».

Кредитный комитет Банка пересматривает кредиты каждые шесть месяцев или ежегодно, если это кредиты клиентам заслуживающим доверия. Проблемные кредиты передаются банковскому Комитету по проблемным кредитам, в состав которого входят представители Департамента Управления риками, Департамент Проблемных кредитов и реструктуризации долгов и Юридического Департамента. Кредиты могут быть переданы этому комитету на основании невыплаты процента или основной суммы долга или, в случае если по мнению Банка в финансовом состоянии заемщика произошли негативные изменения. Банк также проведет секторный анализ и обзор кредитования отдельных секторов если, по его мнению, компании в таких секторах могут сталкиваться с платежными трудностями в результате экономических или других факторов. Кроме того, в тех случаях, когда компания имеет сезонный бизнес, например, компании сельскохозяйственного сектора, кредиты пересматриваются в соответствующее время на протяжении сезона (в начале весны и в конце лета, в случае с сельскохозяйственными компаниями). Комитет принимает решение о наилучшем образе действия в отношении каждого кредита, переданного ему, который может включать судебные действия, урегулирование сумм долга или реструктуризацию или продление кредита. Поскольку большинство кредитов Банка обеспечены по соглашениям, которые предусматривают внесудебные процедуры взыскания, Комитет по проблемным кредитам может также принять решение о взыскании и реализации залогового обеспечения. Департамент оценка Банка может быть задействован в процесс поиска частного покупателя залога с согласия заемщика.

Недействующие кредиты и политика начисления провизий

Недействующие кредиты, включающие кредиты, по которым прекращено начисление процентов, составляют 2,453 млн. тенге или 0.81% от общего объема ссудного портфеля Банка на 31 декабря 2003 года по сравнению с 2,312 млн. тенге или 1.2% на 31 декабря 2002 года.

По кредитам прекращается начисление процентов, когда проценты или основная сумма кредита к выплате остается не оплаченными в течение периода более 30 дней, за исключением случаев, когда все суммы по кредиту полностью обеспечены денежным залогом или залогом рыночных ценных бумаг, и согласно юридическим процедурам Банк приступает к реализации данного залога, однако, максимальный период для списания кредитов составляет 180 дней.

Определения в матрице классификации ссуд (смотрите «Политика и процедуры кредитования») используются при определении ставки начисления провизий. Данная ставка варьируется от двух процентов для кредитов категории «Надежный» до 100% для кредитов категории «Убыточный». Однако, если менеджмент полагает, что кредиты по категории «Неудовлетворительные», «Сомнительные» и «Убыточные» должным образом обеспечены адекватным залогом, то может применяться пониженная ставка начисления провизий. По этой причине общий уровень начисления провизий для промежуточных категорий риска может быть ниже номинальной ставки начисления провизий. Минимальный уровень провизий в два процента применяется ко всем кредитам, классифицируемым как «Неудовлетворительные», «Убыточные» или «Сомнительные», если кредит обеспечен залогом на полную сумму кредитования. Залог не учитывается при расчете провизий для кредитов категорий «Надежные» и «Потенциально надежные».

Политика Банка в отношении начисления провизий по МСФИ отличается от политики по начислению провизий, практикуемой в Казахстане, где провизии создаются на потенциальные потери по кредитам и предоставленным средствам, основанным преимущественно на обслуживании долга заемщиком. Общие провизии не создаются для кредитов, по которым задержек в оплате не наблюдалось. Таким образом, в Казахстанской практике, начисление провизий ориентируется на случай, то есть, полагается на недостаток своевременности выплаты процентов или основных сумм.

В нижеприведенной таблице представлена некоторая информация касательно политики Банка в отношении начисления провизий по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов:

Категория риска	Ставка провизий, %	На 31 декабря					
		2003			2002		
		Общая сумма риска	резервы	Резервы/ Риск, %	Общая сумма риска	резервы	Резервы/ Риск, %
Надежный	2.0	142,094	2,866	2.0	78,080	1,692	2.2
Потенциально надежный	5.0	105,676	5,285	5.0	65,257	3,604	5.5
Неудовлетворительный	20.0	27,364	1,764	6.5	38,201	4,431	11.6
Сомнительный	50.0	10,805	2,627	24.3	1,440	386	26.8
Убыточный	100.0	16,193	6,526	40.3	6,287	3,903	62.1
ИТОГО		<u>302,132</u>	<u>19,069</u>	6.3	<u>189,265</u>	<u>14,016</u>	7.4

Эффективная ставка резервов снизилась с 7.4% в 2002 году до 6.3% в 2003 году, в результате улучшения качества ссудного портфеля в целом. Вырос объем «надежных» и «потенциально надежных» кредитов на 72.9%, и составил 247,8 млрд. тенге на конец 2003 года по сравнению с 143,3 млрд. тенге на конец 2002 года. В связи с ростом данных кредитов изменилась структура ссудного портфеля. Так, доля «надежных» и «потенциально надежных» кредитов возросла с 75.7% в 2002 году до 82% в 2003 году. В то же время, объем «неудовлетворительных» кредитов уменьшился на 28.4%, их доля в общем объеме ссудного портфеля снизилась до 9.1% на конец 2003 года с 20.2% в 2002 году. Категории «убыточные» и «сомнительные» кредиты возросли до 8.9% от общего объема ссуд на конец 2003 года по сравнению с 4.1% в 2002 году, за счет реклассификации «неудовлетворительных» кредитов. За 2003 год было списано с баланса ссуд в объеме 2,2 млрд. тенге, в то время как в 2002 году – 6,3 млрд. тенге, включая ссудную задолженность ЗАО «Эйр Казахстан» в сумме 2,4 млрд. тенге (в соответствии с соглашением с Правительством о прощении долга и выкупе у Банка залоговые акции компании по цене 2,391 млн. тенге).

Прежде по регулированию НБК, кредиты списывались с баланса в результате образования задолженности суммы основного долга и процентов более шести месяцев. Такая инструкция НБК была отменена начиная с 2004 года и поэтому Банк в настоящий момент находится в процессе выпуска внутренних процедур о политике списания кредитов.

Банк снизил долю общего кредитного риска двадцати самых крупных заемщиков с 33.4% от общего ссудного портфеля на конец 2002 года до 30.3% на конец 2003 года. Банк надеется на дальнейшее уменьшение концентрации ссудного портфеля в руках данных заемщиков посредством привлечения новых заемщиков средних и малых объемов.

Следующая таблица приводит информацию об убытках по кредитам за годы, закончившиеся 31 декабря 2003 г., 2002 г. и 2001 г.

	Годы, закончившиеся 31 Декабря		
	2003	2002	2001
	Тыс. долларов		
Потери по кредитам на начало периода	89,935	77,904	58,130
Потери по кредитам на конец периода	132,222	89,935	77,710
Списано	15,486	40,552	16,550
Восстановлено	11,004	7,795	9,240
Чистые списания	4,482	32,757	7,310
Коэффициент (%)	12.24	96.73	50.47
Обменный курс:	144.22	155.85	150.2

Следующая таблица отражает распределение резервов на потери по ссудам между юридическими и физическими лицами.

	По состоянию на 31 Декабря		
	2003	2002	2001
	Доллары США		
Юридические лица	124,728,22	87,265,959	76,099,086
Физические лица	7,493,925	2,669,120	1,804,709
Итого	132,222,147	89,935,079	77,903,795

	По состоянию на 31 Декабря		
	2003	2002	2001
	%		
Юридические лица	6.70	7.67	7.60
Физические лица	3.19	3.51	4.06
Итого	6.31	7.41	7.45

Фондирование

Большая часть основы привлечения средств Банка представлена счетами корпоративных клиентов, которые по мнению менеджмента Банка, являются относительно нечувствительными к краткосрочным колебаниям рыночных процентных ставок. С 2001 года Банк также сумел увеличить свою розничную базу финансирования, которая стала важным источником привлечения средств. Розничное финансирование менее изменчиво, чем корпоративное привлечение средств, хотя и более дорогостоящее для Банка. Банк концентрирует свои усилия на обслуживании высоко обеспеченных частных лиц и пытается расширить рыночную долю массового розничного рынка. Доля счетов клиентов уменьшилась с 58.3% в 2002 г. до 39.5% в 2003 г., в основном из-за увеличения долговых ценных бумаг с 15% до 27.8%.

Другими важными источниками финансирования в 2003 году стали долговые ценные бумаги, когда Банк через Эмитента, выпустил ноты на сумму 500 млн. долларов США по ставке 8.5% со сроком погашения в 2013 году. Это положительно повлияло на сроки фондирования Банка значительно повысив срок привлекаемых средств. Также, в течение 2003 года, Банк выпустил на внутреннем рынке 7-летние субординированные ноты с купоном 8% на сумму 27.6 млн. долларов США.

В структуре базы фондирования Банка в течение 2003 года, доля кредитов и привлеченных средств от банков увеличилась с 22.5% до 29.6% (включая транзакции РЕПО). В 2003 году, средний срок сделок РЕПО составил один месяц. Банк воспользовался низкими процентными ставками в 2003 году и привлек 300 млн. долларов США через синдицированный заем в декабре 2003 года. Этот кредит состоит из двух траншей, сроком на один и два года с опционом продления на 12 месяцев. В 2003 году Банк продолжил использовать двухсторонние кредитные линии

банков и международных финансовых институтов. Банк участвует в специальных программах, которые спонсируются правительством Казахстана и международными институтами, такими как ЕБРР, Азиатский Банк Развития, Исламский Банк Развития, ИБРР и МФК.

Нижеприведенная таблица приводит источники финансирования Банка по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов:

	31 Декабря			
	2003		2002	
	млн. тенге	%	млн. тенге	%
Депозиты клиентов	151,589	39.5	141,372	58.3
Ссуды и средства привлеченные от банков	76,222	19.9	54,663	22.5
Ценные бумаги, проданные по договорам репо	37,251	9.7	-	-
Выпущенные векселя	1,717	0.4	-	-
Выпущенные долговые ценные бумаги	96,516	25.1	30,317	12.5
Субординированный долг	8,733	2.3	6,060	2.5
Прочие заемные средства	3,525	0.9	4,651	1.9
Прочие обязательства	8,404	2.2	5,550	2.3
Дивиденды к выплате акционерам	1	-	1	-
Итого обязательства	383,958	100.0	242,614	100.0

На 31 декабря 2003 года объем срочных депозитов остался на уровне предыдущего года, несмотря на уменьшение концентрации 20 крупнейших депозитов Банка и составил 65.5% от общих счетов клиентов. Доля тенговых депозитов увеличилась с 25.4% от общего объема в 2002 году до 32.5% на конец 2003 года. Повышенный спрос на розничные депозиты явился одной из главных причин вышеуказанного. Процентные ставки по депозитам Банка близки к средним показателям на рынке, и Банк предлагает процентные ставки достаточно конкурентоспособные перед ставками других институтов Казахстана.

Следующая таблица представляет разбивку срочных депозитов и депозитов до востребования по различным валютам на 31 декабря 2003 и 2002 годов:

	На 31 Декабря			
	2003		2002	
	млн. тенге	%	млн. тенге	%
Тенге:				
Депозиты до востребования	28,788	19.0	18,754	13.3
Срочные депозиты	20,424	13.5	17,105	12.1
	49,212	32.5	35,859	25.4
Иностранная валюта:				
Депозиты до востребования	20,375	13.4	19,901	14.1
Срочные депозиты	78,804	52.0	82,652	58.4
	99,179	65.4	102,553	72.5
Итого счетов клиентов	148,391	97.9	138,412	97.9
Начисленные проценты	3,198	2.1	2,960	2.1
Всего с начисленными процентами	151,589	100.0	141,372	100.0

На 31 декабря 2003 года депозиты двадцати крупнейших вкладчиков составляли 24.1% от общего количества депозитов, в сравнении с 26.0% в 2002 году. Хотя концентрация депозитов остается существенной, Банк уменьшил общую концентрацию внутреннего финансирования, привлекая малых и средних корпоративных клиентов, а так же благодаря существенному росту розничных депозитов. На 31 декабря 2003 года доля розничных счетов достигла 51.5%, представляя существенное улучшение по сравнению с 43.2% в предыдущем году.

Следующая таблица представляет структуру крупномасштабного фондирования Банка на 31 декабря 2003 и 2002 годов:

На 31 Декабря

	2003		2002	
	млн. тенге	%	млн. тенге	%
Ссуды и средства, привлеченные от банков:				
Корреспондентские счета	6,088	7.6	449	0.8
Ссуды от банков	12,488	15.7	12,323	20.8
Депозиты от банков	2	-	6,499	11.0
Ссуды от международных финансовыз институтов	14,370	18.0	12,009	20.2
Синдицированный кредит	43,274	54.3	23,383	39.4
Итого кредитов и авансов, полученных от банков	76,222	95.6	54,663	92.2
Прочие заемные средства:				
От Министерства Финансов	913	1.1	1,609	2.7
От Фонда Поддержки малого бизнеса	2,612	3.3	3,042	5.1
Итого другие заемные средства	3,525	4.4	4,651	7.8
Итого заемных средств	79,747	100.0	59,314	100.0

МЕНЕДЖМЕНТ

Менеджмент

20 октября 2003 года Общее Собрание Акционеров Банка одобрило новый Устав Банка, который был приведен в соответствие с существующим законодательством Республики Казахстан, включая Закон «Об акционерных обществах», принятый в то время. В соответствии с действующим Уставом у Банка должен быть Совет Директоров, управляющий орган банка, Правление, являющееся исполнительным органом Банка, и Аудитор. Общее Собрание Акционеров избирает членов Совета Директоров. Совет Директоров, в свою очередь, избирает членов Правления. Совет Директоров представляет интересы акционеров, осуществляет общее управление Банком и одобряет стратегические и операционные планы. Совет Директоров не имеет исполнительной власти. Правление несет общую ответственность за управление текущими операциями Банка.

Совет Директоров

Совет Директоров Банка избирается ежегодно Общим Собранием Акционеров в количестве не менее 3, но не более 5 человек. Избранные директора выбирают Председателя из числа членов Совета Директоров. Члены Совета Директоров остаются в должности в течение 1 года, если не переизбраны на следующий срок. Любой член Совета Директоров может переизбираться неограниченное число раз. Полномочия Совета Директоров включают определение приоритетов деятельности Банка, одобрение стратегических и операционных планов развития Банка, принятие решений по созданию филиалов и представительств Банка, участие в создании или деятельности других компаний, о заключении крупных сделок, об одобрении операционного бюджета и проектов расходов на капитальные затраты. Совет Директоров должен одобрять все сделки со связанными сторонами.

Текущий состав Совета Директоров Банка включает следующих лиц:

Нуржан С. Субханбердин (39 лет) является Председателем Совета Директоров с сентября 2002 года. Г-н Субханбердин до этого был Председателем Правления Банка и занимал многочисленные другие позиции в Банке до назначения его на пост Председателя Совета. Г-н Субханбердин окончил экономический факультет Московского Государственного Университета (МГУ) и Казахского Государственного Университета (КГУ).

Даулет Х. Сембаев (68 лет) является Заместителем Председателя Совета Директоров и является членом Совета Директоров с апреля 2001 года. До сентября 2002 года Г-н Сембаев являлся Председателем Совета Директоров. Г-н Сембаев является бывшим Председателем Национального Банка РК, бывшим членом Парламента и бывшим Президентом Казахстанской Ассоциации Финансистов. Он также занимал другие позиции в разных правительственных органах и частных компаниях. В 1958 г. он окончил Казахский Горнодобывающий Институт по специальности Инженер.

Нина А. Жусупова (42 года) является членом Совета Директоров с сентября 2002 года. Г-жа Жусупова является Председателем Правления Банка. С августа 1995 года, она являлась Первым Заместителем Председателя, Директором Департамента бухгалтерского учета и Главным бухгалтером. Г-жа Жусупова окончила Алматинский Институт Народного Хозяйства. (АИНХ).

Аскар М. Алшинбаев (38 лет) является членом Совета Директоров с 2003 года. Он является заместителем Председателя Правления Банка. Г-н Алшинбаев является членом Совета Директоров компании «Petro Kazakhstan Inc.». Он окончил Казахский Политехнический Институт по специальности инженер.

Гейл Байске (49 лет). Г-жа Байске является членом Совета Директоров Банка с октября 2003 года. Г-жа Байске до прихода в Казкоммерцбанк занимала позицию Старшего Банкира в ЕБРР. Она также работала консультантом Всемирного Банка и Вице-президентом Chase Manhattan Bank. Г-жа Байске окончила Колумбийский Университет с дипломом доктора наук по политическим наукам, МРА по международным отношениям Принстонского университета и бакалавра гуманитарных наук по русскому языку Мидлбурского Колледжа.

Правление – Совет управляющих директоров

Правление должно включать не менее трех членов. Правление управляет делами банка на ежедневной основе. В частности, его компетенция включает менеджмент текущей деятельностью банка, принятие бизнес-решений и все прочие вопросы, не отнесенные к исключительной компетенции Совета Директоров или Общего Собрания Акционеров. Правление собирается по мере необходимости.

Текущий состав Правления Банка включает следующих лиц:

Нина А. Жусупова (42 год) является членом Совета Директоров с сентября 2002 года. Г-жа Жусупова является Председателем Правления Банка. С августа 1995 года, она являлась Главным бухгалтером, Директором Департамента бухгалтерского учета и Первым Заместителем Председателя Правления. Г-жа Жусупова окончила Алматинский Институт Народного Хозяйства. (АИНХ).

Людмила П. Возлюбленная (46 лет) является Управляющим Директором с 1998 года. Ранее она занимала должность Начальника управления экономического анализа. Окончила математический факультет Новосибирского электротехнического института. Защитила кандидатскую диссертацию в Карагандинском политехническом институте.

Ермек Н. Шамуратов (46 лет) курирует Департамент информационных технологии и банковских карточек и является Управляющим Директором с 1998 года. Он ранее был Заместителем Председателя Правления Народного Банка, а также занимал другие должности в Народном Банке. Окончил математический факультет КГУ.

Айдар Б. Ахметов (35 года) управляет Департаментом корпоративных отношений №1 и является Управляющим Директором с 1998 года. Он ранее был Председателем Совета Директоров ABN Amro Asset Management. Окончил Алматинский Педагогический Институт Иностранных Языков по специальности преподаватель английского и немецкого языков и экономический факультет Казахской Академии Управления.

Нуржан Х. Бекшенов (30 лет) является Управляющим Директором с 1999 года. До этого он был Исполнительным Директором Банка и возглавлял юридическую компанию ТОО «Имашев и Партнеры». Окончил юридический факультет КГУ.

Александр В. Якушев (43 года) является Управляющим Директором с 1999 года. Он также является Директором Северного Регионального Директората. Он был Директором управления корреспондентских отношений стран СНГ и Балтии Банка. Окончил Институт иностранных языков им. Горького и Алматинский Институт Народного Хозяйства.

Бейбит Т. Апсенбетов (37 лет) курирует Департамент Розничного банкинга и является Управляющим Директором с 2002 года. Г-н Апсенбетов – бывший Партнер ТОО «Делойт и Туш Казахстан». Окончил экономический факультет Ленинградского Государственного Университета. Г-н Апсенбетов имеет лицензию уполномоченного аудитора в Казахстане.

Алмат К. Туртаев (34 года) курирует Департамент корпоративных отношений №3 и является Управляющим Директором с июня 2002 года. Г-н Туртаев ранее был Заместителем Председателя Эксимбанка Казахстан и советником Председателя Казахстанского Банка Развития. Г-н Туртаев окончил экономический факультет Санкт-Петербургского Института Экономики и Торговли.

Магжан М. Ауэзов (28 лет) курирует Департамент Управления Рисками и является Управляющим Директором с 2002 года. Г-н Ауэзов является бывшим Начальником Департамента ссудных продуктов в АБН АМРО Банке по Казахстану и до этого Директором Департамента торгового финансирования в том же банке. Он имеет степень бакалавра по специальности Международная Экономика, Университет Джорджтаун, Вашингтон ДК, диплом по специальности Международные Отношения, КазГУ, а также степень магистра по специальности Международное банковское дело и финансы, Колумбийский Университет, Нью-Йорк.

Андрей И. Тимченко (28 лет) является управляющим директором с 2003 года и возглавляет Департамент Финансовых Институтов Банка. Г-н Тимченко в прошлом был советником по налогам в компании Ernst&Young Almaty, с 1998 года занимал различные позиции в Банке. Он является Директором дочерних компаний Банка Kazkommerts International BV, Kazkommerts Finance 2 BV, Kazkommerts Capital 2 BV. Он имеет диплом по Праву Государственного Юридического Университета.

Денис Е. Федосенко (28 лет) является управляющим директором Банка с 2003 года и курирует Департамент казначейства в Банке. Г-н Федосенко работает в Банке с 1996 года и занимал различные позиции в департаменте казначейства. Он окончил Казахскую Государственную Академию Управления.

Эрик Ж.Балапанов (35 лет) является управляющим директором Банка с 2003 года и курирует Департамент корпоративных отношений №2 и №4. Г-н Балапанов в прошлом занимал руководящие позиции в Банке ТуранАлем,

Алматинском Коммерческом Банке, Банке развития Казахстана. Он окончил Казахский Институт Рынка, аффилированный Казахской академией Управления.

Азам Б. Абишев (38 лет) курирует Департамент Безопасности и является Исполнительным Директором с 1998 года. Г-н Абишев был Заместителем Председателя Правления Управляющих Директоров и Главным

Секретарем Правления. Он закончил экономический факультет Алматиского Института Народного Хозяйства и юридический факультет Карагандинской Высшей Школы милиции.

Георгий Е. Гукасов (36 лет) возглавляет Административный Департамент и является Исполнительным Директором с 1998 года. Он ранее был Главным Административным Офицером банка, генеральным директором ЗАО «Форекс», директором банка по операциям с наличными средствами. Окончил Карагандинский Политехнический Институт.

Следующая таблица содержит непогашенные остатки сумм основного долга по кредитам, выданным директорам по состоянию на 31 декабря 2003 года.

	Непогашенные остатки сумм основного долга	
	В US\$	В тыс.тенге
Г-н Нуржан С. Субханбердин	3,460,000	499,001
Г-н Александр В. Якушев	3,207,608	462,601
Г-н Азат Б. Абишев	1,936,467	279,277
Г-н Георгий Е. Гукасов	1,591,900	229,584
Г-н Аскар М. Алшинбаев	768,890	110,889
Г-н Нуржан Х. Бекшенов	681,197	98,242
Г-н Бейбит Т. Апсембетов	236,500	34,108
Г-н Айдар Б. Ахметов	225,547	32,528
Г-н Магжан М. Ауэзов	183,300	26,436
Г-н Алмат К. Туртаев	22,244	3,208
Г-жа Людмила П. Возлюбленная	38,500	5,552
Г-н Андрей И. Тимченко	3,583	517
Г-жа Нина А. Жуссупова	2,621	378
Г-н Ермек Н. Шамуратов	540	78
Г-н Ерик Ж. Балапанов	186	27
Всего	12,359,083	1,782,426

Более нет непогашенных кредитов или гарантий, выданных Банком любому из членов Совета Директоров или Правления или любой связанной с ними стороне. Все кредиты членам Совета Директоров и членам Правления указанные выше были одобрены Советом Директоров как сделки со связанными сторонами и процент составляет от 8 до 9 процентов годовых по сравнению с рыночной ставкой в 12 процентов годовых.

Аудитор

В настоящее время Банк находится в процессе назначения аудитора. Аудитор наблюдает и имеет финансовый контроль за деятельностью Банка. Назначение аудитора должно быть одобрено акционерами на ежегодной основе. Члены Правления не могут быть назначены аудиторами. Аудитор имеет право быть представленным на собраниях Правления и говорить, но не голосовать на таких собраниях. Аудитор имеет право, как то необходимо, созывать общее собрание акционеров.

Компенсации Директоров и Старшего Управления

В 2003, общие аккумулированные компенсации, выплаченные членам Совета Директоров составили 55,9 млн. Тенге (эквивалент 373,588 долларов США) и общие аккумулированные компенсации выплаченные членам Правления составили 217,8 млн. Тенге (эквивалент 1,457,000 долларов США). Общие аккумулированные компенсации состоят из заработной платы и бонусов. Банк не поддерживает какого-либо опциона ценных бумаг или похожего плана.

СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Связанные стороны включают юридические и физические лица, являющиеся акционерами, дочерними компаниями или предприятиями под общим руководством или контролем Банка.

Следующая таблица содержит общий объем операций с связанными сторонами Банка по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов и общую сумму оплаченных и понесенных за 2003 г.:

	По состоянию на 31 декабря 2002г.	Выданные в 2003 г.	Погашенные в 2003 г.	По состоянию на 31 декабря 2003г.
		млн. тенге		
Ссуды и кредиты	1,626	3,911	2,918	2,619
	По состоянию на 31 декабря 2002г.	Привлеченн ые в 2003 г.	Изъятые в 2003 г.	По состоянию на 31 декабря 2003г.
Депозиты	953	4,342	2,900	2,395

Для описания кредитов, выданных членам Правления и Совета Директоров, а также Управляющим Директорам смотреть «Менеджмент».

Следующая таблица содержит процентные доходы и расходы Банка по операциям со связанными сторонами по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов:

	На 31 декабря	
	2003	2002
	тыс. тенге	
Процентный доход	178,210	275,541
Процентные расходы	145,829	99,341

По состоянию на 31 декабря 2003г. объем выданных гарантий за лиц, связанных с Банком особыми отношениями составил 27,1 млн. тенге, по сравнению с 27.3 млн. тенге на конец 2002 году. На конец 2003 года все аккредитивные сделки лиц, связанных с Банком особыми отношениями, были завершены. По состоянию на конец 2002 года их объем составлял 5,5 млн. тенге.

В течение 2003 и 2002 годов, купленные и проданные у связанных сторон и связанным сторонам ценные бумаги, выпущенные в обращение, составили 391.9 млн. тенге и 67.6 млн. тенге соответственно.

Участие Банка в акционерном капитале связанных компаний равнялись 146.2 млн. тенге на 31 декабря 2003 года и 285.9 млн. тенге в 2002 году.

В 2003 и 2002гг. были начислены и выплачены дивиденды по привилегированным акциям в размере 324,1 млн. тенге и 346,6 млн. тенге соответственно.

ОСНОВНЫЕ АКЦИОНЕРЫ

Введение

С 1994 года большинство простых акций Банка находилось во владении и контролировалось высшим руководством Банка. По состоянию на 1 марта 2004 года, высшее руководство Банка напрямую и косвенно контролировало 50.5% выпущенных и оплаченных простых акций банка, из которых 48.64% контролировалось через ЦАИК.

Простые и Привилегированные Акции Банка находятся в листинге “А” Казахстанской Фондовой Биржи. В июне 1997 года Банк запустил международную программу глобальных депозитарных расписок по Простым Ациям (“ГДР”). Это было первым международным предложением депозитарных расписок, предпринятым казахстанской компанией. ГДР котируются на фондовых биржах Лондона и Стамбула, торгуются на фондовых биржах Берлина и Франкфурта, а также принимаются для торговли на ПОРТАЛ (PORTAL).

Основные акционеры

Следующая таблица излагает прямое и косвенное владение простыми акциями Банка по состоянию на 6 февраля 2004 года (Дата Владения) (если только не указана другая дата):

- каждым лицом, кто, по информации Банка, прямо или косвенно владеет более 5% простыми акциями;
- каждым из членов Правления и Совета Директоров Банка; и
- всеми членами Правления и Совета Директоров в целом.

Кроме указанных случаев, прямое или косвенное владение включает право голосовать и распоряжаться простыми акциями Банка. Если какое-либо лицо имеет право на приобретение прямого или косвенного владения каких-либо акций путем использования опциона в течение 60 дней с Даты Владения, такое лицо считается прямым или косвенным владельцем этих акций. Также эти акции считаются оплаченными с целью определения доли простых акций, которыми владеет такое лицо. Эти акции не включаются в подсчете доли каких-либо других лиц.

<u>Имя владельца</u>	<u>Прямое или косвенное владение</u>	
	<u>Кол-во акций</u>	<u>Процент⁽¹⁾</u>
Основные акционеры:		
ЦАИК ⁽²⁾	180,347,855	52.1
ЕБРР	51,921,189	15.0
Члены Правления и Совета Директоров:⁽²⁾		
Нуржан Субханбердин:		
Напрямую	6,431,566	1.9
Через ЦАИК	125,451,231	36.2
Всего	131,882,797	38.1
Нина Жуссупова	13,186,317	3.8
Аскар Алшинбаев	8,073,091	2.3
Айдар Ахметов	5,920,098	1.7
Нуржан Бекшенов	5,920,098	1.7
Алмат Туртаев-	5,920,098	1.7
Азат Абишев	4,036,726	1.2
Все директора как группа (7 лиц) ²	174,939,225	50.5

(1) На основании оплаченных простых акций. По состоянию на 6 февраля 2004 года было 346,129,779 выпущенных и оплаченных простых акций.

(2) ЦАИК является компанией, через которую руководство Банка владеет простыми акциями Банка. На Дату Владения, ЦАИК держал 168,507,659 (которые представляют 48.7% выпущенных акций) акций от имени высшего руководства Банка, указанного выше. Эти акции представляют все простые акции, которыми владеют вышеуказанные лица за исключением 6,431,566 простых акций, которыми напрямую владеет г-н Субханбердин. Помимо акций лиц, указанных выше, ЦАИК держал 11,840,196 простых акций, которыми владели директора дочерних компаний Банка Айдар Даутов и Ельдар Абдразаков.

Помимо простых акций, на 6 февраля 2004 года, Банк имел 55,763,184 оплаченных привилегированных неголосующих акций. Смотрите раздел “Капитализация”. Каждая привилегированная акция дает право владельцу акции получать фиксированный дивиденд в размере \$0.04. Если дивиденд не выплачивается, владельцам привилегированных акций дается право голоса до тех пор, пока не выплачиваются все накопленные и причитающиеся к оплате дивиденды. Ни одна из привилегированных акций не может быть конвертирована в простую. На 1 марта 2004 ни одна из привилегированных акций не была в собственности у директоров Банка или у менеджеров старшего звена.

Соглашение Акционеров с ЕБРР

В связи с покупкой ЕБРР простых акций Банка в августе 2003 года, ЕБРР заключил Соглашение Акционеров от 6 июня 2003 года («Соглашение Акционеров») с Банком и тремя основными акционерами Банка Нуржаном Субханбердиным, Ниной Жуссуповой и ЦАИК (вместе именуемые «Основные Акционеры») с целью определения прав и обязательств этих акционеров. Соглашение Акционеров предусматривает, помимо прочего, что условия данного соглашения будут оставаться в силе до тех пор, пока ЕБРР владеет простыми акциями Банка. Соглашение Акционеров предусматривает, что:

- ЕБРР имеет право назначить одного из членов Совета Директоров Банка;
- Основные Акционеры не будут голосовать в пользу решений, в результате которых, помимо прочего, вносятся изменения в устав Банка, изменяется, увеличивается или уменьшается его акционерный капитал или права относительно акций, предоставляются опционы, варранты или подобные права, которые могут быть конвертированы в акции Банка, предпринимаются шаги по ликвидации Банка, дается разрешение на материальное изменение в деятельности Банка или дается разрешение на продажу, аренду, перевод, распоряжение или приобретение существенной части активов Банка, в каждом случае без предварительного одобрения ЕБРР;
- Основные Акционеры имеют право на покупку любых простых акции Банка, которые находятся во владении ЕБРР в случае, если ЕБРР отчуждает такие акции;
- Основные Акционеры не могут продавать или переводить свои акции любому третьему лицу без предварительного согласия ЕБРР; и
- ЕБРР и Основные Акционеры имеют право на подписку на нововыпущенные акции Банка пропорционально своей существующей долей.

Соглашение Акционеров также включает некоторые ограничивающие обязательства Банка, схожие с ограничивающими обязательствами Банка по существующим кредитным соглашениям и/или требованиям НБК. Согласно условиям Соглашения Банк обязан предоставлять ЕБРР квартальную отчетность для того, чтобы ЕБРР имел возможность определить соблюдение Банком ограничивающих обязательств, оговоренных в соглашении.

Соглашение об Опционе «Пут»

Помимо Соглашения Акционеров, ЕБРР также заключил Соглашение об Опционе «Пут» от 6 июня 2003 года («Соглашение об Опционе «Пут»») с двумя основными акционерами Банка Нуржаном Субханбердиным и Ниной Жуссуповой. Согласно Соглашению об Опционе «Пут», по истечении шести лет после того, как ЕБРР оплатил за акции Банка, ЕБРР имеет право потребовать, чтобы часть или все акции ЕБРР в Банке были приобретены г-ном Субханбердиным или, в случае если г-н Субханбердин не сможет выполнить своих обязательств купить эти акции, г-жой Жуссуповой. Цена таких покупок будет определена в соответствии с формулой в Соглашении об Опционе «Пут». В определенных ограниченных случаях, ЕБРР может использовать свой опцион раньше.

РЕГУЛИРОВАНИЕ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА В КАЗАХСТАНЕ

Национальный Банк Республики Казахстан

НБРК является центральным банком Республики Казахстан, но подчиняется Президенту Республики Казахстан. Президент имеет право, *помимо прочего*, с одобрением Парламента, назначать или снимать с должности Председателя НБРК и его Заместителей, утверждать годовой отчет НБРК по рекомендации Председателя, утверждать концепцию и дизайн национальной валюты и запрашивать информацию от НБРК. В октябре 1999 года Григорий Марченко был назначен Председателем НБРК, заменив Кадыржана Дамитова. В январе 2004 года г-н Марченко был назначен в качестве Вице-Премьера Правительства Республики Казахстан, и г-н Сайденов заменил его на должности Председателя НБРК.

Основной задачей НБРК является обеспечение внешней и внутренней стабильности национальной валюты. НБРК также уполномочен развивать и проводить монетарную политику; организовывать банковские расчеты и систему обмена иностранной валюты с целью интеграции Казахстана в международную экономику и обеспечивать стабильность финансовой системы.

Основными органами управления НБРК являются Правление и Совет Директоров. Правление, высший орган управления НБРК, состоит из девяти членов, включая Председателя, пять других представителей НБРК, представителя Президента Республики Казахстан и двух представителей Правительства.

Реформа банковского сектора началась в 1996 году с введением международных пруденциальных нормативов, таких как требования к адекватности капитала и коэффициенты ликвидности для контроля и защиты банковской системы, требования прозрачности к аудиту банков местными и международными аудиторами, введение бухгалтерского учёта, близкого к МСБУ, и программы по обучению персонала.

Для укрепления банковской индустрии, содействия стабильности и продвижения к общепринятой международной практике, в декабре 1996 года НБРК выпустил Постановление, обязывающее коммерческие банки проектировать и принимать рекапитализацию и планы корпоративного роста с целью обеспечения принятия банками разумных планов и политики, увеличивающих их способность привлекать долгосрочных, частных инвесторов.

Департамент банковского надзора НБРК специализируется на обеспечении финансовой платежеспособности, на защите вкладчиков и поддержке стабильной монетарной системы. Целями реформ, проведенных в 1996 году, являлись приведение надзора к международным стандартам и достижение более прозрачной картины по уровням капитализации банков и подверженности финансовым рискам. На сегодняшний день департамент создал инструкции для проведения банковских инспекций и анализа периодических отчетов, предоставленных коммерческими банками НБРК (Агентство по Надзору).

Действующее с 1 января 2004 года, было создано новое Агентство Республики Казахстан по Надзору и Контролю за Финансовыми Рынками и Финансовыми Организациями (Агентство по Финансовому Надзору), которое, помимо других функций, несет ответственность в отношении банков Казахстана по следующим вопросам: предоставление разрешения на создание, выпуск лицензий на проведение деятельности, утверждение пруденциальных правил (напр. кредитные лимиты и лимиты по определенным видам сделок), а также надзор за операциями. Все из этих функций ранее выполнялись НБРК. Данное изменение было проведено с целью предотвращения проблем и конфликтов, связанных с тем фактом, что НБРК контролирует себя, так как он является ключевым игроком на финансовом рынке Казахстана. В качестве центрального банка страны, НБРК продолжит регулировать деятельность банков в рамках вопросов, касающихся валюты и фискальной политики. Однако, Агентство по Финансовому Надзору полностью отдельно от НБРК и докладывает напрямую Президенту.

НБРК также тесно работает с местными банками для обеспечения общей жизнеспособности и платежеспособности банковской системы. В июле 1997 года, был принят ряд изменений в банковском законодательстве Казахстана, что предоставило банкам возможность диверсифицировать их деятельность в секторе финансовых услуг (например, управлять пенсионными и инвестиционными фондами и создавать лизинговые и страховые компании).

В декабре 1999 года была создана самофинансируемая внутренняя схема страхования депозитов, и по состоянию на 29 января 2004 года 31 банк был участником данной схемы.

В марте 2001 года было введено в действие новое законодательство в отношении владения акциями казахстанского банка. Владение десятью и более процентами (владение может быть независимым или совместным с другим юридическим лицом) теперь требует одобрения со стороны НБРК. Более того, иностранное юридическое лицо, владеющее десятью и более процентами акций казахстанского банка, должно иметь кредитный рейтинг, по меньшей мере такой же, как и Республика Казахстан.

Коммерческие банки

НБРК принял меры по усилению банковской системы и регулярно проверяет банки на соответствие показателям адекватности капитала (в соответствии с международными стандартами, установленными Базельским Соглашением), коэффициенту текущей ликвидности, максимальному риску на одного заемщика, максимальному риску на одного заемщика, связанного с банком особыми отношениями, максимальному вложению в основные средства и другие нефинансовые активы, условным обязательствам, и лимитам по операциям с иностранной валютой. К тому же, НБРК выпустил постановления по классификации проблемных активов и условным обязательствам (схожие с Инструкцией Всемирного Банка по Классификации Активов) и по резервам по потерям по ссудам.

Иностранный капитал в банковском секторе

Либерализация экономики Казахстана в последние годы привела к тому, что ряд иностранных компаний, включая банки, начали свою деятельность в Казахстане через прямые инвестиции в капитал или другое участие в секторе банковских и финансовых услуг. Иностранные банки не имеют права на открытие филиала в Казахстане; для создания банка необходимо создание казахстанского юридического лица. Банк может создаваться в форме дочернего банка или совместного банка.

По соответствующему законодательству, «банк с иностранным участием» определяется как банк с иностранным владением более одной трети капитала. Банки с иностранным владением менее одной трети капитала, являются местными банками. Так на 31 декабря 2003 года в Казахстане насчитывалось 16 банков с иностранным участием действующих в Казахстане, включая АБН АМРО Банк Казахстан, Ситибанк Казахстан и HSBC.

Для того, чтобы иностранный банк смог открыть дочерний или совместный банк, в котором он бы имел более 50% акций, этот иностранный банк должен сначала проработать не менее 1 года в форме представительства в Казахстане. Ряд иностранных банков открыли свои представительства в Казахстане, такие как Dresdner Bank, Deutsche Bank, American Express Bank, Commerzbank и ING Bank.

УСЛОВИЯ И ПОЛОЖЕНИЯ НОТ

Настоящие Ноты представляют собой должным образом разрешенный выпуск на сумму 400,000,000 долларов США со ставкой 7.875 процентов, срок погашения в 2014 году (**“Ноты”** - данный термин должен включать, если иное не подразумевается контекстом, ссылку на любые дополнительные ноты, выпущенные согласно Условию 15 и образующие единую серию), они выпущены Kazkommerts International B.V. (**“Эмитент”**) и безусловно и безотзывно гарантированы АО Казкоммерцбанк (**“Гарант”**) согласно обязательству по гарантии (**“Гарантия”**) от 7 апреля 2004 года. Ноты составляют Тростовое Соглашение (**“Тростовое Соглашение”**) от 7 апреля 2004г. между Эмитентом, Гарантом и The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. (**“Трасти”**, данный термин должен включать всех его преемников, в качестве доверенных лиц по Тростовому Соглашению), в качестве Трасти для держателей Нот. Эмитент и Гарант вступили в Соглашение о Платежном Агенте (**“Агентское Соглашение”**) от 7 апреля 2004 года с Трасти, Citibank International plc в качестве Реестродержателя (**“Реестродержатель”**), Citibank N.A., в качестве основного платежного агента (**“Основной Платежный Агент”**) и другими платежными агентами, указанными в данном документе (именуемые вместе с Основным Платежным Агентом **“Платежные Агенты”**) и агентами по переводу (**“Агенты по переводу”**), указанными в данном документе. Реестродержатель, Платежные Агенты и Агенты по переводу совместно именуется в данном документе как **“Агенты”**, и данный термин и каждое определение, приведенные в данном документе включают любых последующих агентов, назначаемых в данном качестве время от времени в связи с Нотами и Гарантией.

Держатели Нот (**“Держатели Нот”**) связаны, и подчиняются и считается, что они получили уведомление обо всех условиях Нот, Агентского Соглашения, Гарантии и Тростового Соглашения. Определенные положения данных условий (**“Условия”**) изложены в кратком описании Нот, Тростовом Соглашении, Гарантии и Агентском Соглашении и подчиняются подробным положениям, указанным в данном документе. В настоящее время, копии Тростового Соглашения, Гарантии и Агентского Соглашения доступны для ознакомления в указанном офисе Основного Платежного Агента, и каждого Агента. Изначальные Агенты и их изначально указанные офисы перечислены ниже.

Ссылки на **“Условия”** являются, если иное не подразумевается контекстом, ссылками на нумерованные параграфы настоящих Условий.

1. ФОРМА, НОМИНАЛ И НАИМЕНОВАНИЕ

1.1 Форма и номинал

Ноты выпущены в определенной, полностью зарегистрированной форме с прилагаемым процентным купоном. Ноты выпускаются с минимальным номиналом 10,000 долларов США, или в другой сумме, свыше этой суммы, которая будет целой составной в размере 1,000 долларов США (каждый номинал является **“уполномоченным номиналом”**). Для каждого Держателя Ноты будет выпущен Сертификат (каждый **“Сертификат Ноты”**) относительно зарегистрированного владения или владений Нот. Каждый Сертификат Ноты будет пронумерован по сериям с идентификационным номером, который будет записан в реестре (**“Реестр”**), и Эмитент обеспечит его ведение и поддержку Реестродержателем.

