

March 11, 2013

Alma Maksutova
JSC Nurbank
51-53 Abylai Khan Avenue
Almaty, 050004
Kazakhstan

Re: JSC Nurbank

- **KZT 5bln Senior Unsecured Floating Rate Notes Maturing January 24, 2015**
- **KZT 10 bln Senior Unsecured 11% Fixed Rate Notes Maturing November 5, 2013**
Both issued under the KZT 30bln Medium Term Note Programme
- **KZT 16 bln Senior Unsecured 7% Fixed Rate Notes Maturing July 26, 2016**
Final documentation received March 4, 2013

Dear Ms. Maxutova,

Pursuant to your request for a rating on the above-referenced securities, Standard & Poor's Ratings Services ("Standard & Poor's") has assigned a national scale rating of "**kzBB+**" and a global scale rating of "**B**".

This letter assumes that the final documentation for the above-referenced issue will not materially differ from the latest version we received. Please send us a clean copy of the executed documentation, and if applicable a marked copy showing any changes that were made, as soon as available.

This letter constitutes Standard & Poor's permission for you to disseminate the above-assigned rating to interested parties in accordance with applicable laws and regulations. However, permission for such dissemination (other than to professional advisors bound by appropriate confidentiality arrangements) will become effective only after we've released the rating on standardandpoors.com. Any dissemination on any Website by you or your agents shall include the full analysis for the rating, including any updates, where applicable. To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, Standard & Poor's may choose to acknowledge such a rating and denote such acknowledgement on www.standardandpoors.com with an alphabetic or other identifier affixed to such rating or by other means.

To maintain the rating, Standard & Poor's must receive all information as indicated in the applicable Terms and Conditions. You understand that Standard & Poor's relies on you and your agents and advisors for the accuracy, timeliness and completeness of the information submitted in connection with the rating and the continued flow of material information as part of the surveillance process. Please send all information via electronic delivery to: annette_ess@standardandpoors.com. If SEC rule 17g-5 is applicable, you may post such information on the appropriate website. For any information not available in electronic format or posted on the applicable website, please send hard copies to: Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (Niederlassung Deutschland), Neue Mainzer Strasse 52, 60311 Frankfurt/Main, Germany, Attention: Annette Ess.

The rating is subject to the Terms and Conditions attached to the Engagement Letter applicable to the rating. In the absence of such Engagement Letter and Terms and Conditions, the rating is subject to the attached Terms and Conditions. The applicable Terms and Conditions are incorporated herein by reference.

Standard & Poor's is pleased to have the opportunity to provide its rating opinion. For more information please visit our website at www.standardandpoors.com. If you have any questions, please contact us. Thank you for choosing Standard & Poor's.

Yours sincerely,

A handwritten signature in black ink that reads "Standard & Poor's". The signature is written in a cursive, flowing style.

Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