1.2 Право владения

Право владения на Ноты будет передано посредством и по факту регистрации в Реестре. В данных Условиях **“Держатель Нот”** и **“держатель”** означают Лицо (так как этот термин определен ниже), на чье имя зарегистрирована Нота в Реестре (или, в случае совместных держателей, на имя, указанное первым). Держатель любой Ноты будет (за исключением иных случаев, указанных судом компетентной юрисдикции или по требованию закона) считаться абсолютным владельцем для всех целей, независимо от того, является ли она просроченной, и вне зависимости от любого извещения о владении, доверии или любого интереса, любой надписи на ней, сделанной любым Лицом (кроме как должным образом исполненный трансферт в форме, индоссированной на ней) или любого извещения о любой предыдущей ее краже или утери, и никакое Лицо не будет нести ответственность за такое отношение к Держателю.

Как указано в данных Условиях, **“Лицо”** означает физическое лицо, корпорацию, фирму, товарищество, совместное предприятие, ассоциацию, не корпоративную организацию, трест или иное юридическое лицо, включая, без ограничения, любое государство или государственное агентство или иной субъект, имеющее или не имеющее статус отдельного юридического лица.

1.3 Права третьей стороны

Никакое лицо не имеет право оспаривать любое условие Нот согласно Акту о Контрактах (Права Третьих Сторон) 1999 года.

2. ПЕРЕВОД НОТ И ИХ ВЫПУСК

2.1 Перевод

Согласно Условиям 2 (4) и 2 (5), Нота может быть передана полностью или частично в разрешенном номинале при сдаче Сертификата Ноты, представляющего Ноту, вместе с формой передачи (включая любую сертификацию в соответствии с ограничениям по переводу, включенным в форму такого перевода), индоссированной на нем ("**Форма Перевода**") при правильном заполнении и исполнении в конкретном офисе Реестродержателя или Агента по переводу, вместе с такими подтверждениями, которые Реестродержатель, или как это может случиться, такой Агент по переводу могут обоснованно потребовать для доказательства права владения передающего лица и полномочий лиц, которые исполнили Форму Перевода. Формы перевода можно получить у любого Агента по переводу, Реестродержателя и Эмитента по просьбе любого держателя. В случае трансферта только части Нот, представленных Сертификатом Ноты, ни передаваемая часть и ни непереуведенный остаток не могут быть менее применимого разрешенного номинала, и новый Сертификат Ноты по такому остатку, непереуведенному таким образом, будет выдан передающему лицу.

2.2 Доставка

Каждый новый Сертификат Ноты, выдаваемый при передаче любых Нот, должен в течение 5 Рабочих Дней (так как определен этот термин ниже) после должного оформления запроса на трансферт, быть доставлен в указанный офис Реестродержателя или, как это случится, любого Агента по переводу или (по запросу и на риск такого передающего лица) быть отправлен бесплатно для получающего лица через незастрахованную почту на такой адрес, который укажет получатель Нот, представленных таким Сертификатом Нот. В данном Условии 2 (2) "**Рабочий День**" означает день (кроме субботы и воскресенья), в который открыты и проводят операции коммерческие банки (включая дилинговые операции в инвалюте) в городах, в которых Реестродержатель и любой такой Агент по переводу имеют свои соответствующие указанные офисы.

2.3 Без оплаты

Регистрация или перевод Нот осуществляются без оплаты для держателя или получателя, но с оплатой (или против такого возмещения, предоставляемого держателем или получателем как этого потребуют Реестродержатель или соответствующий Агент по переводу) в отношении любого налога или иного сбора любого характера, которые могут быть наложены или установлены в связи с такой регистрацией или передачей.

2.4 Закрытые периоды

Никакой Держатель Ноты не может потребовать регистрации перевода Ноты в течение периода в 15 календарных дней, заканчивающийся на дату платежа по любой оплате основной суммы или процента относительно такой Ноты.

2.5 Правила по Переводу и Регистрации

Все передачи Нот и записи в Реестре будут совершены согласно подробным правилам относительно трансферта Нот, как указано в приложении в Агентскому Соглашению. Правила могут изменяться Эмитентом при предварительном письменном одобрении Реестродержателя и Агентов по переводу. Копия действующих правил будет выслана Реестродержателем или любым Агентом по переводу бесплатно любому Держателю Нот по его письменному запросу.

3. СТАТУС НОТ И ГАРАНТИЯ

3.1 Статус Нот

Ноты составляют прямые, общие, безусловные и (согласно Условию 4) необеспеченные обязательства Эмитента, которые ранжируются или будут ранжироваться на равной основе (*pari passu*) среди самих себя и по крайней мере на равной основе в праве оплаты по сравнению с другими настоящими и будущими несубординированными обязательствами Эмитента, кроме только таких обязательств, какие могут быть предпочтительны по обязательным положениям применимого законодательства.

3.2 Статус Гарантии

В Гарантии Гарант безусловно и безотзывно гарантирует должную и своевременную оплату всех сумм, которые подлежат оплате время от времени Эмитентом относительно Нот и Доверительного Соглашения. Обязательства Гаранта по Гарантии составляют прямые, общие, безусловные и (согласно Условию 4) непокрытые обязательства Гаранта, которые ранжируются или будут ранжироваться на равной основе (*pari passu*) среди самих себя и по крайней мере на равной основе в праве оплаты по сравнению с другими настоящими и будущими несубординированными обязательствами Эмитента, кроме только таких обязательств, какие могут быть предпочтительны по обязательным положениям применимого законодательства.

Гарант принял по Гарантии обязательство в том, что пока любая из Нот остается непогашенной (как обусловлено Доверительным Соглашением) он не предпримет любое действие для ликвидации или прекращения деятельности Эмитента и обеспечит, чтобы все время достаточные средства были доступны Эмитенту для удовлетворения своих обязательств, как и когда наступит срок их выполнения.

4. ОТКАЗ ОТ ЗАЛОГА

4.1 Отказ от залога Эмитента

До тех пор пока любая Нота остается непогашенной (как обусловлено в Доверительном Соглашении), Эмитент не допустит, и не разрешит любой из его Дочерних Компаний, чтобы она создала, причинила или разрешила возникновение или существование любого Права Кредитора на все или любую часть принятых ею обязательств, ее активов или доходов, настоящих и будущих, создания обеспечения по любой Задолженности за Заимствованные Средства Эмитента, любой такой Дочерней Компании или любого иного Лица или любой Гарантии по Задолженности в отношении такой Задолженности за Заимствованные Средства пока и если, в это же время или до того, обязательства Эмитента по Нотам обеспечены в равной степени и пропорционально (к удовлетворению Трасти) или Эмитент может получать выгоду от такого иного договора как это может быть одобрено Внеочередной Резолюцией (как обусловлено Доверительным Соглашением) Держателей Нот или как Трасти по своему усмотрению расценит, что в материальном плане это будет менее выгодно для Держателей Нот.

4.2 Отказ от залога Гаранта

До тех пор пока любая Нота остается непогашенной, Гарант не допустит, и не разрешит, чтобы любая его Материальная Дочерняя Компания создала, причинила или разрешила возникновение или существование любого Права Кредитора (кроме Разрешенного Права Кредитора) на все или любую часть принятых ими обязательств, их активов или доходов, настоящих и будущих, и не допустит создания обеспечения по любой Задолженности за Заимствованные Средства Гаранта, любой такой Дочерней Компании или любого иного Лица или любой Гарантии по Задолженности в отношении такой Задолженности за Заимствованные Средства пока и если, в это же время или до того, обязательства Гаранта по Доверительному Соглашению и Гарантии обеспечены в равной степени и пропорционально (к удовлетворению Трасти) или Гарант получает выгоду от такого иного договора как это может быть одобрено Внеочередным Решением (как обусловлено Доверительным Соглашением) Держателей Нот или как Трасти по своему усмотрению расценит, что в материальном плане это будет менее выгодно для Держателей Нот.

4.3 Некоторые определения

В целях данных Условий:

“Гарантия по Задолженности” означает в отношении любой Задолженности любого Лица, любое обязательство другого Лица оплатить такую Задолженность включая (без ограничения) (i) любое обязательство купить такую Задолженность, (ii) любое обязательство занять деньги, купить или подписаться на акции или иные ценные бумаги или купить активы или услуги в целях предоставления средств на оплату такой Задолженности, (iii) любую гарантию от убытков против последствий дефолта при оплате такой Задолженности и (iv) любое другое соглашение об ответственности за оплату такой Задолженности.

“Задолженность” означает любое обязательство (принятое как основное или в качестве поручительства) за оплату или возврат денег, в настоящем или будущем, фактическое или условное.

“Задолженность по Заимствованным Средствам” означает любую Задолженность любого Лица за или в отношении (i) заимствованных денег, (ii) сумм, полученных по любой кредитной линии, (iii) сумм, полученных в связи с покупкой любых нот или через выпуск облигаций, нот, долговых обязательств, ссудного капитала или схожих инструментов, (iv) суммы любого обязательства по лизингу или аренде контрактов о покупке, которые согласно общепринятым стандартам бухучета в юрисдикции регистрации арендатора, расценивается как финансы или лизинг капитала, (v) суммы любого обязательства в отношении цены покупки за активы или услуги, оплата за которые отсрочена в основном в качестве средства заимствования или финансирования приобретения соответствующего актива или услуги и (vi) сумм, полученных по любой другой операции (включая любую форвардную продажу или договор покупки и продажу дебиторской задолженности или иных активов на основе “регресса”), имеющих коммерческий эффект заимствования.

“Существенная Дочерняя Компания” означает, в любое заданное время, любую Дочернюю Компанию Гаранта, чьи валовые активы или валовая выручка составляют по крайней мере 10% от консолидированных валовых активов, или, как это может получиться, консолидированной валовой выручки Гаранта и его консолидированных Дочерних Компаний и, в этих целях:

4.3.1 валовые активы и валовая выручка такой Дочерней Компании определяется по ее финансовым отчетам на самую последнюю дату (или, при их отсутствии, по ее самым последним финансовым данным руководства); и

4.3.2 консолидированные валовые активы и консолидированная валовая выручка Гаранта и его консолидированных Дочерних Компаний определяется по ее аудированным финансовым отчетам на самую последнюю дату.

Отчет или сертификат Аудиторов (как определено в Trust Deed) Гарантора (адресованный или нет на Трасти и содержащий или нет монетарное или другое ограничение на ответственность Аудиторов), излагающий, что по их мнению Дочерняя компания Гарантора является или не является или являлась или не являлась в любое определенное время или в течение любого периода Материальной Дочерней компанией является, в отсутствие очевидной ошибки, конечным и связывающим для всех сторон; Трасти имеет право полагаться на любой такой отчет или сертификат, подготовленный Аудиторами и не несет ответственности за любой убыток, произошедший в результате действия по любому такому отчету или сертификату, в зависимости от обстоятельств.

“Разрешенное Право Кредитора” означает любое Право Кредитора (i) предоставленное в пользу Гаранта любой Дочерней Компанией для обеспечения Задолженности за Заимствованные Деньги, которые являются задолженностью таких субъектов перед Гарантом, (ii) которые возникают в связи с любым решением об аресте, описью имущества в обеспечение долга или подобный судебный процесс в связи с судебными разбирательствами или в качестве обеспечения за расходы и затраты в любом таком судебном разбирательстве, до тех пор пока исполнение или иное принуждение имеют место и обеспеченные требования добросовестно оспариваются в приемлемых судебных процессах, (iii) являющееся залогом или правом на взаимозачет по действию закона в процессе текущего ведения бизнеса, включая без ограничения, любые права на зачет в отношении депозитов до востребования и срочных депозитов, находящихся в финансовых институтах и банковских залоговых прав в отношении имущества Гаранта, удерживаемых финансовыми институтами, (iv) происходящего в процессе текущего ведения бизнеса Гаранта или Дочерней Компании и (a) которые необходимы для того, чтобы Гарант или такая Дочерняя Компания соответствовали любому обязательному или стандартному требованию, наложенному на них банковским или другим регулирующим органом в связи с деятельностью Гаранта или такой Дочерней Компании или (b) ограниченное депозитами, размещенными на имя Гаранта или такой Дочерней Компании для покрытия обязательств клиентов Гаранта или такой Дочерней Компании, (v) на имущество, полученное (или считающееся полученным) по финансовому лизингу, или требованиям, вытекающим из использования или убытка или ущерба такому имуществу, при условии, что любое такое обременение обеспечивает только расходы по аренде и другие суммы, подлежащие оплате по такому лизингу, (vi) возникающее в связи с любым соглашением (или иными условиями), являющимися стандартными или обычными на соответствующем рынке (и не служащих для целей получения кредита или средств для операций Гаранта или любой Дочерней Компании), в связи с (a) контрактами, заключенными всецело и одновременно для продажи и покупки драгоценных металлов или ценных бумаг по рыночной цене, (b) созданием процентных депозитов и подобных ценных бумаг, связанных с процентными ставками и операциями по хеджированию инвалют и торговлей ценными бумагами или (c) дилинговыми операциями Гаранта в инвалюте или другими собственными торговыми операциями, включая, но не ограничиваясь, операциями РЕПО, (vii) возникающим из рефинансирования, продления, возобновления или рефинансирования любой Задолженности за Заимствованные Деньги, обеспеченной Правом Кредитора, либо существующей на или до даты выпуска Нот или разрешенной любым из вышеуказанных исключений, при условии, что Задолженность за Заимствованные Деньги в последующем обеспеченная таким Правом Кредитора, не превышает сумму изначальной Задолженности за Заимствованные Деньги и такое Право Кредитора не продлевается для покрытия любого имущества, подпадавшее до этого под такое Право Кредитора, (viii) предоставленное на или в отношении любого имущества, впоследствии приобретенного Гарантом или любой Дочерней Компанией для обеспечения цены покупки такого имущества или для покрытия Задолженности, созданной исключительно для финансирования приобретения такого имущества и оплаты расходов по транзакции, связанной с таким приобретением (за исключением Права Кредитора, созданного для подготовки такого приобретения), при условии, что максимальная сумма Задолженности за Заимствованные Деньги, обеспеченной таким Правом Кредитора не превышает цену покупки такого имущества (включая расходы по транзакции) или Задолженность была создана исключительно для цели финансирования приобретения такого имущества (ix) созданное или находящееся в силе в отношении любого имущества или активов (включая текущие и/ли будущие доходы, счета к получению и другие платежи) Гаранта или любой Материальной Дочерней Компании, возникающее из секьюритизации такого имущества или активов или иной транзакции по структурному финансированию в отношении такого имущества или активов, где основным источником платежа по любым обязательствам, обеспеченным таким имуществом или активами являются средства такого имущества или активов (или где платеж по таким обязательствам иным образом обеспечен таким имуществом или активами) и где регресс к Гаранту и Материальным Дочерним компаниям в отношении таких обязательств не распространяется на дефолты лиц, принявших на себя обязательства в отношении такого имущества или активов, при условии, что общая сумма таких обязательств, обеспеченных согласно данному пункту (ix) в любое время (измеряя во время первоначального) не должно превышать суммы в любой валюте или эквивалента в других валютах 15% от ссуд, выданных клиентам до начисления провизий по потерям по ссудам (рассчитанных с ссылкой на аудированную консолидированную финансовую отчетность Гаранта на последнюю дату, подготовленную в соответствии с Международными Стандартами Бухгалтерского Учета) и, (x) не включенное в любое из указанных выше исключений, в совокупности обеспечивающих Задолженность за Заимствованные Деньги с совокупной основной суммой не превышающей в любое время 50,000,000 долларов США (или эквивалент в других валютах) на тот момент.

“Репо” означает соглашение об обратной покупке ценных бумаг или перепродаже или об обратном Репо или перепродаже, соглашение о займе ценных бумаг или любое соглашение, относящееся к ценным бумагам, которые по своему действию схожи с указанными выше и в целях данного определения, термин “ценные бумаги” означает любую долю капитала, акцию, долговое обязательство или иной долг или инструмент ценных бумаг, или иной дериватив, выпущенный любой частной или государственной компанией, любым правительством или агентством или любым наднациональным, международным или многоуровневым объединением или организацией.

“Право Кредитора” означает любой заклад, нагрузку, залог, обременение, право кредитора или иное обременение, обеспечивающее любое обязательство любого Лица или любой иной тип преимущественного договора, имеющего такой же эффект над любыми активами или поступлениями или выручкой такого Лица.

“Дочерняя Компания” означает в отношении любого Лица (**“Первое Лицо”**) на заданный момент, любое другое Лицо (**“Второе Лицо”**) (i) чьи операции и политика прямо или косвенно контролируются Первым Лицом или (ii) в котором Первое Лицо владеет прямо или косвенно более 50% капитала, голосующих акций или иных прав владения. Термин **“Контроль”** как он используется в данном определении, означает полномочия Первого Лица направлять руководство и политику Второго Лица, либо через владения акционерным капиталом, по договору или иным образом.

5. ОПРЕДЕЛЕННЫЕ УСЛОВИЯ

До тех пор пока любая Нота остается непогашенной:

5.1 Ограничения по определенным транзакциям

Ни Эмитент, ни Гарант не вступят, прямо или косвенно, в или допустят возникновение любой транзакции или серию транзакций (включая, без ограничения, продажу, покупку, обмен или лизинг активов, имущества или услуг), включающих совокупное рассмотрение, которое равняется или превышает сумму в размере 5,000,000 долларов США, если только такая транзакция или серия транзакций не совершены на условиях Справедливой Рыночной Стоимости.

5.2 Ограничения по оплате дивидендов

Гарант не будет выплачивать любые дивиденды, в наличной или иной форме, или совершать любые другие распределения (как в виде погашения, приобретения или иным образом) в отношении своего акционерного капитала (i) в любое время существования Случая Неисполнения (как определено Условием 10) или события, которое по прохождении времени или по представлении уведомления, или и того, и другого, будет составлять Случай Неисполнения или (ii) в любое время когда не имеет место такой Случай Неисполнения или событие, (a) чаще одного раза в месяц в течение любого календарного года или (b) в сумме, превышающей в совокупности 50% чистой прибыли Гаранта за период, по которому выплачиваются или распределяются дивиденды, рассчитанные по МСБУ, и в этих целях, сумма чистой прибыли Гаранта будет определяться на основе его аудированных финансовых отчетов за период, за который выплачиваются дивиденды. Предыдущее ограничение не применяется к (i) распределению Гарантом своих обыкновенных акций в связи с увеличением капитала, разрешенным Условием 5 (1) или (ii) выплате любых дивидендов по любым привилегированным акциям Гаранта.

5.3 Представление финансовой информации

Пока любые Ноты остаются непогашенными и являются “ограниченными ценными бумагами” согласно положениям Правила 144A (a) (3) Закона о Ценных Бумагах 1933 года (“Закон о Ценных Бумагах”), и Эмитент и Гарант предоставят по просьбе держателя Нот или владельца процента по ним такому держателю или владельцу или перспективному покупателю Нот, назначенному таким держателем или владельцем, информацию, которую следует представить согласно Правилу 144A (d) (4) Закона о Ценных Бумагах и они будут соответствовать иным образом требованиям Правила 144A Закона о Ценных Бумагах, если на момент такой просьбы, Эмитент или Гарант не являются отчетной компанией согласно Раздела 13 или Раздела 15 (d) Закона США о Ценных Бумагах и Биржах 1934 года, как он был изменен, или как они были освобождены от требований по отчетности согласно Правилу 12g3 2 (b) этого Закона.

В целях данного Условия термин “Справедливая Рыночная Стоимость” транзакции означает стоимость, полученную по конкурентной транзакции без принуждения между информированным и добровольным продавцом и информированным и добровольным покупателем. Отчет Аудиторов (как определено в Доверительном Соглашении) по Гаранту касательно Справедливой Рыночной Стоимости транзакции может считаться достаточным подтверждением для Тракста без необходимости дальнейшего изучения или поиска доказательств и, при доверии Тракста, эта информация должна считаться полной и обязательной для всех сторон.

6. ПРОЦЕНТ

На каждую Ноту, начиная с 7 апреля 2004 года (**“Дата Выпуска”**) начисляется процент по ставке 7.875 процентов годовых (**«Процентная ставка»**), подлежащий оплате 7 апреля и 7 октября каждого года (каждая

из этих дат является “**Датой выплаты процентов**”), согласно Условию 8. Каждый период, начинающийся на (и включая) Дату Выпуска или любую Дату Выплаты Процентов и заканчивающийся на (но исключая) следующую Дату Выплаты Процентов, называется “**Процентным периодом**”.

По каждой Ноте прекращается начисление процентов от даты окончательного погашения, если только, при сдаче соответствующего Сертификата Ноты, оплата основной суммы неправильно удержана или в ее оплате отказано, и в таком случае начисление процента будет продолжено по такой ставке (а также и после вынесения решения) до тех пор пока, в зависимости от того, что наступит раньше (а) соответствующий держатель не получит в соответствующий день все суммы по такой Ноте и (b) до дня, наступающего на семь дней позже после того, как Основной Платежный Агент или Тласти известят держателей о том, что они получили все причитающиеся суммы по Нотам до такого седьмого дня (за исключением случаев, когда происходит последующее неисполнение по оплате).

Сумма процентов к оплате по каждой Ноте за любой Процентный Период рассчитывается с применением Процентной Ставки к основной сумме такой Ноты, полученный результат делится на два и округляется до ближайшего цента (полцента округляется в сторону увеличения).

Если необходимо рассчитать процент за другой период, он рассчитывается на основе года, равного 360 дням и состоящем из 12 месяцев каждый по 30 дней и, в случае неполного месяца, на основе фактически истекших дней.

7. ПОГАШЕНИЕ, ПОКУПКА И ОТМЕНА

7.1 Окончательное погашение

Если Ноты не будут досрочно погашены или куплены или отменены, они будут погашены по основной сумме 7 апреля 2014 года, согласно Условию 8.

7.2 Погашение по налоговым причинам

Ноты могут погашены по выбору Эмитента полностью, но не частично, в любое время по предоставлении уведомления держателям нот не позднее 30 дней и не более 60 дней (данное уведомление является не отзываемым) по основной сумме, наряду с процентами, начисленными на определенную дату, зафиксированную для погашения, если непосредственно перед получения данного уведомления, Эмитент убеждает Тласти в том, что (а) (i) Эмитент обязан или будет обязан выплатить Дополнительные суммы, как предусмотрено или указано в Условии 9, в результате любых изменений, поправок, внесенных в законы или постановления Нидерландов или любое политическое подразделение или орган, уполномоченный облагать налогом согласно вышеуказанного, или любое изменение в применении или официальной интерпретации подобных законов и постановлений (включая, закрепление судом надлежащей юрисдикции), которые вступают в силу с или после 7 апреля 2004 года и (ii) данное обязательство не может быть отклонено Эмитентом, предпринимающим возможные обоснованные действия (b) (i) Гарант обязан или (в случае запроса, сделанного по Гарантии) становится обязанным выплатить Дополнительные суммы, как предусмотрено или указано в Условии 9 или в Гарантии, в зависимости от обстоятельств, или Гарант обязан или становится обязанным осуществить любое подобное удержание или отчисление подобного рода, указанного в Условии 9 или по Гарантии, в зависимости от обстоятельств, из любой суммы, выплачиваемой им Эмитенту, чтобы дать возможность Эмитенту осуществить выплату основной суммы и процентов в отношении Нот, так или иначе, в большей степени, чем требовалось бы, требуется осуществить платеж 7 апреля 2004 года, вследствие любого изменения или поправок, внесенных в законы или постановления Республики Казахстан или любое политическое подразделение или орган, уполномоченный облагать налогом согласно вышеуказанного, или любое изменение в применении или официальной интерпретации подобных законов и постановлений (включая, закрепление судом надлежащей юрисдикции), которые вступают в силу с или после 7 апреля 2004 года и (ii) данное обязательство не может быть отклонено Гарантом, предпринимающим возможные обоснованные действия; при условии, однако, что не будет предоставлено уведомление о погашении ранее, чем за 90 дней до ранней даты. На которую, Эмитент или Гарант будет должен выплатить подобные Дополнительные Суммы, или Гарант будет обязан осуществить подобное удержание или отчисление, если платеж в отношении Нот будет просрочен, или (в зависимости от обстоятельств) требование по Гарантии было сделано позднее или (также по обстоятельствам Гарант будет обязан осуществить выплату Эмитенту, чтобы дать ему возможность осуществить выплату основной суммы и процентов, начисленных в отношении Но, если подобные платеж по Нотам был просрочен. До публикации какого-либо уведомления о погашении в соответствии с данным Условием 7(2) Эмитент доставит или обеспечит доставку Тласти (1) сертификата, подписанного обоими директорами Эмитента, указывающего, что Эмитент имеет право осуществлять подобное погашение и излагает заявление о фактах, показывающего, что предварительные условия по праву Эмитента таким образом погашать имели место (2) заключения независимых юридических консультантов по форме и содержанию, удовлетворяющим Тласти с признанной репутацией, относительно того, что Эмитент или, в зависимости от обстоятельств, Гарант обязаны или будут обязаны выплатить подобные Дополнительные Суммы или (в зависимости от обстоятельств Гарант обязан или будет обязан осуществить подобное дополнительные удержания или отчисления вследствие подобных изменений или поправок. Тласти имеет право на получение подобного сертификата и заключения, в

качестве достаточного подтверждения достоверности обстоятельств, изложенных в (a)(i) и (a) (ii) выше или (в зависимости от обстоятельств) (b) (i) и (b)(ii) выше, в данном случае они будут окончательными и связывающими для Держателей Нот. По истечении подобного уведомления как указано в Условии 7(2), Эмитент будет обязан погасить Нот в соответствии с данным Условием 7(2).

7.3 Покупка

Эмитент или Гарант могут в любое время купить или побудить к покупке Нот других лиц за их счет по любой цене на открытом рынке или иным образом. Ноты, купленные таким образом, могут удерживаться или перепродаваться (при условии, что такая перепродажа имеет место за пределами США, как определено Правилom S по Закону о Ценных Бумагах) или сданы для отмены, по выбору Эмитента или Гаранта, как это может случиться. Любые Ноты, купленные таким образом, будучи удерживаемы Эмитентом или от его имени, не дают права голоса держателю на любом собрании Держателей Нот и будут считаться непогашенными для целей подсчета кворума на собрании Держателей Нот.

7.3 Отмена

Все Ноты, которые были погашены или куплены или сданы указанным выше способом будут немедленно отменены и не могут быть перевыпущены или перепроданы.

8. ПЛАТЕЖИ

8.1 Основная сумма

Выплата основной суммы (на дату оплаты) и причитающегося процента на дату погашения будет совершена посредством перевода на счет Держателя Нот, указанного в Реестре или если (i) он не имеет такого зарегистрированного счета или (ii) основная сумма Нот, находящихся во владении такого лица менее 250,000 долларов США, чеком в долларах США, выписанном на банк в г. Нью-Йорк, отправленном на зарегистрированный адрес Держателя Ноты незастрахованным почтовым отправлением на риск Держателя Нот. Такой платеж возможен только по предъявлению и сдаче соответствующего Сертификата Ноты в указанном офисе Платежного Агента.

8.2 Процент

В соответствии с параграфом, непосредственно следующим ниже, и параграфом (4) настоящего Условия 8, оплата процента (кроме процентов, причитающихся при погашении) по каждой Ноте будет совершена чеком в долларах США, выписанном на банк в Нью-Йорке, отправленном соответствующему Держателю Ноты на адрес, указанный в Реестре как указано ниже. В целях Условия 8 (1) или 8 (2), Держателем Нот будет считаться лицо, указанное в качестве Держателя (или первого имени в случае коллективных держателей) в Реестре на 15-й день до срока оплаты такого платежа.

По представлению заявления Держателя Нот в указанный офис Реестродержателя, не позднее 15-дневного срока до срока оплаты любого процента (кроме процентов, причитающихся при погашении) по такой Ноте, такой платеж будет совершен переводом на счет в долларах США, открытом получателем в банке Нью-Йорке. Любое такое заявление или перевод на счет в долларах США считается относящимся ко всем будущим выплатам процентов (кроме процентов, причитающихся при погашении) по Нотам, выплачиваемым Держателю Нот, который изначально представил заявление, до тех пор пока Реестродержатель не будет письменно извещен об ином таким Держателем Нот.

8.3 Платежи в соответствии с Налоговым законодательством

Все выплаты основной суммы и процентов в отношении Нот во всех случаях осуществляются в соответствии с применимым Налоговым законодательством и другими законами и постановлениями по месту платежа, но без ущерба положениям Условия 9. Держатели Нот не оплачивают никаких комиссии и расходов в отношении таких платежей.

8.4 Оплата в Рабочие Дни

В случаях, когда платеж необходимо совершить переводом на зарегистрированный счет, будут представлены платежные инструкции (с датой валютирования на срок оплаты или, если эта дата не является Рабочим Днем (так как этот термин определен ниже), с датой валютирования в первый последующий день, являющийся Рабочим Днем (i) в срок оплаты или если, позже в день, когда сдается соответствующий Сертификат Ноты в указанный офис любого из Платежных Агентов (в случае наступления срока оплаты основной суммы и процентов по погашению) и (ii) на дату оплаты (в случае срока оплаты процентов, кроме погашения).

В случае, когда оплата производится чеком, чек будет выслан почтой (i) в Рабочий День, немедленно предшествующий сроку оплаты или, если позже, в день, когда соответствующий Сертификат Ноты сдается в указанный офис любого Платежного Агента (или если такой день не является Рабочим, в немедленно следующий Рабочий День) (в случае наступления даты погашения основной суммы и процентов) и (ii) в Рабочий День, немедленно предшествующий сроку оплаты (в случае срока оплаты процентов, кроме погашения).

Держатель Нот не будет иметь право на любой процент или иную сумму по задержке в оплате по причине (А) дата оплаты не была Рабочим Днем или (В) чек, отправленный почтой согласно Условию 8 прибыл после срока оплаты или был утерян почтой.

В данных Условиях “Рабочий День” означает день (кроме субботы и воскресенья), в который коммерческие банки открыты для операций (включая дилинговые операции в валюте) в Лондоне и Нью-Йорке и, в случае сдачи Сертификата Ноты, в том месте, где Сертификат Ноты был сдан.

8.5 Частичные Платежи

Если в любое время по любой Ноте производится частичная оплата основной суммы и/или процентов, Эмитент должен обеспечить, чтобы Реестродержатель индоссировал надписью с указанием суммы и даты такого платежа, и в случае, частичной оплаты по представлению Сертификата Ноты, необходимо индоссировать соответствующий Сертификат Ноты надписью с указанием суммы и даты такого платежа.

8.6 Агенты

Имена изначальных Агентов и их первоначально указанные офисы указаны в конце Проспекта Эмиссии. Любой из Агентов может снять с себя свои полномочия согласно положениям Агентского Соглашения, и Эмитент и Гарант оставляют за собой право в любое время по одобрению Траксти изменить или прекратить назначение любого Агента и назначить дополнительного или других Агентов, при условии, что он в любое время будет иметь (i) Реестродержателя (ii) Платежного Агента и (iii) Платежного Агента и Агента по переводу, имеющих определенный офис в Европе, который будет находиться в Люксембурге, до тех пор пока Ноты находятся в листинге Фондовой Биржи Люксембурга и того требуют правила Фондовой Биржи Люксембурга. Дополнительно, Эмитент обязуется, что в случае если вступят в силу заключения собрания Совета ECOFIN от 26-27 ноября 2000 года, Эмитент обеспечит наличие платежного агента в государстве-члене Европейского Союза, который не будет обязан удерживать или вычитать налог согласно любой Директиве Европейского Союза. Извещение о любом таком прекращении полномочий или назначении или любом изменении по указанным офисам Агентов будут опубликованы согласно Условию 14 ниже.

9. НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Все выплаты основной суммы и процентов по Нотам (включая платежи Гаранта по Гарантии) будут сделаны в чистом виде и свободными от, и безо всяких вычетов и удержаний по любым налогам, сборам, обложениям или государственным пошлинам, наложенным, назначенным, собираемым, удерживаемым или облагаемым Нидерландами или Казахстаном или, в каждом случае, любым их политическим подразделением или любым их органом, имеющим полномочия по налогообложению (собираемые именуемые “**Налоги**”), если только такое удержание или вычет требуются по закону. В таком случае, Эмитент или, (как это возможно) Гарант, в зависимости от определенных исключений и ограничений, выплатит такие дополнительные суммы (“**Дополнительные суммы**”) держателю любой Ноты, так чтобы Держатель Ноты получил такую сумму, какую бы он получил, если бы такие удержания и вычеты на счет таких налогов не производились. Однако, ни от Эмитента, ни от Гаранта не потребуются совершать какие-либо выплаты Дополнительных Сумм любому такому держателю на счет любых таких налогов (а) которые не были таким образом наложены (i) кроме как в связи с существованием любой настоящей или прошлой связи между таким держателем (или между попечителем, доверителем, бенефициаром, членом или акционером такого держателя, если такой держатель находится во владении, является трестом, товариществом или корпорацией) и Нидерланды, в случае налогов, наложенных Нидерландами, или Казахстан, в случае налогов, наложенных Казахстаном, включая, без ограничения, такого держателя (или такого попечителя, доверителя, бенефициара, члена или акционера), являясь их гражданином или резидентом или будучи вовлеченным в торговые и деловые отношения или присутствующим в них, или имеющий, или имевший, постоянное учреждение в них, кроме как обычное владение Нотой, или (ii) кроме как если Держатель такой Ноты представил ее к оплате в дату свыше 30 дней позже даты (“**Соответствующая Дата**”), которая позднее той даты, на которую такой платеж причитается к оплате и дата, в которую такая оплата была совершена должным образом, кроме как до уровня, на который держатель будет иметь право на Дополнительные Суммы при представлении Ноты на оплату в последний день 30-дневного срока; или (b) в случаях, где такие удержания и вычеты налагаются на платеж физическому лицу и требуются к исполнению согласно Директивы Европейского Союза по налогообложению сбережений, представляя собой исполнение заключений собрания Совета ECOFIN от 26-27 ноября 2000 года или исполнение любого закона, соответствующего или введенного для соблюдения такой Директивы; также Дополнительные Суммы не будут выплачиваться в отношении любого платежа по Ноте или по Гарантии держателю, являющемуся попечителем или партнером или иным, кроме как единоличным владельцем такого платежа до уровня, необходимого для его включения в доход для целей налогообложения бенефициара или доверителя в отношении такого попечителя или члена такого товарищества или владельца, которые будут иметь право на Дополнительные Суммы, как если бы такой бенефициар, доверитель, член или владелец были бы держателями Нот.

Дополнительно, Эмитент возместит и оградит от ущерба каждого держателя Ноты (учитывая исключения в (a) и (b) выше) и, по письменному извещению каждого держателя (учитывая исключения в (a) и (b) выше), и при условии представления обоснованной подтверждающей документации, возместит каждому такому

держателю сумму любого Налога, наложенную или установленную посредством вычета или удержания Нидерландами или Казахстаном и оплаченную держателем в результате платежей по или в отношении Нот. Любая выплата, совершенная согласно данного параграфа считается Дополнительной Суммой.

Если, в любой момент, от Эмитента или Гаранта по закону требуется сделать удержание или вычет из любой суммы, подлежащей оплате (или если впоследствии будет иметь место любое изменение в ставках, по которым или в порядке которых, такие вычеты или удержания рассчитываются), Эмитент или Гарант, как это случится, должны своевременно письменно известить Траси, и доставят Траси в течение 30 дней после совершения такого платежа соответствующему органу, оригинал квитанции (или ее заверенную копию), выданную таким органом, подтверждающую оплату такому органу всех сумм, требуемых к вычету или удержанию в отношении каждой Ноты.

Если в любое время Эмитент или Гарант вдруг попадают под любую налоговую юрисдикцию, кроме или в дополнение к голландской или в случае с Гарантом, казахстанской, ссылки в данных Условиях на Нидерланды, или, как это может случиться, на Казахстан, должны читаться и толковаться как ссылка на Нидерланды и/или Казахстан и/или такую другую юрисдикцию.

Любая ссылка в данных Условиях на основную сумму, погашаемую сумму и/или процент по Нотам считаются также ссылкой на Дополнительные Суммы, которые могут подлежать оплате по данному Условию 9.

10. СЛУЧАИ НЕИСПОЛНЕНИЯ

Траси по своему усмотрению может, и если такой письменный запрос поступит от держателей пятой части основной суммы Нот, непогашенных на тот момент, и если на то будет инструкция Внеочередной Резолюции (в каждом случае при условии удовлетворительного возмещения), уведомить Эмитента о том, что основная сумма по Нотам подлежит немедленной оплате вместе с начисленным процентом, если наступает любое из следующих событий (каждое из них составляет “Случай неисполнения”):

10.1 Неуплата: Эмитент не оплатил основную сумму по любой Ноте, когда подошел срок оплаты либо по сроку погашения, по заявлению или иным образом или Эмитент допускает неисполнение по оплате процента или Дополнительной Суммы по любой Ноте и такой дефолт по Проценту или Дополнительной Сумме продолжается в течение 10 Рабочих Дней; или

10.2 Нарушение других обязательств: Эмитент или Гарант допускают неисполнение, или иным образом нарушают, любое условие, обязательство, обязанность или иное соглашение по Нотам, Гарантии или Доверительному Соглашению (кроме дефолта или нарушения специально оговоренного в данном Условию 10) и такой дефолт или неисполнение не устраняются в течение 30 дней (или более продолжительного срока, который Траси может установить по единоличному усмотрению) после представления извещения об этом со стороны Траси Эмитенту или Гаранту, как это может случиться; или

10.3 Кросс-дефолт: любая Задолженность за Заимствованные Деньги Эмитентом, Гарантом или любой Материальной Дочерней Компанией (а) причитается (или может стать такой по заявлению) и подлежит оплате до ее срока оплаты по причине неисполнения Эмитентом или Гарантом или (b) не оплачивается по наступлению срока погашения, будучи продленной по льготному периоду, если таковой имеется и применим или (ii) любая Гарантия по Задолженности, выданная Эмитентом или Гарантом по Задолженности за Заимствованные Деньги любого другого Лица не исполняется по наступлении срока и по заявлению, при условии, что совокупная основная сумма по Задолженности за Заимствованные Деньги превышает 10,000,000 долларов США (или эквивалент в другой валюте (как определено Траси)); или

10.4 Банкротство: любое Лицо инициировало судебное разбирательство или внесло распоряжение или приказ о назначении получателя, администратора или ликвидатора по любой неплатежеспособности, реабилитации, реструктуризации долга, распределению активов и обязательств или по схожему действию с вовлечением Эмитента или Гаранта или всех или значительной части их имущества и такое разбирательство, распоряжение или приказ не сняты и остаются в силе и неисполненными на период 60 дней; или (ii) Эмитент или Гарант инициируют разбирательство по применимому банкротству, неплатежеспособности или иному похожему закону, действующему сейчас или позже, и предусматривающему банкротство или дают согласие на регистрацию банкротства, неплатежеспособности или подобного разбирательства против них или подают петицию или ответ или согласие о назначении получателя, администратора или ликвидатора или Траси или уполномоченного лица в процессе банкротства или ликвидации Эмитента или Гаранта, как это может случиться, или в отношении их имущества, или они осуществляют передачу в пользу своих кредиторов или иным образом не исполняют или признают свою неспособность оплатить в целом долги по наступлению срока оплаты или Эмитент или Гарант начинают судебные разбирательства с целью общего пересмотра своей Задолженности, и это событие, в случае с Существенной Дочерней Компанией, (по мнению Траси) существенно ущемляет интересы Держателей Нот; или

10.5 Значительное изменение в деятельности: Гарант вносит и угрожает внести значительное изменение по существу своей деятельности, в том виде, в котором он проводит ее сейчас, и что (по мнению Траси) материально ущемляет интересы Держателей Нот; или

10.6 Ведение деятельности: Гарант не предпринимает любое действие, требуемое от него по применимому банковскому регулированию в Казахстане, или иным образом требуемое для поддержания его банковской лицензии или корпоративного существования, или не предпринимает любое действие для поддержки любых материальных прав, привилегий, прав на имущество, франшиз и что-либо подобного, что необходимо и желательно для нормального ведения бизнеса, деятельности или операций, что (по мнению Трости) материально ущемляет интересы Держателей Нот и такое неисполнение не исправляется в течение 30 дней (или более продолжительного срока, который Трости может установить по единоличному усмотрению) после представления Гаранту извещения об этом; или

10.7 Существенное несоответствие применимым законам: Эмитент или Гарант не соблюдают в любом (по мнению Трости) существенном аспекте любые применимые законы или правила (включая любые правила и положения по операциям в иностранной валюте) государственных или других регулирующих органов и это не позволяет им законно отправлять свои права или исполнять или соблюдать свои обязательства по Нотам, Гарантии или Доверительному Соглашению или Агентскому Соглашению или обеспечить, чтобы эти обязательства были юридически связывающими и исполняемыми, или, чтобы все необходимые соглашения и иные документы были исполнены и чтобы, все необходимые согласия и одобрения и регистрации и заявления в отношении любого такого органа в связи с этим были получены и поддерживались в полной силе и действии; или

10.8 Недействительность или Неисполняемость: (i) действительность Нот, Доверительного Соглашения, Гарантии или Агентского Соглашения оспариваются Эмитентом или Гарантом или Эмитент или Гарант отказываются от своих обязательств по Нотам, Доверительному Соглашению, Гарантии или Агентскому Соглашению (либо по общему приостановлению платежей, либо по мораторию на выплату долга или иным образом) или (ii) для Эмитента или Гаранта незаконно или становится незаконным исполнять или соблюдать все или любое из своих обязательств по Нотам, Доверительному Соглашению, Гарантии или Агентскому Соглашению или (iii) все или любое из их обязательств по Нотам, Доверительному Соглашению, Гарантии или Агентскому Соглашению не исполняемо или становится неисполняемым или недействительным, и после возникновения любого из событий, описанных в данном параграфе (8), Трости считает, что такое возникновение материально ущемляет интересы Держателей Нот; или

10.9 Вмешательство Правительства: (i) все или любая значительная часть обязательств, активов или поступлений Эмитента, Гаранта или любой Материальной Дочерней Компании конфискуется, арестовывается или иным образом распределяется любым лицом, действующим по полномочию любого национального, регионального или местного правительства или (ii) любое такое лицо препятствует Эмитенту, Гаранту или любой Материальной Дочерней Компании осуществлять нормальный контроль над всеми или любой значительной частью обязательств, активов или поступлений и, и после возникновения любого из событий, описанных в данном Условии 10 (9), Трости считает, что такое возникновение материально ущемляет интересы Держателей Нот; или

10.10 Контролирующий Акционер: Эмитент прекращает быть стопроцентной Дочерней Компанией Гаранта.

11. ПРЕДПИСАНИЕ

Претензии по основной сумме и процентам теряют силу, если только они не были представлены в течение 10 лет (по основной сумме) и 5 лет (по процентам) от Соответствующей Даты.

12. ЗАМЕНА СЕРТИФИКАТОВ НОТ

Если любой Сертификат Ноты был испорчен, поврежден, уничтожен, украден или утерян, он может быть заменен в определенном офисе Реестродержателя или Агента по переводу в соответствии со всеми применимыми законами и требованиями фондовых бирж (если применимо), при уплате претендентом таких оплат и расходов, которые будут вменены в связи с этим и на таких условиях о подтверждении, обеспечении и возмещении или иного, как обоснованно требуют Эмитент и/или Реестродержатель. Испорченный или поврежденный Сертификат Ноты должен быть сдан до выдачи замены.

13. СОБРАНИЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ НОТ, ИЗМЕНЕНИЕ, МОДИФИКАЦИЯ, ОТКАЗ И ЗАМЕНА

13.1 Собрании Держателей Нот

Доверительное Соглашение содержит положения о проведении собраний Держателей Нот для рассмотрения любого вопроса по Нотам, включая изменение Внеочередной Резолюции этих Условий или Гарантии. Для утверждения Внеочередной Резолюции на таком собрании должен быть кворум в составе одного и более лиц, владеющих или представляющих четкое большинство совокупной основной суммы Нот, не погашенных на тот момент, или на таком отсроченном собрании, в составе одного или более лиц, представляющих Держателей Нот, независимо от того, какая удерживаемая и представляемая сумма Нот не погашена на тот момент, за исключением того, что в задачи любого собрания входит рассмотрение предложений об, *между всем прочим*, (i) изменении срока погашения Нот, (ii) снижении или отмене основной суммы или процента по Нотам, (iii) изменении валюты оплаты Нот, (iv) модификации условий по кворуму, необходимому любому собранию Держателей Нот или большинства для принятия Внеочередной Резолюции, (v) изменении или

отмене Гарантии или (vi) изменении количества, необходимого для принятия резолюции, необходимым кворумом для принятия Внеочередной Резолюции будет один или более лиц, удерживающих или представляющих не менее трех четвертей, или при отложенном собрании – не менее одной четверти от совокупной основной суммы непогашенных на тот момент Нот. Внеочередная Резолюция, принятая на любом собрании Держателей Нот будет обязательной для всех Держателей Нот, независимо от того, присутствовали ли они на собрании или нет.

13.2 Модификация и Отказ

Трасти может согласиться без согласия Держателей Нот на (i) любую модификацию любого положения Доверительного Соглашения, Гарантии или Нот (включая данные Условия), которая имеет формальное, незначительное или техническое значение и вносится для исправления явной ошибки и (ii) любую другую модификацию и любой отказ или разрешение на нарушение или предложенное нарушение, любого положения настоящих Условий, Гарантии или Доверительного Соглашения, которое по мнению Трасти, не ущемляет материально интересы Держателей Нот. Любая такая модификация, отказ или разрешение будут обязательны для Держателей Нот и должны быть сообщены Держателям нот возможно скорее после их внесения.

13.3 Замена

Доверительное Соглашение содержит положения, по которым Гарант или Дочерняя Компания Гаранта может без согласия Держателей Нот принять на себя обязательства Эмитента как основного должника по Доверительному Соглашению и Нотам, при условии, что определенные условия в Доверительном Соглашении выполняются к удовлетворению Трасти.

14. ИЗВЕЩЕНИЯ

Извещения Держателям Нот считаются правильно предоставленными если они были отправлены им первой классной почтой (авиапочтой если за рубежом) (или, в случае коллективных держателей, на первое имя по Реестру) на их соответствующие адреса, как они записаны в Реестре, и считаются правомерно предоставленными на 4-й Рабочий День от даты такой рассылки. Извещения также будут публиковаться пока они находятся в листинге Фондовой Биржи Люксембурга и как того требуют правила Фондовой Биржи Люксембурга, в ведущей газете, имеющей общее распространение в Люксембурге (предполагается, что это будет газета *Luxemburger Wort*) или, если, по мнению Трасти, такая публикация нецелесообразна, в англоязычной газете, распространяемой в Европе, и каждое такое извещение считается распространенным в день такой публикации или, если оно опубликовано неоднократно в разные даты, в первую дату опубликования.

15. ПРОЧИЕ ВОПРОСЫ

Эмитент может время от времени без согласия Держателей Нот и в соответствии с Доверительным Соглашением создавать и выпускать дальнейшие ценные бумаги, имеющие такие же условия как и Ноты во всех отношениях (за исключением выпускной цены, выпускной даты и первой выплаты процентов по ним) и таким образом, что такие дальнейшие ценные бумаги будут консолидироваться и формировать единую серию с выпущенными Нотами. Ссылки на Ноты в данных Условиях включают (если иное не подразумевается по контексту) любые другие ценные бумаги, выпущенные согласно данному Условию. Любые другие ценные бумаги устанавливаются соглашением, дополнительным к Доверительному Соглашению.

16. ПРИВЕДЕНИЕ В ИСПОЛНЕНИЕ

В любое время после наступления срока оплаты Нот, Трасти может, по своему усмотрению и без уведомления, начать такие судебные разбирательства против Эмитента и/или Гаранта, какие он посчитает подходящими для приведения в исполнение Доверительного Соглашения, Гарантии и Нот (либо через арбитраж в соответствии с Доверительным Соглашением или Гарантией или через судебный процесс), но не будет необходимости предпринимать такие разбирательства, если только (a) он получил распоряжение Внеочередной Резолюции или письменный запрос Держателей Нот, владеющих не менее чем одной/пятой основной суммы выпущенных Нот и (b) он получил удовлетворительное возмещение. Никакой Держатель Нот не может начать судебные разбирательства против Эмитента или Гаранта, если только Трасти, будучи обязанным начать разбирательства, не делает этого в течение разумного срока и такое неисполнение продолжается.

17. ВОЗМЕЩЕНИЕ ТРАСТИ

Доверительное Соглашение содержит положения о возмещении Трасти и его освобождения от ответственности в определенных обстоятельствах и оплаты его расходов и затрат в приоритетном порядке относительно претензий Держателей Нот. Трасти имеет право вступать в деловые операции с Эмитентом, Гарантом и любым субъектом, имеющим отношение к Эмитенту или Гаранту без предоставления отчета о любом доходе.

В связи с исполнением своих функций (включая, без ограничения те, что упомянуты в данном Условию) Трасти будет иметь отношение к интересам Держателей Нот, как класса и не будет иметь отношение к

последствиям такого исполнения в отношении физических лиц - Держателей Нот и Тласти не будет иметь право требовать, и также любой Держатель не будет иметь право требовать от Эмитента или Гаранта, любое возмещение или оплату относительно любого налогового последствия по такому исполнению относительно индивидуальных Держателей Нот.

18. РЕГУЛИРУЮЩЕЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО, ЮРИСДИКЦИЯ И АРБИТРАЖ

18.1 Регулирующее законодательство

Ноты и Доверительное Соглашение регулируются и истолковываются согласно законам Англии.

18.2 Юрисдикция

Согласно Условию 18 (6), и Эмитент и Гарант согласны, что суды Англии будут иметь, согласно нижеизложенного, исключительную юрисдикцию заслушивать и разрешать любой иск, действие или разбирательство, происходящие из или в связи с Нотами или Доверительным Соглашением ("Разбирательства") и, в таких целях, безотзывно подчиняются юрисдикции таких судов. Ничто в данном Условию 18 (2) не ограничивает право Тласти или, как это может случиться, Держателя Нот предпринять в любом другом суде компетентной юрисдикции, и также проведение Разбирательства, инициированного Тласти в любом одном или большем числе юрисдикций, не может препятствовать для Тласти начать Разбирательство, или как это может случиться, для Держателя Нот, в любой юрисдикции (одновременно или не одновременно), если это разрешено и до уровня, разрешенного законом.

18.3 Соответствующий суд

И Эмитент и Гарант безотзывно отказались от любых возражений, которые они могут иметь сейчас или впоследствии, к судам Англии, назначенным в качестве суда для заслушивания и разрешения по любым Разбирательствам, и согласны не выдвигать претензии о том, что любой такой суд является неудобным или неподходящим.

18.4 Агент по процессуальному извещению

И Эмитент и Гарант согласились, что процессуальное извещение, по которому в Англии начинаются любые Разбирательства могут быть представлены в связи с любыми Разбирательствами в Англии Лондонскому Представительству АО «Казкоммерцбанк» по адресу: 3rd Floor, Broughton House, 6-8A Sackville Street, London W1S 3DG или на любой другой адрес, куда процессуальное извещение может быть представлено такому лицу в соответствии с Разделом XXIII Закона о Компаниях 1985 года (с учетом периодических изменений или повторных утверждений). Ничто в данном подпункте не может влиять на право Тласти или Держателя Нот представить процессуальное извещение любым иным образом, разрешенным законом.

18.5 Согласие на приведение в исполнение

И Эмитент и Гарант в общем плане согласны относительно любых Разбирательств (или арбитража согласно Условию 18(6)) на предоставление любого облегчения или предоставление любого процессуального извещения в связи с такими Разбирательствами или арбитражем, включая (без ограничения) применение или приведение в исполнение против любой собственности любого характера (независимо от ее использования и назначения) любого приказа, приговора или решения суда, которые выносятся или предписываются в таких Разбирательствах или арбитраже.

18.6 Арбитраж

Процедура: и Эмитент и Гарант выразили свое согласие в Доверительном Соглашении на то, что Тласти может, выбрать, чтобы любая претензия, спор или разногласие, происходящие из или в связи с Нотами, могут быть окончательно разрешены арбитражем в соответствии с правилами Международного Арбитражного Суда Лондона; такие правила включены в данную статью. Арбитраж должен проходить в Лондоне, Англия, судопроизводство должно проходить на английском языке. Количество арбитров должно равняться трем, каждый из которых должен быть незаинтересованным в споре или разногласии, иметь связь с какой-либо стороной такого спора или разногласия и должны иметь опыт в транзакциях по международным ценным бумагам. Каждая сторона назначат одного арбитра, которые, в свою очередь, назначают Председателя Суда. Если спор или разногласие включает более двух сторон, стороны такого спора или разногласия постараются разделить на две группы (т.е. истец и ответчик), каждая из которых назначит арбитра, как будто бы было и только две стороны такого спора или разногласия. Если такое разделение и назначение не наступит в течение 20 календарных дней после того, как сторона, инициировавшая процесс ответит арбитражному требованию, или если Председатель не был назначен в течение 30 календарных дней после назначения второго арбитра, Арбитражный Суд Лондонского Суда Международного Арбитража назначит трех арбитров или Председателя, в зависимости от обстоятельств. Стороны и Арбитражный Суд могут назначить арбитров из числа граждан любой страны, является или нет эта сторона резидентом такой страны. Арбитры не имеют права принимать карательные или подобные решения, в любом случае, выносить постановление, заключение или решение, которое не соответствует условиям данного Соглашения.

Комиссии: Комиссии за арбитраж (не включая комиссии каждой стороны за подготовку, путешествия, юридические и прочие услуги) будут оплачиваться согласно решению арбитров. Решение арбитров является окончательным, связывающим и имеющим силу в отношении сторон. В случае, если невыполнение каких-либо из сторон решения арбитров требует от другой стороны подавать заявление в любой суд для принудительного применения такого решения, сторона, которая не выполнила решения арбитров должна будет возместить все расходы, связанные с таким разбирательством, включая разумные комиссии за юридические услуги.

ФОРМА НОТ И ОГРАНИЧЕНИЯ ПО ИХ ПЕРЕМЕЩЕНИЮ

Представленная ниже информация относится к виду, перемещению и поставки облигаций.

Форма Нот

Все облигации будут представлены в полностью зарегистрированной форме, без приложенных ставок купонного вознаграждения. Облигации, предложенные и проданные за пределами США, в соответствии с Положением S будут представлены интересом Неограниченных Глобальных Нот, которые к/на Дату Закрытия будут депонированы в Лондонском филиале JPMorgan Chase Bank, являющимся совместным депозитарием Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург, и зарегистрированы на имя Chase Nominees Limited, как номинального держателя для такого совместного депозитария для выплаты процентов по облигациям, удерживаемых через Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург.

Ноты, предложенные и проданные в соответствии с Правилom 144A будут представлены вознаграждением по Ограниченным Глобальным Нотам, которые будут зарегистрированы на имя Cede & Co., как номинального держателя ДТС, и которые будут депонированы к/на Дату Погашения в JP Morgan Chase Bank, как банке-кастодиане (“Кастодиан”) ДТС. Ограниченная Глобальная Нота (и любой другой Сертификат Ноты, выпущенный в обмен на нее) будет являться объектом определенных ограничений на перемещение, содержащихся в легенде на самой такой Ноте как изложено ниже.

Ограничения по перемещению

До 40-го дня, следующего после Даты Погашения, право на получение дохода по Неограниченной Глобальной Ноте может быть передано лицу, желающему получить такое право через Ограниченную Глобальную Ноту, только по получении Регистратором письменного свидетельства от передающего лица (по форме утвержденной в списке к Агентскому Договору), с целью удостоверения того, что такое перемещение произведено в пользу лица, являющегося, по мнению передающего лица достаточно квалифицированным институциональным покупателем, в понимании, изложенном в Правиле 144A, в ходе сделки отвечающим требованиям Правила 144A и действующим в соответствии с любыми применимыми к ценным бумагам законами любого штата Соединенных Штатов Америки или любой другой юрисдикции.

Право на получение дохода по Ограниченной Глобальной Ноте также может быть передано лицу, желающему получить такое право через Неограниченную Глобальную Ноту, только по получении Регистратором письменного свидетельства от передающего лица (по форме утвержденной в списке к Агентскому Договору), с целью удостоверения того, что данное перемещение производится в соответствии с Положением S или Правилom 144 (при наличии) согласно Закона о Ценных Бумагах.

Любое право на получение дохода по Ограниченной Глобальной Ноте так и по Неограниченной Глобальной Ноте, перемещенной в пользу лица, которое получает его в виде права на получение дохода по другой Глобальной Ноте, по факту перемещения, прекращает быть правом на получение дохода по данной Глобальной Ноте и становится правом на получение дохода по другой Глобальной Ноте и, соответственно, предметом всех ограничений по перемещению и других процедур, применимых к праву на получение дохода такой другой Глобальной Ноты, до тех пор, пока данное лицо сохраняет за собой данное право.

Ноты должны предлагаться и продаваться в Соединенных Штатах только квалифицированным институциональным покупателям в понимании, изложенном и со ссылкой на Правило 144A. В связи с вытекающими ограничениями, покупателям Нот, предложенных в Соединенных Штатах, в соответствии с правилом 144A, рекомендуется заблаговременно проконсультироваться с юристом перед предложением, перепродажей, залогом или перемещением данных Нот.

Считается, что каждый покупатель Нот, предложенных настоящим документом, в соответствии с Правилom 144A, заявляет, согласен и подтверждает следующее (условия, используемые в настоящем документе, которые определены Правилom 144A, используются в настоящем документе, как и определено):

(i) Покупатель (А) является квалифицированным институциональным покупателем в понимании, изложенном в Правиле 144A, (В) приобретает Ноты на свой собственный счет или на счет такого же квалифицированного институционального покупателя и (С) данное лицо осведомлено, что продажа ему Нот осуществляется в соответствии с Правилom 144A.

(ii) Ноты предлагаются только для осуществления сделки, не подразумевающей публичное предложение в Соединенных Штатах в понимании, изложенном в Акте Ценных Бумаг и не могут быть предложены снова, перепроданы, заложены, или перемещены иным образом кроме как в соответствии с легендой, изложенной ниже.

(iii) Ограниченная Глобальная Нота и любые Сертификаты Ограниченных Нот, выпущенные в обмен на интерес по Ограниченным Глобальным Нотам содержат легенду со следующей целью, если Эмитентом не оговорено иное в соответствии с применимым законодательством:

“ДАННАЯ НОТА И ГАРАНТИЯ ПО НОТЕ НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ 1933 ГОДА (“АКТ ЦЕННЫХ БУМАГ”), ИХ ПЕРВОНАЧАЛЬНАЯ ЭМИТССИЯ ОСВОБОЖДАЛАСЬ ОТ РЕГИСТРАЦИИ СОГЛАСНО ДАННОГО ЗАКОНА, И ОНИ НЕ МОГУТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНЫ, ПРОДАНЫ, ЗАЛОЖЕНЫ ИЛИ ПЕРЕВЕДЕНЫ ИНЫМ ДРУГИМ СПОСОБОМ В ОТСУТСТВИЕ ДАННОЙ РЕГИСТРАЦИИ ИЛИ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ОСВОБОЖДЕНИЯ ОТ НЕЕ. ДЕРЖАТЕЛЬ ДАННОЙ НОТЫ С ПРИНЯТИЕМ УСЛОВИЙ ДАННОГО ДОКУМЕНТА СОГЛАШАЕТСЯ С ПРИВИЛЕГИЯМИ ЭМИТЕНТА И ГАРАНТА, ЗАКЛЮЧАЮЩИХСЯ В ТОМ, ЧТО (А) НОТА НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ПЕРЕПРОДАНА, ЗАЛОЖЕНА ИЛИ ПЕРЕВЕДЕНА ИНЫМ ДРУГИМ СПОСОБОМ, КРОМЕ (1) В ПОЛЬЗУ ЭМИТЕНТА ИЛИ ГАРАНТА, (2) В ПОЛЬЗУ ЛИЦА ЯВЛЯЮЩЕГОСЯ, ПО МНЕНИЮ ПЕРЕДАЮЩЕГО ЛИЦА, ДОСТАТОЧНО КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В ПРАВИЛЕ 144А АКТА ЦЕННЫХ БУМАГ), В ХОДЕ СДЕЛКИ ОТВЕЧАЮЩИМ ТРЕБОВАНИЯМ ПРАВИЛА 144А, (3) ПРИ ОФФШОРНОЙ СДЕЛКЕ ОТВЕЧАЮЩИМ ТРЕБОВАНИЯМ ПРАВИЛА 903 ИЛИ 904 ПОЛОЖЕНИЯ S ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ (4) СОГЛАСНО ОСВОБОЖДЕНИЮ ОТ ПРАВИЛ РЕГИСТРАЦИИ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ИЗЛОЖЕННЫХ В ПРАВИЛЕ 144А АКТА, ПРИ ЕГО НАЛИЧИИ, И В КАЖДОМ ИЗ ДАННЫХ СЛУЧАЕВ В СООТВЕТСТВИИ С ЛЮБЫМ ПРИМЕНИМЫМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ ЛЮБОГО ШТАТА СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ ИЛИ ЛЮБОЙ ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ, И ЧТО (В) ДЕРЖАТЕЛЬ БУДЕТ, И КАЖДЫЙ ПОСЛЕДУЮЩИЙ ДЕРЖАТЕЛЬ ОБЯЗАН УВЕДОМЛЯТЬ ЛЮБОГО ПОКУПАТЕЛЯ ДАННОЙ НОТЫ ОБ ОГРАНИЧЕНИЯХ ПО ПЕРЕМЕЩЕНИЮ, НАЛОЖЕННЫХ ПУНКТОМ (А) ВЫШЕИЗЛОЖЕННОГО”.

(iv) Эмитент, Гарант, Регистратор, Менеджеры и связанные с ними стороны и прочие будут полагаться на истинность и точность вышеупомянутых уведомлений, утверждений и соглашений. В случае, если он приобретает любые Ноты на счет одного или более квалифицированных институциональных покупателей, он представляет, что имеет исключительную свободу инвестирования применительно к каждому такому счету и что он имеет полную власть представлять вышеупомянутые уведомления, утверждения и соглашения от имени каждого такого счета.

Считается, что каждый покупатель Нот за пределами Соединенных Штатов согласно Положению S, и каждый последующий покупатель таких Нот в сделках перепродажи в течение периода, который истекает и включает 40-й день после начала предложения Нот и Даты Закрытия (“период размещения”), заявляет, согласен и подтверждает следующее:

(i) Он является, или в момент приобретения Нот будет являться полноценным владельцем данной Ноты и (А) он не является резидентом США и расположен за пределами Соединенных Штатов (согласно смысла Положения S)

(ii) Он понимает, что данные Ноты не были и не будут зарегистрированы согласно Закона о Ценных Бумагах и что, до истечения периода размещения он не должен предлагать, продавать, закладывать или переводить иным другим способом данные Ноты за исключением оффшорных сделок согласно Правилу 903 или Правилу 904 Положения S, и в каждом случае в соответствии с любым применимым законодательством по ценным бумагам любого штата Соединенных Штатов.

(iii) Эмитент, Гарант, Регистратор, Менеджеры и связанные с ними стороны и прочие будут полагаться на истинность и точность вышеупомянутых уведомлений, утверждений и соглашений.

Обмен Интересов по Глобальным Нотам на Сертификаты Нот

Регистрация права собственности на Ноты первоначально представленных Ограниченными Глобальными Нотами на имя иного лица, чем DTC, или последующего депозитария или одного из их номинальных держателей не будет разрешена, если только такой депозитарий не уведомит Эмитента о том, что он более не желает или не в состоянии должным образом выполнять свои обязательства как депозитария по отношению к Ограниченной Глобальной Ноте или перестает являться “клиринговым агентством”, зарегистрированным в соответствии с Актом Обмена Соединенных Штатов Америки 1934 года, или более не имеет права выступать в качестве такового, и Эмитент не может назначить квалифицированного правопреемника в течение 90 дней со дня получения уведомления о такой неправомерности со стороны данного депозитария и Регистратор получил сообщение от зарегистрированного держателя Ограниченных Глобальных Нот с запросом обмена определенного количества Ограниченных Глобальных Нот на индивидуальные сертификаты нот (“Сертификат Ограниченных Нот”).

Регистрация права собственности на Ноты, первоначально представленных Неограниченными Глобальными Нотами на имя лица, иного, чем номинальный держатель совместного депозитария для Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург будет разрешено только (i) если Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург прекратят свою деятельность на продолжительный период из 14 дней (по причине иной, чем законные праздники) или объявит о своем намерении перманентно прекратить свою деятельность или (ii) в случае неспособности оплатить основную сумму долга в отношении любой Ноты на дату погашения или прирост по каждой Ноте и Регистратор получил сообщение от зарегистрированного держателя

Ограниченных Глобальных Нот с запросом обмена Ограниченных Глобальных Нот на индивидуальные сертификаты нот (“Сертификат Неограниченной Ноты” и вместе с Сертификатом Ограниченной Ноты - «Сертификат Ноты»).

В данных обстоятельствах, весь объем Глобальных Нот должен быть обменян на Сертификаты Нот и Эмитент должен за свой счет (но вместо таких компенсаций, которые Регистратор может потребовать возместить в отношении любого налога или прочих пошлин любой природы, которые могут быть наложены и взиматься в связи с таким обменом), обеспечить адекватное выполнение и поставку Сертификатов Нот Регистратору для завершения, удостоверения подлинности и отправку крупным держателям Нот. Лицо, получающее доход по Глобальной Ноте должно обеспечить Регистратора (i) письменным приказом, содержащим инструкции и прочую информацию, которую Эмитент и Регистратор может потребовать для заполнения, удостоверения и поставки данных Сертификатов Нот и (ii) только в случае Ограниченных Глобальных Нот, полностью заполненным, подписанным свидетельством, главным образом, для того, чтобы удостовериться, что держатель по обмену не передает свои интересы во время такого обмена или, в случае одновременной продажи согласно Правила 144А, свидетельство того, что перевод осуществляется в соответствии с условиями Правила 144А. Сертификаты Нот, выпущенные в обмен на право получения дохода по Ограниченным Глобальным Нотам, должно иметь легенду, применимую к перемещениям согласно Правила 144А, как оговорено в “Ограничения по перемещению”.

После перемещения, обмена или замены Сертификата Ограниченной Ноты, содержащего легенду, указанную в “Ограничения по перемещению”, или после специального требования удалить легенду на Сертификате Ограниченной Ноты, Эмитент поставит только те Сертификаты Ограниченной Ноты, которые содержат такую легенду, или откажется удалить эту легенду, в зависимости от обстоятельств, пока Эмитенту и Регистратору не будут представлены достаточные обоснования, могущие включать юридическое заключение, которое может быть разумно затребовано Эмитентом, что ни легенда, ни ограничения по перемещению, утвержденные настоящим документом, не обязательны для обеспечения соответствия положениям Закона о ценных бумагах.

Регистратор не будет регистрировать движение Нот или обмен интересов по Глобальным Нотам на Сертификаты Нот в течение 15 календарных дней, предшествующих дате любого погашения основного долга или выплаты купонного вознаграждения.

Договоренности между Euroclear Operator, Clearstream, Люксембург и DTC

Держатели бездокументарных Нот через Euroclear Operator, Clearstream, Люксембург и DTC будут отражены в форме электронных бухгалтерских счетах каждого из этих институтов. При необходимости, Регистратор будет вносить изменения в количество Нот в Реестре по счетам (i) [Chase Nominees Limited] и (ii) Cede & Co. для отражения количества Нот, удерживаемых через Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург с одной стороны и DTC, с другой. Владение Нот будет осуществляться через финансовые институты как прямые и косвенные участники Euroclear Operator, Clearstream, Люксембург и DTC.

Вознаграждение по Неограниченным Глобальным Нотам и Ограниченным Глобальным Нотам будет в не сертифицированной безбумажной бухгалтерской форме.

Поскольку DTC или его номинальный держатель или Euroclear Operator, Clearstream, Люксембург или номинальный держатель их совместного депозитария является зарегистрированным держателем Глобальных Нот, DTC, Euroclear Operator, Clearstream, Люксембург или такой номинальный держатель, в зависимости от обстоятельств, будет считаться единоличным владельцем или держателем Нот, представленных данными Глобальными Нотами для всех целей по Агентскому Соглашению, Трастовому Соглашению и Нотам. Выплаты основного долга, вознаграждения и Дополнительных Сумм, если таковые имеются, в отношении Глобальных Нот будут произведены DTC, Euroclear Operator, Clearstream, Люксембург или данным номинальным держателем, в зависимости от обстоятельств, как зарегистрированным держателем согласно настоящего. Ни Эмитент, ни Гарант, ни Трасти, ни любой Агент или Менеджер или любое аффилированное с вышеназванными лицом, или любое лицо, которое контролирует любого из вышеназванных лиц для целей Закона о ценных бумагах не будут нести ответственность или обязательства за любой аспект записей, относящихся к, или платежей, сделанных на счет вознаграждения бенефициара по Глобальным Нотам или за сохранение, контроль или обзор любых записей, связанных с таким вознаграждением бенефициара.

Распределение основной суммы долга и вознаграждения по бездокументарным Нотам, удерживаемым через Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург в пределах суммы, полученной Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург от Основного Платежного Агента, будет направлена на счета клиентов Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург в соответствии с основными правилами и процедурами системы.

Держатели бездокументарных Нот через DTC в пределах суммы полученной DTC от Основного Платежного Агента, получат всю распределенную основную сумму долга и вознаграждение по бездокументарным Нотам от Основного Платежного Агента через DTC. Распределение в Соединенных Штатах Америки станет предметом налоговых законов и правил, применимых в США.

Вознаграждение по Нотам (кроме вознаграждения при основном погашении) будет выплачено держателям, зафиксированным в Реестре за пятнадцать дней до даты данного платежа (“Дата Фиксации”). Таким образом, торговля Ограниченными Глобальными Нотами и Неограниченными Глобальными Нотами производится по чистой от накопленного интереса цене начиная с соответствующей Даты Фиксации до соответствующей Даты Выплаты Вознаграждения.

Законодательство некоторых штатов Соединенных Штатов Америки требует, чтобы определенные лица осуществляли физическую поставку ценных бумаг в определенной форме. Следовательно, возможности таких лиц осуществить перемещение права на Глобальные Ноты будут ограничены. Поскольку DTC, Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург могут выступать только по поручению участников, которые, в свою очередь, выступают от лица косвенных участников, возможности лица, имеющего право на Глобальную Ноту, заложить такое право лицам или корпорации, не участвующим в соответствующей клиринговой системе, или иным образом принять меры относительно такого права, могут быть ограничены нехваткой физических сертификатов в отношении такого права.

Торговля между держателями счетов в Euroclear Operator и/или Clearstream, Люксембург

Продажа бездокументарных Нот на вторичном рынке через Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург покупателям бездокументарных Нот через Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург будет осуществляться в соответствии с обычными правилами и операционными процедурами Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург и будут регулироваться с использованием процедур, применимых к обыкновенным евробондам.

Торговля между участниками DTC

Продажа бездокументарных Нот на вторичном рынке между участниками DTC будет осуществляться обычным путем в соответствии с правилами DTC и будут регулироваться с использованием процедур применимых к американским корпоративным долговым обязательствам в Системе День в День Расчеты DTC.

Торговля между Продавцом DTC и Покупателем Euroclear Operator/Clearstream, Люксембург

При переводе бездокументарных Нот со счета участника DTC, владеющего правом на получение вознаграждения по Ограниченным Глобальным Нотам на счет держателя счета в Euroclear или Clearstream, Люксембург, желающего приобрести право на получение вознаграждения по Неограниченным Глобальным Нотам (предмет таких сертификационных процедур как определено в Агентском Договоре), участник DTC направит DTC инструкции по поставке соответствующему держателю счета в Euroclear или Clearstream, Люксембург до 12 часов по Нью-Йоркскому времени, в день оплаты. Участник DTC и соответствующий держатель счета в Euroclear или Clearstream, Люксембург должны договориться об отдельных деталях платежа. В день платежа, Кастодиан дает инструкцию Регистратору (i) уменьшить количество Нот зарегистрированных на имя Cede & Co., засвидетельствованных Ограниченными Глобальными Нотами и (ii) увеличить количество Нот, зарегистрированных на имя назначенного лица совместного депозитария для Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург и засвидетельствованных Неограниченными Глобальными Нотами. Бездокументарные Ноты будут поставлены бесплатно Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург, в зависимости от обстоятельств, на кредит счета соответствующего держателя счета в первый Рабочий День, следующий за днем оплаты. О Дате Фиксации выплаты вознаграждения смотрите выше.

Торговля между Продавцом Euroclear Operator/Clearstream, Люксембург и Покупателем DTC

При переводе бездокументарных Нот со счета держателя в Euroclear или Clearstream, Люксембург на счет участника DTC, желающего приобрести право на получение вознаграждения по Ограниченным Глобальным Нотам (предмет таких сертификационных процедур как определено в Агентском Соглашении), участник Euroclear или Clearstream, Люксембург должен выслать Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург инструкции по поставке без оплаты до 19:45 Брюссельского или Люксембургского времени, за один Рабочий День до даты платежа. Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург, в зависимости от обстоятельств, в свою очередь, направит соответствующие инструкции совместному депозитарию для Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург и Регистратору осуществить поставку на счет участника DTC в день оплаты. Участник DTC и соответствующий держатель счета в Euroclear или Clearstream, Люксембург должны договориться об отдельных деталях платежа, в зависимости от обстоятельств. В день платежа совместный депозитарий для Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург (i) направит соответствующие инструкции Кастодиану, который в свою очередь бесплатно поставит такие бездокументарные Ноты на соответствующий счет участника DTC и (ii) проинструктирует Регистратора (a) уменьшить количество Нот, зарегистрированных на имя назначенного лица совместного депозитария для Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург и засвидетельствованных Неограниченными Глобальными Нотами и (b) увеличить количество Нот, зарегистрированных на имя Cede & Co. и засвидетельствованных Ограниченными Глобальными Нотами. О Дате Фиксации выплаты вознаграждения смотрите выше.

Хотя вышеизложенное утверждает процедуры Euroclear Operator, Clearstream, Люксембург и DTC с целью упрощения движения Нот между участниками DTC, Clearstream, Люксембург и Euroclear Operator, ни Euroclear Operator, ни Clearstream, Люксембург, ни DTC не обязаны выполнять или продолжать выполнение

данных процедур, и выполнение таких процедур может быть прекращено в любое время. Ни Эмитент, ни Гарант, ни Трасти, или любой Агент или Менеджер, а также связанная сторона с любым из вышеперечисленных или любое лицо, контролирующее любого из вышеперечисленных, для целей Закона о ценных бумагах, не несут ответственности за выполнение DTC, Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург или их соответствующими прямыми или косвенными участниками или держателями счетов своих соответствующих обязательств по правилам и процедурам, регулирующим их операции или для достаточности любой цели договоренностей, описанных выше.

ПОДПИСКА И ПРОДАЖА

Citigroup Global Markets Limited и ING Bank N.V. London Branch действуют в качестве совместных Лид-менеджеров и регистраторов предложения, и в качестве представителей менеджеров, указанных ниже. С учетом условий соглашения о покупке от даты данного меморандума, каждый Менеджер, указанный ниже соглашается купить, и Эмитент соглашается продать такому Менеджеру, основную сумму Нот, изложенную напротив имени Менеджера.

<u>Менеджер</u>	<u>Основная сумма</u>
Citigroup Global Markets Limited.....	U.S.\$198,000,000
ING Bank N.V., London Branch	U.S.\$198,000,000
Alpha Bank A.E.....	U.S.\$2,000,000
Parex Bank.....	U.S.\$2,000,000
Всего	<u>U.S.\$400,000,000</u>

Соглашение о подписке предусматривает, что обязательства Менеджеров купить Ноты и зависят от одобрения советником/консультантом юридических вопросов, а также от других условий. Менеджеры должны купить все Ноты, если они покупают любые Ноты. Согласно соглашению о подписке Менеджеры обязуются покрыть все комиссии и издержки.

Банк и Эмитент были уведомлены, что Менеджеры намереваются перепродать Ноты по цене предложения, указанной на обложке настоящего меморандума в пределах Соединенных Штатов квалифицированным институциональным покупателям (как определено в Правиле 144А) основываясь на Правиле 144А и за пределами Соединенных Штатов лицам, не проживающим в Соединенных Штатах основываясь на Правило С. Смотрите «Форма Нот и Ограничения по их Перемещению». Цена, по которой Ноты предлагаются может быть изменена в любое время без уведомления.

Ноты, которые не были и не будут регистрироваться в соответствии с Законом о ценных бумагах или другими законодательными актами о ценных бумагах, не могут быть представлены или проданы в пределах Соединенных Штатов или, за счет или для пользы, граждан Соединенных Штатов (как определено в Правиле С) за исключением операций, освобожденных от, или не подлежащих, регистрационным требованиям Закона о ценных бумагах. Смотрите «Форма Нот и Ограничения по их Перемещению».

Соответственно, в связи с продажами за пределами Соединенных Штатов, каждый Менеджер подтвердил что, кроме тех случаев, когда это позволено по соглашению о покупке и изложено в разделе «Форма Нот и Ограничения по их Перемещению», что он не будет предлагать, продавать или передавать Ноты (i) как часть их распространения, в любое время или (ii) иным образом, не раньше 40 дней после начала предложения и на Дату закрытия в пределах Соединенных Штатов, либо в пользу граждан США, а также, что он будет направлять каждому дилеру, которому он продает Ноты, в течение 40-дневного периода соответствия распределению, подтверждение или другое уведомление, раскрывающие ограничения по предложению и продаже Нот в пределах Соединенных Штатов, либо в пользу граждан США.

Кроме того, не раньше 40 дней после начала предложения на продажу, предложение или продажа Нот в пределах Соединенных Штатов каким-либо дилером, так или иначе участвующего в предложении, могут нарушать требования по ограничению в соответствии с Законом о ценных бумагах, если подобное предложение или продажа произошли без соответствия с Правилем 144А.

Соединенное Королевство

Каждый Менеджер заявил, подтвердил и согласен с тем, что:

он не предлагал или продавал, а также, до истечения периода в шесть месяцев с [Даты закрытия], не будет предлагать или продавать какие-либо Ноты лицам в Соединенных Штатах Америки, за исключением тех лиц, у которых обычный ход деятельности заключается в приобретении, владении, управлении или распоряжении инвестициями (в качестве принципала или агента) в целях своего бизнеса или в иных обстоятельствах, которые не повлекли и не повлекут публичное предложение в Соединенном Королевстве, в понимании, изложенного в Положениях по публичному предложению ценных бумаг от 1995г;

он сообщил и сделал все, чтобы сообщить, а также сообщит и сделает все, чтобы сообщить в будущем о каком-либо приглашении или побуждении для вовлечения в инвестиционную деятельность (в понимании, изложенного в разделе 21 Закона о финансовых услугах и рынках от 2000г. ("FSMA")), полученные им в связи с выпуском или продажей каких-либо Нот в условиях, в которых раздел 21(1) FSMA не применяется к Эмитенту или Банку; и

он соблюдал и будет соблюдать все существующие положения FSMA в отношении всего, сделанного им, в связи с Нотами в, из или иным образом связанного с Соединенным Королевством.

Соединенные Штаты Америки

Ноты не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах Соединенных Штатов 1933 года, с внесенными поправками («Закон о ценных бумагах») и не могут быть предложены, проданы или доставлены напрямую или косвенно в пределах Соединенных Штатов Америки или, за счет или для пользы граждан Соединенных Штатов за исключением тех случаев, упомянутых в Правиле С по Закону о ценных бумагах или согласно исключениям из регистрационных требований Закона о ценных бумагах. Термины, используемые в данном параграфе имеют значения, указанные в Правиле С по Закону о ценных бумагах.

Каждый Менеджер согласен далее с тем, что он будет предлагать и продавать Неограниченные Ноты (или другие договорные выгоды по Неограниченному Глобальному Сертификату): (i) как части их распространения в любое время; и (ii) иначе до 40 дней после последней даты подписания предложения и Даты Закрытия («Период Соответствующего Распространения») за пределами Соединенных Штатов, или за счет или для пользы, граждан, которые не являются гражданами США в соответствии с Правилем 903 Правила С по Закону о ценных бумагах; и он отправил каждому распространителю, дилеру или другому лицу, которому он продает любые Неограниченные Ноты в течение Периода Соответствующего распространения подтверждение или иное уведомление, устанавливающее данные ограничения на предложения и продажи таких Неограниченных Нот в пределах Соединенных Штатов или за счет и для выгоды граждан США.

До истечения 40 дней после подписания данного предложения, любое предложение или продажа или Ноты в пределах Соединенных Штатов любым дилером (участвующим или нет в данном предложении), которое может нарушить регистрационные требования Закона о ценных бумагах если такое предложение или продажа произведены или в другим способом, не соответствующим Правилу 144А по Закону о ценных бумагах или согласно другим исключениям регистрации по Закону о ценных бумагах.

Вследствие ограничений, установленных выше в разделе «Форма Нот и Ограничения по их Перемещению- Ограничения по Перемещению» покупателям Нот в Соединенных Штатах рекомендуется консультироваться с юристом до совершения какого-либо предложения, перепродажи, залога или другого перемещения Нот.

Каждый покупатель Нот представленный в данном предложении будет считаться, что предоставил и согласен с тем, что он получил копию данного Циркуляра Предложения и иной такой информации, которая считается необходимой для принятия инвестиционного решения. Предполагается также, что покупатели сделали утверждения и согласны с указанным в «Форма Нот и Ограничения по их Перемещению- Ограничения по Перемещению».

Казахстан

Каждый Менеджер заявил и дал согласие, что он не будет, напрямую или косвенно, делать предложения на подписку или покупку или публикацию приглашений на подписку на или покупку или продажу Нот или распространять какой-либо проект или окончательный документ в отношении какого-либо подобного предложения, приглашения или продажи в Казахстане, кроме как в соответствии с законами Казахстана.

Нидерланды

Каждый Менеджер заявил и подтвердил: (i) то, что он не предлагал, продавал или перемещал и не будет предлагать, продавать или перемещать любые Ноты, напрямую или косвенно, физическим или юридическим лицам, находящимся в пределах или за пределами Нидерланд, кроме тех, кто или которые торгуют или инвестируют в ценные бумаги в связи с их профессиональной деятельностью или торговлей (которая включает банки, фирмы, занимающиеся ценными бумагами, инвестиционные институты, страховые компании, пенсионные фонды, прочие институциональные инвесторы и коммерческие предприятия, которые регулярно, в качестве сопутствующей деятельности, инвестируют в ценные бумаги) и (ii) то, что он указал или укажет ограничения с этой целью во всех предложениях, рекламных предложениях, публикациях и иных документах, в которых осуществлено предложение или объявлено будущее предложение.

Германия

Каждый Менеджер признал, что проспект предложения ценных бумаг (*Verkaufsprospekt*) в соответствии с Законом о Продаже Проспекта Ценных Бумаг в Германии (*Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz*) не был и не будет подготовлен в связи с предложением Нот. Каждый Менеджер также заявил, дал согласие и обязался, что он только предложил, продал, публично предлагал и рекламировал, и будет предлагать, продавать, публично побуждать и рекламировать Ноты только в полном соответствии с Законом о Продаже Проспекта Ценных Бумаг в Германии.

Италия

Каждый Менеджер заявил, обязался и согласился с тем, что:

- Предложение Нот не было зарегистрировано Комиссией Ценных Бумаг Италии (*Commissione Nazionale per le Società e la Borsa*) («CONSOB») в соответствии с итальянским законодательством по

ценным бумагам, что он не предлагал или продавал и, что он не будет предлагать или продавать какие-либо Ноты в Республике Италия в инвестиционном ходатайстве ("sollecitazione all'investimento), как определено в Ст. 1.1.(t) В Законодательном Постановлении № 58 от 28 Февраля 1998 г. («Закон о Финансовой Деятельности»), а также, что продажа Нот в Республике Италия будет осуществляться в соответствии с существующими законами и положениями Италии по ценным бумагам, налогам, валютного контроля и прочего.

- Ноты будут размещены между институциональными инвесторами ("investitori istituzionali"), как определено в Статье 100 Закона о Финансовой Деятельности по обращению к Статье 31.2 положения CONSOB № 11522 от 1 Июля 1998 г., с изменениями («Положение № 11522») («Итальянские Институциональные Инвесторы»), и, в любом случае, Ноты не могут быть предложены, проданы или доставлены физическим лицам, резидентам Республики Италия, ни на первичном, ни на вторичном рынках;
- Он не будет предлагать, продавать или предлагать какие-либо Ноты или поставлять копии меморандума предложения или иные документы, относящиеся к Нотам в Республике Италия, за исключением Итальянских Институциональных Инвесторов и то, что в любом случае, он не будет размещать, продавать или предлагать Ноты физическим лицам- резидентам Республики Италия ни на первичном, ни на вторичном рынках; и
- Любое предложение, продажа или доставка Нот или распространение копий меморандума или любого другого документа, относящегося к Нотам в Италии должны быть:
 - (i) осуществлены инвестиционными фирмами, банками или финансовыми посредниками, имеющими разрешения осуществлять подобную деятельность в Республике Италия в соответствии с Законом о Финансовой Деятельности и Законодательным постановлением №385 от 1 сентября 1993г. («Постановление №385»), Постановлением №58, Положением №11522 и какими-либо другими существующими законами и положениями;
 - ii) в соответствии со Статьей 129 Постановления №385 и внедряющимися инструкциями Банка Италии, согласно которым выпуск, торговля или размещение ценных бумаг в Италии подлежит предварительному извещению Банка Италии, если только, в зависимости, помимо прочего, от количества эмиссии и характеристик ценных бумаг, существует исключение; и
 - iii) в соответствии с какими-либо другими существующими требованиями по извещению или ограничению, которые могут быть наложены положениями CONSOB или Банком Италии.

В связи с данным предложением, Citigroup может покупать и продавать Ноты на открытом рынке. Эти транзакции могут включать сверх-распределение (over-allotment), синдикатные сделки и транзакции по стабилизации. Сверх-распределение включает продажу Нот сверх основной суммы Нот, которая будет куплена первоначальными покупателями данного предложения, которая создает короткую позицию для первоначальных покупателей. Синдикатные сделки включают покупку Нот на открытом рынке после того как распределение было завершено с целью покрытия коротких позиций. Транзакции по стабилизации включают определенное предложение цены и покупку Нот, сделанные с целью предотвращения или задержки падения рыночной цены Нот, которые выше чем цена, которая будет существовать на открытом рынке при обстоятельствах отсутствия таких операций. Citigroup может проводить данные транзакции на внебиржевом рынке или прочих местах. Если Citigroup начинает любую из этих транзакций, он может прервать ее в любое время.

Лид-Менеджеры оказывали услуги инвестиционного банкинга, а также консультационные услуги Банку, время от времени, за которые они получили обычные комиссии. Лид-Менеджеры могут, время от времени, вовлекаться в транзакции с Банком и предоставлять услуги Банку в рамках обычной деятельности.

Банк и Эмитент согласились возместить Менеджерам определенные обязательства, включая обязательства по Закону о Ценных Бумагах, или платежи, которые от Менеджеров могут потребовать из-за таких обязательств.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Налогообложение в Казахстане

Ниже приводится общее изложение последствий налогообложения в Казахстане на дату настоящего документа в отношении платежей, продажи или перевода Нот. Он не является исчерпывающим, поэтому покупателям строго рекомендуется консультироваться со своими профессиональными советниками в отношении последствий налогообложения при владении или переводе Нот.

Согласно действующему казахстанскому законодательству, выплаты основного долга и процентов по Нотам лицам-нерезидентам Казахстан или юридическим лицам, не учрежденным в соответствии с законодательством Казахстана либо не имеющим действительного управляющего органа (места действительного управления) или постоянного представительства в Казахстане или, не имеющим иного налогового присутствия в Казахстане (вместе – «Неказахстанские Держатели»), не будут подлежать налогообложению в Казахстане, и, все такие выплаты не будут подлежать удержанию никаких казахстанских налогов. В дополнение к этому, доход, полученный Неказахстанскими Держателями от использования, продажи, обмена или перевода Нот не подлежит обложению казахстанскому подоходному налогу и налогу на прибыль.

Выплаты процентов Банком Эмитенту для финансирования обязательств Эмитента по осуществлению платежей по Нотам подлежат обложению налога у источника в Казахстане по ставке 15%. Данный удерживаемый налог может быть уменьшен в соответствии с Казахстано-Нидерландским Соглашением об Избежании Двойного Налогообложения до 10%, хотя гарантировать такое снижение не является возможным.

Выплаты процентов по Гарантии будут подлежать обложению налогом у источника в Казахстане по ставке 15%, а оплата сборов и комиссий будет подлежать обложению налогом у источника в Казахстане по ставке 20%, за исключением случаев снижения ставки согласно применимому соглашению о снижении двойного налогообложения. Банк соглашается в Доверенности на Управление Собственностью и Гарантии оплатить дополнительные суммы (как определено в Доверенности на Управление Собственностью) в связи с подобным удержанием, кроме исключений полностью оговоренных в Условии 9. Смотрите раздел «Условия и положения Нот». В случае осуществления платежей по Гарантии Держателю Нот, подлежащих выгодам Казахстанского Соглашения о двойном налогообложении могут подлежать удержанию налога у источника по сниженной ставке.

Налогообложение в Нидерландах

Общие положения

Ниже приводится общее изложение последствий налогообложения в Нидерландах на дату настоящего документа в отношении платежей, приобретения, держания или использования Нот. В нем не делается попытки описать все возможные последствия, которые могут относиться к держателю или к предполагаемому держателю Ноты, и, ввиду его общей направленности, рекомендации, изложенные в нем должны использоваться с особой предусмотрительностью. Держателям необходимо консультироваться со своими налоговыми советниками в отношении последствий налогообложения при инвестировании в Ноты. Если не указано иное, данный итог адресует только то налоговое законодательство, которое является действующим на дату настоящего документа и которое истолковывается как указано в опубликованном виде до этой даты.

В данном параграфе не описываются последствия налогового законодательства в Нидерландах для держателей, имеющих значительный интерес ("aanmerkelijk belang") в Эмитенте. В целом предполагается, что держатель Ноты имеет значительный интерес в Эмитенте, если, он один, или вместе с партнером (термин определяемый уставом) или определенные связанные лица, прямо или косвенно, имеет (i) интерес в размере 5% или больше в общем выпущенном капитале Эмитента или в размере 5% или больше в выпущенном капитале определенного класса акций Эмитента, (ii) права приобретения, прямо или косвенно, подобного интереса, или (iii) определенные права раздела прибыли Эмитента.

Налог у источника выплаты

Все выплаты, осуществляемые Эмитентом по Нотам освобождаются от удержания или вычета любых налогов, которые могут по любой причине взиматься, налагаться или удерживаться или оцениваться Нидерландами или любым политическим подразделением или налоговым органом в этом отношении, при условии, что ни одна из выплат по Нотам не зависит или не будет зависеть от прибыли или распределения прибыли Эмитентом или аффилированной стороной (термин определяемый уставом).

Корпоративный подоходный налог или индивидуальный подоходный налог

Резиденты Нидерландов

Если держатель Ноты является резидентом или предполагает быть резидентом Нидерландов, доход, связанный с Нотами и прибыль, полученная от использования Нот, подлежит удержанию корпоративного подоходного налога в размере 34,5% (корпоративная доходная ставка – 29% применяется в отношении налогооблагаемой прибыли в сумме до 22,689 евро).

Если лицо-держатель Ноты является резидентом или предполагает быть резидентом Нидерландов (включая лиц-держателей нерезидентов, которые выбрали применение правил Голландского Акта о Подоходном Налоге от 2001г., так как они применимы для резидентов Нидерландов), доход, связанный с Нотами и прибыль, полученная от использования Нот, подлежит обложению по прогрессивной ставке подоходного налога (максимально в размере 52%), если:

- (i) держатель Ноты владеет предприятием или имеет интерес в предприятии, к которому относятся Ноты; или
- (ii) предполагается, что держатель Ноты осуществляет деятельность в отношении Нот, которая превышает обычное управление активами (“normaal vermogensbeheer”).

Если вышеуказанные условия (i) и (ii) не относятся к лицу-держателю Ноты, такой держатель будет подвергаться налогообложению ежегодно по условной ставке 4% от чистой средней стоимости Нот по разовой ставке равной 30% (действующая ставка – 1,2%), вне зависимости от полученного интереса или любой действительной капитальной прибыли. Лицо-держатель Ноты будет подлежать обложению вышеуказанному подоходному налогу только в случае, если определенные пункты будут превышены.

Нерезиденты Нидерландов

Держатель Ноты, который получает от Ноты доход или прибыль от использования или предполагаемого использования Ноты не будет подлежать подоходному или капитальному налогообложению в Нидерландах, при условии, что:

- (i) такой держатель не является и не предполагает стать резидентом Нидерландов, не, в случае с физическим лицом, выбирал применение правил Голландского Акта о Подоходном Налоге от 2001г., так как они применимы для резидентов Нидерландов; и
- (ii) такой держатель не владеет или не предполагает владеть предприятием, или не имеет интерес в предприятии, которое полностью или частично осуществляет деятельность через постоянное учреждение или постоянное представительство в Нидерландах, к которому или части которого относятся Ноты; и
- (iii) в случае если держатель является лицом, такой держатель не проводит любую иную деятельность в Нидерландах, которая превышает обычное управление активами; и
- (iv) такой держатель не имеет интереса в предприятии на территории Нидерландов, иного нежели посредством ценных бумаг, к которому относятся Ноты.

Держатель Ноты не подвергнется налогообложению в Нидерландах только по причине исполнения, передачи и/или осуществления операций с Нотами или исполнения Эмитентом своих обязательств по Нотам.

Налог на дарение, имущественный и наследственный налог

Голландский налог на дарение, имущественный и наследственный налоги не будут применяться в случае приобретения Ноты путем дарения, или в случае смерти держателя Ноты, если только (i) держатель не является и не предполагает стать резидентом Нидерландов; или (ii) такой держатель на момент дарения владеет или на момент его/ее смерти предприятием, или не имеет интерес в предприятии, которое полностью или частично осуществляет или осуществляло деятельность через постоянное учреждение или постоянное представительство в Нидерландах, к которому или части которого относятся или относились Ноты; или (iii) в случае дарения Ноты лицом, которое на момент дарения не являлось и не предполагало стать резидентом Нидерландов, если такое лицо умерло в течение 180 дней с момента дарения, будучи или предполагавшее стать резидентом Нидерландов.

Для целей голландского налога на дарение и наследственного налога, лицо имеющее голландскую национальность будет считаться резидентом Нидерландов, в случае, если он/она являлось резидентом Нидерландов в любой отрезок времени в течение 10 лет до даты дарения или его/ее смерти.

Для целей голландского налога на дарение, лицо не имеющее голландскую национальность будет считаться резидентом Нидерландов, в случае, если он/она являлось резидентом Нидерландов в любой отрезок времени в течение 12 месяцев до даты дарения.

Иные налоги и пошлины

В Нидерландах не существует налога на регистрацию, капитального налога, гербового сбора или любых иных подобных налогов или пошлин кроме судебных взносов и взносов на регистрацию в Торговом Реестре Торговой Палаты, которые оплачиваются в Нидерландах в отношении или в связи с исполнением, передачей и/или осуществлением юридических процедур (включая осуществление любых приговоров иностранных судов в судах Нидерландов) по Нотам или исполнением обязательств Эмитента по Нотам, за исключением капитального налога, который может причитаться Эмитенту по капитальным вложениям, осуществляемым или предполагаемым к осуществлению Эмитенту по Гарантии.

В Нидерландах не существует налога на добавленную стоимость, который оплачивается в отношении выплат в связи с эмиссией Нот, а также в отношении вознаграждения или основной суммы по Нотам или по переводу Нот.

Предполагаемая директива Европейского Союза по налогообложению сберегательного дохода

Европейский Союз принял Директиву по налогообложению сберегательного дохода. После того, как были удовлетворены некоторые важные условия, было предложено, что Страны-члены ЕС должны будут, начиная не ранее чем с 1 января 2005, обеспечить налоговые органы Стран-членов деталями выплат вознаграждения и другого подобного дохода, выплачиваемого лицом физическому лицу, проживающему в другой стране-члене, за исключением Бельгии, Люксембурга и Австрии, которые введут в действие систему налогообложения для транзитного периода, если только во время этого периода они не выберут иное.

Федеральное подоходное налогообложение в Соединенных Штатах Америки

Ниже приводится краткое изложение материальных последствий федерального подоходного налогообложения в Соединенных Штатах в связи с приобретением, владением и истечением или иным размещением Нот держателем в настоящем документе и платежей по Гарантии. Данное краткое изложение применяется только к Нотам, удерживаемым в качестве капитальных активов и не адресует аспекты федерального подоходного налогообложения в Соединенных Штатах, которые могут быть применимы к держателям, подчиненным специальным налоговым правилам, таким как финансовые институты, страховые компании, трасты по инвестированию в недвижимость, регулируемые инвестиционные компании, грантовые трасты, организации, освобожденные от налога, дилеры и трейдеры ценных бумаг или валюты или к держателям, которые удерживают Ноты как часть позиции в «двойном опционе» или как часть в «хеджировании», «конверсионной» или «единой» транзакции для целей федерального подоходного налогообложения в Соединенных Штатах, или которые используют иную «функциональную валюту» нежели доллар США. Более того, этот итог не адресует минимальные последствия американского федерального налога на недвижимость или дарение или альтернативного вида налога при приобретении, владении или истечении Нот и не адресует отношение федерального подоходного налогообложения в Соединенных Штатах к держателям, которые не приобретают Ноты как часть первоначального размещения по первоначальной эмиссионной цене. Каждый потенциальный покупатель должен проконсультироваться со своим налоговым советником в отношении последствий федерального, государственного, местного и иностранного налогообложения в Соединенных Штатах, касающихся приобретения, держания и истечения Нот.

Данный краткий обзор основывается на Внутреннем Кодексе Соединенных Штатов о Доходах от 1986 года, с изменениями, административными заявлениями, судебными решениями, а также существующими, предполагаемыми и временными Казначейскими Правилами Соединенных Штатов, в каждом из перечисленных случаев, имеющими силу на дату настоящего документа. Всё упомянутое выше подлежит изменениям, и эти изменения могут применяться в отношении предыдущего и влиять на последствия налогообложения, описанные в настоящем документе.

Для целей данного краткого обзора, «Американский Держатель» является истинным владельцем Нот, который, для целей федерального подоходного налогообложения в Соединенных Штатах, является (i) гражданином или резидентом Соединенных Штатов, (ii) корпорацией или товариществом, организованными в соответствии с законодательством Соединенных Штатов или любого штата (включая округ Колумбия), (iii) имущество, доход которого подлежит обложению федеральным подоходным налогом в Соединенных Штатах вне зависимости от его источника, или (iv) трастом (1) который законным образом выбирает, чтобы его считали лицом Соединенных Штатов для целей федерального подоходного налогообложения в Соединенных Штатах, или (2)(a) администрацией, за которой суд Соединенных Штатов может осуществлять основной надзор, и (b) все существенные решения которого имеют полномочия контролировать одно или более одного лиц Соединенных Штатов. Если товарищество (или любое другое юридическое лицо, имеющее статус товарищества для целей федерального подоходного налогообложения в Соединенных Штатах) является держателем Нот, налоговый статус такого товарищества и партнера в таком товариществе, будет в целом зависеть от статуса партнера и деятельности товарищества. Такой партнер или товарищество должны проконсультироваться со своим налоговым советником по поводу последствий. «Неамериканский Держатель» - это истинный владелец Нот, иной нежели Держатель Соединенных Штатов.

Процентное вознаграждение

Процентное вознаграждение, оплачиваемое по Ноте или по Гарантии (включая любые Дополнительные Суммы) включается в валовой доход Американского Держателя в качестве обычного процентного дохода в соответствии с обычным методом вычисления налога, применимого к Американским Держателям. В дополнение к этому, вознаграждение по Нотам или по Гарантии, для целей федерального подоходного налогообложения в Соединенных Штатах, считается доходом, полученным из иностранных источников. Для целей лимитов на иностранные налоговые кредиты в Соединенных Штатах, вознаграждение по нотам в целом составляет «пассивный доход», или, в случае с отдельными Американскими Держателями, «доход от предоставления финансовых услуг», и выплаты интереса по Гарантии в целом составляют «высокий процент налога у источника».

Принимая во внимание указанные ниже обсуждения под заголовком «Дополнительное удержание налогов в США и предоставление информации», выплаты вознаграждения по Ноте или по Гарантии Неамериканскому Держателю, в целом не облагаются федеральным подоходным налогом в Соединенных Штатах, если только такой доход эффективно не связан с проведением Неамериканским Держателем торговли или бизнеса в США.

Продажа, Обмен или Погашение

При продаже, обмене или погашении Ноты, Американский Держатель получает налогооблагаемую прибыль или убыток, равным разнице, если таковая существует, между суммой, полученной при продаже, обмене или погашении (иная, нежели суммы, относящиеся к начисленному, но неоплаченному интересу, которые облагаются налогом как таковые) и установленной ставкой налога Американского Держателя в такой Ноте. Установленная ставка налога Американского Держателя в Ноте в целом равна стоимости такой Ноты для Американского Держателя. Любая подобная прибыль или убыток является капитальной. В случае с некорпоративным Американским Держателем, максимальный размер федерального подоходного налога в Соединенных Штатах, применимого к такой прибыли, будет ниже максимального размера федерального подоходного налога в Соединенных Штатах, применимого к обычному доходу, если период держания Ноты таким Американским Держателем превышает один год и будет в дальнейшем снижаться, в случае, если такие Ноты удерживались более пяти лет. Любой доход или убыток, полученный от продажи, обмена или погашения Ноты, в целом считается доходом или убытком, полученным в США. Возможность вычета капитальных убытков подлежит ограничениям.

Принимая во внимание указанные ниже обсуждения под заголовком «Дополнительное удержание налогов в США и предоставление информации», любой доход, полученный от продажи, обмена или погашения Ноты Неамериканским Держателем, в целом не облагается федеральным подоходным налогом в Соединенных Штатах, (i) если только такой доход эффективно не связан с проведением таким Неамериканским Держателем торговли или бизнеса в США, или (ii) в случае, если любой доход, полученный лицом-Неамериканским Держателем осуществлялся в период нахождения такого держателя в США сроком 183 дня или больше в налоговом году, в течение которого осуществлялась такая продажа, обмен или погашение, а также были соблюдены иные отдельные условия.

Дополнительное удержание налогов в США и предоставление информации

Требования дополнительного удержания налогов в США и предоставления информации применяются к отдельным выплатам основного долга, и интереса на обязательство и выручку от продажи, или выкупа обязательства, у отдельных некорпоративных держателей Нот, не являющихся резидентами США. Предоставление информации в целом будет относиться к выплатам основного долга, вознаграждения и обязательства, также к выручке от продажи или освобождения от обязательств применимых держателю в Соединенных Штатах (кроме освобожденного от налогов получателя, включая корпорацию, получателя платежа- нерезидента США, который предоставляет соответствующий сертификат и других определенных лиц). Плательщику необходимо осуществить дополнительное удержание налогов с любых платежей по Ноте на территории США или по Гарантии держателю Ноты - резиденту США (кроме «освобожденного от налогов получателя», такого как корпорация), если такой держатель неверно указал свой налоговый идентификационный налоговый номер, и, соответственно, не подчинился, или не установил освобождение от требований такого дополнительного удержания. Выплаты на территории США основного долга и интереса держателю Ноты, не являющемуся резидентом США не подчиняются требованиям дополнительного удержания налогов и предоставления информации, если держатель предоставляет плательщику соответствующий сертификат и плательщик не владеет фактической информацией или причиной информации относительно его достоверности. Ставка дополнительно удерживаемого налога равна 28 % с 2004 по 2010 гг.

В случае платежей простому иностранному трасту, иностранному грантовому трасту или иностранному товариществу, в отличие от платежей простому иностранному трасту, иностранному грантовому трасту или иностранному товариществу, которые квалифицируются как резервный иностранный траст или резервное иностранное товарищество в рамках значения применяемых Казначейских Правил Соединенных Штатов, и платежей простому иностранному трасту, иностранному грантовому трасту или иностранному товариществу, которые эффективно связаны с проведением торговли или бизнеса в США, бенефициарам простого иностранного траста, лицам, считающимся владельцами иностранных грантовых трастов или партнерам

иностранных товариществ необходимо представить обсуждавшиеся выше сертификаты, для того, чтобы подтвердить освобождение от требований дополнительного удержания налогов. Более того, плательщик может полагаться на предоставленный получателем средств – нерезидентом США сертификат только в случае, если плательщик не владеет фактической информацией или причиной относительно достоверности содержащейся в сертификате информации.

Вышеизложенный краткий обзор не предполагает представление полного анализа всех последствий налогообложения в отношении владения нотами и платежами по гарантии. потенциальным покупателям нот необходимо консультироваться со своими налоговыми советниками относительно налоговых последствий в каждой конкретной ситуации.

ИСПОЛНЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ СУДЕБНЫХ РЕШЕНИЙ

Банк является акционерным обществом организованным по законодательству Казахстана и все его сотрудники и директора и некоторые другие лица упомянутые в настоящем Циркуляре, являются резидентами Казахстана. Вся или значительная часть активов Банка, а также большинство упомянутых лиц, находятся в Казахстане. В результате, может быть невозможно (а) организовать процесс в отношении Банка или любого упомянутого лица за пределами Казахстана, (б) заставить выполнять любого из них судебные решения судов, находящихся под иностранной юрисдикцией и полученных на основе законов таких юрисдикций или (в) добиться выполнения против любых из них в судах Казахстана решений суда полученных в иностранных юрисдикциях, включая решения суда полученные по Доверительному Соглашению в судах Англии.

Ноты и Доверительное Соглашение регулируются законами Англии и Эмитент и Гарант согласились в Нотах и Доверительном Соглашении, что споры, возникающие по ним, подлежат юрисдикции Английских судов или при избрании Трасти или в отдельных случаях держателя Нот, арбитражу в Лондоне, Англия. Смотрите Условия 18.6 «Условий выпуска Нот». Казахские суды не будут исполнять какое-либо судебное решение, если оно получено в другой стране, если только не действует соглашение между такой страной и Казахстаном, обеспечивающее взаимное исполнение судебных решений, и то только в рамках такого договора. Между Казахстаном и Англией такого договора не заключено. Однако и Казахстан, и Нидерланды являются участниками Нью-йоркской Конвенции 1958 года по Признанию и Исполнению Арбитражных решений («Конвенция»), хотя необходимо иметь в виду то, что пока неясно то, каким образом эти положения Конвенции будут исполняться в Казахстане. В феврале 2002 года Конституционный Совет Республики Казахстан утвердил указ по интерпретации Конституции Казахстана, которая гласит, что заключение сторонами коммерческого контракта, в котором спорный вопрос передается на рассмотрение в арбитражный суд, не должно исключать возможности решения данного спорного вопроса в судах Казахстана. Указ не различал иностранные и Казахские арбитражные решения. Однако в апреле 2002 года Конституционный Совет принял еще один указ, гласящий о том, что первоначальный указ не распространяется на одобрение и исполнение иностранных арбитражных решений, где процедура подобных решений установлена договорным обязательством Республики Казахстан. Таким образом, такие арбитражные решения должны быть общепризнанными и исполняемыми в Казахстане с условием того, что условия по исполнению, изложенные в Конвенции, удовлетворены.

ЮРИДИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ

Заключение по определенным юридическим вопросам в соответствии с английским законодательством по отношению к данному предложению Нот будет предоставлено Эмитенту и Банку Mayer, Brown, Rowe & Maw LLP. Заключение по определенным юридическим вопросам в связи с данным предложением Нот будет предоставлено Менеджерам юридической фирмой Baker & McKenzie, Лондон, Великобритания и Baker & McKenzie CIS Ltd., Алматы, Казахстан и Nauta Dutilh N.V., Роттердам, Голландия.

НЕЗАВИСИМЫЕ АУДИТОРЫ

Аудированная консолидированная финансовая отчетность Банка по состоянию на 31 декабря 2003 г., 2002 г. и 2001 г., включенная в данный Циркуляр была аудирована ТОО Deloitte & Touche, Казахстан, независимым аудитором, как указано в данном меморандуме.

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

1. Ноты были приняты на клиринг через системы Euroclear и Clearstream, Люксембург с Общим Кодом 019024032 и ISIN XS0190240324. Ограниченная Глобальная Нота выпущенная в отношении Нот была принята на клиринг через систему DTC с номером CUSIP 48666D AD 2 и ISIN US48666FAD24.

2. Эмитент и Банк получили все необходимые согласия, одобрения и решения в Казахстане и Голландии в связи транзакциями, описанными в данном Циркуляре и эмиссией и размещением Нот. Выпуск Нот и транзакции, описанные в данном документе были авторизованы надлежащим решением Управляющего Совета Эмитента от [] 2004 г., а также Советом Директоров Банка, которое состоялось 24 февраля 2004 г. и решением Общего Собрания Акционеров, которое состоялось 26 февраля 2004 г.

3. Ни Эмитент, Гарант, ни одна из его дочерних компаний не вовлечены в какие-либо судебные разбирательства или арбитражные слушания, имеющие отношение к требованиям и суммам, которые являются значимыми в контексте эмиссии Нот, или Эмитенту и Гаранту на тот момент не известно о том, что такие судебные разбирательства или арбитражные слушания ожидаются или предполагаются.

4. Не было никаких неблагоприятных изменений или событий, возможно, имеющих неблагоприятное влияние на состояние (финансовое или иное) или общее состояние дел Эмитента, Гаранта или каких-либо их соответствующих Дочерних компаний, начиная с 31 декабря 2003г., которые являются существенными в контексте эмиссии Нот.

5. До тех пор, пока какая-либо часть Нот находится в обращении, копии следующих документов могут быть изучены в ходе обычного рабочего времени в указанном офисе каждого Платежного Агента:

- (а) Агентское Соглашение
- (б) Депозитное Соглашение
- (в) Доверительное соглашение, включая Гарантию
- (д) обновленные организационные документы Эмитента и Гаранта.

6. До тех пор, пока какая-либо часть Нот находится в обращении, копии следующих документов на английском языке могут быть получены, бесплатно, в течение обычного рабочего времени в Указанном Офисе каждого Платежного Агента:

- (а) аудированная консолидированная финансовая отчетность Гаранта, подготовленная в соответствии с МСБУ за годы, заканчивающиеся 31 декабря 2003, 2002 и 2001г.
 - (б) последние опубликованные аудированные консолидированные и неаудированные консолидированные финансовые отчеты Заемщика на конец года.
 - (в) неаудированная неконсолидированная финансовая отчетность Гаранта за годы, заканчивающиеся 31 декабря 2003г. и аудированная консолидированная финансовая отчетность за годы, заканчивающиеся 31 декабря 2002 г., 2001 г.; и
 - (г) последняя опубликованная неконсолидированная финансовая отчетность Эмитента на конец года.
- Эмитент на текущий момент не составляет какие-либо промежуточные финансовые отчеты.

7. В связи с заявлением на Ноты, котируемые на Фондовой Бирже Люксембурга, копии Устава Банка и учредительные документы Эмитента (на ряду с английским переводом к ним), а также юридическое заключение, относящиеся к выпуску Нот, будут находится до листинга Régistre de Commerce et des Sociétés à Luxembourg, где они могут быть изучены, а также по запросу могут быть получены их копии.

8. Помимо ограничений, предусмотренных разделами настоящего документа «Сроки и Условия Нот» и «Форма Нот и Ограничения по Перемещению», других ограничений по перемещению Нот не существует. В соответствие с Правилами и Постановлениями Фондовой Биржи Люксембурга никакая сделка, осуществленная на бирже, не может быть отменена.

9. Условия и Доверенность на управление собственностью предусматривают то, что любой сертификат или отчет аудиторов, запрашиваемый или предоставленный Тласти, в соответствии с или в целях Условий, является достоверным и Тласти может полностью положиться на достоверность фактов, изложенных в них, несмотря на то, что подобный сертификат или отчет содержит денежное или прочее ограничение по обязательству аудиторов в отношении его.

10. Основные дочерние компании Банка, а также лица, над которыми Банк осуществляет контроль являются:

АО Казкоммерц Секьюритиз, дочерняя компания в полном владении Банка, была образована 30 октября 1997 года с уставным капиталом 760 миллионов тенге для оказания инвестиционных услуг как местным, так и зарубежным клиентам и для участия в проектах по приватизации и других сделках. Компания занимается операциями инвестиционного банкинга и является

ведущим андеррайтером внутренних корпоративных нот. В 2003 году чистый доход Казкоммерц Секьюритиз составил 17.4 миллиона тенге по сравнению с 8.6 млн. тенге в 2002г.. Адрес компании: ул. Горная 500, 480020, Алматы, Казахстан.

АО Казкоммерц Полис является страховой компанией, образованной в декабре 1996 года акционерами Банка. В 2000 году из-за изменения в регулировании, которое позволило участие банков в страховых компаниях, Банк приобрел компанию у акционеров и являлся единственным акционером АО Казкоммерц Полис. В 2002 году чистый доход компании составил 136.3 млн. тенге, и общий акционерный капитал составил 290.1 млн. тенге. В декабре 2002г. Банк одобрил увеличение акционерного капитала АО Казкоммерц Полис с 100 млн. тенге до 153.8 млн. тенге. В феврале 2003г. 53,846 простых акций на сумму 212.6 млн. тенге было выпущено для передачи ЕБРР, после чего доля Банка в АО Казкоммерц Полис уменьшилась до 65%. В 2003г. чистый доход компании составил 272 млн. тенге по сравнению с 136 млн. тенге в 2002 году. Адрес компании: ул. Сатпаева 24, 480013 Алматы, Казахстан.

АО Казкоммерцбанк Кыргызстан был образован в 1989г. как Кыргызавтобанк, и в 2002г. Банк приобрел 72.4%-ю долю в этом банке за 244 млн. тенге. В том же году он был переименован в Казкоммерцбанк Кыргызстан. На 31 декабря 2003, Банк увеличил свою долю до 73.97%. АО Казкоммерцбанк Кыргызстан имеет филиалы в Бишкеке и Оше. По состоянию на 31 декабря 2003г. его активы и акционерный капитал равнялись 1,565 млн. тенге и 315.4 млн. тенге соответственно, по сравнению с 700 млн. тенге и 311 млн. тенге в 2002 году соответственно. В 2003г. его прибыль составила 16.7 млн. тенге по сравнению с 9 млн. тенге в 2002 году. Планируется увеличить активы банка до \$19,6 млн., а капитал до \$2,8 млн. Адрес банка: ул. Исанова 42, 720017, Бишкек, Кыргызская Республика.

Казкоммерц Инвест была создана в июле 2003 года с уставным капиталом 315 млн. тенге. Убыток компании за 2003 год составил 6.7 млн. тенге. Ожидается, что компания будет специализироваться на широком спектре консультационных и инвестиционных услуг. Адрес: ул. Горная 500, 480020, Алматы, Казахстан.

КБ Москоммерцбанк. В 2002 году Банк подписал Соглашение о Партнерстве с Межрегиональным Банком Развития Предпринимательства в России с целью дальнейшего приобретения. Банк был позднее переименован в Москоммерцбанк. Москоммерцбанк помогает Банку путем представления клиентов в России Банку. На дату данного циркуляра, Москоммерцбанк не имел лицензии на проведение розничных операций. Чистый доход Москоммерцбанка составил \$1.8 млн в 2003 году. Общие активы и капитал Москоммерцбанка на конец 2003 года составили \$118 млн. и \$30 млн. соответственно. Адрес: Большой Гнезниковский Переулок 1, Строение 2, 125009, Москва, Россия.

Kazkommerts International B.V. Эмитент был образован в 1997г. и является основной оффшорной дочерней компанией Банка, занимающейся привлечением средств для Банка за пределами Казахстана. Отчетность Эмитента была консолидирована с отчетностью Банка с даты основания. Адрес: Schouwburgplein 30-34, 3012 CL Rotterdam, the Netherlands.

Пенсионный накопительный фонд «УларУмит». Банк являлся одним из четырех учредителей пенсионного фонда «Умит». 3 сентября 2001 года «Умит» слился с третьим крупнейшим частным пенсионным фондом «Улар». На 31 декабря 2003 года Банк обладал 33 процентами капитала в слившемся фонде, и доля составляла 146 миллионов тенге. «УларУмит» является вторым крупнейшим частным пенсионным фондом в Казахстане. Адрес: ул. Абая 115а, 480008, Алматы, Казахстан.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ

Акционерам и Совету Директоров Акционерного Общества «Казкоммерцбанк»:

Мы провели аудиторскую проверку прилагаемых консолидированных балансов Акционерного Общества «Казкоммерцбанк» и его консолидированных дочерних компаний (далее по тексту «Банк») по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов, а также соответствующих консолидированных отчетов о прибылях и убытках, о движении денежных средств и об изменениях в собственном капитале за каждый из трех годов, закончившихся 31 декабря 2003, 2002 и 2001 годов. Ответственность за подготовку и достоверность данной финансовой отчетности несет руководство Банка. Наша обязанность заключается в том, чтобы высказать мнение о достоверности указанной консолидированной финансовой отчетности на основании проведенного аудита.

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. В соответствии с этими стандартами аудит планируется и проводится таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений. Аудит включал проверку на выборочной основе документальных подтверждений сумм и пояснений к финансовой отчетности. Наша работа также состояла в том, чтобы оценить используемые принципы бухгалтерского учета и значительные допущения, сделанные руководством, а также общее представление финансовой отчетности. Мы считаем, что проделанная нами работа дает достаточные основания для нашего заключения.

По нашему мнению, консолидированная финансовая отчетность достоверно отражает во всех существенных аспектах финансовое положение Банка по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов, а также результаты его деятельности и движение денежных средств за каждый из трех годов, закончившихся 31 декабря 2003, 2002 и 2001 годов, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

27 февраля 2004 года

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «КАЗКОММЕРЦБАНК»
**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003, 2002 И 2001 ГОДОВ
(в тысячах тенге, кроме данных о прибыли на акцию)**

	Коммен- тарии	2003	2002	2001
Процентные доходы	4, 34	35,106,301	24,500,940	17,870,462
Процентные расходы	4, 34	(18,623,916)	(11,257,899)	(7,887,765)
ЧИСТЫЙ ПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД ДО ФОРМИРОВАНИЯ РЕЗЕРВА НА ПОТЕРИ ПО ССУДАМ	4	16,482,385	13,243,041	9,982,697
Формирование резервов на потери по ссудам	5	(5,887,610)	(7,341,589)	(4,572,275)
ЧИСТЫЙ ПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД		10,594,775	5,901,452	5,410,422
Чистый (убыток)/прибыль по операциям с торговыми ценными бумагами	6	(316,992)	935,993	1,500,266
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	7	1,600,977	1,207,409	1,385,827
Доходы по услугам и комиссии полученные	8	8,399,779	5,791,790	3,850,309
Расходы по услугам и комиссии уплаченные	8	(1,334,332)	(1,126,385)	(588,970)
Чистый (убыток)/прибыль от инвестиционных вложений в ценные бумаги	9	(47,397)	3,916,126	(55,486)
Дивиденды полученные		382,449	446,719	38,327
Прочие доходы	10	1,239,355	433,141	282,910
ЧИСТЫЙ НЕПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД		9,923,839	11,604,793	6,413,183
ОПЕРАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ		20,518,614	17,506,245	11,823,605
ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ	11	(8,969,071)	(7,955,983)	(6,119,370)
ОПЕРАЦИОННАЯ ПРИБЫЛЬ		11,549,543	9,550,262	5,704,235
Формирование резервов на потери по прочим операциям	5	(270,312)	(1,327,071)	(525,862)
(Расходы)/доходы от участия в ассоциированных компаниях	22	(20,249)	33,869	389,083
ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ И ДОЛИ МЕНЬШИНСТВА		11,258,982	8,257,060	5,567,456
Расходы по налогу на прибыль	12	(2,091,667)	(276,067)	(278,555)
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ДО ВЫЧЕТА ДОЛИ МЕНЬШИНСТВА		9,167,315	7,980,993	5,288,901
Доля меньшинства	13	(406,554)	(2,230)	-
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ		8,760,761	7,978,763	5,288,901

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «КАЗКОММЕРЦБАНК»

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003, 2002 И 2001 ГОДОВ
(в тысячах тенге, кроме данных о прибыли на акцию)**

Прибыль на акцию Базовая и разводненная (в тенге)	14	<u>25.89</u>	<u>25.94</u>	<u>18.37</u>
---	----	--------------	--------------	--------------

От имени Правления:

Жусупова Н.А.

Председатель

27 февраля 2004 года

г. Алматы

Чеусов П.А.

Главный бухгалтер

27 февраля 2004 года

г. Алматы

Комментарии на стр. 120-167 являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности. Заключение независимых аудиторов на стр. 112.

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «КАЗКОММЕРЦБАНК»

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ БУХГАЛТЕРСКИЕ БАЛАНСЫ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ
(в тысячах тенге)**

	Коммен- тари	2003	2002
АКТИВЫ			
Касса и остатки в национальных (центральных) банках	15	28,484,613	19,394,771
Драгоценные металлы		300,158	
Ссуды и средства, предоставленные банкам, за вычетом резервов на потери по ссудам	16	38,582,824	43,451,143
Торговые ценные бумаги	17, 34	71,200,859	21,279,111
Ценные бумаги, приобретенные по соглашениям РЕПО, за вычетом резервов на потери	18	2,608,318	2,266,775
Производные финансовые инструменты	19	15,399	7,000
Ссуды, предоставленные клиентам, за вычетом резервов на потери по ссудам	20, 34	283,062,443	175,248,585
Вложения в ценные бумаги			
- ценные бумаги в наличии для продажи	21	137,554	5,539,019
- ценные бумаги, удерживаемые до погашения	21	32,372	17,276
Инвестиции в ассоциированные компании	22, 34	146,206	285,917
Основные средства, за вычетом накопленной амортизации	23	5,867,947	3,447,613
Нематериальные активы, за вычетом накопленной амортизации	24	436,051	608,577
Прочие активы, за вычетом резервов на потери	25	3,366,413	3,215,511
ИТОГО АКТИВЫ		434,241,157	274,761,298
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ			
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:			
Ссуды и средства, полученные от банков	26	76,221,919	54,662,867
Ценные бумаги, проданные по соглашениям РЕПО		37,250,675	-
Производные финансовые инструменты	19	801	2,203
Счета клиентов	27, 34	151,589,416	141,371,975
Выпущенные долговые ценные бумаги	28	98,233,366	30,316,786
Прочие привлеченные средства	29	3,525,473	4,651,066
Дивиденды к выплате		404	406
Прочие обязательства	30, 34	8,402,672	5,548,558
		375,224,726	236,553,861
Субординированный заем	31	8,732,914	6,060,409
Всего обязательства		383,957,640	242,614,270
Доля меньшинства	13	4,704,625	81,240
УСЛОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	33, 34	-	-

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «КАЗКОММЕРЦБАНК»**КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ БУХГАЛТЕРСКИЕ БАЛАНСЫ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тысячах тенге)**

	Коммен- тарии	2003	2002
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ:			
Уставный капитал	32	4,018,930	3,499,688
Эмиссионный доход		9,453,411	5,473,313
Резерв переоценки основных средств		569,783	6,872
Нераспределенная прибыль		<u>31,536,768</u>	<u>23,085,915</u>
Всего собственный капитал		<u>45,578,892</u>	<u>32,065,788</u>
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ		<u><u>434,241,157</u></u>	<u><u>274,761,298</u></u>

От имени Правления:

Жусупова Н.А.
Председатель

27 февраля 2004 года
г. Алматы

Чеусов П.А.
Главный бухгалтер

27 февраля 2004 года
г. Алматы

Комментарии на стр. 120-167 являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности. Заключение независимых аудиторов на стр. 112.

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «КАЗКОММЕРЦБАНК»

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ БУХГАЛТЕРСКИЕ БАЛАНСЫ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГОДОВ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тысячах тенге)**

	Уставный капитал	Эмиссионный доход	Резерв переоценки основных средств	Нераспределенная прибыль	Итого
Остаток на 31 декабря 2000 года	2,931,906	2,793,930	10,351	11,615,900	17,352,08
Амортизация переоценки основных средств	-	-	(2,226)	2,226	-
Увеличение акционерного капитала, в т.ч.:					
- простые акции	1	-	-	-	1
- привилегированные акции	555,901	2,632,590	-	-	3,188,49
Продажа выкупленных собственных акций	9,883	38,160	-	-	48,04
Дивиденды к выплате	-	-	-	(1,454,502)	(1,454,502)
Чистая прибыль за год	-	-	-	5,288,901	5,288,90
Остаток на 31 декабря 2001 года	3,497,691	5,464,680	8,125	15,452,525	24,423,02
Увеличение акционерного капитала, в т.ч.:					
- привилегированные акции	1,731	8,270	-	-	10,00
Продажа выкупленных собственных акций	266	353	-	-	619
Амортизация переоценки основных средств	-	-	(1,253)	1,253	-
Дивиденды по привилегированным акциям к выплате	-	-	-	(346,626)	(346,626)
Чистая прибыль за год	-	-	-	7,978,763	7,978,76
Остаток на 31 декабря 2002 года	3,499,688	5,473,310	6,872	23,085,915	32,065,78
Амортизация переоценки основных средств	-	-	(14,233)	14,233	-
Переоценка основных средств (за вычетом отложенного налога на прибыль в сумме 228,917 тыс. тенге)	-	-	577,144	-	577,14
Увеличение акционерного капитала, в т.ч.:					
- простые акции	519,212	3,979,930	-	-	4,499,14
Продажа выкупленных собственных акций	30	164	-	-	194
Дивиденды по привилегированным акциям к выплате	-	-	-	(324,141)	(324,141)
Чистая прибыль за год	-	-	-	8,760,761	8,760,76
Остаток на 31 декабря 2003 года	4,018,930	9,453,410	569,783	31,536,768	45,578,89

От имени Правления:

Жусупова Н.А.
Председатель

27 февраля 2004 года
г. Алматы

Чеусов П.А.
Главный бухгалтер

27 февраля 2004 года
г. Алматы

Комментарии на стр. 120-167 являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности. Заключение независимых аудиторов на стр. 112.

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «КАЗКОММЕРЦБАНК»

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003, И 2002 И 2001 ГОДОВ
(в тысячах тенге)**

	Коммен- тарии	2003	2002	2001
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:				
Прибыль до налогообложения и доли меньшинства		11,258,98	8,257,060	5,567,456
Поправки на:				
Резервы на потери по ссудам		5,887,61	7,341,589	4,572,275
Резервы на потери по прочим операциям		270,31	1,327,071	525,862
Нереализованный доход и амортизацию дисконта по ценным бумагам торгового портфеля и ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи		(171,831)	(4,317,810)	(955,650)
Амортизацию дисконта/премии по выпущенным ценным бумагам		(1,467,824)	185,746	-
Амортизацию основных средств и нематериальных активов		978,83	625,058	516,347
Уменьшение/(увеличение) наращенных процентов		377,05	1,465,157	(2,958,124)
Долю в расходах/(доходах) ассоциированных компаний		20,24	(33,869)	(389,083)
Чистое изменение восстановительной стоимости производных финансовых инструментов (нетто)		(9,801)	249,036	(230,316)
Операционная прибыль до изменений в операционных активах/обязательствах		17,143,58	15,099,038	6,648,767
Изменения в операционных активах и обязательствах (Увеличение)/уменьшение в операционных активах:				
Обязательные резервы в Центральном банке Российской Федерации		(121,865)	-	-
Ссуды и средства, предоставленные банкам		(12,151,488)	5,409,000	(9,164,838)
Драгоценные металлы		(300,158)	-	-
Торговые ценные бумаги		(49,174,659)	(6,764,553)	13,863,820
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи		9,857,66	(744,352)	996,556
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения		(15,305)	125,726	(93,536)
Ценные бумаги, приобретенные по операциям РЕПО		(228,935)	(2,313,035)	-
Ссуды, предоставленные клиентам		(112,945,369)	(35,627,095)	(74,617,909)
Полученные дивиденды		382,44	380,121	541,498
Прочие активы		(487,380)	(2,879,510)	(1,130,365)

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «КАЗКОММЕРЦБАНК»

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003, И 2002 И 2001 ГОДОВ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тысячах тенге)**

	Коммен- тарии	2003	2002	2001
Увеличение/(уменьшение) в операционных обязательствах:				
Ссуды и авансы, полученные от банков и по операциям РЕПО		58,144,47	10,065,523	21,099,758
Счета клиентов		9,438,22	29,436,987	54,836,729
Прочие привлеченные средства		(1,025,302)	(674,626)	819,954
Прочие обязательства		958,33	(714,835)	(1,790,940)
Поступление/(отток) денежных средств от операционной деятельности до налогообложения		(80,525,717)	10,798,389	12,009,494
Налог на прибыль уплаченный		(471,059)	(722,962)	(20,702)
Чистый (отток)/ приток денежных средств от операционной деятельности		(80,996,776)	10,075,427	11,988,792
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:				
Приобретение основных средств (нетто)		(2,612,818)	(1,587,635)	(743,816)
Приобретение нематериальных активов (нетто)		81,83	(196,711)	(146,177)
Продажа/(приобретение) инвестиций в ассоциированные компании		119,46	(55,800)	(74,560)
Приобретение инвестиций в дочерние компании		-	(249,840)	-
Эффект консолидации Москоммерцбанк		434,04	-	-
Чистый отток денежных средств от инвестиционной деятельности		(1,977,475)	(2,089,986)	(964,553)
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:				
Выпуск простых акций		519,21	-	1
Выпуск привилегированных акций		-	1,731	555,901
Выпуск (погашение) долговых ценных бумаг		68,226,33	29,614,150	(14,899,527)
Субординированный заем		2,667,92	1,773,864	-
Продажа ранее выкупленных акций		30	266	9,883
Эмиссионный доход		3,980,09	8,626	2,670,757
Выплаченные дивиденды		(324,141)	(347,473)	-
Чистый приток/(отток) денежных средств от финансовой деятельности		75,069,46	31,051,164	(11,662,985)

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «КАЗКОММЕРЦБАНК»**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003, И 2002 И 2001 ГОДОВ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тысячах тенге)**

	Коммен- тарии	2003	2002	2001
ЧИСТОЕ (УМЕНЬШЕНИЕ)/ УВЕЛИЧЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ		(7,904,790)	39,036,605	(638,746)
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ НА НАЧАЛО ПЕРИОДА	15	55,226,912	16,190,307	16,829,053
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ НА КОНЕЦ ПЕРИОДА	15	47,322,122	55,226,912	16,190,307

Сумма процентов, уплаченных и полученных Банком в течение года, закончившегося 31 декабря 2003 года, составляют 17,185,965 тыс. тенге и 34,110,598 тыс. тенге, соответственно.

Сумма процентов, уплаченных и полученных Банком в течение года, закончившегося 31 декабря 2002 года, составляют 9,822,159 тыс. тенге и 21,985,172 тыс. тенге, соответственно.

Сумма процентов, уплаченных и полученных Банком в течение года, закончившегося 31 декабря 2001 года, составляют 6,597,635 тыс. тенге и 12,953,470 тыс. тенге, соответственно.

От имени Правления:

Жусупова Н.А.
Председатель

27 февраля 2004 года
г. Алматы

Чеусов П.А.
Главный бухгалтер

27 февраля 2004 года
г. Алматы

Комментарии на стр. 120-167 являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности. Заключение независимых аудиторов на стр. 112.

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «КАЗКОММЕРЦБАНК»

КОММЕНТАРИИ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2003, 2002 И 2001 ГОДОВ (в тысячах тенге, кроме данных о прибыли на акцию)

1. ОРГАНИЗАЦИЯ

Акционерное Общество «Казкоммерцбанк» (далее - «Казкоммерцбанк») был основан 12 июля 1990 года и зарегистрирован в соответствии с законодательством Казахской Советской Социалистической Республики под названием «Медеу-Банк», в форме открытого акционерного общества, с целью осуществления различных видов деятельности в области банковских услуг. После того, как Казахстан стал независимым государством, «Медеу-Банк» был перерегистрирован под именем ОАО «Казкоммерцбанк» и получил лицензию Национального Банка Республики Казахстан (далее - «НБРК») на осуществление банковской деятельности 21 октября 1991 года. В 1994 году ОАО «Казкоммерцбанк» объединился с «Астана-Холдинг Банком», и новый банк продолжил деятельность под названием АО «Казкоммерцбанк». «Астана-Холдинг Банк» был образован в мае 1993 года как акционерный банк. Казкоммерцбанк зарегистрирован в Министерстве юстиции под номером 4466-1910-АО.

Юридический адрес Казкоммерцбанка: Республика Казахстан, г. Алматы, пр. Гагарина, дом 135Ж.

Казкоммерцбанк имеет 22 филиала в Республике Казахстан и представительство в Лондоне (Великобритания). В декабре 2003 года Казкоммерцбанк получил лицензию на открытие филиала в Республике Кипр.

На 31 декабря 2003 и 2002 годов персонал Казкоммерцбанка составлял 3,044 и 2,850 человек, соответственно.

Казкоммерцбанк является материнской компанией Банковской группы (далее – «Банк»), в которую входят следующие предприятия, консолидированные в финансовой отчетности:

Наименование	Страна, в которой предприятие осуществляет деятельность	Доля Казкоммерцбанка		Вид деятельности
		2003	2002	
ОАО «Казкоммерц Секьюритиз»	Республика Казахстан	100%	100%	Операции на рынке ценных бумаг
АО «Казкоммерц Инвест»	Республика Казахстан	100%	-	Финансовые услуги крупным корпоративным и частным клиентам
ОАО СК «Казкоммерц-Полис»	Республика Казахстан	65%	100%	Страхование
«Казкоммерц Интернэшнл Б.В.»	Королевство Нидерланды	100%	100%	Привлечение капитала на международных денежных рынках
ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан»	Кыргызская Республика	73.97%	73.84%	Коммерческий банк

Дочерние компании «Казкоммерц Капитал 2 Б.В.» (100%) и «Казкоммерц Финанс 2 Б.В.» (100%) не включены в консолидированную финансовую отчетность по причине незначительности их финансовой отчетности.

В феврале 2003 года 53,846 простых акций ОАО СК «Казкоммерц - Полис» на сумму 212,590 тыс. тенге были куплены другими акционерами, что привело к снижению доли Казкоммерцбанка в уставном капитале ОАО СК «Казкоммерц-Полис» до 65%.

В июне 2002 года Банк приобрел 72.35% уставного капитала АК «Кыргызавтобанк», коммерческого банка, работающего в Кыргызской Республике. В декабре 2002 года доля Банка в уставном капитале дочернего банка увеличилась до 73.84%. 5 декабря 2002 года АК «Кыргызавтобанк» был перерегистрирован в ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан». ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан» был включен в консолидированную отчетность Банка с 30 июня 2002 года. Банк произвел оплату в размере 249,840 тыс. тенге за акции АК «Кыргызавтобанк». 30 мая 2003 года Банк приобрел 250 акций на сумму 461 тыс.тенге, что увеличило его долю до 73.97%.

Несмотря на то, что Казкоммерцбанк не имел какой-либо доли в акционерном капитале Москоммерцбанк (далее – «МКБ»), коммерческого банка в Российской Федерации, МКБ был включен в консолидированную финансовую отчетность Банка, так как Банк имел возможность и осуществлял эффективный контроль над его деятельностью. Между акционерами и Банком существует соглашение о приобретении последним не менее 51% акции МКБ. Проведение сделки должно получить согласование в НБРК и Центральном банке Российской Федерации.

Настоящая консолидированная финансовая отчетность была подтверждена Советом управляющих директоров Банка 27 февраля 2004 года.

2. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ПРЕДСТАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Основные принципы бухгалтерского учета – Настоящая консолидированная финансовая отчетность Банка подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее - «МСФО»). Данная финансовая отчетность представлена в тысячах тенге («тыс.тенге»), если не указано иное, за исключением показателей дохода на одну акцию. Настоящая финансовая отчетность подготовлена на основе метода начислений и принципа «исторической стоимости», кроме переоценки зданий и сооружений, которая была произведена в 2003 году для отражения справедливой стоимости и составила 577,144 тыс. тенге и стоимости финансовых активов и обязательств, которые были изменены с целью оценки справедливой стоимости вложений в ценные бумаги, имеющихся в наличии для продажи, финансовых активов и обязательств, предназначенных для торговли, производных финансовых инструментов.

Бухгалтерский учет ведется Казкоммерцбанком в соответствии с МСФО, бухгалтерский учет его иностранных дочерних компаний ведется в соответствии с требованиями законодательством стран, в которых дочерние компании осуществляют деятельность. Прилагаемая консолидированная финансовая отчетность, составлена на основе бухгалтерских записей Казкоммерцбанка и его иностранных дочерних компаний, чьи бухгалтерские записи были соответствующим образом скорректированы с целью приведения их в соответствие с МСФО.

Валюта оценки отчетности – Валютой оценки, используемой при составлении данной консолидированной финансовой отчетности, является казахстанский тенге, сокращенно обозначаемый как «тенге».

3. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА

Принципы консолидации – Консолидированная финансовая отчетность включает отчетность дочерних предприятий, контрольный пакет акций которых принадлежит Казкоммерцбанку, и МКБ, над деятельностью которого Казкоммерцбанк осуществляет эффективный контроль.

Все существенные операции между предприятиями Банка и соответствующие остатки в расчетах были исключены из консолидированной отчетности. Доля собственности Казкоммерцбанка и процент голосующих акций, контролируемых Банком, в значительных предприятиях Банка по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов

представлены
Комментарии 1.

Предприятия, приобретенные или проданные в течение года, включаются в консолидированную финансовую отчетность, начиная с даты приобретения или до даты продажи, соответственно. Собственный капитал и чистая прибыль, относящаяся к доле меньшинства, приведены отдельно в балансах и отчете о прибылях и убытках, соответственно.

При переводе данных, содержащихся в финансовой отчетности иностранной дочерней компании, в валюту отчетности для включения в финансовую отчетность, Банк руководствуется политикой перевода в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности № 21 «Влияние изменений валютных курсов».

Учет по долевого методу – Доля Казкоммерцбанка в чистых активах и чистой прибыли компаний, в которых Казкоммерцбанк владеет долей, составляющей от 20 до 50% уставного капитала, и/или имеет возможность оказывать существенное влияние на их финансовую и операционную политику («ассоциированные компании»), включается в консолидированные чистые активы и результаты операционной деятельности на основании метода долевого участия с даты приобретения (Комментарий 22). Применение метода долевого участия прекращается, когда балансовая стоимость инвестиций в ассоциированную компанию становится равной нулю. При необходимости были внесены изменения в учетную политику ассоциированных компаний с целью обеспечения соответствия учетной политике Банка.

Признание и оценка финансовых инструментов – Финансовые активы и финансовые обязательства отражаются в балансе Банка, когда Банк становится стороной по договору в отношении соответствующего финансового инструмента. Банк отражает имеющие регулярный характер операции приобретения и реализацию финансовых активов и обязательств по дате совершения сделки.

Финансовые активы и обязательства отражаются по первоначальной стоимости, которая соответствует справедливой стоимости возмещения, соответственно, уплаченного или полученного, с учетом или за вычетом всех понесенных операционных издержек, соответственно. Принципы бухгалтерского учета, используемые для последующей оценки стоимости финансовых активов и обязательств, раскрываются в соответствующих положениях учетной политики, описанных ниже.

Денежные средства и их эквиваленты – Денежные и приравненные к ним средства включают денежные средства в кассе, свободные остатки на корреспондентских счетах в Национальном банке Республики Казахстан, Центральном банке Российской Федерации, Национальном Банке Кыргызской Республике и средства, размещенные в банках стран, входящих в Организацию экономического сотрудничества и развития (далее «ОЭСР»).

Драгоценные металлы – Активы и пассивы, выраженные в драгоценных металлах, пересчитываются по курсу, рассчитанному на основе второго фиксинга котировок на Лондонском рынке драгоценных металлов с учетом курса тенге по отношению к доллару США. Изменение цен предложения отражается как чистая прибыль/(убыток) по операциям с драгоценными металлами в составе прочих доходов.

Суды и средства, предоставленные банкам – В ходе своей обычной деятельности Банк размещает средства и осуществляет вклады в другие банки на разные сроки. Суды и средства, предоставленные банкам, учитываются по амортизационной стоимости на основе метода эффективной процентной ставки, если по ним установлены фиксированные сроки погашения. Суды и средства, для которых не установлены фиксированные сроки погашения, отражаются в учете по себестоимости. Суды и средства, размещенные в кредитных учреждениях, отражаются за вычетом резервов на потери.

Торговые ценные бумаги – Торговые ценные бумаги, представляют собой долговые ценные бумаги и акции, приобретенные, в основном, с целью извлечения прибыли в результате краткосрочных колебаний цен или маржи дилера. Торговые ценные бумаги, первоначально отражаются по цене приобретения, которая приблизительно равна справедливой стоимости уплаченного возмещения, с последующим отражением по справедливой стоимости. Для определения справедливой стоимости торговых ценных бумаг Банк использует рыночные котировки. В случае, если достоверная информация о рыночных ценах отсутствует или есть достаточные основания полагать, что закрытие позиции Банка может оказать влияние на рыночные цены, справедливая стоимость определяется на основе рыночных котировок аналогичных финансовых инструментов, обращающихся на различных рынках, или оценки руководством суммы вероятных поступлений от реализации торговых ценных бумаг в течение определенного периода времени, исходя из допущения о сохранении текущей конъюнктуры рынка. Корректировка справедливой стоимости торговых ценных бумаг относится на счет прибыли и убытков за период.

Операции РЕПО и обратного РЕПО – В процессе своей деятельности Банк заключает соглашения о продаже и обратном приобретении (далее – «Соглашения РЕПО»), а также соглашения о приобретении и обратной продаже (далее – «Соглашения обратного РЕПО»). Операции РЕПО и обратного РЕПО используются Банком как элемент управления ликвидностью и в торговых операциях с ценными бумагами.

Соглашение РЕПО – это соглашение о передаче финансового актива другой стороне в обмен на денежное или иное вознаграждение с одновременным обязательством на обратное приобретение финансовых активов в будущем на сумму, эквивалентную полученному денежному или иному вознаграждению плюс процент. Операции по соглашениям РЕПО отражаются в учете как операции финансирования. Финансовые активы, проданные по соглашениям РЕПО, продолжают отражаться в финансовой отчетности, а вознаграждение, полученное по таким соглашениям, отражается в качестве полученного депозита, обеспеченного залогом.

Активы, приобретенные по соглашениям обратного РЕПО, отражаются в финансовой отчетности как средства, размещенные на депозите, обеспеченном ценными бумагами и другими активами.

В тех случаях, когда активы, приобретенные по соглашениям обратного РЕПО, продаются третьим сторонам, результаты купли и продажи отражаются в учете с включением прибыли или убытка в состав чистой прибыли/(убытка) от вложений в ценные бумаги. Все доходы или расходы, связанные с разницей в цене покупки и продажи по соглашениям РЕПО с ценными бумагами, отражаются как процентные доходы или расходы.

Производные финансовые инструменты – Банк использует производные финансовые инструменты для управления валютными рисками и рисками ликвидности. Производные финансовые инструменты используются Банком для торговли. Производные финансовые инструменты, используемые Банком, включают в себя форвардные контракты, свопы, опционы по операциям с иностранной валютой и ценными бумагами.

Производные финансовые инструменты первоначально отражаются по цене приобретения, которая приблизительно равна стоимости уплаченного возмещения, а затем переоцениваются по справедливой стоимости. Справедливая стоимость рассчитывается с использованием рыночной котировки. Большая часть производных финансовых инструментов, используемых Банком, носит краткосрочный и спекулятивный характер. Результаты оценки производных финансовых инструментов отражаются, соответственно, в составе активов (сумма положительных рыночных оценок) или пассивов (сумма отрицательных рыночных оценок). Положительные и отрицательные результаты относятся на счет прибылей и убытков за тот год, в котором они возникли, в статье «Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой» для производных финансовых инструментов в отношении иностранной валюты.

Предоставленные ссуды – Ссуды, предоставленные Банком, представляют собой финансовые активы, созданные Банком, посредством предоставления денег непосредственно заемщику или участия в оказании кредитных услуг.

Ссуды, предоставленные Банком, первоначально отражаются в учете в соответствии с указанным принципом учета. Для ссуд, предоставляемых по ставке и на условиях, отличных от рыночных, в отчете о прибылях и убытках отражается разница между номинальной суммой переданного возмещения и амортизированной стоимостью ссуды в период, когда она предоставлена, в качестве корректировки суммы первоначальной оценки дисконтированием с использованием рыночных ставок, действовавших на момент предоставления ссуды.

Ссуды клиентам, отражаются по амортизационной стоимости на основе метода эффективной процентной ставки, если по ним установлены фиксированные сроки погашения. Ссуды клиентам, по которым не установлены фиксированные сроки погашения, отражаются в учете по себестоимости. Ссуды и средства, клиентам отражаются за вычетом резервов на потери.

Списание ссуд – В случае невозможности взыскания предоставленных ссуд, в том числе путем обращения взыскания на обеспечение, они списываются за счет резерва на потери по ссудам. Ссуды списываются после того, как руководство Банка использует все возможные пути для взыскания ссуд и реализует обеспечение.

Прекращение начисления процентов по ссудам – Начисление процентов по ссудам прекращается в том случае, когда проценты или основная сумма ссуды не выплачиваются в течение 30 дней, за исключением случаев, когда ссуда полностью обеспечена денежными средствами или обращающимися на рынке ценными бумагами, и ведется процесс взыскания ссуды. Проценты, погашение которых представляется сомнительным, не относятся на доходы. Последующие платежи заемщиков относятся либо в счет основной суммы долга, либо в счет непоплаченных процентов, в зависимости от договоренности с заемщиком. Начисление процентов по ссудам возобновляется, если получена достаточная уверенность погашения своевременно и в полном объеме основной суммы долга и процентов, оговоренных в кредитном соглашении.

Резервы на потери – Банк создает резервы на потери по финансовым активам, учитываемым по себестоимости или амортизированной стоимости, если существует вероятность того, что основная сумма долга и проценты, предусмотренные договором, не будут погашены. Резерв на потери представляет собой разницу между балансовой стоимостью актива и текущей стоимостью прогнозируемых будущих денежных поступлений, включая суммы, полученные по гарантиям и другому обеспечению.

Расчет резерва на потери по ссудам производится на основании анализа ссудного портфеля и отражает сумму, достаточную, по мнению руководства, для покрытия возможных потерь, присущих ссудному портфелю. Резервы по конкретным ссудам рассчитываются на основе детализированной оценки активов, подверженных рискам. Кроме того, создаются резервы для покрытия потенциальных убытков, которые не были конкретно установлены, но о наличии которых в ссудном портфеле свидетельствует предыдущий опыт.

Изменение резервов на потери по ссудной задолженности относится на счет прибылей и убытков. Отраженные в балансе кредиты, предоставленные банкам и клиентам, уменьшены на величину созданных резервов. Величина резерва, рассчитанная руководством, основывается на данных Банка по убыткам, понесенным в предыдущие годы, анализе рисков по конкретным видам активов и рисков, присущих кредитному портфелю в целом, неблагоприятных ситуаций, которые могут повлиять на способность заемщика погасить задолженность, оценочной стоимости имеющегося обеспечения и текущих экономических условий.

Следует принимать во внимание, что оценка потерь по ссудам включает субъективный фактор. Руководство Банка полагает, что хотя не исключено, что в определенные периоды Банк может нести убытки, большие по

сравнению с резервом на потери по ссудам, резерв на потери по ссудам достаточен для покрытия убытков, присущих кредитному портфелю.

Ценные бумаги, удерживаемые до погашения – Ценные бумаги, удерживаемые до погашения, представляют собой долговые ценные бумаги с определяемыми или фиксированными платежами. Банк намеревается и способен удерживать данные ценные бумаги до погашения. Такие ценные бумаги учитываются по стоимости приобретения за вычетом резерва под обесценение с учетом амортизации дисконта/премии, плюс наращенный купонный доход. Амортизация дисконта в течение срока до погашения отражается как процентный доход.

Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи – Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, представляют собой инвестиции в долговые ценные бумаги и акции, которые предполагается удерживать в течение неопределенного периода времени. Такие ценные бумаги первоначально отражаются по цене приобретения, которая приблизительно равна справедливой стоимости уплаченного возмещения. В последующем бумаги оцениваются по справедливой стоимости с отнесением результата переоценки на счет прибылей и убытков, плюс наращенный купонный доход. Для определения справедливой стоимости ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, Банк использует рыночные котировки. Если таковые отсутствуют, используются оценки руководства.

Основные средства и нематериальные активы – Основные средства и нематериальные активы отражены в учете по первоначальной стоимости за вычетом накопленной амортизации. Здания и сооружения учитываются по рыночной стоимости. Оценка производится независимым оценщиком и основой для оценки служит определение справедливой рыночной стоимости на рынке недвижимости. Амортизация объектов незавершенного строительства и не введенных в эксплуатацию объектов начисляется с момента ввода указанных объектов в эксплуатацию.

Амортизация основных средств и нематериальных активов начисляется с целью списания активов в течение срока их полезного использования.

Начисление производится на основе линейного метода с использованием следующих установленных ежегодных норм:

Здания	2.5%
Мебель и оборудование	10 – 30%
Нематериальные активы	15 – 33.3%

Амортизация капиталовложений в арендованные основные средства начисляется в течение срока полезного использования соответствующих активов. Расходы на текущий и капитальный ремонт отражаются в учете по мере их осуществления и включаются в состав операционных расходов, за исключением случаев, когда они подлежат включению в стоимость основных средств.

Налогообложение – Налог на прибыль исчисляется в соответствии с требованиями законодательств стран, в которых Банк и его дочерние компании осуществляют деятельность.

Отложенный налог, если такой имеется, начисляется на объекты, учитываемые в различных периодах для целей финансовой отчетности и налога на прибыль, с использованием балансового метода по ставкам налога, которые, как предполагается, будут действовать в период реализации требования или погашения обязательства. Отложенные налоговые обязательства, если такие имеются, возникающие в результате временных расхождений, начисляются полностью. Отложенные налоговые требования отражаются в том объеме, по которому имеется достаточная уверенность, что такие требования будут реализованы.

Отложенные налоговые требования и обязательства принимаются к зачету, когда:

- Банк имеет право зачесть отраженные суммы текущих налоговых требований и текущих налоговых обязательств в соответствии с законом;
- Банк имеет намерение произвести расчет взаимозачетом или одновременно реализовать требование и погасить обязательство;
- отложенные налоговые требования и отложенные налоговые обязательства относятся к налогам на прибыль, взимаемым одним и тем же налоговым органом в будущем периоде, в котором ожидается погашение/возмещение отложенных налоговых обязательств и требований.

Помимо этого, в странах, в которых Банк осуществляет деятельность, действуют различные налоги. Эти налоги отражаются в отчете о прибылях и убытках в составе операционных расходов.

Суды и средства, полученные от банков и счета клиентов – Депозиты банков и клиентов изначально отражаются в учете по первоначальной стоимости, равной сумме полученных средств за вычетом затрат на совершение сделки. Впоследствии задолженность перед банками и клиентами отражается в учете по амортизированной стоимости, а соответствующая разница между суммой чистых поступлений и стоимостью погашения отражается в отчете о прибылях и убытках в течение срока заимствования с использованием метода эффективной процентной ставки.

Выпущенные долговые ценные бумаги – Выпущенные долговые ценные бумаги представляют собой облигации и векселя Банка, выпускаемые для клиентов. Они учитываются с использованием тех же принципов, которые применяются для учета депозитов клиентов и банков.

Резервы – Резервы отражаются в учете при наличии у Банка текущих обязательств (определяемых нормами права или подразумеваемых), возникших в результате прошлых событий, для погашения которых вероятно потребуются выбытие ресурсов, заключающих в себе экономические выгоды; причем размер таких обязательств может быть оценен с достаточной степенью точности.

Уставный капитал и эмиссионный доход – Уставный капитал отражается по первоначальной стоимости. Прибыль и убытки, возникающие в связи с продажей собственных акций, относятся на эмиссионный доход.

Дивиденды по простым акциям отражаются как уменьшение собственных средств акционеров за период, в котором они были объявлены.

Пенсионные обязательства – Банк не имеет дополнительных схем пенсионного обеспечения, кроме участия в пенсионной системе установленной законодательством Республики Казахстан и других странах нахождения дочерних компаний, которые предусматривают расчет текущих взносов работодателя как процент от текущих общих выплат работникам. Такие расходы признаются в периоде, к которому относятся соответствующие выплаты работникам.

Признание доходов и расходов – Процентные доходы и расходы отражаются по принципу начисления. Отражение процентного дохода по кредиту приостанавливается, если погашение кредита просрочено более чем на 30 дней. Процентные доходы включают в себя процентный доход по вложениям в ценные бумаги. Прочие доходы относятся на доходы по завершении соответствующих сделок. Плата за предоставление кредитов клиентам (при условии, что ее сумма является существенной) включается в состав расходов будущих периодов (вместе с соответствующими прямыми затратами) и отражается в качестве корректировки фактических доходов по кредитам. Комиссионные доходы/расходы отражаются на основе метода начисления.

Методика пересчета в тенге – Денежные активы и пассивы, выраженные в иностранных валютах, пересчитываются в тенге по соответствующему обменному курсу на дату составления отчетности. Операции в иностранных валютах отражаются по курсу, действующему на дату операции. Прибыли и убытки, возникающие при пересчете, отражаются в составе чистой прибыли по валютным операциям.

Обменный курс – Ниже приведены обменные курсы на конец года, использованные Банком при составлении финансовой отчетности:

	31 декабря 2003 года	31 декабря 2002 года
тенге/доллар США	144.22	155.85
тенге/евро	180.23	162.46
тенге /золото (1 унция)	60,031.58	53,417.88

Зачет финансовых активов и обязательств – Финансовый актив и финансовое обязательство зачитываются, и в балансе отражается сальдированная сумма, когда Банк имеет юридически закрепленное право осуществить зачет признанных в балансе сумм и намеревается либо произвести зачет по сальдированной сумме, либо реализовать актив и исполнить обязательство одновременно.

Фидуциарная деятельность – Банк предоставляет своим клиентам услуги по доверительному управлению имуществом. Банк также предоставляет своим клиентам услуги депозитария, обеспечивая хранение ценных бумаг клиентов и проведение операций с ценными бумагами по счетам депо. Полученные в рамках фидуциарной деятельности активы и принятые обязательства не включаются в финансовую отчетность Банка. Банк принимает на себя операционные риски, связанные с фидуциарной деятельностью, однако кредитные и рыночные риски по данным операциям несут клиенты Банка.

Изменения классификации – В финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2002 и 2001 года были произведены изменения классификации для приведения ее в соответствие с формой представления отчетности на 31 декабря 2003 года.

4. ЧИСТЫЙ ПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД

	2003	2002	2001
Процентный доход			
Проценты по ссудам, предоставленным клиентам	29,749,318	23,044,439	15,842,523
Проценты по долговым ценным бумагам	3,774,899	1,110,697	1,316,069
Проценты по ссудам и средствам, предоставленным банкам	1,526,766	345,804	711,870
Проценты по операциям РЕПО	55,318	-	-
Всего процентные доходы	<u>35,106,301</u>	<u>24,500,940</u>	<u>17,870,462</u>
Процентный расход			
Проценты по выпущенным долговым ценным бумагам	8,577,577	2,083,414	762,717
Проценты по счетам клиентов	7,773,268	6,880,159	4,521,120
Проценты по ссудам и средствам, полученным от банков	1,911,084	1,939,714	2,266,854
Прочие процентные расходы	361,987	354,612	337,074
Всего процентные расходы	<u>18,623,916</u>	<u>11,257,899</u>	<u>7,887,765</u>
Чистый процентный доход до формирования резерва на потери по ссудам	<u>16,482,385</u>	<u>13,243,041</u>	<u>9,982,697</u>

5. РЕЗЕРВ НА ПОТЕРИ И ОБЕСЦЕНЕНИЕ, ПРОЧИЕ РЕЗЕРВЫ

Информация о движении резервов на потери по активам, приносящим процентные доходы, представлена следующим образом:

	Ссуды и средства, предоставленные банкам	Ссуды и средства, предоставленные клиентам	Ценные бумаги по соглашениям РЕПО	Всего
На 31 декабря 2000 года	93,122	8,399,786	-	8,492,911
Формирование резервов	202,038	4,370,237	-	4,572,275
Списание активов	-	(2,485,805)	-	(2,485,805)
Восстановление ранее списанных активов	-	1,387,882	-	1,387,882
На 31 декабря 2001 года	295,160	11,672,102	-	11,967,263
Приобретение дочернего банка (Возмещение)/	-	29,047	-	29,047
формирование резервов	(125,002)	7,420,331	46,260	7,341,589
Списание активов	-	(6,319,964)	-	(6,319,964)
Восстановление ранее списанных активов	-	1,214,865	-	1,214,865
На 31 декабря 2002 года	170,158	14,016,382	46,260	14,232,800
Эффект консолидации МКБ	5,043	4,642	-	9,687
Формирование (возмещение)/резервов	239,385	5,694,482	(46,260)	5,887,610
Списание активов	-	(2,233,398)	-	(2,233,398)
Восстановление ранее списанных активов	-	1,586,965	-	1,586,965
На 31 декабря 2003 года	414,586	19,069,078	-	19,483,664

Информация о движении резервов на потери по прочим операциям представлена следующим образом:

	Страховые резервы	Дебиторская задолженность	Гарантии и прочие обязательства	Всего
На 31 декабря 2000 года	-	3,017	287,156	290,17
Приобретение дочерней компании	138,849	-	-	138,84
Формирование резервов	130,855	15,387	379,620	525,86
Списание активов	-	(5,495)	-	(5,49)
Восстановление ранее списанных активов	-	400	-	400
На 31 декабря 2001 года	269,704	13,309	666,776	949,78
Формирование резервов	150,800	52,840	1,123,431	1,327,07
Списание активов	-	(16,364)	-	(16,36)
Восстановление ранее списанных активов	-	3,300	-	3,30
На 31 декабря 2002 года	420,504	53,085	1,790,207	2,263,79
Эффект консолидации МКБ	-	227	-	227
Формирование/ (возмещение) резервов	636,240	(2,011)	(363,917)	270,31
Списание активов	-	(89,595)	-	(89,59)
Восстановление ранее списанных активов	-	68,814	-	68,81
На 31 декабря 2003 года	1,056,744	30,520	1,426,290	2,513,55

6. ЧИСТЫЙ (УБЫТОК)/ПРИБЫЛЬ ПО ТОРГОВЫМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ

Чистый (убыток)/прибыль по операциям с торговыми ценными бумагами представлена следующим образом:

	2003	2002	2001
Долговые ценные бумаги	(26,814)	885,357	1,371,559
Акции	(290,178)	50,636	128,707
Итого чистый (убыток)/прибыль по торговым ценным бумагам	(316,992)	935,993	1,500,266

7. ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ПО ОПЕРАЦИЯМ С ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТОЙ

Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой представлена следующим образом:

	2003	2002	2001
Чистые доходы от операций с иностранной валютой	1,419,322	640,405	730,264
Чистые нереализованные курсовые разницы	181,655	567,004	655,563
Итого чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	1,600,977	1,207,409	1,385,827

8. КОМИССИОННЫЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ

Комиссионные доходы и расходы представлены следующим образом:

	2003	2002	2001
Доходы по услугам и комиссии полученные			
за проведение кассовых операций	2,094,290	1,634,263	1,327,706
за расчетное обслуживание	1,614,231	1,269,487	639,440
за проведение документарных операций	1,614,916	1,215,418	480,819
за проведение операций с валютой и ценными бумагами	1,149,461	732,067	662,383
за проведение операций по карточкам	627,323	407,121	236,645
за организацию кредитов	605,881	110,428	158,622
за проведение операций по страхованию	123,532	127,382	-
за проведение операций по инкассации	112,115	79,431	86,179
за справочные и консультационные услуги	10,930	2,923	13,051
за прочие услуги	447,100	213,270	245,464
Итого доходы по услугам и комиссии полученные	8,399,779	5,791,790	3,850,309
Расходы по услугам и комиссии уплаченные			
комиссионные по займам	395,761	489,254	141,050
за обслуживание банковских карточек	303,630	228,832	127,596
по аккредитивам и гарантиям	290,217	167,130	43,787
по страховой деятельности	132,652	55,626	15,292
за услуги банков-корреспондентов	65,565	56,870	38,950
по операциям с валютой и ценными бумагами	62,214	46,375	50,831
за услуги вычислительного центра НБРК	39,830	49,801	75,080
за прочие услуги	44,463	32,497	96,384
Итого расходы по услугам и комиссии уплаченные	1,334,332	1,126,385	588,970

9. ЧИСТЫЙ (УБЫТОК)/ПРИБЫЛЬ ОТ ВЛОЖЕНИЙ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Чистый (убыток)/прибыль от вложений в ценные бумаги включает результаты операций с ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи, и представлен следующим образом:

	2003	2002	2001
Нереализованная прибыль от переоценки ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	40,784	3,916,126	(54,071)
Чистый убыток от выбытия ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	(88,181)	-	(1,415)
Итого чистый (убыток)/прибыль от вложений в ценные бумаги	(47,397)	3,916,126	(55,486)

29 января 2003 года акции ЗАО «Эйр Казахстан» были проданы Банком Правительству Республики Казахстан за 2,390,700 тыс. тенге.

24 июня 2003 года Банк реализовал 29% акций ЗАО «ДАБ АБН АМРО Банк Казахстан» существующим акционерам группы АБН АМРО за 2,949,051 тыс.тенге.

Стоимость инвестиций Банка в ЗАО «ДАБ АБН АМРО Банк Казахстан» в 2002 году была определена с использованием общепринятой методологии по оценке собственного капитала: был использован фактор роста в 7% годовых и дисконт в размере 13.7%. Применение данного метода оценки привело к стоимости, которая равна двойному отношению рыночной цены к балансовой стоимости и составила 3,120,172 тыс. тенге. Фактическая цена сделки оказалась меньше на 171,121 тыс. тенге, при этом Банк получил дивиденды за 2002 год в размере 369,947 тыс.тенге за вычетом налога у источника выплат.

Нереализованная прибыль по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи, за 2002 год включала доход от переоценки стоимости инвестиций Банка в ЗАО «ДАБ АБН АМРО Банк Казахстан» и в ЗАО «Эйр Казахстан» на сумму 1,560,086 тыс. тенге и 2,390,700 тыс. тенге, соответственно.

10. ПРОЧИЕ ДОХОДЫ

	2003	2002	2001
Страховые премии (Казкоммерц-Полис)	1,048,665	335,214	205,851
Доход от возмещения уплаченных расходов	74,358	609	1,819
Доход от продажи основных средств и получения основных средств безвозмездно	22,281	12,192	345
Полученные пени и штрафы	4,565	649	433
Доход от продажи хозяйственного инвентаря и бланков	1,234	7,180	9,082
Прочие	88,252	77,297	65,380
	<u>1,239,355</u>	<u>433,141</u>	<u>282,910</u>

11. ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ

	2003	2002	2001
Расходы по оплате труда	4,129,235	4,178,014	2,914,122
Амортизация и износ	978,832	625,058	516,347
Содержание основных средств (зданий, нематериальных активов и прочих)	442,558	242,499	132,128
Расходы на рекламу	379,117	311,911	289,198
Страхование вкладов физических лиц	310,419	352,755	141,154
Командировочные расходы	269,753	252,806	203,718
Расходы по услугам связи	261,981	220,203	223,479
Расходы по налогу на добавленную стоимость	253,133	233,676	256,004
Расходы на аренду	206,609	159,584	121,792
Членские взносы	203,357	12,904	808
Прочие налоги, кроме налога на прибыль	181,897	139,282	164,744
Содержание охраны	145,681	102,290	113,149
Содержание автотранспорта	140,502	109,885	89,777
Спонсорская и благотворительная помощь	136,755	157,740	182,931
Профессиональные услуги	97,431	96,221	126,925
Расходы на обучение	85,055	68,093	20,375
Компенсация за неиспользованный отпуск и больничные	72,251	31,679	41,329
Расходы на инкассацию наличных денег	70,589	65,921	69,536
Канцелярские товары	60,116	52,411	32,639
Представительские расходы	47,475	35,054	21,567
Почтовые и курьерские расходы	32,764	30,157	21,333
Юридические услуги	27,821	25,888	40,648
Таможенная пошлина за ввоз иностранной валюты	20,433	89,420	195,443
Прочие расходы	415,307	362,532	200,224
	8,969,071	7,955,983	6,119,370

12. НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

Банк составляет расчеты по налогу за текущий период на основании данных налогового учета, осуществляемого в соответствии с требованиями законодательства стран, в которых Банк и его дочерние компании осуществляют деятельность, которые отличаются от Международных стандартов финансовой отчетности.

В связи с тем, что в соответствии с налоговым законодательством определенные расходы и доходы не учитываются для целей налогообложения, у Банка возникают постоянные налоговые разницы.

Отложенный налог отражает чистый налоговый эффект от временных разниц между учетной стоимостью активов и обязательств в целях финансовой отчетности и суммой, определяемой в целях налогообложения. Временные разницы на 31 декабря 2003 и 2002 годов, в основном, связаны с различными методами учета доходов и расходов, а также с учетной стоимостью некоторых активов.

Налоговый эффект от временных разниц по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов представлен следующим образом:

	2003	2002
Отложенные активы:		
Резерв по гарантиям и аккредитивам	-	252,581
Прочие активы	398,466	219,278
Всего отложенные активы	<u>398,466</u>	<u>471,859</u>
Отложенные обязательства:		
Суды, предоставленные банкам и клиентам	3,005,134	341,910
Резерв по гарантиям и аккредитивам	92,916	-
Инвестиции в ассоциированные компании	71	1,100,795
Основные средства и нематериальные активы	245,292	243,562
Всего отложенные обязательства	<u>3,343,413</u>	<u>1,686,267</u>
Чистые отложенные обязательства	<u>2,944,947</u>	<u>1,214,408</u>

Соотношение между расходами по уплате налогов и прибылью по бухгалтерскому учету за годы, закончившиеся 31 декабря 2003, 2002 и 2001 годов, представлено следующим образом:

	2003	2002	2001
Прибыль до налогообложения и доли меньшинства	<u>11,258,982</u>	<u>8,257,060</u>	<u>5,567,456</u>
Налог по установленным ставкам	3,357,404	2,477,118	1,670,237
Налоговый эффект от постоянных разниц	<u>(1,265,737)</u>	<u>(2,201,051)</u>	<u>(1,391,682)</u>
Расходы по налогу на прибыль	<u>2,091,667</u>	<u>276,067</u>	<u>278,555</u>
Текущие расходы по налогу на прибыль	590,045	477,990	23,646
Возврат налога предыдущих лет	-	-	(153,085)
Отложенные налоговые расходы	<u>1,501,622</u>	<u>(201,923)</u>	<u>407,994</u>
Расходы по налогу на прибыль	<u>2,091,667</u>	<u>276,067</u>	<u>278,555</u>
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	2003	2002	2001
На начало периода	1,214,408	1,416,331	1,008,337
Уменьшение фонда переоценки основных средств	228,917	-	-
Увеличение/(уменьшение) отложенного налога на прибыль за период	<u>1,501,622</u>	<u>(201,923)</u>	<u>407,994</u>
На конец периода	<u>2,944,947</u>	<u>1,214,408</u>	<u>1,416,331</u>

13. ДОЛЯ МЕНЬШИНСТВА

Изменения доли меньшинства в течение 2003 и 2002 годов представлены следующим образом:

На 31 декабря 2001 года	-
Доля меньшинства в дочернем предприятии, приобретенном Банком	79,010
Доля меньшинства в чистой прибыли Банка за год	<u>2,230</u>
На 31 декабря 2002 года	<u>81,240</u>
Влияние консолидации МКБ	4,220,116
Доля меньшинства в чистой прибыли Банка за год	406,554
Влияние курсовой разницы	<u>(3,285)</u>
На 31 декабря 2003 года	<u>4,704,625</u>

14. ПРИБЫЛЬ В РАСЧЕТЕ НА АКЦИЮ

	2003	2002	2001
Доходы:			
Чистая прибыль за год	8,760,761	7,978,763	5,288,901
Минус:			
Дивиденды по привилегированным акциям	<u>(324,141)</u>	<u>(346,626)</u>	<u>-</u>
Прибыль за минусом дивидендов по привилегированным акциям	<u>8,436,620</u>	<u>7,632,137</u>	<u>5,288,901</u>
Средневзвешенное количество простых акций			
для расчета базовой и разводненной прибыли на акцию (шт.)	<u>325,817,299</u>	<u>294,182,278</u>	<u>287,982,090</u>
Прибыль на акцию			
– базовая и разводненная (в тенге)	<u>25.89</u>	<u>25.94</u>	<u>18.37</u>

15. КАССА И ОСТАТКИ В НАЦИОНАЛЬНЫХ (ЦЕНТРАЛЬНЫХ) БАНКАХ

Остатки денежных средств в Центральном банке Российской Федерации на 31 декабря 2003 года включают суммы 121,865 тыс. тенге, представляющие собой обязательные резервы, перечисленные в Центральный банк Российской Федерации. Банк обязан депонировать обязательные резервы в Центральном банке Российской Федерации на постоянной основе.

Денежные средства и их эквиваленты, представленные в отчете о движении денежных средств, включают в себя следующие элементы:

	2003	2002	2001
Наличные средства в кассе	10,352,004	10,135,899	5,822,268
Средства в национальных (центральных) банках	18,132,609	9,258,872	5,656,147
Ссуды и средства, предоставленные банкам стран ОЭСР (включены в Комментарий 16)	<u>18,963,568</u>	<u>35,832,141</u>	<u>4,711,892</u>
	47,448,181	55,226,912	16,190,307
За вычетом суммы резервов, размещенных в Центральном банке Российской Федерации	(121,865)	-	-
За вычетом наращенных процентных доходов по средствам в НБРК	(4,194)	-	-
Итого денежные средства и их эквиваленты	<u><u>47,322,122</u></u>	<u><u>55,226,912</u></u>	<u><u>16,190,307</u></u>

16. ССУДЫ И СРЕДСТВА, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ БАНКАМ

	2003	2002
Ссуды и средства, предоставленные банкам	35,385,911	32,554,375
Корреспондентские счета в других банках	3,477,327	11,020,905
Наращенные процентные доходы по ссудам и средствам, предоставленным банкам	<u>134,172</u>	<u>46,021</u>
	38,997,410	43,621,301
За вычетом резервов на потери по ссудам	(414,586)	(170,158)
Итого ссуды и средства, предоставленные банкам, нетто	<u><u>38,582,824</u></u>	<u><u>43,451,143</u></u>

Информация о движении резервов на потери по ссудам и средствам, предоставленным банкам, за годы, закончившиеся 31 декабря 2003 и 2002 годов, представлена в Комментарий 5.

31 декабря 2003 года Банком были заключены краткосрочные депозитные сделки с двумя контрагентами на общую сумму 12,979,800 тыс. тенге, каждая из которых превышала 10% суммы капитала Банка. Данные сделки были закрыты 5 января 2004 года.

17. ТОРГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Долговые ценные бумаги:

Краткосрочные ноты НБРК	1.96-5.11%	22,700,525	5.35-5.89%	5,879,159
Государственные ценные бумаги Федеративной Республики Германии	4.5%-5.25%	7,731,347		-
Евробонды Министерства финансов Республики Казахстан	11.125-13.625%	6,399,117	5.36-9.26%	5,446,171
Государственные казначейские обязательства	5.8-9.99%	6,061,421	6.17-14.4%	2,410,209
Облигации Freddie MAC	9.28-15.29%	3,909,001		-
Государственные ценные бумаги Королевства Нидерландов	3.75%	3,676,560		-
Облигации Fannie MAE	2.0%	3,605,301		-
Облигации Federal Home Loan Bank	2.18%	3,579,163		-
Облигации Казтрансойл	8.5-9%	2,649,512	9.72-10.12%	586,425
Евробонды ТуранАлем Финанс Б.В.	7.875-11.5%	1,951,242	8.52-11.30%	2,041,722
Облигации PetroKazakhstan Oil Products	10.0%	1,744,830	11.22%	15,700
Казначейские облигации США	3.63%	1,392,056		-
Облигации Банка развития Казахстана	7.125-7.375%	1,017,559		-
Облигации Казахстанской ипотечной компании	8-8.6%	767,742		-
Облигации Атырауского местного исполнительного комитета	8.5-8.6%	468,790	6.39-8.6%	6,466
Облигации Казахтелеком	10.0%	428,638	7.11-10.25%	55,094
Евробонды Министерства финансов Российской Федерации	12.75%	360,521	12.75%	571,093
Облигации Астанинской гор.администрации	8-8.5%	352,098		-
Облигации Дальсвязи	14.5%	317,536		-
Облигации Нидан-Фудс	17.0%	248,911		-
Долговые обязательства Ярославская области	13.76%	168,345		-
Облигации KAZTRANSCOM	8.0%	157,996		-
Облигации АвтоВАЗ	15.25%	151,400		-
Облигации Восточно-Казахстанской областной администрации	5.97-6.3%	149,307	7.83-8.96%	138,711
Облигации КАЗАТОМПРОМ	8.5%	95,544		-
Облигации Невинномысский Азот	18.0%	69,351		-
Облигации VITA	8.6-14%	66,863		-
Евробонды Казтрансойл	8.5%	20,094	7.76-13.36%	2,229,652
Облигации Алматы Кус	10.0%	9,886	12.0-12.22%	15,312
Облигации Банка Каспийский	9.5%	3,008		-
Облигации Каражанбасмунай	-	-	11-11.42%	989,814
Евробонды Hurricane Hydrocarbons Ltd.	-	-	12.0%	157,470
		<u>70,253,664</u>		<u>20,542,998</u>

	Доля участия	2003	Доля участия	2002
Акции:				
Газпром	0.82%	543,508	-	-
ГДР Казахтелеком	0.54%	219,209	1.62%	247,904
Казахмыс	0.11%	83,649	0.11%	348,008
Усть-Каменогорский Титано- Магниевый завод	1.07%	56,474	2.66%	140,201
Мосэнерго	0.03%	44,355	-	-
		<u>947,195</u>		<u>736,113</u>
Итого торговые ценные бумаги		<u>71,200,859</u>		<u>21,279,111</u>

По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов в стоимость ценных бумаг, предназначенных для торговли, был включен наращенный процентный доход по долговым ценным бумагам на общую сумму 773,634 тыс. тенге и 245,773 тыс. тенге, соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2003 года в стоимость ценных бумаг, предназначенных для торговли, были включены облигации Министерства финансов Республики Казахстан, Ноты НБРК, государственные ценные бумаги США, Германии, Королевства Нидерландов и корпоративные облигации, внесенные в качестве обеспечения по соглашениям РЕПО с другими банками, на сумму 37,250,675 тыс. тенге. Срок исполнения всех соглашений составляет не более трех месяцев.

18. ЦЕННЫЕ БУМАГИ, ПРИОБРЕТЕННЫЕ ПО СОГЛАШЕНИЯМ РЕПО

По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов Банк приобрел ценные бумаги на сумму 2,608,318 тыс. тенге и 2,313,035 тыс. тенге по соглашениям РЕПО о последующей продаже в течение трех месяцев. По соглашениям РЕПО ставка вознаграждения установлена в размере 4-7% годовых.

	2003	2002
Облигации организаций Российской Федерации	1,043,008	-
Акции организаций Российской Федерации	945,128	-
Государственные среднесрочные обязательства Министерства финансов Республики Казахстан	487,548	309,693
Ноты Национального Банка Республики Казахстан	100,000	2,000,822
Государственные казначейские обязательства Министерства финансов Кыргызской Республики	32,634	-
Еврооблигации Министерства финансов Республики Казахстан	-	2,520
	<u>2,608,318</u>	<u>2,313,035</u>
За вычетом резервов по соглашениям РЕПО	-	(46,260)
Всего ценные бумаги, приобретенные по соглашениям РЕПО, нетто	<u>2,608,318</u>	<u>2,266,775</u>

Информация о движении резервов на потери по соглашениям РЕПО, за годы, закончившиеся 31 декабря 2003 и 2002 годов, представлена в Комментарий 5.

19. ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

	Сумма к оплате	2003		Сумма к оплате	2002	
		Чистая справедливая стоимость			Чистая справедливая стоимость	
		Актив	Пассив		Актив	Пассив
<i>Валютные контракты</i>						
Форвардные контракты	4,407,171	15,399	-	3,117,000	7,000	-
Контракты СВОП	216,330	-	(801)	487,380	-	(2,203)
<i>Контракты с ценными бумагами</i>						
Форвардные контракты	12,569,911	-	-	-	-	-
		<u>15,399</u>	<u>(801)</u>		<u>7,000</u>	<u>(2,203)</u>

20. ССУДЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ КЛИЕНТАМ

	2003	2002
Ссуды, предоставленные клиентам	291,512,002	179,018,399
Наращенные процентные доходы по ссудам, предоставленным клиентам	10,619,519	10,246,568
	<u>302,131,521</u>	<u>189,264,967</u>
За вычетом резерва на потери по ссудам	(19,069,078)	(14,016,382)
Итого ссуды и средства, предоставленные клиентам, нетто	<u>283,062,443</u>	<u>175,248,585</u>

	2003	2002
Ссуды, обеспеченные смешанными видами залога	125,477,075	69,031,306
Ссуды, обеспеченные недвижимостью	59,298,681	45,256,405
Ссуды, обеспеченные гарантиями предприятий	40,758,423	18,211,792
Ссуды, обеспеченные товарными запасами	27,035,014	15,717,804
Ссуды, обеспеченные акциями компаний	13,444,865	10,650,747
Ссуды, обеспеченные оборудованием	10,959,952	12,086,239
Ссуды, обеспеченные денежными средствами или гарантиями Правительства Республики Казахстан	8,536,912	9,334,649
Ссуды, обеспеченные гарантиями финансовых институтов	4,341,365	50,975
Необеспеченные ссуды	12,279,234	8,925,050
	<u>302,131,521</u>	<u>189,264,967</u>
За вычетом резерва на потери по ссудам	(19,069,078)	(14,016,382)
Итого ссуды и средства, предоставленные клиентам, нетто	<u>283,062,443</u>	<u>175,248,585</u>

Информация о движении резервов на потери по ссудам за годы, закончившиеся 2003 и 2002 годов, представлена в Комментарий 5.

31 декабря

	2003	2002
Анализ ссуд по секторам экономики:		
Торговля	55,661,465	33,288,670
Топливо-энергетическая промышленность	47,506,445	46,189,634
Строительство	34,566,516	13,755,620
Сельское хозяйство	34,468,555	28,845,739
Физические лица	31,790,749	12,234,452
Пищевая промышленность	24,187,221	15,496,591
Транспорт и коммуникации	14,764,673	7,701,327
Гостиничный бизнес	14,128,249	4,789,925
Добывающая промышленность и металлургия	10,261,097	6,133,103
Недвижимость	5,981,736	6,536,943
Машиностроение	4,940,297	2,350,152
Финансовый сектор	2,640,527	357,184
Культура и искусство	2,335,968	2,110,036
Прочие	18,898,023	9,475,591
	<u>302,131,521</u>	<u>189,264,967</u>
За вычетом резервов на потери по ссудам	<u>(19,069,078)</u>	<u>(14,016,382)</u>
Итого ссуды, предоставленные клиентам, нетто	<u>283,062,443</u>	<u>175,248,585</u>

По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов в ссуды и средства, предоставленные клиентам, включались ссуды, по которым приостановлено начисление процентов, на общую сумму 2,452,768 и 2,312,351 тыс. тенге, соответственно. Общая сумма процентов по данным ссудам, не отнесенная на доходы, по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов, составляет 145,822 тыс. тенге и 107,540 тыс. тенге, соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов Банком были выданы ссуды, следующим предприятиям и организациям, превышающие десять процентов от суммы собственного капитала:

	2003	2002
Холдинг Джейлан	10,330,813	-
Продконтракткорпорация	9,127,803	4,844,632
Холдинг СНПС Актобемунайгаз	8,292,792	-
Холдинг Алиби	7,852,305	3,745,787
Холдинг БИПЭК Авто	6,771,643	-
Холдинг Толкыннефтегаз	6,206,352	6,104,713
Холдинг GOLDEN GRAIN GROUP	-	5,103,966
Холдинг Казполмунай	-	4,580,200
Холдинг Ай-Дан	-	4,312,389
Компания Assets	-	4,210,855
Холдинг Международный Аэропорт Алматы	-	4,330,923
Холдинг Корпорация Ордабасы	-	3,956,540
Холдинг Концерн Сеймар	-	3,935,332
Зангар Казахский РТД	-	3,472,223
	<u>48,581,708</u>	<u>48,597,560</u>

Большая часть ссуд предоставлена предприятиям, осуществляющим деятельность в Республике Казахстан, что представляет собой существенную концентрацию в одном регионе.

21. ВЛОЖЕНИЯ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи

	Процентная ставка к номиналу	2003	Процентная ставка к номиналу	2002
Долговые ценные бумаги				
Алматинский Торгово-Финансовый Банк	8.6%	2,860	-	-
		<u>2,860</u>		<u>-</u>
	Доля, %		Доля, %	
Акции, имеющиеся в наличии для продажи:				
Банк Центр Кредит	1.9%	86,000	-	-
Актюбинский завод хромовых соединений	3.07%	22,805	3.07%	4,613
Казахтелеком, в том числе:				
- простые акции	0.04%	15,164	0.04%	12,779
- привилегированные акции	0.01%	2,149	0.01%	2,657
ДАБ АБН АМРО Банк Казахстан	-	-	29.0%	3,120,172
Эйр Казахстан	-	-	50.0%	2,390,700
Прочие	16.7%	8,576	16.7%	8,098
		<u>134,694</u>		<u>5,539,019</u>
Итого ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи		<u>137,554</u>		<u>5,539,019</u>

В сентябре 2002 года Банк заключил соглашение с Правительством Республики Казахстан о продаже акций ЗАО «Эйр Казахстан», принадлежащих Банку. 29 января 2003 года акции ЗАО «Эйр Казахстан» были проданы Банком по стоимости, определенной в соглашении между Банком и Правительством Республики Казахстан в сумме 2,390,700 тыс. тенге.

24 июня 2003 года Банк реализовал 29% акций ЗАО «ДАБ АБН АМРО Банк Казахстан» существующим акционером Группы АБН АМРО за 2,949,051 тыс. тенге.

Ценные бумаги, удерживаемые до погашения

Ценные бумаги, удерживаемые до погашения, представлены следующими образом:

	Процентная ставка к номиналу	2003	Процентная ставка к номиналу	2002
Облигации Министерства финансов Кыргызской Республики	0%	32,372	0%	35
Облигации Кыргызтелеком	-	-	9.0%	17,241
Итого ценные бумаги, удерживаемые до погашения		<u>32,372</u>		<u>17,276</u>

22. ИНВЕСТИЦИИ В АССОЦИИРОВАННЫЕ КОМПАНИИ

Следующие предприятия были отражены в финансовой отчетности по методу долевого участия:

	2003		2002	
	Доля, %	Сумма	Доля, %	Сумма
Пенсионный Фонд «УларУмит»	33.18%	146,206	29.0%	147,375
АБН АМРО Asset Management	-	-	48.88%	82,742
Sinooil	-	-	33.33%	55,800
		<u>146,206</u>		<u>285,917</u>

В 2003 году Казкоммерцбанк купил акции Пенсионного Фонда «УларУмит», дополнительно к акциям, имеющимся у него, и по состоянию на 31 декабря 2003 года доля Банка в капитале Пенсионного Фонда «УларУмит» увеличилась на 4.18%.

Вышеуказанные проценты участия в акционерном капитале ассоциированных компаний включает как прямое, так и косвенное участие Банка.

Движение инвестиций в ассоциированные компании, учитываемых по методу долевого участия, представлено следующим образом:

На 31 декабря 2000 года	1,947,368
Затраты на приобретение	74,557
Доля в чистой прибыли	389,083
Дивиденды от участия в ассоциированных компаниях	<u>(637,054)</u>
На 31 декабря 2001 года	1,773,954
Затраты на приобретение	72,841
Перевод в другую категорию ценных бумаг	(1,150,756)
Доля в чистой прибыли	33,869
Дивиденды от участия в ассоциированных компаниях	<u>(443,991)</u>
На 31 декабря 2002 года	285,917
Затраты на приобретение	19,080
Продажа инвестиции	(138,542)
Доля в чистом убытке	<u>(20,249)</u>
На 31 декабря 2003 года	146,206

В 2003 году Банк реализовал свои инвестиции в ЗАО «АБН АМРО Asset Management» и ОАО «Sinooil» третьим сторонам за 173,759 тыс. тенге и 62,951 тыс. тенге, соответственно. Прибыль от реализации данных инвестиций составила 98,168 тыс. тенге.

23. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

	Здания	Мебель и оборудование	Прочие	Итого
Стоимость				
На 31 декабря 2002 года	1,194,330	3,747,453	134,974	5,076,757
Приобретено	448,757	1,974,804	166,781	2,590,342
Переоценка	876,195	-	-	876,195
Влияние консолидации МКБ	-	47,282	45,511	92,793
Перевод	8,119	4,123	(12,242)	-
Выбыло	(124,781)	(108,637)	(10,656)	(244,074)
На 31 декабря 2003 года	<u>2,402,620</u>	<u>5,665,025</u>	<u>324,368</u>	<u>8,392,013</u>
Накопленная амортизация				
На 31 декабря 2002 года	88,356	1,510,855	29,933	1,629,144
Расходы на амортизацию	39,814	808,306	40,025	888,145
Влияние консолидации МКБ	-	12,424	3,328	15,752
Переоценка	70,134	-	-	70,134
Перевод	44	3,079	(3,123)	-
Выбыло	(2,099)	(73,281)	(3,729)	(79,109)
На 31 декабря 2003 года	<u>196,249</u>	<u>2,261,383</u>	<u>66,434</u>	<u>2,524,066</u>
Чистая балансовая стоимость				
На 31 декабря 2003 года	<u>2,206,371</u>	<u>3,403,642</u>	<u>257,934</u>	<u>5,867,947</u>
<i>На 31 декабря 2002 года</i>	<u>1,105,974</u>	<u>2,236,598</u>	<u>105,041</u>	<u>3,447,613</u>

Офисное здание Банка в Алматы было оценено на основе независимой экспертизы.

24. НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ

	2003	2002
Стоимость приобретения		
На 1 января	879,734	689,477
Приобретено	118,710	201,489
Поступления от приобретенного дочернего банка	-	2,776
Влияние консолидации МКБ	842	-
Выбыло	(201,552)	(14,008)
На 31 декабря	<u>797,734</u>	<u>879,734</u>
Накопленная амортизация		
На 1 января	271,157	161,420
Расходы на амортизацию	90,687	118,306
Поступления от приобретенного дочернего банка	-	1,194
Влияние консолидации МКБ	250	-
Выбыло	(411)	(9,763)
На 31 декабря	<u>361,683</u>	<u>271,157</u>
Остаточная стоимость		
На 31 декабря	<u>436,051</u>	<u>608,577</u>

Нематериальные активы включают программное обеспечение, патенты и лицензии.

25. ПРОЧИЕ АКТИВЫ

	2003	2002
Предоплата и прочие дебиторы	1,856,938	1,459,044
Дебиторы по страховой деятельности	792,492	647,565
Расходы будущих периодов	686,972	750,933
Расчеты по налогам, кроме налога на прибыль	60,531	411,054
	<u>3,396,933</u>	<u>3,268,596</u>
За вычетом резервов на возможные потери по прочим активам	(30,520)	(53,085)
Итого прочие активы, нетто	<u>3,366,413</u>	<u>3,215,511</u>

26. ССУДЫ И СРЕДСТВА, ПОЛУЧЕННЫЕ ОТ БАНКОВ

	2003	2002
Корреспондентские счета других банков	6,087,644	449,085
Кредиты, полученные от банков и финансовых организаций, в том числе:		
Кредит от синдиката банков (Deutsche Bank AG London) транш А срок погашения 19.12.2004, ставка 2.22%	27,401,800	-
транш Б срок погашения 19.12.2005, ставка 2.61%	15,864,200	-
Кредит от синдиката банков (ING Amsterdam) 4.02%	6,489,900	-
Кредит от синдиката банков (срок погашения в декабре 2003 года, ставка 4.18% годовых)	-	23,377,500
Кредит от ЕБРР (срок погашения в 2003 году, ставка 1.5%-4.5% годовых)	-	10,557,278
Кредит от ЕБРР (срок погашения в 2006 году, ставка 2.72%-5.26% годовых)	7,757,044	
Кредиты, полученные от НБРК	358,098	724,895
Кредиты, полученные от других банков и финансовых организаций	12,047,117	12,960,479
Депозиты банков	1,875	6,459,019
Нарощенные процентные расходы	214,241	134,611
	<u>76,221,919</u>	<u>54,662,867</u>
Итого ссуды и средства, полученные от банков	<u>76,221,919</u>	<u>54,662,867</u>

Кредиты, полученные от НБРК, включают средства, полученные в рамках программы поддержки и развития предприятий золотодобывающей промышленности, в сумме 300,410 тыс. тенге и 502,030 тыс. тенге на 31 декабря 2003 и 2002 годы, соответственно, а также средства Европейского Банка Реконструкции и Развития в рамках программы развития промышленности и строительства в сумме 57,688 тыс. тенге и 222,866 тыс. тенге на 31 декабря 2003 и 2002 года, соответственно.

27. СЧЕТА КЛИЕНТОВ

Счета клиентов представлены следующим образом:

	2003	2002
Срочные депозиты	99,227,367	99,757,812
Вклады до востребования	49,163,891	38,654,476
Наращенные процентные расходы по счетам клиентов	3,198,158	2,959,687
Итого счета клиентов	151,589,416	141,371,975

28. ВЫПУЩЕННЫЕ ДОЛГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

	2003	2002
Евробонды Казкоммерц Интернэшнл Б.В. со сроком погашения в апреле 2013 года (процентная ставка 8.5%):		
Транш А, выпущенные в мае 2003 года по цене 97.548%	50,477,000	-
Транш В, выпущенные в апреле 2003 г. и размещенные в мае 2003 года по цене 99.00%	21,633,000	-
в мае 2007 года (процентная ставка 10.125%):		
Транш А, выпущенные в мае 2002 года по цене 99.043%	21,633,000	23,377,500
Транш В, выпущенные в ноябре 2002 года и размещенные в декабре 2002 года по цене 107.00%	7,211,000	7,792,500
	<u>100,954,000</u>	<u>31,170,000</u>
С учетом/(за вычетом):		
(Дисконта)/премии по выпущенным долговым ценным бумагам	(1,282,078)	185,746
Суммы начисленного вознаграждения по выпущенным долговым ценным бумагам	1,631,951	516,890
Евробондов, выкупленных Банком	<u>(4,787,527)</u>	<u>(1,555,850)</u>
Итого выпущенные еврооблигации Казкоммерц Интернэшнл Б.В.	96,516,346	30,316,786
Выпущенные векселя	1,717,020	-
Итого выпущенные долговые ценные бумаги	98,233,366	30,316,786

Эмитентом евробондов является Казкоммерц Интернэшнл Б.В., дочерняя компания Казкоммерцбанка, гарантом по которым выступает Казкоммерцбанк. Выплата купонов по евробондам производится дважды в год, по евробондам со сроком погашения в мае 2007 года - 8 мая и 8 ноября и по евробондам со сроком погашения в апреле 2013 года – 16 апреля и 16 октября.

МКБ выпустил векселя со сроком погашения до 6 месяцев на сумму 1,048,359 тыс.тенге и со сроком погашения до 1 года на сумму 668,661 тыс. тенге

29. ПРОЧИЕ ПРИВЛЕЧЕННЫЕ СРЕДСТВА

	Процентная ставка	2003	Процентная ставка	2002
Финансирование от Фонда Поддержки развития Малого Предпринимательства	8.34%	2,546,170	8.49%	2,952,022
Финансирование от Министерства финансов Республики Казахстан	4.92%	909,395	5.41%	1,594,937
Нарощенные процентные расходы		69,908		104,107
Итого прочие привлеченные средства		3,525,473		4,651,066

Финансирование от Фонда поддержки малого предпринимательства осуществлено из средств ЕБРР, Азиатского Банка Развития (далее – «АБР») и представлены следующим образом:

	2003	2002
из средств ЕБРР	2,321,942	2,587,110
из средств АБР	224,228	364,912
	2,546,170	2,952,022

Финансирование от Министерства финансов Республики Казахстан осуществлено в рамках программы развития сельского хозяйства из средств АБР, Международного Банка Реконструкции и Развития (далее - «МБРР»), Кредитанштальт фюр Видерауфбау (Далее -«KFW»), из средств региональных управлений и представлено следующим образом:

	2003	2002
из средств АБР, МБРР и KFW	764,330	1,464,393
из средств региональных управлений	145,065	130,544
	909,395	1,594,937

30. ПРОЧИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

	2003	2002
Отложенные налоговые обязательства	2,944,947	1,214,408
Прочие кредиторы	2,182,226	1,205,959
Резервы на потери по гарантиям и аккредитивам	1,426,290	1,790,207
Страховые резервы	1,056,744	420,504
Кредиторская задолженность по перестраховщикам	478,632	580,661
Прочие налоговые обязательства, кроме налога на прибыль	313,833	336,819
	8,402,672	5,548,558

31. СУБОРДИНИРОВАННЫЙ ЗАЕМ

	Дата погашения	Процентная ставка	2003	2002
Индексированные субординированные облигации	2009	8.00%	3,979,575	-
Субординированные облигации	2007	11.00%	2,844,149	3,062,997
Субординированный долг Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft	2008	9.31-9.94%	1,802,300	1,624,600
Международные субординированные облигации	2007	5.50%	54,226	1,324,725
Нарращенные процентные расходы			52,664	48,087
			8,732,914	6,060,409

Индексированные субординированные облигации были выпущены в январе 2003 года в соответствии с решением Общего Собрания Акционеров и решением Совета Директоров на общую сумму 7.5 млрд. тенге и размещены по состоянию на 31 декабря 2003 года на сумму 3,979,575 тыс. тенге.

Субординированные облигации были выпущены в 2002 году в долларах США и представляют собой эквивалент в тенге 20,000 тыс. долларов США на 31 декабря 2003 и 2002 годы.

Субординированный долг Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft был получен в 2002 году в евро и представляет собой эквивалент 10,000 тыс. евро на 31 декабря 2003 и 2002 годы.

Международные субординированные облигации, деноминированные в долларах США, были выпущены в апреле 2002 года в соответствии с решением Общего Собрания Акционеров и по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы представляют собой эквивалент в тенге 376 тыс. долларов США и 8,500 тыс. долларов США, соответственно.

32. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ

По состоянию на 31 декабря 2003 года структура уставного капитала Казкоммерцбанка была следующей:

	Объявленный уставный капитал	Невыпущенный и неоплаченный уставный капитал	Выкупленный уставный капитал	Итого уставный капитал
Простые акции	3,750,000	(288,587)	(115)	3,461,298
Привилегированные	1,250,000	(692,368)	-	557,632
	5,000,000	(980,955)	(115)	4,018,930

По состоянию на 31 декабря 2002 года структура уставного капитала Казкоммерцбанка была следующей:

	Объявленный уставный капитал	Невыпущенный и неоплаченный уставный капитал	Выкупленный уставный капитал	Итого уставный капитал
Простые акции	3,750,000	(807,799)	(145)	2,942,056
Привилегированные	<u>1,250,000</u>	<u>(692,368)</u>	<u>-</u>	<u>557,632</u>
	<u>5,000,000</u>	<u>(1,500,167)</u>	<u>(145)</u>	<u>3,499,688</u>

Простые акции: По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы объявлено 375,000,000 акций, зарегистрировано и частично оплачено 346,129,915 и 294,220,100 и выкуплено Банком 115 и 145 акций номинальной стоимостью 10 тенге, соответственно.

Привилегированные акции: По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы объявлено и зарегистрировано 125,000,000 акций, частично оплачено 55,763,155 акций номинальной стоимостью 10 тенге. Дивиденды по привилегированным акциям составляют до 0.04 доллара США на акцию.

Казкоммерцбанк и Европейский Банк Реконструкции и Развития (далее – «ЕБРР») выразили согласие на участие ЕБРР в уставном капитале Казкоммерцбанка и Совет Директоров ЕБРР одобрил 5 марта 2003 года приобретение в 2003 году 15% простых акций Казкоммерцбанка.

33. УСЛОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

В процессе своей деятельности для удовлетворения потребностей клиентов Банк использует финансовые инструменты с внебалансовыми рисками. Данные инструменты несут в себе кредитные риски различной степени, которые не отражены в балансе.

Резерв на потери по аккредитивам и гарантиям составило 1,426,290 тыс. тенге и 1,790,207 тыс. тенге по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы, соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы номинальные суммы, или суммы согласно договорам, и суммы резервов были следующими:

	31 декабря 2003 года		31 декабря 2002 года	
	Номинальная сумма	Сумма, взвешенная с учетом риска	Номинальная сумма	Сумма, взвешенная с учетом риска
Условные обязательства и обязательства по кредитам				
Выданные гарантии и прочие аналогичные обязательства	22,769,317	22,769,317	18,951,094	18,951,094
Аккредитивы и прочие операции, относящиеся к условным обязательствам	23,408,923	4,681,785	18,465,695	1,103,856
Обязательства по ссудам и неиспользованным кредитным линиям	15,866,353	-	20,065,094	-
Итого условные обязательства и обязательства по кредитам	62,044,593	27,451,102	57,481,883	20,054,950
	Сумма к оплате	Сумма, взвешенная с учетом риска	Сумма к оплате	Сумма, взвешенная с учетом риска
Производные финансовые инструменты				
Валютные форвардные контракты	4,407,171	14,204	3,117,000	31,170
Валютные контракты СВОП	216,330	-	487,380	-
Форвардные контракты с ценными бумагами	12,569,911	-	-	-
Итого производные финансовые инструменты	17,193,412	14,204	3,604,380	31,170

Обязательства по капитальным затратам – По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы, у Банка не было существенных обязательств по капитальным затратам.

Обязательства по аренде – По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы у Банка не имелось существенных обязательств по аренде.

Фидуциарная деятельность – Банк предоставляет своим клиентам услуги депозитария. По состоянию на 31 декабря 2003 года у Банка на счетах номинального держателя находились ценные бумаги клиентов:

- по брокерско-дилерской деятельности в количестве 956,334,557 штук,
- по депозитарной деятельности в количестве 54,000,125 штук.

Судебные иски – Время от времени в процессе деятельности Банка клиенты и контрагенты выдвигают претензии к Банку. Руководство считает, что в результате разбирательства по ним Банк не понесет существенных убытков и, соответственно, резервы в финансовой отчетности не создавались.

Налогообложение – По причине наличия в коммерческом и, в частности, в налоговом законодательстве положений, которые могут иметь более одного толкования, а также в связи с практикой налоговых органов выносить произвольное суждение по вопросам деятельности налогоплательщика, в случае если какие-либо конкретные действия, основанные на толковании законодательства в отношении деятельности Банка со стороны руководства, будут оспорены налоговыми органами, это может привести к начислению дополнительных налогов, штрафов и пени. Руководство Банка уверено, что все необходимые налоговые начисления произведены, и, соответственно, каких-либо резервов в отчетности начислено не было. Налоговые органы могут проводить проверку данных по налогообложению за последние пять лет.

Пенсионные выплаты – В соответствии с законодательством соответствующих стран все сотрудники Банка имеют право на пенсионное обеспечение. По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы у Банка не было обязательств перед своими нынешними или бывшими сотрудниками по дополнительным пенсионным выплатам, оплате медицинского обслуживания после ухода на пенсию, страховым выплатам или иным льготам при уходе на пенсию.

Экономическая ситуация – Основная экономическая деятельность Банка осуществляется в Республике Казахстан. Законодательство и нормативные документы, влияющие на экономическую ситуацию в Республике Казахстан, подвержены частым изменениям, активы и операции Банка могут подвергнуться риску в случае ухудшения политической и экономической ситуации.

34. ОПЕРАЦИИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Связанные стороны, в соответствии с определением, данным в МСФО № 24, являются контрагентами, представляющими собой:

- a) компании, которые прямо или косвенно, через одного или нескольких посредников, контролируют Банк, контролируются им, или вместе с ним находятся под общим контролем. (К ним относятся холдинговые компании, дочерние компании и другие дочерние компании одной материнской фирмы);
- b) ассоциированные компании – компании, на деятельность которых Банк оказывает существенное влияние, но которые не являются ни дочерними, ни совместными компаниями;
- c) частные лица, прямо или косвенно владеющие пакетами акций с правом голоса Банка, которые дают им возможность оказывать значительное влияние на деятельность Банка;
- d) ключевой управленческий персонал, то есть те лица, которые уполномочены и ответственны за осуществление планирования, управления и контроля за деятельностью Банка, в том числе директора и старшие должностные лица Банка, а также их ближайшие родственники;
- e) компании, значительные пакеты акций с правом голоса в которых принадлежат прямо или косвенно любому из лиц, описанному в пунктах (c) или (d), или лицу, на которое такие лица оказывают значительное влияние. К ним относятся компании, принадлежащие директорам или крупным акционерам Банка, и компании, которые имеют общего с Банком ключевого члена управления.

При рассмотрении каждой возможной связанной стороны, особое внимание уделяется содержанию отношений, а не только их юридической форме. Информации об операциях Банка со связанными сторонами представлена далее:

	2003		2002	
	Операции со связанными сторонами	Итого по категории в соответствии со статьями финансовой отчетности	Операции со связанными сторонами	Итого по категории в соответствии со статьями финансовой отчетности
Ссуды, предоставленные клиентам	2,619,017	291,512,002	1,625,607	179,018,399
Начисленные проценты по ссудам клиентов	150,067	10,619,519	83,010	10,246,568
Резервы на потери по ссудам	(70,647)	(19,069,078)	(100,875)	(14,016,382)
Счета клиентов	2,395,219	148,391,258	953,229	138,412,288
Начисленные проценты по депозитам	60,678	3,198,158	64,614	2,959,687
Резервы на потери по гарантиям и аккредитивам	632	1,426,290	670	1,790,207
Обязательства по неиспользованным ссудам	27,057	15,866,353	32,729	20,065,094
Аккредитивы	-	23,408,923	5,455	18,465,695
Гарантии выданные	27,057	22,769,317	27,274	18,951,094

Увеличение суммы по ссудам, предоставленным связанным сторонам и по депозитам, привлеченных от связанных сторон произошло за 2003 год по сравнению за 2002 годом, в основном, за счет Пенсионного Фонда «УларУмит» и руководства Банка.

Оборот сделок по купле-продаже торговых ценных бумаг, заключенных Банком со связанными сторонами в 2003 и 2002 года составили 391,909 тыс. тенге и 67,573 тыс.тенге, соответственно.

Инвестиции Банка в акции компаний – связанных сторон на 31 декабря 2003 и 2002 годы составили 146,206 тыс. тенге и 285,917 тыс. тенге, соответственно. Снижение произошло за счет продажи акций ЗАО «АБН АМРО Asset Management» и ОАО «Sinooil».

По состоянию на 31 декабря 2002 года Central Asian Industrial Holdings N.V. разместил депозит в Казкоммерц Интернэшнл Б.В., дочерней компании Казкоммерцбанка, на сумму 5,143,050 тыс. тенге (эквивалент 33,000 тыс. долларов США), которые были отражены на счетах клиентов (см. Комментарий 27). Данный депозит позже был предоставлен в виде обеспечения для кредита, выданного компании «Каракудукмунай».

В отчете о прибылях и убытках, за годы закончившиеся 31 декабря 2003, 2002 и 2001 годов были отражены следующие суммы, возникшие по операциям со связанными сторонами:

	2003		2002		2001	
	Операции со связанными сторонами	Итого по категории в соответствии со статьями финансовой отчетности	Операции со связанными сторонами	Итого по категории в соответствии со статьями финансовой отчетности	Операции со связанными сторонами	Итого по категории в соответствии со статьями финансовой отчетности
Процентный доход	178,210	35,106,301	275,541	24,500,940	215,720	17,870,462
Процентный расход	(145,829)	(18,623,916)	(99,341)	(11,257,899)	(46,384)	(7,887,765)

За 2003 и 2002 годы были начислены и выплачены дивиденды по привилегированным акциям в сумме 324,141 тыс. тенге и 346,626 тыс. тенге, соответственно. Дивиденды за 2001 год составили 1,454,502 тыс. тенге.

35. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Приведенные ниже данные о расчетной справедливой стоимости финансовых инструментов соответствуют требованиям МСФО № 32 «Финансовые инструменты: раскрытие и представление информации» и МСФО № 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка». Справедливая стоимость определяется как стоимость, по которой финансовый инструмент может быть приобретен при совершении сделки между хорошо осведомленными, желающими совершить такую сделку, независимыми друг от друга сторонами, кроме случаев принудительной или ликвидационной продажи. В связи с отсутствием на данный момент рынка для большей части финансовых инструментов Банка, для определения их справедливой стоимости необходимо прибегать к оценке, учитывающей экономические условия и специфические риски, связанные с конкретным инструментом. Представленные оценки могут не отражать суммы, которые Банк смог бы получить при фактической реализации имеющегося у него пакета тех или иных финансовых инструментов.

По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы Банком использовались следующие методы и допущения при расчете справедливой стоимости каждого типа финансовых инструментов, для которых это представляется возможным:

Касса и средства в национальных (центральных) банках – Для данных краткосрочных финансовых инструментов балансовая стоимость в достаточной степени отражает их справедливую стоимость.

Ссуды и средства, предоставленные банкам – По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы балансовая стоимость депозитов и авансов выданных представляет собой разумную оценку их справедливой стоимости.

Торговые ценные бумаги – По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы ценные бумаги торгового портфеля, отражены по справедливой стоимости в размере 70,427,225 тыс. тенге и 21,033,338 тыс. тенге, соответственно, плюс накопленный купонный доход в размере 773,634 тыс. тенге и 245,773 тыс. тенге, соответственно. Справедливая стоимость ценных бумаг, предназначенных для торговли, определялась для условий активного рынка.

Производные финансовые инструменты – По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы производные финансовые инструменты отражены по справедливой стоимости. Справедливая стоимость производных финансовых инструментов определяется на основе рыночных котировок.

Ценные бумаги, приобретенные по соглашениям РЕПО – По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы балансовая стоимость ценных бумаг, приобретенных по соглашениям РЕПО, является разумной оценкой их справедливой стоимости.

Ссуды и средства, предоставленные клиентам – Справедливая стоимость кредитного портфеля определяется качеством отдельных ссуд и уровнем процентных ставок по ним в рамках каждого вида ссуд кредитного портфеля. Оценка резервов на потери по ссудам включает в себя анализ риска, присущего различным видам кредитования, на основании таких факторов, как текущая ситуация в экономическом секторе заемщика, финансовое положение каждого заемщика, а также полученные гарантии. Таким образом, резерв на потери по ссудам в достаточной степени отражает сумму необходимой стоимостной корректировки, учитывающей влияние кредитного риска.

Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи – По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, отражены по справедливой стоимости в размере 137,431 тыс. тенге и 5,539,019 тыс. тенге, соответственно, плюс накопленный купонный доход в размере 123 тыс. тенге по состоянию на 31 декабря 2003 года Справедливая стоимость ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, определялась для условий активного рынка в отношении ценных бумаг, находящихся в обращении на биржевом или внебиржевом рынке. Для ценных бумаг, не обращающихся на рынке, справедливая стоимость определялась на основании рыночной стоимости ценных бумаг, имеющих аналогичный кредитный риск и/или срок погашения, а в других случаях – на основании доли в сумме предполагаемого размера капитала компании-эмитента. Если таковые отсутствуют, используются оценки руководства (см. Комментарий 9).

Ценные бумаги, удерживаемые до погашения – Ценные бумаги, удерживаемые до погашения, отражены по себестоимости с поправкой на увеличение или снижение премии или дисконта, соответственно. Справедливая стоимость ценных бумаг, удерживаемых до погашения на 31 декабря 2003 и 2002 годы, составила 32,372 тыс. тенге и 17,067 тыс. тенге, соответственно, плюс накопленный процентный доход в размере 209 тыс. тенге по состоянию на 31 декабря 2002 года. Справедливая стоимость ценных бумаг, удерживаемых до погашения, была определена для условий активного рынка в отношении ценных бумаг, находящихся в обращении на биржевом или внебиржевом рынке. Для ценных бумаг, не обращающихся на рынке, справедливая стоимость определялась на основании рыночной стоимости ценных бумаг, имеющих аналогичный кредитный риск и/или срок погашения.

Депозиты банков – По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов балансовая стоимость представляет собой разумную оценку их справедливой стоимости.

Счета клиентов – По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов балансовая стоимость депозитов и текущих счетов клиентов представляет собой разумную оценку их справедливой стоимости.

Ценные бумаги, проданные по соглашениям РЕПО – По состоянию на 31 декабря 2003 года балансовая стоимость ценных бумаг, проданных по соглашениям РЕПО, составила 37,250,675 тыс. тенге, что представляется разумной оценкой их справедливой стоимости.

Выпущенные долговые ценные бумаги – Выпущенные долговые ценные бумаги отражаются по стоимости продажи, скорректированной на сумму амортизации премий и дисконтов, что приблизительно соответствует справедливой стоимости.

Прочие привлеченные средства – По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов балансовая стоимость прочих привлеченных средств в достаточной степени отражает его справедливую стоимость.

Субординированный заем – По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов балансовая стоимость долгосрочного субординированного займа представляет собой разумную оценку справедливой стоимости.

36. ПРУДЕНЦИАЛЬНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ

В соответствии с установленными количественными показателями с целью обеспечения достаточности капитала Банк обязан выполнять требования, касающиеся минимальных сумм и нормативов (приведенных в таблице) в отношении капитала и капитала первого уровня по активам, взвешенным с учетом риска.

Капитал рассчитывается как сумма ограниченных и свободных компонентов собственного капитала плюс резервы Банка по основным банковским рискам при условии, что общие резервы на общие потери по ссудам не превышают 1.25% активов, рассчитанных с учетом рисков.

Норматив рассчитан в соответствии с правилами, установленными Базельским Соглашением с использованием следующих оценок риска для активов и внебалансовых обязательств за вычетом резерва на потери:

<i>Оценка</i>	Описание позиции
0%	Денежные средства в Национальном Банке Республики Казахстан
0%	Государственные долговые ценные бумаги в тенге
20%	Ссуды и средства, предоставленные банкам на срок до одного года
100%	Ссуды и средства, предоставленные клиентам
100%	Гарантии
100%	Обязательства по неиспользованным ссудам с первоначальным сроком действия более 1 года
100%	Прочие активы

Капитал Банка и нормативы представлены в следующей таблице:

Сумма капитала и нормативы	Фактическая (в тыс. тенге)	В целях обеспечения достаточности капитала (в тыс. тенге)	Норматив достаточности капитала	Минимальный норматив
На 31 декабря 2003 года				
Всего капитал	45,578,892	60,642,904	16.43%	8%
Капитал первого порядка	49,713,734	49,713,734	13.47%	4%
На 31 декабря 2002 года				
Всего капитал	32,065,788	37,484,463	16.37%	8%
Капитал первого порядка	32,059,916	32,059,916	14.00%	4%

При расчете достаточности капитала по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годы. Банк включил в расчет капитала полученный субординированный заем в размере, ограниченном 50% величины капитала первого уровня. В случае банкротства или ликвидации Банка, погашение данного займа производится после исполнения обязательств Банка перед всеми остальными кредиторами.

37. ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ

Управление рисками играет важную роль в банковской деятельности и деятельности Банка. Основные риски, присущие деятельности Банка, включают кредитные риски, риски ликвидности, риск изменения процентных ставок и курсов валют. Описание политики управления указанными рисками Банка приведено ниже.

В Банке осуществляется управление следующими видами рисков

Риск ликвидности

Риск ликвидности – это риск возникновения трудностей при получении средств для возврата депозитов и погашения обязательств, связанных с финансовыми инструментами, при наступлении фактического срока их оплаты.

Комитет по управлению активами и пассивами (далее по тексту «КУАП») контролирует указанные риски посредством анализа активов и пассивов по срокам и определяет стратегию Банка на следующий финансовый период. Текущей ликвидностью управляет Департамент Казначейства, который осуществляет сделки на рынках денежных средств для поддержки текущей ликвидности и оптимизации движения денежных средств.

С целью управления риском ликвидности Банк осуществляет ежедневную проверку ожидаемых будущих поступлений от операций с клиентами и банковских операций, входящую в процесс управления активами и пассивами. Правление Банка устанавливает лимиты в отношении минимальной пропорции подлежащих выплате денежных средств, необходимых для возврата депозитов, и в отношении минимального уровня средств для предоставления межбанковских и прочих займов, наличие которых необходимо для компенсации возврата депозитов в непредвиденном объеме.

Риск изменения процентной ставки

Процентный риск связан с вероятностью изменения стоимости финансовых инструментов в связи с изменениями процентных ставок.

КУАП осуществляет управление данными рисками посредством приведения в соответствие позиции Банка по процентным ставкам, что позволяет Банку сохранять позитивную процентную маржу. Департамент финансового контроля проводит мониторинг текущего финансового состояния Банка, оценивает подверженность Банка изменению процентных ставок и влияние этих изменений на доходность.

Большинство кредитных договоров Банка и других финансовых активов и пассивов, по которым начисляются проценты, имеют плавающую процентную ставку, либо условия договора предусматривают возможность изменения ставки процента кредитором. Руководство Банка осуществляет мониторинг процентной маржи Банка и считает, что Банк не несет существенного риска изменения процентной ставки и соответствующего риска в отношении денежных потоков.

Действующие процентные ставки по видам финансовых активов и обязательств представлены в соответствующих Комментариях.

В приведенной ниже таблице представлен анализ балансового процентного риска и риска ликвидности.

	До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	От 1 до 5 лет	Более 5 лет	Резервы на потери	2003 год Итого
АКТИВЫ							
Суды и средства, предоставленные банкам, нетто	23,064,504	11,609,691	4,189,043	-	-	(414,586)	38,448,652
Торговые ценные бумаги	31,091,764	11,976,770	14,783,571	9,153,225	3,421,895	-	70,427,225
Ценные бумаги, приобретенные по соглашениям РЕПО	2,512,145	60,200	32,600	-	-	-	2,604,945
Вложения в ценные бумаги	-	27,286	139,780	2,737	-	-	169,803
Суды, предоставленные клиентам, нетто	23,672,832	18,849,182	86,946,870	122,369,177	39,673,941	(19,069,078)	272,442,924
Итого активы, приносящие процентный доход	80,341,245	42,523,129	106,091,864	131,525,139	43,095,836	(19,483,664)	384,093,549
Касса и остатки в национальных (центральных) банках	28,480,419	-	-	-	-	-	28,480,419
Драгоценные металлы	300,158	-	-	-	-	-	300,158
Производные финансовые инструменты	15,399	-	-	-	-	-	15,399
Инвестиции в ассоциированные компании	-	-	-	-	146,206	-	146,206
Основные средства, нетто	-	-	-	-	5,867,947	-	5,867,947
Нематериальные активы, нетто	-	-	-	-	436,051	-	436,051
Накопленный процентный доход по активам, по которым начисляются проценты	4,680,285	1,571,893	3,088,830	1,911,285	282,722	-	11,535,015
Прочие активы, нетто	541,237	318,948	2,022,971	504,162	9,615	(30,520)	3,366,413
ИТОГО АКТИВЫ	114,358,743	44,413,970	111,203,665	133,940,586	49,838,377	(19,514,184)	434,241,157
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Суды и средства, полученные от банков	9,648,980	310,540	39,911,806	26,136,352	-	-	76,007,678
Ценные бумаги, проданные по соглашениям РЕПО	37,216,263	-	-	-	-	-	37,216,263
Счета клиентов	64,183,505	19,433,587	51,903,435	12,726,511	144,220	-	148,391,258
Выпущенные долговые ценные бумаги	137,365	1,039,145	540,510	25,838,315	69,046,080	-	96,601,415
Прочие привлеченные средства	-	216,330	982,450	1,623,628	633,157	-	3,455,565
Субординированный заем	-	-	-	4,702,161	3,978,089	-	8,680,250
Итого обязательства, по которым осуществляется процентный расход	111,186,113	20,999,602	93,338,201	71,026,967	73,801,546	-	370,352,429
Производные финансовые инструменты	801	-	-	-	-	-	801
Прочие обязательства	1,707,447	145,476	1,122,703	2,944,012	-	2,483,034	8,402,672
Накопленные процентные расходы по пассивам, по которым начисляются проценты	250,893	821,695	3,385,874	742,872	-	-	5,201,334
Дивиденды к выплате	30	374	-	-	-	-	404
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	113,145,284	21,967,147	97,846,778	74,713,851	73,801,546	2,483,034	383,957,640
Разница между активами и пассивами, по которым начисляются проценты	(30,844,868)	21,523,527	12,753,663	60,498,172	(30,705,710)		
Разница между активами и пассивами, по которым начисляются проценты нарастающим итогом	(30,844,868)	(9,321,341)	3,432,322	63,930,494	33,224,784		
Разница между активами и пассивами, по которым начисляются проценты, в процентах к общей сумме активов, нарастающим итогом	(7.10%)	(2.15%)	0.79%	14.72%	7.65%		

	До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	От 1 до 5 лет	Более 5 лет	Резервы на потери	2002 год Итого
АКТИВЫ							
Суды и средства, предоставленные банкам, нетто	43,575,280	-	-	-	-	(170,158)	43,405,122
Торговые ценные бумаги	4,486,828	1,361,260	8,960,062	6,219,521	5,667	-	21,033,338
Ценные бумаги, приобретенные по соглашениям РЕПО	2,311,517	-	-	-	-	(46,260)	2,265,257
Суды, предоставленные клиентам, нетто	9,175,553	13,923,107	46,547,690	97,214,900	12,157,149	(14,016,382)	165,002,017
Вложения в ценные бумаги			5,556,086				5,556,086
Итого активы, приносящие процентный доход	59,549,178	15,284,367	61,063,838	103,434,421	12,162,816	(14,232,800)	237,261,820
Касса и остатки в национальных (центральных) банках	19,394,771	-	-	-	-	-	19,394,771
Производные финансовые инструменты	7,000	-	-	-	-	-	7,000
Инвестиции в ассоциированные компании	-	-	-	-	285,917	-	285,917
Основные средства, нетто	-	-	-	-	3,447,613	-	3,447,613
Нематериальные активы, нетто	-	-	-	-	608,577	-	608,577
Накопленный процентный доход по активам, нетто	2,849,254	2,455,656	1,975,563	2,968,701	290,915	-	10,540,089
Прочие активы, нетто	960,123	123,746	1,744,218	436,607	3,902	(53,085)	3,215,511
ИТОГО АКТИВЫ	82,760,326	17,863,769	64,783,619	106,839,729	16,799,740	(14,285,885)	274,761,298
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Суды и средства, полученные от банков	9,968,303	284,785	38,261,304	5,504,772	509,091	-	54,528,255
Счета клиентов	54,531,114	23,753,871	40,408,715	19,718,545	43	-	138,412,288
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	185,746	29,614,150	-	-	29,799,896
Прочие привлеченные средства	399	467	325,858	3,537,525	682,710	-	4,546,959
Субординированный заем				1,272,265	4,740,057	-	6,012,322
Итого обязательства, по которым осуществляется процентный расход	64,499,816	24,039,123	79,181,623	59,647,257	5,931,901	-	233,299,720
Производные финансовые инструменты	2,203	-	-	-	-	-	2,203
Прочие обязательства	1,194,695	233,946	356,924	337,874	1,214,408	2,210,711	5,548,558
Накопленные процентные расходы по пассивам, по которым начисляются проценты	361,027	726,412	2,349,431	326,513	-	-	3,763,383
Дивиденды к выплате	406	-	-	-	-	-	406
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	66,058,147	24,999,481	81,887,978	60,311,644	7,146,309	2,210,711	242,614,270
Разница между активами и пассивами, по которым начисляются проценты	(4,950,638)	(8,754,756)	(18,117,785)	43,787,164	6,230,915		
Разница между активами и пассивами, по которым начисляются проценты нарастающим итогом	(4,950,638)	(13,705,394)	(31,823,179)	11,963,985	18,194,900		
Разница между активами и пассивами, по которым начисляются проценты, в процентах к общей сумме активов, нарастающим итогом	(1.80%)	(4.99%)	(11.58%)	4.35%	6.62%		

Риск ликвидности производных финансовых инструментов

Чистая справедливая стоимость производных финансовых инструментов включается в приведенный выше анализ ликвидности. Анализ по видам производных финансовых инструментов по состоянию на 31 декабря 2002 года приведен далее:

ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	От 1 до 5 лет	Более 5 лет	Резервы на потери	Итого
Кредиторская задолженность по форвардным сделкам	(2,045,880)	(1,558,500)	-	-	-	-	(3,604,380)
Дебиторская задолженность по форвардным сделкам	2,044,177	1,565,000	-	-	-	-	3,609,177
Разница между активами и пассивами	(1,703)	6,500	-	-	-	-	
Разница между активами и пассивами нарастающим итогом	(1,703)	4,797	4,797	4,797	4,797		

Валютный риск

Валютный риск представляет собой риск изменения стоимости финансового инструмента в связи с изменением курсов обмена валют. Финансовое положение и денежные потоки Банка подвержены воздействию колебаний курсов обмена иностранных валют.

КУАП контролирует валютный риск посредством управления открытой валютной позицией на основе оценки уровня девальвации тенге и других макроэкономических показателей, что позволяет Банку минимизировать потери от значительных колебаний обменного курса национальной и иностранных валют. Ежедневно Департамент Казначейства контролирует открытую валютную позицию Банка с целью ее соответствия требованиям национальных (центральных) банков.

Информация об уровне валютного риска Банка представлена далее:

	Тенге	Доллары США 1 доллар США =144.22 тенге	Евро 1 евро =180.23 тенге	Прочие	Резервы на потери	2003 год Всего
АКТИВЫ						
Касса и остатки в национальных (центральных) банках	22,310,905	4,533,995	800,584	834,935	-	28,480,419
Драгоценные металлы	-	-	-	300,158	-	300,158
Ссуды и средства, предоставленные банкам, нетто	1,786,062	34,219,406	1,963,138	894,632	(414,586)	38,448,652
Торговые ценные бумаги	29,020,756	28,698,320	11,179,126	1,529,023	-	70,427,225
Ценные бумаги приобретенные по соглашениям РЕПО	585,200	-	-	2,019,745	-	2,604,945
Вложения в ценные бумаги	134,694	2,737	-	32,372	-	169,803
Ссуды и средства, предоставленные клиентам, нетто	58,616,965	223,933,230	6,492,375	2,469,432	(19,069,078)	272,442,924
Производные финансовые инструменты	15,399	-	-	-	-	15,399
Инвестиции в ассоциированные компании	146,206	-	-	-	-	146,206
Основные средства, нетто	5,718,297	-	-	149,650	-	5,867,947
Нематериальные активы, нетто	419,320	-	-	16,731	-	436,051
Накопленный процентный доход по активам, по которым начисляются проценты	5,067,997	5,981,428	442,368	43,222	-	11,535,015
Прочие активы, нетто	1,506,612	1,846,310	18,959	25,052	(30,520)	3,366,413
ВСЕГО АКТИВЫ	125,328,413	299,215,426	20,896,550	8,314,952	(19,514,184)	434,241,157
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Ссуды и средства, полученные от банков	1,711,996	72,331,640	1,913,930	50,112	-	76,007,678
Ценные бумаги, проданные по соглашениям РЕПО	6,827,000	19,634,063	10,755,200	-	-	37,216,263
Счета клиентов	49,212,509	93,237,189	4,647,984	1,293,576	-	148,391,258
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	95,831,580	-	769,835	-	96,601,415
Субординированный заем	-	6,877,950	1,802,300	-	-	8,680,250
Прочие привлеченные средства	145,065	2,680,657	629,843	-	-	3,455,565
Производные финансовые инструменты	801	-	-	-	-	801
Дивиденды к выплате	374	-	-	30	-	404
Накопленные процентные расходы по пассивам, по которым начисляются проценты	361,032	4,742,751	96,575	976	-	5,201,334
Прочие обязательства	4,745,183	1,143,509	19,720	11,226	2,483,034	8,402,672
ВСЕГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	63,003,960	296,479,339	19,865,552	2,125,755	2,483,034	383,957,640
ОТКРЫТАЯ БАЛАНСОВАЯ ПОЗИЦИЯ	62,324,453	2,736,087	1,030,998	6,189,197		

Производные финансовые инструменты

Справедливая стоимость производных финансовых инструментов включается в приведенный выше анализ по видам валют. Анализ валютного риска по видам производных финансовых инструментов по состоянию на 31 декабря 2003 года представлен в следующей таблице:

ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	Тенге	Доллары США	Евро	Прочие	Резервы на потери	Всего
Кредиторская задолженность по форвардным делкам	(143,780)	(14,037,219)	-	(3,012,413)	-	(17,193,41)
Дебиторская задолженность по форвардным делкам	<u>388,595</u>	<u>10,886,734</u>	<u>2,072,645</u>	<u>3,860,036</u>	<u>-</u>	<u>17,208,0</u>
ОТКРЫТАЯ ВНЕБАЛАНСОВАЯ ПОЗИЦИЯ	<u>244,815</u>	<u>(3,150,485)</u>	<u>2,072,645</u>	<u>847,623</u>	<u>-</u>	
ИТОГО ОТКРЫТАЯ ПОЗИЦИЯ	<u>62,569,268</u>	<u>(414,398)</u>	<u>3,103,643</u>	<u>7,036,820</u>	<u>-</u>	

	Тенге	Доллары США 1 доллар США = 155.85 тенге	Евро 1 евро = 162.46 тенге	Прочие	Резервы на потери	2002 год Всего
АКТИВЫ						
Касса и остатки в национальных (центральных) банках	8,613,309	9,734,538	666,027	380,897	-	19,394,771
Ссуды и средства, предоставленные банкам, нетто	121,773	41,043,691	470,545	1,939,271	(170,158)	43,405,122
Торговые ценные бумаги	8,733,946	12,297,544	1,848	-	-	21,033,338
Ссуды и средства, предоставленные клиентам, нетто	41,681,084	131,649,095	5,595,330	92,890	(14,016,382)	165,002,017
Вложения в ценные бумаги	5,539,019	17,031	-	36	-	5,556,086
Ценные бумаги приобретенные по соглашениям РЕПО	2,311,517	-	-	-	(46,260)	2,265,257
Производные финансовые инструменты	7,000	-	-	-	-	7,000
Инвестиции в ассоциированные компании	285,917	-	-	-	-	285,917
Основные средства, нетто	3,428,847	-	-	18,766	-	3,447,613
Нематериальные активы, нетто	592,880	-	-	15,697	-	608,577
Накопленный процентный доход по активам, по которым начисляются проценты	4,578,959	5,757,876	202,733	521	-	10,540,089
Прочие активы, нетто	2,415,591	758,515	85,716	8,774	(53,085)	3,215,511
ИТОГО АКТИВЫ	78,309,842	201,258,290	7,022,199	2,456,852	(14,285,885)	274,761,298
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Ссуды и средства, полученные от банков	1,191,548	48,712,442	3,055,794	1,568,471	-	54,528,255
Счета клиентов	35,859,377	100,395,367	1,318,849	838,695	-	138,412,288
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	29,799,896	-	-	-	29,799,896
Прочие привлеченные средства	130,544	3,733,705	682,710	-	-	4,546,959
Производные финансовые инструменты	2,203	-	-	-	-	2,203
Дивиденды к выплате	374	-	-	32	-	406
Накопленные процентные расходы по пассивам, по которым начисляются проценты	792,656	2,914,725	52,724	3,278	-	3,763,383
Прочие обязательства	2,391,300	934,572	552	11,423	2,210,711	5,548,558
Субординированный заем	-	4,387,722	1,624,600	-	-	6,012,322
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	40,368,002	190,878,429	6,735,229	2,421,899	2,210,711	242,614,270
ОТКРЫТАЯ БАЛАНСОВАЯ ПОЗИЦИЯ	37,941,840	10,379,861	286,970	34,953		

Производные финансовые инструменты

Справедливая стоимость производных финансовых инструментов включается в приведенный выше анализ по видам валют. Анализ валютного риска по видам производных финансовых инструментов по состоянию на 31 декабря 2002 года представлен в следующей таблице:

ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	Тенге	Доллары США	Евро	прочие	Резервы на потери	Всего
Кредиторская задолженность по форвардным сделкам	-	(3,117,000)	(487,380)	-	-	(3,604,380)
Дебиторская задолженность по форвардным сделкам	<u>3,124,000</u>	<u>485,177</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,609,177</u>
ОТКРЫТАЯ ВНЕБАЛАНСОВАЯ ПОЗИЦИЯ	<u>3,124,000</u>	<u>(2,631,823)</u>	<u>(487,380)</u>	<u>-</u>		
ИТОГО ОТКРЫТАЯ ПОЗИЦИЯ	<u>41,065,840</u>	<u>7,748,038</u>	<u>(200,410)</u>	<u>34,953</u>		

Рыночный риск

Рыночный риск - это риск изменений в стоимости финансового инструмента в результате изменений рыночных цен, независимо от того, вызваны ли эти изменения факторами, специфичными для конкретной инвестиции или эмитента, или факторами, влияющими на все ценные бумаги, обращающиеся на рынке. Банк подвержен рыночному риску в связи с влиянием общих или специфичных изменений на рынке на его продукты.

Для управления рыночным риском Банк использует периодическую оценку потенциальных убытков, которые могут быть понесены в результате негативных изменений конъюнктуры рынка, и устанавливает адекватные ограничения на величину допустимых убытков, а также требования в отношении нормы прибыли и залогового обеспечения. В отношении обязательств по неиспользованным кредитам Банк может понести убыток в сумме, равной общей сумме таких обязательств. Однако вероятная сумма убытка ниже общей суммы таких обязательств, поскольку в большинстве случаев возникновения обязательств зависит от определенных условий, изложенных в кредитных соглашениях.

Кредитный риск

Банк подвергается кредитному риску, т.е. риску неисполнения своих обязательств одной стороной по финансовому инструменту и, вследствие этого, возникновения у другой стороны финансового убытка.

Контроль и управление кредитным риском в пределах своей компетенции (установленного лимита), осуществляют Кредитные комитеты и Коммерческая дирекция Банка. До вынесения на Кредитный комитет все предложения по кредитованию (утверждение лимитов на заемщика, любые изменения и дополнения к кредитным договорам и т.п.) рассматриваются и получают заключение риск-менеджера филиала или Департамента управления рисками. Ежедневный мониторинг кредитного риска проводят Департаменты кредитования Головного банка и Кредитные управления в филиалах.

Банк устанавливает уровень своего кредитного риска за счет определения максимальной суммы риска в отношении одного заемщика или группы заемщиков, а также отраслевых (и географических) сегментов. Лимиты в отношении уровня кредитного риска по заемщикам, продуктам (отраслям экономики, регионам) ежемесячно (ежеквартально) утверждаются Правлением. Риск по каждому заемщику, включая банки и брокеров, дополнительно ограничивается сублимитами, охватывающими балансовые и внебалансовые риски, и устанавливаемые Кредитным комитетом. Ежедневно осуществляется мониторинг фактического размера рисков в сравнении с установленными лимитами.

При необходимости, а также в отношении большинства займов Банк получает залог, гарантии организаций и физических лиц. Однако существенная часть кредитования приходится на кредиты. Такие риски подвергаются постоянному мониторингу и анализируются с периодичностью не реже одного раза в год.

Обязательства по предоставлению кредита представляют собой неиспользованные части кредита в форме займов, гарантий или аккредитивов. Кредитный риск по внебалансовым финансовым инструментам определен как вероятность убытка в связи с невыполнением стороной условий договора. В отношении кредитного риска, связанного с обязательствами по предоставлению кредита, Банк может понести убыток в сумме, равной общей сумме неиспользованных обязательств. Однако вероятная сумма убытка ниже общей суммы неиспользованных обязательств, поскольку в большинстве случаев возникновение обязательств по предоставлению кредита зависит от того, соответствуют ли клиенты определенным стандартам кредитоспособности. Банк применяет ту же кредитную политику в отношении условных обязательств, что и в отношении отраженных в балансе финансовых инструментов, основанную на процедурах утверждения выдачи ссуд, использования лимитов, ограничивающих риск, и текущего мониторинга. Банк осуществляет мониторинг обязательств по предоставлению кредитов по срокам, поскольку обязательства с большим сроком погашения, как правило, несут больший кредитный риск по сравнению с обязательствами с меньшим сроком.

Географическая концентрация

КУАП осуществляет управление риском, связанным с изменениями в законодательстве и нормативных документах, а также оценивает его влияние на Банк. Этот подход позволяет Банку минимизировать возможные потери от ухудшения инвестиционного климата в странах. Коммерческая дирекция Банка утверждает страновые лимиты, в основном, на страны СНГ и страны Балтии.

Информация о географической концентрации активов и пассивов представлена в следующей таблице:

	Страны - члены ОЭСР	Страны, не являющиеся членами ОЭСР	Резервы на потери	2003 год Итого
АКТИВЫ				
Касса и остатки в национальных (центральных) банках	-	28,484,613	-	28,484,613
Драгоценные металлы	300,158	-	-	300,158
Суды и средства, предоставленные банкам, нетто	18,975,185	20,022,225	(414,586)	38,582,824
Торговые ценные бумаги	25,748,751	45,452,108	-	71,200,859
Вложения в ценные бумаги	-	169,926	-	169,926
Ценные бумаги, приобретенные по соглашениям РЕПО	538	2,607,780	-	2,608,318
Суды предоставленные клиентам, нетто	9,057,608	293,073,913	(19,069,078)	283,062,443
Производные финансовые инструменты	-	15,399	-	15,399
Инвестиции в ассоциированные компании	-	146,206	-	146,206
Основные средства, нетто	-	5,867,947	-	5,867,947
Нематериальные активы, нетто	-	436,051	-	436,051
Прочие активы, нетто	996,797	2,400,136	(30,520)	3,366,413
ИТОГО АКТИВЫ	55,079,037	398,676,304	(19,514,184)	434,241,157
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Суды и средства полученные от банков	47,533,427	28,688,492	-	76,221,919
Ценные бумаги, проданные по соглашениям РЕПО	30,417,589	6,833,086	-	37,250,675
Выпущенные долговые ценные бумаги	96,516,346	1,717,020	-	98,233,366
Субординированный заем	4,683,221	4,049,693	-	8,732,914
Счета клиентов	7,970,186	143,619,230	-	151,589,416
Прочие привлеченные средства	-	3,525,473	-	3,525,473
Производные финансовые инструменты	-	801	-	801
Прочие обязательства	100,815	5,818,823	2,483,034	8,402,672
Дивиденды к выплате	-	404	-	404
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	187,221,584	194,253,022	2,483,034	383,957,640
ОТКРЫТАЯ ПОЗИЦИЯ	(132,142,547)	204,423,282		

	Страны - члены ОЭСР	Страны, не являющиеся членами ОЭСР	Резервы на потери	2002 год Итого
АКТИВЫ				
Касса и остатки в национальных (центральных) банках	5,727,509	13,667,262	-	19,394,771
Ссуды и средства, предоставленные банкам, нетто	35,877,084	7,744,217	(170,158)	43,451,143
Торговые ценные бумаги	2,425,106	18,854,005	-	21,279,111
Вложения в ценные бумаги	-	5,556,295	-	5,556,295
Ценные бумаги, приобретенные по соглашениям РЕПО	-	2,313,035	(46,260)	2,266,775
Ссуды предоставленные клиентам, нетто	206,583	189,058,384	(14,016,382)	175,248,585
Производные финансовые инструменты	-	7,000	-	7,000
Инвестиции в ассоциированные компании	-	285,917	-	285,917
Основные средства, нетто	-	3,447,613	-	3,447,613
Нематериальные активы, нетто	-	608,577	-	608,577
Прочие активы, нетто	2,592,837	675,759	(53,085)	3,215,511
ИТОГО АКТИВЫ	46,829,119	242,218,064	(14,285,885)	274,761,298
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Ссуды и средства полученные от банков	41,146,350	13,516,517	-	54,662,867
Выпущенные долговые ценные бумаги	30,316,786	-	-	30,316,786
Субординированный заем	4,729,429	1,330,980	-	6,060,409
Счета клиентов	6,118,270	135,253,705	-	141,371,975
Прочие привлеченные средства	-	4,651,066	-	4,651,066
Производные финансовые инструменты	-	2,203	-	2,203
Прочие обязательства	95,855	3,241,992	2,210,711	5,548,558
Дивиденды к выплате	-	406	-	406
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	82,406,690	157,996,869	2,210,711	242,614,270
ОТКРЫТАЯ ПОЗИЦИЯ	(35,577,571)	84,221,195		

ПРИЛОЖЕНИЕ А

РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

Введение

Казахстан – суверенная, демократическая республика, и является второй крупнейшей по площади страной после России, образовавшейся после распада Советского Союза в 1991 году. Страна богата природными ресурсами, включая нефть, газ и минералы. Казахстан является ведущим производителем меди, цинка, марганца, угля, урана, свинца и, в меньшей степени, золота и серебра. Страна также является крупным экспортером нефти, зерна шерсти и мяса. Казахстан получает сравнительно высокие объемы прямых иностранных инвестиций, особенно в нефтегазовый сектор.

Экономические и структурные реформы, предпринятые с 1991 года, включая самые большие объемы приватизации в регионе, помогли восстановить экономику Казахстана после спада, произошедшего в результате распада Советского Союза. Реальный ВВП Казахстана вырос на 9,8% в 2000 году и на 13,5% в 2001 году, 9,5% в 2002 году и 9,1% в 2003 году. Далее, в течение последующих лет индекс потребительских цен в Казахстане уменьшился с 1,158.3% в конце 1994 года до 6.8% на конец 2003 года.

Обширная законодательная основа была введена в действие для продолжения развития рыночной экономики, включающая законодательство по налогообложению, ценным бумагам, банкротству, акционерным обществам и аудиту. В январе 1998 года была начата программа пенсионной реформы, первая такого рода реформа во всем бывшем Советском Союзе, с целью трансформации существовавшей «солидарной» системы в «систему личных накоплений» с частным капиталом, регулируемую государством. На настоящий момент, программа пенсионной реформы является самой успешной в СНГ.

Территория и население

Казахстан расположен в Центральной Азии и граничит с Россией на севере и западе, с Китайской провинцией Синьцзянь на востоке, с Кыргызской Республикой, Узбекистаном и Туркменистаном на юге, и омывается Каспийским Морем. В декабре 1997 года, столица была перенесена из Алматы в Астану (ранее называвшуюся Акмола), расположенную в центральном Казахстане, и связи с этим Президент, Парламент и большинство министерств переехали в Астану. Причины перенесения столицы связаны с стратегическим намерением перенести столицу ближе к индустриальному центру Казахстана. Однако Алматы по-прежнему остается финансовой и научной столицей и самым крупным городом в Казахстане. Страна расположена на территории размером 2,725 тысяч квадратных километров, приблизительно равной территории Западной Европы и пролегает через две временные зоны от Каспийского моря на западе до Алтайских гор на востоке. По площади, Казахстан является девятой самой крупной страной в мире и второй самой крупной страной в СНГ после России.

На 31 декабря 2003 года население Казахстана составило примерно 14.9 миллионов человек, тем самым Казахстан является одним из самых малонаселенных стран в мире со средней плотностью населения примерно 5,5 человека на 1 квадратный километр. Население Казахстана отличается этническим разнообразием. Казахи являются самой большой этнической группой среди 126 различных этнических групп, населяющих страну, и составляют 53% населения, вторая самая большая группа - русские (31%), затем украинцы (4,4%), татары, немцы, узбеки, поляки и другие национальности. Сравнительная численность казахской этнической группы увеличилась с момента приобретения независимости, в основном в силу эмиграции представителей неказахских этнических групп и по причине возвращения многих этнических казахов в страну.

Исторически Казахстан принадлежал к тюрко-язычному миру. На Казахском языке, который является официальным языком, разговаривают примерно 50 процентов населения. На русском языке разговаривает больше трех четвертей населения, русский язык также признан официальным языком для использования в государственных делах и местных органах управления.

Уровень грамотности взрослого населения Казахстана превышает 97 процентов.

Конституция, Правительство и Политические Партии

Конституция

Казахстан является одной из самых политически стабильных стран в СНГ. Существующая конституция страны (Конституция), принятая в августе 1995 года, предусматривает структуру правления, состоящую из трех частей, в которой власть поделена между исполнительной, законодательной и судебной ветвями. Конституция устанавливает и определяет полномочия и функции Президента, Парламента, Правительства, Конституционного Совета и местных

ведомств и администраций, и устанавливает независимую законодательную систему. Под руководством Президента Назарбаева, Президентская власть до настоящего времени доминировала над другими ветвями управления.

Исполнительная Ветвь Управления

В соответствии с Конституцией Президент является главой государства и высшим должностным лицом с первичной обязанностью проведения внутренней и внешней политики и функцией представления Казахстана в международных отношениях, включая право проведения переговоров и подписания международных конвенций. Президент также является Главнокомандующим вооруженных сил. Президент имеет право издавать решения и указы, имеющие силу законов (при условии, что они соответствуют Конституции), определять приоритетность законодательства до Парламента и созывать национальный референдум по вопросам особой важности. Президент также имеет право распускать Парламент в случае, если Парламент проголосует за недоверие Правительству или Президенту, или в случае неспособности Парламента с двух раз одобрить кандидатуру Премьер Министра. Кроме того, Президент вправе распустить Парламент в случае «политического кризиса, возникающего в результате разногласий палат Парламента или между Парламентом и другими ветвями государственной власти» (включая Президента).

В соответствии с Конституцией, Президент также обладает значительной властью по назначению, включая право назначать Премьер Министра с последующим одобрением Парламентом. Президент может также снять с должности Премьер Министра и членов Правительства без одобрения Парламента. К тому же Президент имеет право назначать и снимать с должности Председателя центрального банка Казахстана, НБРК, чье назначение подлежит одобрению Парламента.

Конституция предусматривает избрание Президента всеобщим голосованием на семилетний срок. Конституция также предусматривает преждевременное окончание срока полномочий Президента в случае смерти, отставки, или импичмента (возбуждения дела об отрешении президента от должности). Новые президентские выборы должны состояться в течение двух месяцев со дня такого преждевременного окончания полномочий.

Правительство включает в себя Премьер Министра, как главу исполнительной власти, вице-премьер министров и министров в качестве членов кабинета. Правительство формируется Президентом на основе рекомендаций Премьер Министра, на пятилетний срок и автоматически распускается после каждых президентских выборов для предоставления президенту возможности формирования новой администрации. Ни Премьер Министр, ни члены кабинета министров не являются членами Парламента. Правительство отвечает за исполнение законов, указов и международных соглашений, подготовку и исполнение бюджета, установление фискальной политики, осуществление социальной политики и защиту свобод и прав граждан.

Первый Секретарь Коммунистической партии Назарбаев стал Президентом Казахстана с формированием нового независимого государства в декабре 1991 года и оставался на позиции главы исполнительной ветви власти государства с того времени. Его президентство было утверждено на референдуме в декабре 1991 года и апреле 1995 года. Президент Назарбаев был переизбран на выборах, проведенных в январе 1999 года, и его настоящий срок службы истекает в 2006 году.

Президент Назарбаев всегда оказывал и продолжает оказывать доминирующее влияние на экономическую и политическую жизнь страны. В декабре 1993 года казахстанский Парламент проголосовал за самороспуск до срока окончания своих полномочий и за предоставление Президенту полномочий по принятию законов. В марте 1995 года Парламент был снова распущен по решению Конституционного Суда, в соответствии с которым парламентские выборы 1995 года были признаны недействительными в силу нарушений закона о выборах. Так, с декабря 1993 года, апреля 1994 года и с марта 1995 по январь 1996 года, законодательные функции выполнялись Президентом единолично. В течение этих периодов Президент ввел в действие более 100 постановлений и указов, представляющих законодательную основу для большей части экономических и структурных реформ, проводимых в настоящее время Правительством.

Президент назначил ныне действующего Премьер-министра Данияла Ахметова в июне 2003 года.

Законодательная ветвь

Законодательная ветвь государственной власти представлена Парламентом, состоящим из верхней палаты (Сената) из 35 депутатов и нижней палаты (Мажилиса) из 77 депутатов. Семь депутатов Сената назначаются Президентом, остальные назначаются представительными органами региональных и городских властей. Депутаты Мажилиса избираются прямым всеобщим голосованием.

Судебная ветвь

Судебными полномочиями наделены Верховный Суд, региональные суды и районные суды. Верховный Суд является высшим судебным органом для всех гражданских и уголовных дел. Председатель Верховного Суда,

заседатели и судьи Верховного Суда избираются Сенатом из списка кандидатов, предоставленных Президентом на основе рекомендаций Высшего Судебного Совета.

Конституционный Совет

Конституция предусматривает существование Конституционного Совета из семи членов, наделенного полномочиями по разрешению споров по президентским и парламентским выборам и всенародному референдуму, предоставлению официального толкования норм Конституции, обеспечению конституционности законодательства и международных соглашений, соблюдению конституционных процедур по смещению Президента с его поста и проведению расследования обоснованности обвинений в соответствии с Конституцией по поводу исполнения Президентом своих полномочий. Президент, Председатель Сената и Председатель Мажилиса каждый назначают по два члена в Конституционный Совет. Кроме того, Президент назначает Председателя Совета.

Органы местного управления

Структура органов местного управления представлена местными представительными органами (маслихатами) и местными исполнительными органами (акиматами) в каждом из 14 регионов (областей) и в городах Астана и Алматы, которые вместе составляют первый уровень территориальной администрации. Приблизительно 160 сельских округов (районов) и еще 86 городов вместе составляют второй уровень территориальной администрации. Маслихаты и акиматы отвечают за сбор местных налогов и предоставление определенных социальных услуг, включая здравоохранение, образование и аварийные услуги, подготовку и принятие социальных планов и местных бюджетов.

Политические партии

Принцип партийной множественности закреплен в Конституции. Однако, политические партии в Казахстане не сыграли ключевой роли до сегодняшнего момента, частично в силу того, что депутаты Парламента избираются не на основе политических партий, а скорее как индивидуумы, представляющие интересы отдельного круга избирателей, также вследствие измененных требований законодательства в отношении регистрации политических партий. Все выше перечисленные факты затруднили регистрацию партии для участия в конституционном политическом процессе. Подобные изменения, в общей сложности, укрепили позицию Президента. В Феврале 2004 года было зарегистрировано 9 политических партий в Казахстане. .

Международные организации и международные отношения

Место Казахстана в международном сообществе

Казахстан установил дипломатические отношения с более чем 120 странами. Казахстан является полным членом ООН, Международного Валютного Фонда (МВФ), Международного Банка Реконструкции и Развития (Всемирный Банк), Образовательной, научной и культурной организации ООН, Международного Агентства по атомной энергии, ЕБРР, Азиатский Банк Развития, Международной ассоциации развития, Многостороннего агентства по гарантированию инвестиций, МФК, Международной организации комиссий по ценным бумагам и Исламского Банка Развития, хотя его права голосования в некоторых из этих организаций или агентств были приостановлены в ожидании оплаты по просроченным взносам. Казахстан имеет статус обозревателя во Всемирной Торговой Организации, и Правительство активно работает над получением полного членства во Всемирной Торговой Организации, ожидая получения этого статуса в течение нескольких ближайших лет.

Казахстан следовал экономической стабилизационной программе согласованной с МВФ и получил резервную и расширенную кредитные линии. Списаний кредитных средств по расширенной кредитной линии не осуществлялись, срок кредитной линии истекает в марте 2003 года.

Казахстан подписал Партнерское Соглашение о Сотрудничестве с Европейским Союзом (ЕС), которое вступило в силу 1999 году. Казахстан также сотрудничает с ЕС через различные научные программы и программы по окружающей среде. В мае 1994 года, Казахстан присоединился к Соглашению о Партнерстве НАТО по программе сохранения мира, по которым прошли миротворческие учения с участием войск из США, России, Казахстана, Узбекистана, Кыргызской Республики, Турции, Грузии и Латвии. Являясь частью коалиционных сил, в августе 2003 года Казахстан направил около 30 саперов в Ирак, главной задачей которых явилось обезвредить мины на земле.

Казахстан, а также Россия, Китай, Кыргызстан, Таджикистан и Узбекистан является членом Организации Шанхайского Сотрудничества. Изначально задачей организации являлось решение граничных вопросов, сейчас же сотрудничество о совместной борьбе против терроризма, контрабанды наркотиков и оружия, и другие вопросы.

По состоянию на 12 февраля 2004 года Казахстан подписал соглашения о двойном налогообложении с 35 странами, из которых действуют 34, включая соглашения с США, Россией, Германией, Нидерландами и Великобританией.

Казахстан и сотрудничество в СНГ

Казахстан, Россия и Беларусь вступили таможенный союз СНГ в январе 1995 года, который, помимо прочих мер, позволяет устранить торговые ограничения между подписавшими соглашением сторонами и устанавливает единый внешний тариф. Кыргызская Республика присоединилась к Таможенному Союзу в марте 1996 года, а Таджикистан присоединился в феврале 1999 года. В октябре 2000 года все пять государств-участников таможенного союза СНГ подписали конвенцию о создании нового Евразийского Экономического Союза (ЕвразЭС) на основе таможенного союза стран СНГ. Политика казахстанского Правительства провозглашает дальнейшее экономическое сотрудничество со странами СНГ. В июле 1994 года Казахстан, Кыргызская Республика, и Узбекистан подписали соглашение о создании многонационального банка, Центрально-Азиатского Банка, и межправительственного совета премьер министров, министров иностранных дел и министров обороны. В июне 1995 года Казахстан ратифицировал конвенцию о создании единой экономической зоны между Казахстаном, Кыргызской Республикой и Узбекистаном для развития свободной торговли, движения капитала и рабочей силы и для гармонизации кредитной, бюджетной, налоговой, ценовой таможенной и валютной политики. Другая конвенция о создании единой экономической зоны была подписана Казахстаном, Россией, Беларуссией и Украиной в сентябре 2003 года (она не ратифицирована всеми государствами-членами). Данная конвенция провозглашает о создании свободной зоны между странами-участницами и согласование их макроэкономических политик.

Казахстан поддерживает значительные политические и экономические связи с Россией с момента приобретения независимости от Советского Союза. После распада СССР Казахстан заключил с Россией так называемое соглашение с нулевой опцией, которое предусматривает принятие Россией обязательств практически по всем внешним долговым обязательствам, принятым от имени бывшего Советского Союза взамен освобождения России Казахстаном от всех претензий на постсоветские активы, расположенные за территорией Казахстана. Казахстан и Россия заключили соглашение об использовании Россией Космического Центра Байконур и относительно разрешения взаимных финансовых обязательств. 9 января 2004 года Казахстан и Россия подписали меморандум, согласно которому условия аренды Российской Федерации космодрома Байконур продлены до 2050 года.

В мае 1997 года Казахстан и Россия (вместе с другими сторонами) подписали соглашение о Каспийском Трубопроводном Консорциуме (КТК или Консорциум) для строительства трубопровода, соединяющего нефтяное месторождение Тенгиз в западной части Казахстана с портом Новороссийск на Черном Море в России. Ожидается, что успешная реализация проекта позволит значительно увеличить способность Казахстана воспользоваться в полной мере своими нефтяными запасами и привлечь иностранные инвестиции. Работа над трубопроводом началась в январе 1999 года. КТК начал реализацию своей коммерческой деятельности в ноябре 2001 года.

Казахстан и Россия достигли принципиального соглашения в отношении разделения прав на недропользование на казахстано-российском участке Каспийского бассейна по методу секторального разделения. Также было решено, что права недропользования в Каспийском бассейне, который по оценкам содержит значительные запасы жидких углеводородов, будут реализовываться Казахстаном и Россией на совместной основе. В 2002 году они пришли к соглашению в отношении границ своих соответствующих секторов относительно прав на недропользование и разработку трех крупнейших нефтегазовых месторождений, расположенных в бассейне Каспийского моря. В 2003 году Казахстан, Азербайджан и Россия подписали трехсторонний договор об определении границ их соответствующих участков в Каспийском море. Правительство надеется достичь соглашения о схожем секторальном разделении и с другими граничащими государствами, но отсутствие таких соглашений не должно задержать разработку месторождений в казахстанских и российских секторах. Пробное бурение в обоих секторах началось в августе 1999 года. Смотрите «Природные ресурсы – Нефть и газ». Кроме того, обе страны пришли к соглашению относительно долгосрочного использования Казахстаном российской сети нефтегазовых трубопроводов.

Экономика Казахстана

Обзор

Казахстан был признан Европейским Союзом и США страной с рыночной экономикой. Казахстан прошел через серьезную масштабную экономическую трансформацию с момента получения независимости. Реальный ВВП, который сократился на 38,6% в период с 1990 года до 1995 года, возможно вырастит по грубым оценкам на подобную же сумму, значительно поддерживаемый плавающим курсом тенге в апреле 1999 года и последующей девальвацией, улучшением глобальной экономической конъюнктуры и повышением товарных цен за период.

Добыча полезных ископаемых является самым большим сектором Казахстанской экономики, что делает страну чрезмерно зависимой от мировых рыночных цен на минеральные ресурсы. Следовательно, главной задачей, с

которой сталкивается Казахстан, в долгосрочной перспективе состоит в диверсификации своей экономики и увеличении доли в добавленной стоимости в цепи добавленных стоимостей.

Валовый Внутренний Продукт

Черный рыночный сектор составляет существенную часть казахстанской экономики, и Национальное Агентство по Статистике (НАС) делает поправки к данным по ВВП в соответствии с практикой, утвержденной МВФ, для отражения этой разницы. Например, поправки, сделанные на основе оценки НАС размер черного рынка (включая сектор домашних хозяйств) составил свыше 35,0% от ВВП в том году. Другие аналитики, однако, предоставили даже большие оценки по вкладу черной рыночной экономики.

Следующая таблица представляет выборочную информацию о ВВП Казахстана за указанные периоды.

	<i>На конец года 31 декабря</i>						
	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Номинальный ВВП (млн. тенге) ¹	4,449,800	3 747 200	3 250 593	2 599 902	2 016 456	1 733 264	1 672 143
Реальный ВВП (% в сравнении с прошлым годом)	9,2	9.5	13,5	9,8	2,7	(1,9)	1,7
Реальный ВВП на душу населения (тенге) ¹	297,844	252,263	219 170	174 854	135 088	114 991	109 045
Население (млн., среднегодовой показатель)	14,94	14.83	14,82	14,84	14,9	15,0	15,2

Источник: НАС и НБК

Прирост реального ВВП за период, преимущественно был в результате системных реформ (включая ценовую и торговую либерализацию, а также приватизацию), иностранных инвестиций (особенно в нефтяной, газовой отраслях и в цветной металлургии), и увеличения сельскохозяйственного производства, устойчивых товарных цен за последние годы и плавающего курса тенге в апреле 1999 года.

Отраслевая структура ВВП

Следующая таблица представляет отраслевую структуру номинального ВВП за указанные периоды:

	<i>На конец года 31 декабря</i>						
	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
	(доля в ВВП, в процентах)						
Промышленность	29,5	29,3	37,0	31,9	28,2	24,4	21,4
Строительство	6,2	6.1	5,5	5,3	4,8	4,9	4,2
Сельское хозяйство	7,3	7.9	8,7	8,7	9,9	8,6	11,4
Транспортные средства и телекоммуникации	12,1	11.5	11,2	12,0	12,0	13,9	11,7
Торговля	12,1	12.0	12,1	12,6	13,6	15,2	15,6
Другое ¹	32,8	33.2	31,8	29,5	31,5	33,0	35,7
Итого ²	100	100	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Источник: НАС

- (1) Включает финансы, непроизводственный сектор: медицина, образования, культура, оборону и правительство, также как и налоги
- (2) Компоненты ВВП измерены на основе факторов цены, несмотря на то, что итоговый ВВП дан в рыночных ценах (включая налоги).

За последние годы структура ВВП Казахстана изменилась: доли сельского хозяйства уменьшаются, а доли транспорта и телекоммуникаций, торговли, строительства и промышленности увеличиваются.

Инфляция

В годовом исчислении, индекс потребительских цен снизился с 1,158,3% в конце 1994 года до 6,6% к концу декабря 2002 года, несмотря на то, что за этот период продолжалось инфляционное давление, преимущественно за счет плавающего курса тенге и повышения товарных цен.

Следующая таблица представляет годовой прирост инфляции потребительских и цен производителя за указанные периоды.

	<i>31 декабря</i>						
	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Потребительские цены.....	6,8	6.6	6,4	9,8	17,8	1,9	11,2
Цены производителя	5,9	(11.9)	(14,1)	19,4	57,2	(5,5)	11,7

Источник: НСА

Важнейшие секторы экономики

Исторически, металлургия (включая горную промышленность и добычу полезных ископаемых) была основным видом промышленного производства в Казахстане, хотя отрасли, связанные с нефтью и газом, стали приобретать большую важность в структуре промышленной основы государства. Сектор добычи полезных ископаемых является основным источником рабочих мест в Казахстане. Смотрите также раздел «Природные ресурсы».

Традиционно, сельское хозяйство было вторым по величине сектором экономики, как по занятости населения в нем, так и по доле в ВВП. Тем не менее, его относительная значимость снизилась за последние годы в результате разрыва торговых отношений между республиками бывшего Советского Союза, распада сельскохозяйственной кредитной системы, а также нехватки необходимых компонентов, таких как топливо, удобрения и запасные части для оборудования. Всё сельскохозяйственное производство на сегодняшний день находится в частном секторе экономики, и в основном, цены производителя отражают мировые рыночные цены.

Зерновые культуры являются важной составляющей объема производства в сельском хозяйстве, и Казахстан является основным производителем твердых сортов пшеницы, с объемом производства в 2003 году 11,5 миллионов тонн.

Занятость и доходы населения

В 2003 году в среднем 6,9 миллионов человек в Казахстане были трудоустроены, что составляет приблизительно 91,3% трудоспособного населения. В 2003 году, приблизительно 40,6% были заняты в государственном секторе, и приблизительно 59,4% – в частном секторе.

В конце 2003 года уровень официально зарегистрированной безработицы составил 670,600 человек, или 8,8 % трудоспособного населения по сравнению 690,700 (9,6%) на конец 2002 года. Данное падение преимущественно объясняется тем фактом, что 2002 года НСА начало использовать методы Международной Организации Труда для подсчета количества безработных.

Средние заработные платы значительно варьируют от сектора к сектору. В 2003 году, самая высокая средняя заработная плата была в финансовом секторе (более двух с половиной средних по стране заработных плат), в то время как в сельскохозяйственном секторе заработные платы были самые низкие, примерно в 2,5 раза меньше, чем средняя по стране заработная плата. Заработные платы в промышленности в настоящее время на 32% выше, чем средняя по стране заработная плата. В 2001 году, среднемесячная заработная плата составляла 17 303 тенге, что на 10,4% выше в реальном выражении и на 26% выше в номинальном выражении в сравнении с 2001 годом. В 2002 году, среднемесячная заработная плата составляла 20 305 тенге, что на 10,1% выше в реальном выражении и на 16.6% выше в номинальном выражении в сравнении с 2001 годом.

Система социального обеспечения

Не смотря на то, что в прошлом имели место значительные задолженности по Государственным пенсиям, начиная с 1999 года, Правительство выплачивает пенсии своевременно.

Правительство провело самые радикальные реформы пенсионной системы в СНГ. Пенсионные Законы устанавливают законодательную основу для трансформации пенсионной системы из государственной «солидарной» системы к «системе личных накоплений». Целью такой системы является то, что частные индивидуальные

пенсионные счета будут основным источником пенсионных выплат. Индивидуальные счета ведутся пенсионными фондами, управляемыми компаниями по управлению пенсионными активами, лицензируемыми и контролируемые НБРК. В 2002 году. Парламент принял изменения в закон о Пенсиях, отменяющие привилегированное положение государственных накопительных фондов, в качестве неприемлемых фондов, и позволяющие пенсионным фондам непосредственно управлять пенсионными активами. Компании по управлению пенсионными активами являются субъектами регулирования, включая различные финансовые коэффициенты (такие как, требования к адекватности капитала), похожие на те, которые применяются к банкам, и инвестиционные требования. На 1 января 2003 года активы пенсионных фондов достигли 269,8 миллиардов тенге в сравнении с 182,4 миллиардами тенге на 1 января 2002 и 112,9 миллиардами тенге на 1 января 2001 года. Доля активов, накопленных Государственным накопительным пенсионным фондом на 1 января 2003 года, была равна 28,05% от общего объема накопленных пенсионных активов (по сравнению с 32,3% на 1 января 2002 года и 38,9% на 1 января 2001 года).

Пенсионные реформы увеличили пенсионный возраст у женщин с 55 до 58, и с 60 до 63 у мужчин. Несмотря на то, что переход к полностью самофинансируемой системе потребует много лет для завершения, и до тех пор наследие старой системы будет являться бременем для государственных ресурсов, внедрение новой пенсионной системы было успешным и достигло больших результатов в течение первых четырех лет. Стабильный рост пенсионной индустрии позволяет рассчитывать на быстрое развитие финансового и фондового рынков Казахстана в ближайшем будущем.

Социальный налог в размере 21% от общей зарплаты должен уплачиваться работодателем, а работник обязан платить 10% от своей зарплаты в счет своей пенсии и может вносить дополнительные вклады на свои пенсионные счета в пенсионных фондах.

Окружающая среда

Казахстан столкнулся с большими проблемами окружающей среды, которые, в большей мере, происходят с тех пор, когда Казахстан был частью Советского Союза. Устаревшие технологии и капитальное оборудование в металлургическом секторе сильно загрязняют окружающую среду, в основном на востоке и севере страны. В Семипалатинске, городе на северо-востоке Казахстана, расположены военные объекты, которые до 1990 года использовались для ядерных испытаний, и многие окрестные районы теперь сильно загрязнены радиоактивными отходами. Другие районы Казахстана использовались Советским Союзом для испытания биологического оружия и в результате оказались зараженными различными болезнетворными организмами.

Политика «Целины» бывшего Советского Союза в 1950-е и 1960-е годы, при помощи которой большие площади казахстанской степи были вспаханы для увеличения производства зерновых, привели к образованию эрозии почвы в больших масштабах, и 66% сельскохозяйственных земель Казахстана теперь находятся под угрозой опустынивания. Чрезмерное орошение вдвое уменьшило площадь поверхности Аральского моря в южном Казахстане и привело к вскрытию пласта земли, не пригодного для сельского хозяйства. Более того, Каспийское море страдает от серьезных загрязнений от промышленных выбросов.

Природные ресурсы

Введение

Добыча и переработка углеводородов (таких как нефть, газ и газовый конденсат) и минералов являются самыми важными отраслями казахстанской экономики. На экспорт углеводородов и минералов приходилось 58% общего экспорта в 2001 году и 61% с января по ноябрь 2002 года.

На данный момент представляется трудным оценить фактический уровень нефтяных запасов. Издание *The BP Statistical Review of World Energy* в июне 2001 года оценивало общие резервы Казахстана на 2000 год в 1,1 миллиардов тонн, или 0,8% мировых запасов, при отношении резервов к объемам производства 27,6%. Потенциально содержащее огромные запасы нефти оффшорное месторождение на Каспии Кашаган также добавит оценочных запасов. Компания Agip Kazakhstan North Caspian Operating Company N. V. (Аджип ККО) (бывшая ОКИОК), международный консорциум, разрабатывающий оффшорное нефтяное месторождение Кашаган, оценивает потенциальные резервы 38 миллиардов баррелей, из которых от 7 до 9 миллиардов считаются извлекаемыми ресурсами.

Нефть и газ

Подтвержденные энергетические запасы в Казахстане составляют 3.6 млрд. нефти и газового конденсата и 1.9 трлн. Кубических метров газа. Крупнейшие залежи разведанных запасов нефти расположены на месторождениях Тенгиз, Жетыбай, Каламкас и Узень в прикаспийском районе, месторождениях Карачаганак и Жанажол в северо-восточном Казахстане и месторождении Кумколь в центральном Казахстане. Согласно геологической разведке

месторождение Тенгиз оценивается в 3 миллиарда тонн нефти (около 25 миллиардов баррелей). На нем было добыто 12.7 миллионов тонн нефти в 2003 году в сравнении с 13 миллионами тонн в 2002 году. Занимая площадь в размере свыше 450 квадратных километров, месторождение Карачаганак содержит более 1.2 млрд. Тонн нефти и газового конденсата и свыше 1.35 трлн. кубических метров газа. По данным компании Карачаганак Петролеум Оперейшен Б.В. за 2003 год на месторождении Карачаганак было добыто 5.9 млн. тонн газового конденсата и 5.78 млрд. кубических метров газа (около 19.4%). Запасы жидких углеводородов в казахстанском секторе Каспийского моря были оценены в 12-17 миллиардов тонн. В настоящее время, после разведывательной программы в северо-восточной части каспийского моря, начатой в 1999 году, компания Agip КСО, концессионер, объявила об открытии в восточном Кашагане 75 км юго-восточнее Атырау. Кашаганское месторождение еще находится под разведкой. По первым расчетам его запасы нефти оцениваются в 1.7 млрд. тонн (12.4 млрд. баррелей).

Казахстан произвел 51.2 миллиона тонн нефти и газового конденсата в 2003 году, что на 8.5% больше чем в 2002 году, из которых 42.16 миллиона тонн были экспортированы.

Издание *The BP Statistical Review of World Energy* в июне 2003 года оценило общие резервы природного газа Казахстана в 2002 году приблизительно в 1,84 триллионов кубических метров, или 1,2% мировых запасов. В 2003 году Казахстан произвел 16.2 миллиардов кубических метров газа по сравнению 14.1 миллиардами кубических метров в 2002 году.

Экспорт нефти и газа

Несмотря на огромные запасы углеводородных ресурсов в Казахстане, производство и экспорт углеводородов были ограничены отсутствием выхода Казахстана к морю и его значительной зависимостью от транспортной инфраструктуры России по экспортным маршрутам. До недавнего времени существовал только один трубопровод, соединяющий с российской экспортной сетью. За Россией сохраняется право приостановить и наложить ограничения на поток казахстанской нефти по этому трубопроводу в транспортную сеть России, и российские компании имеют преимущественный доступ к российским экспортным терминалам. В прошлом Россия установила годовую квоту на казахстанский экспорт через Россию. Однако, недавно подписанное между Россией и Казахстаном соглашение о транспортировке нефти значительно улучшило экспортную позицию Казахстана. Начиная с 2003г. Соглашение устанавливает автоматически обновляемую квоту на последующие 14 лет – не ниже 15 млн. тонн через нефтепровод Атырау-Самара и 2,5 млн. тонн через нефтепровод Махачкала-Тихорецк-Новосибирск.

Тем не менее, Казахстану понадобятся другие экспортные каналы для того, чтобы полностью реализовать экономический потенциал своих нефтегазовых запасов. Правительство принимает участие в нескольких проектах для диверсификации казахстанских экспортных маршрутов и для увеличения объемов экспорта.

Основным из этих проектов является Каспийский Транспортный Консорциум (КТК), который был построен для создания экспортного трубопровода протяженностью 1500 километров от месторождения Тенгиз до российского морского порта Новороссийск на Черном Море, а также нефтенасосных станций, хранилищ для нефти и погрузочных мощностей. КТК был создан в июле 1992 года и в настоящее время принадлежит Правительствам России, Казахстану и Оман и ряду российских и международных нефтяных компаний.

Первая фаза строительства трубопровода с пропускной способностью 28 миллионов тонн (204 миллиона баррелей) в год стоимостью 2,6 миллиардов долларов США была завершена в сентябре 2001 года. Начало второй фазы, предполагающей реконструкцию существующих мощностей и строительство новых, запланировано на 2002 год, планируется, что эта стадия продлится на период до трех лет. По завершении второй стадии пропускная способность трубопровода должна составить 67 миллионов (490 миллионов баррелей) в год. Хотя не было подготовлено никакого формального бюджета, ожидается, что вторая фаза будет стоить приблизительно 500 миллионов долларов США.

Нефтяной трубопровод Баку-Гбилиси-Джейхан (БТД) является проектом в 3,6 млрд. долларов США, который будет транспортировать около 50 млн. тонн сырой нефти в год из Каспийского бассейна через Азербайджан, Грузию и Турцию в порт Джейхан на Турецкой части Средиземного моря, соединяя Российский и Босфорский проливы. Протяженностью в 1,760 км нефтепровод БТД строится международным консорциумом нефтяных компаний. В начале 2004 года, члены консорциума БТД подписали кредитное соглашение на сумму в 1 млрд. долларов США для финансирования нефтепровода БТД. Строительство БТД началось в сентябре 2002 года и предполагается завершиться к концу 2004 года. Казахстан обозначил, что нефтепровод БТД будет альтернативным маршрутом для экспорта нефти из Кашаганского региона.

В июне 2003 года, Казмунайгаз и Китайская Национальная Нефтяная Компания согласились о поэтапном строительстве нефтепровода протяженностью в 3,000 км с Западного Казахстана до Китая. Строительство данного трубопровода, на который предполагается затратить около 3,5 млрд. долларов США, запланировано начаться в 2004 года.

Иностранные инвестиции в нефтегазовый сектор

Согласно НБК в течение января по сентябрь 2003 года иностранные инвесторы инвестировали около 3.3 миллиарда долларов США, из которых 1,591.8 млн. было вложено в нефтегазовый сектор (по сравнению с 4,098.7 млн. долларов США в 2002 году, из которых 2,070.8 млн. долларов США в нефтегазовый сектор). Самые значительные иностранные инвестиции на сегодняшний день были осуществлены в нефтяное месторождение Тенгиз, где по условиям 40-летнего соглашения о совместном предприятии, Тенгизшевройл планирует вложить около 20 миллиардов долларов США в это месторождение.

В дополнение к прямым инвестициям в проекты транспортировки, добычи и производства нефти, наблюдался большой объем приобретения иностранными инвесторами государственных и нефтегазовых предприятий. В 1997 году Правительство продало 60% акций компании АО Мангистаунайгаз компании Indonesia's Central Asian Petroleum (являющейся частью группы Медко) в процессе сделки стоимостью 4,4 миллиардов долларов США (включая запланированную сумму инвестиций) и 60% акций АО Актобемунайгаз компании China National Petroleum. China National Petroleum, став контрольным акционером АО Актобемунайгаз, согласилось инвестировать до 4 миллиардов долларов США за период 20 лет в разработку месторождения Актюбинск.

Соглашение о Карачаганакских месторождениях подписано с международным консорциумом нефтяных компаний на срок 40 лет и предусматривает инвестиции в размере 16 миллиардов долларов США. Ожидается, что Казахстану будет оплачиваться 80% разделяемого дохода в течение 40-летнего концессионного периода. Члены консорциума планируют построить нефтепровод, соединяющий месторождения Карачаганак с трубопроводом КТК. Соглашение по северу Каспийского моря заключено с другим международным консорциумом нефтяных компаний на 40 лет и предусматривает оплату Казахстану приблизительно 80% разделяемого дохода, включая налоги и другие платежи в бюджет, в течение концессионного периода и предусматривает инвестиции на разведочное бурение.

Минеральные ресурсы

Несмотря на то, что Казахстан является одним из крупнейших производителей минералов с годовым объемом производства стоимостью более 1,070 миллиардов тенге, объем добычи Казахстана был сравнительно небольшим по сравнению с его оценочными запасами. Более того, известно, что существуют дополнительные резервы, которые еще полностью не изучены. Хотя большая часть добычи минеральных ресурсов в Казахстане исторически экспортировалась в необработанной форме, для того, чтобы оставлять часть добавленной стоимости в Казахстане путем переработки минерального сырья, с недавнего времени Казахстан стал экспортировать значительно больше полуобработанных минералов. Существенные инвестиции потребуются для того, чтобы в полной мере использовать казахстанские минеральные ресурсы.

Согласно информации издания *The BP Statistical Review of World Energy* от июня 2003 года, Казахстана произвел 37.6 миллионов тонн угля в 2002 году, или приблизительно 1,6% от общего объема угля, произведенного в мире в 2002 году. Согласно оценкам Правительства, менее 3% запасов угля страны разработаны на сегодняшний день.

Казахстан обладает резервами урана, запасы которого оцениваются в 900 тысяч тонн, из которых 469 777 тонн были разведаны.

Казахстан производит значительные объемы драгоценных металлов. По данным Казахстанского Института Геологии, страна обладает запасами золота, превышающими 1000 тонн и, согласно НСА, было произведено приблизительно 9,9 тонн в 2003 году. Казахстан также производит значительную долю мировых объемов серебра, с объемом производства 740 тонн в 2002 году (что на 4.8% ниже, чем в 2002 году).

Казахстан имеет значительные запасы цветных металлов, включая свинец, цинк, медь и марганец. По запасам Казахстан занимает второе место в мире по свинцу, первое по цинку, третье по марганцу и пятое по меди. Казахские запасы марганца превышают только запасы Южной Африки и Украины. За одиннадцать месяцев до ноября 2003 года Казахстан произвел 104,630 тонн свинца, 294,965 тонн цинка, 417,366 тонн меди.

Платежный баланс и внешняя торговля

Текущий счет

Согласно данным НБК, дефицит текущего счета за 2002 года составил 695,8 миллионов долларов США и 1,108.9 миллионов долларов в 2001 в сравнении с положительным сальдо в размере 674,7 миллионов долларов США в 2000. По НБК, за первые три квартала 2003 года профицит текущего счета составил 508 млн. долларов США, что главным образом был вызван увеличением экспортной выручки минеральных ресурсов.

Счет операций с капиталом и финансами

Дефицит текущего счета был компенсирован притоком прямых иностранных инвестиций. Положительное сальдо по счетам с капиталом и финансами в 2000 составил 1,032,2 миллионов долларов США, отразился положительным сальдо платежного баланса, составив 585,1 миллионов долларов США. В 2001 году, прямые иностранные инвестиции в размере 2,796.4 миллионов долларов США нашли отражение в виде положительного сальдо на счете капитала и финансовом счете платежного баланса. В 2002 году прямые иностранные инвестиции составили 2,157.1 миллионов долларов США и нашли отражение в положительном сальдо на счете капитала и финансовом счете платежного баланса в 1,742 миллионов долларов США, приводя к профициту платежного баланса в размере около 1,553 млн. долларов США.

Внешняя торговля

Следующая таблица представляет объемы внешней торговли Казахстан за указанные периоды:

	На конец года 31 декабря						
	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
	(в миллионах долларов США)						
Экспорт	12,904	9,709.1	9,024.7	9,288.7	5,988.5	5,870.6	6,899.2
Импорт	(8,326.9)	(6,495)	(7,849.9)	6,848.2	(5,648.2)	(6,671.5)	(7,175.6)
Торговый баланс	4,5771.1	3,218.6	1,74.7	2,439.9	343	(800.9)	(276.4)

Источник: НБК, НСА

Общая информация по торговле товарами основывается на внешней торговой статистике, предоставленной НСА, согласно таможенных деклараций. Информация корректируется НБК в отношении классификации покрытия и оценке целей платежного баланса. Основная корректировка заключается в исключении стоимости фрахта и страхования из импорта и включении «шатл» и не декларированной торговли, а также корректировке на бартерные операции.

Официальные международные резервы

Управление и контроль над международными резервами Казахстана осуществляется НБРК, который является самостоятельным юридическим лицом. Казахское законодательство устанавливает, что такие международные резервы не могут являться предметом залога, и НБРК не может использовать международные резервы для поддержки заимствований Правительства. В конце 2003, Казахские валовые международные резервы составили 4,962 миллионов долларов США. К концу января 2004 года, благодаря высоким ценам на нефть и ряду других факторов, валовые международные резервы составили 5,439 миллионов долларов США.

По примеру Норвегии, Правительство создало Национальный Фонд Казахстана (Национальный Фонд) в августе 2000 года. Для аккумуляции государственных доходов, поступающие от продажи казахских углеводородных и минеральных ресурсов и с целью использования их в случае снижения мировых рыночных цен. К 1 января 2004 года средства Национального Фонда составляли 3,603.1 миллионов долларов США в активах.

Следующая таблица представляет общие валовые международные резервы Казахстана на указанные даты:

	На конец года 31 декабря						
	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Валютные резервы	4,236.19	2,548.3	1 990	1594,0	1 479,9	1 460,2	1 767,4
Золото ⁽¹⁾	725.9	585.6	510,7	501,8	522,8	503,6	523,9
Валовые международные резервы	4,962.11	3,141.0	2 507,7	2 095,8	2 002,7	1 963,8	2 291,2
Покрытие импорта (включая золото) (в месяцах)	4.8	3.5	3.6	3.0	3.6	3.1	3.3

Источник: НБРК

(1) Золото оценено по рыночной стоимости на начало соответствующего периода

Государственные финансы

Введение

Бюджетная политика с момента обретения независимости Казахстаном была охарактеризована фискальным ужесточением в целях снижения инфляции и ограничения расходов. Общий дефицит Правительства как процентное отношение к ВВП был снижен значительно с 7,2% ВВП в 1996 году до дефицита в 1,2% в 2003 году. Правительство в значительной степени финансировало это дефицит через продажи векселей Казначейства и за счет иностранных заимствований, не смотря на то, что в прошлом, оно бывало откладывало отмену расходов, включая заработные платы и пенсии. В 2003 году, государственный бюджет был, заметно, сбалансирован.

Следующая таблица представляет информацию по определенным тенденциям в казахстанских фактических государственных доходах и расходах (исключая квази-фискальные операции) за указанные периоды:

	На конец года 31 декабря						
	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Доходы	1,022,256	821,153	746,612	598 746	430 900	379 623	405 623
Расходы	1,062,611	834,166	759,610	602 024	498 978	451 594	469 622
Положительное сальдо (дефицит) бюджета	(40,355)	(13,013)	(121,998)	(3,278)	(68 078)	(72,074)	(63,998)
Положительное сальдо (дефицит) как процент ВВП	(0.9)	(0.3)	(0.4)	(0,1)	(3,5)	(4.2)	(3.8)

Источник: Министерство Финансов Республики Казахстан

(1) Включает сверх-бюджетные фонды.

Налогообложение

Казахстанская налоговая система была в значительной степени реформирована и упрощена за последние годы. Всесторонняя реформа налоговой системы произошла в 1995 году, в результате которой основными налогами стали подоходный налог с юридических лиц (ПНЮЛ), подоходный налог с физических лиц (ПНФЛ), налог на добавленную стоимость товаров и услуг (НДС) и различные имущественные налоги. Правительство разработало новый налоговый кодекс, вступивший в силу с 1 января 2002 года и направленный на дальнейшее упрощение налоговой структуры и на облегчение налогового администрирования для улучшения уровня собираемости налогов.

Ставка ПНЮЛ в настоящее время 30%, сниженная до 10% для сельскохозяйственных компаний. Дивиденды подлежат обложению 15%-ным налогом, удерживаемым у источника выплаты, от ПНЮЛ. ПНФЛ рассчитывается по возрастающим ставкам в пределах от 5% до 20%. Максимальная ставка ПНФЛ была снижена начиная с 1 января 2004 года с 0% до 20% в 1998 году.

В целом, вся предпринимательская деятельность в Казахстане подлежала обложению НДС по ставке 15% (сократившись с 16% начиная с 1 января 2004 года). Юридические лица подлежат обложению налогом на имущество по ставке 1% стоимости производственных или непроизводственных активов. Платежи Правительству, связанные с добычей нефти, газа и других природных ресурсов устанавливаются отдельными соглашениями с Правительством или его агентствами.

В 1998 году Правительство внесло изменения в налоговый кодекс для предоставления безналоговых периодов иностранным инвесторам, осуществляющим инвестиции в специально обозначенные приоритетные секторы экономики, за исключением нефтегазового сектора. Избранные инвесторы получили освобождения от подоходного, имущественного и земельного налогов на индивидуальной основе. В 2003 году налоговое законодательство было изменено с целью продления налоговых привилегий как иностранным так и местным инвесторам, инвестирующим в приоритетные сектора экономики.

Доходы

Как результат улучшения эффективности налогового администрирования, увеличения ставок налогового обложения на собственность, распространения акцизных сборов на дальнейшую продукцию, включая сырую нефть и газоконденсат, а также изменений, внесенных в методику налогового подсчета. Налоговые поступления увеличились с 16.4% от ВВП в 19999 году до 23% от ВВП в 2003 году.

Задолженности между компаниями

Уровень задолженности между компаниями (неоплаченных долгов, подлежащих оплате) является значительным с момента независимости. Просроченная чистая задолженность между компаниями (просроченные долги к оплате минус просроченные долги к получению) заметно сократилась с 241.0 миллиардов тенге (или 19.8% от ВВП) на конец 1997 года до 105.7 миллиардов тенге (или 4.2% от ВВП) в декабре 2002 года. Правительство заявило, что проблема неплатежей будет окончательно решена в ходе приватизации и осуществления нового банковского законодательства и банковской реформы.

Монетарная и финансовая система

Обзор

С середины 1994 года Казахстан придерживался строгой макроэкономической стабилизационной программы, включающей жесткую монетарную дисциплину, ограничительную монетарную политику и структурные экономические реформы, которые позволили значительно снизить инфляцию и снизить процентные ставки. В конце 2003 года, годовой прирост индекса потребительских цен был 6,8%. В течение последних 10 лет наблюдался значительный общий спад годового индекса потребительских цен, при котором этот показатель снизился с 1,158,3% на конец 1994 года, в основном в результате скоординированной политики Правительства и НБРК. Девальвация тенге, последовавшая за объявлением свободно плавающего курса валюты в апреле 1999 года, однако повлекла за собой рост инфляции в 1999 году, но к концу 2000 года годовой прирост индекса потребительских цен снизился.

НБРК смог сохранять тенге относительно стабильной, а инфляцию с тенденцией к легкому понижению. Это привело к понижению процентной ставки, ставки рефинансирования НБРК, до 7% в конце 2003 года.

Монетарная политика

Основными целями монетарной политики Национального Банка Казахстана, центрального банка страны, являются поддержание низкого уровня инфляции, сохранение позитивных реальных процентных ставок и улучшение качества финансового посредничества. НБРК заявил, что он планирует продолжить политику, направленную на финансовую стабилизацию и долгосрочную стабильность цен и обменного валютного курса, а также на продолжительный экономический рост.

В настоящее время, НБРК проводит монетарную политику при помощи таких инструментов, как регулирование объемов кредитов коммерческим банкам; установление ставки рефинансирования; интервенция на рынок иностранной валюты; и операции с векселями Казначейства, включая операции РЕПО и операции обратного РЕПО. В дополнение к ставке рефинансирования НБРК также устанавливает официальные процентные ставки и ставки по кредитам овернайт.

НБРК ввел ставку выкупа (РЕПО) как новый инструмент контроля ликвидности. В настоящий момент НБРК устанавливает ставку РЕПО, еженедельную ставку кредитов овернайт, семидневные и четырнадцатидневные ставки РЕПО и обратного РЕПО. На 31 декабря 2003 года все эти ставки составили: 4.5% (РЕПО), 8.0% (недельный овернайт), 4.5% (семидневный) и 4.5% (14 дневный) и 4.5% Обратный РЕПО).

Денежная масса

Режим валютного курса, принятый в апреле 1999 года, позитивно повлиял на денежные агрегаты. Монетарная база выросла в 1999 году на 55,7% по сравнению с 1998 годом и составила 126,7 миллиардов тенге. Увеличение чистых международных резервов НБРК способствовало расширению монетарной базы.

В нижеследующей таблице представлены основные денежные агрегаты в Казахстане на указанные даты:

	По состоянию на 31 декабря				
	2003	2002	2001	2000	1999
	в миллионах тенге				
Монетарная база	3166872	208,171	174,959	134,4	126,749
M0 (наличные деньги в обороте)	238,730	161,701	131,200	106,400	103,486
M1	411,320	287,236	222,400	195,400	162,115
M2	691,746	498,013	344,600	290,600	237,260
M3 (денежная масса)	969,897	764,954	569,100	397,000	273,880

Источник: НБРК

Процентные ставки

Одной из целей монетарной политики НБРК является поддержание позитивной реальной процентной ставки рефинансирования для стимулирования инвестиций в реальную экономику и способствования эффективному

функционированию финансовых рынков. Нижеследующая таблица показывает годовые ставки рефинансирования, среднюю доходность Казначейских векселей и краткосрочных нот НБРК на указанные даты.

	2003	2002	2001	2000	1999
	<i>(в процентах)</i>				
Ставка рефинансирования	7.0	7.5	9.0	14.0	18.0
Доходность Казначейских векселей ⁽¹⁾	5.90	6.67	5.40	6.75	16.57
Доходность нот НБРК ⁽²⁾	5.18	5.93	25,05.8	7.87	14.28

Источник: НБРК

(1) Эффективная годовая доходность трёхмесячных Казначейских векселей

(2) Эффективная годовая доходность нот НБРК

Обменный курс

Валютой Казахстана является тенге, которая была введена в ноябре 1993 года. До 5 апреля 1999 года, НБРК поддерживал систему регулируемого плавающего валютного курса с установлением курса, основанного на ситуации на рынке, и роль НБРК в установлении валютного курса была ограничена интервенцией на внутреннем рынке валюты для предотвращения резких колебаний валютного курса, вызванных краткосрочными изменениями спроса и предложения. В 1995 и 1996 годах, результатом таких мер стала реальное повышение валютного курса тенге по отношению к доллару США и обесценивание тенге по отношению к доллару США в 1997 и 1998 годах.

В результате экономического кризиса в Азии и России и последующей девальвации валют в России и других Республиках бывшего Советского Союза, казахстанский экспорт стал менее конкурентоспособным, в то время как импорт из этих стран вырос. К тому же, спад мировых товарных цен, особенно на нефть, базовые и драгоценные металлы и зерно снизил доход Казахстана в иностранной валюте. Последовавший в результате торговый дисбаланс, вместе с доходами от приватизации ниже планируемых, ослабили тенге. НБРК поддерживал курс тенге при помощи интервенции на рынках иностранной валюты. Такая интервенция, вместе с обслуживанием казахстанских внешних долгов, привели к снижению резервов иностранной валюты. Смотрите раздел «Баланс платежей и внешняя торговля - Официальные международные резервы».

В апреле 1999 года, НБРК и Правительство публично объявили о прекращении интервенции на рынках иностранной валюты в поддержку Тенге, позволяя свободноплавающий курс валюты. Такое решение было поддержано международными финансовыми организациями, такими как МВФ. В результате, тенге обесценился с уровня до объявления свободного курса в 88 тенге за доллар США до 130 тенге за один доллар США к маю 1999 года. С тех пор, тенге продолжает падать в номинальном выражении по отношению к доллару США. Однако, в 2003 году и в начале 2004 года тенге повысилось в номинальном выражении против доллара США, частично благодаря нестабильной позиции самого доллара на международных валютных рынках и частично из-за относительно большой суммы экспортной выручки, полученной Казахстанскими резидентами в долларах США. Для дальнейшей информации относительно истории валютных курсов, пожалуйста смотрите раздел «Валютные курсы и Валютный контроль».

Регулирование рынка иностранной валюты

Казахстан принял условия параграфов 2, 3 и 4 Статьи VIII Устава МВФ и, в результате, согласился не вводить или увеличивать какие-либо ограничения валютного курса, вводить или модифицировать любую практику множественных валютных курсов, входить в какие-либо двусторонние соглашения, нарушающие Статью VIII или налагать какие-либо ограничения на импорт. Согласно Статье VIII, новый закон о валютном регулировании был принят в 1996 году. В соответствии с этим законом все операции по текущему счету, включая перечисление дивидендов, процентов и других инвестиционных доходов, могут проводиться без ограничений. Только операции по оттоку по счету капитала должны быть лицензированы НБРК или зарегистрированы в НБРК. Приток капитала регистрируется и проверяется только для целей статистики, но не ограничивается.

Новые правила лицензирования, принятые в начале 2002 года, либерализовали подход к оттоку капитала. В мае 2003 года был принят закон об инвестициях в иностранные ценные бумаги с инвестиционным рейтингом, о приобретении более 50% голосующих долей в иностранных компаниях, зарегистрированных в странах ОЭСР и об операциях физических лиц по банковским счетам в странах ОЭСР, не требующих лицензирования. НБРК намеревается и в дальнейшем либерализовать правила лицензирования в следующие несколько лет. Одной из целей либерализации является избежание давления, вызванного притоком долларов в Казахстан в силу высоких рыночных цен на казахстанские экспортные товары при помощи направления экспортных доходов за рубеж.

Государственный долг

Как процентное отношение к ВВП, сумма общего государственного долга упала с 17,5% ВВП на 31 декабря 2001 года до 15,5% ВВП в 2003 года. В номинальном выражении, общий государственный долг Казахстана вырос с 139,6 миллиардов тенге на 31 декабря 1994 года до 690 миллиардов тенге на 31 декабря 2003 года. Рост государственного долга в основном произошел из-за внешних привлечений и был использован для финансирования дефицита бюджета.

В нижеследующей таблице представлены данные относительно номинального государственного долга Казахстана (т.е. не включая долг частного сектора или долг, гарантированный государством) на указанные даты:

	<i>По состоянию на 31 Декабря</i>				
	<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>2001</i>	<i>2000</i>	<i>1999</i>
Внутренний государственный долг (в млн. тенге)	166,368.7	121,802	83,976.8	84,418	136,339.4
В процентах от ВВП	3.7	3.3	2,6	3,4	6,8
Внешний государственный долг ¹ (в млн. тенге)	443,223.4	458,094	489,982.4	472,799	400,568
В процентах от ВВП	9.9	12.2	14,9	18,2	19,9
Общий государственный долг (в млн. тенге)	690,067	579,896	573,959.2	560,217	536,907.4
В процентах от ВВП	15.5	15.5	17,5	21,6	26,7

Источник: НСА, НБРК

(1) Внешний государственный долг включает только долг Правительства и НБРК.

ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫЙ ОФИС ЭМИТЕНТА

Kazkommerts International B.V.
Schouwburgplein 30-34
3012 CL Роттердам
Нидерланды

ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫЙ ОФИС ГАРАНТА

АО «Казкоммерцбанк»
Республика Казахстан
г. Алматы, 480060
ул. Гагарина 135Ж

НЕЗАВИСИМЫЙ АУДИТОР ГАРАНТА

ТОО Делойт энд Туш
Республика Казахстан
г. Алматы, 480091
Ул. Абылай-хана, 81, 4 Этаж

ТРАСТИ

The Law Debenture Trust Corporation p.l.c.
5 этаж, 100 Wood Street
EC2V 7EX, Лондон
Объединенное Королевство

ОСНОВНОЙ ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ

Citibank N.A.
Carmelie Street
EC4Y 0PA, Лондон
Объединенное Королевство

РЕГИСТРАТОР И АГЕНТ ПО ПЕРЕВОДУ

Citibank International plc.
1 North Wall Quay
Дублин 1
Ирландия

ЮРИДИЧЕСКИЕ КОНСУЛЬТАНТЫ

*Менеджеров и Трасти по законодательству
Англии и США*

Baker & McKenzie
100 New Bridge Street
EC4V 6JA, Лондон
Объединенное Королевство

*Менеджеров по законодательству
Казахстана*

Baker & McKenzie CIS Ltd.
Республика Казахстан
г. Алматы, 480099
Самал-2, ул. Жолдасбекова 97

*Менеджеров по законодательству
Нидерландов*

Nauta Dutilh N.V.
Weena 750
3014 DA Роттердам
Нидерланды

Эмитента и Гаранта по законодательству Англии и США

Mayer Brown Rowe and Maw LLP
11 Pilgrim Street
EC4V 6RW, Лондон
Объединенное Королевство

ЛИСТИНГОВЫЙ АГЕНТ, ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ И АГЕНТ ПО ПЕРЕВОДУ В ЛЮКСЕМБУРГЕ

Dexia Bank Internationale a Luxembourg
69, route d'Esch
L-1470, Люксембург
Люксембург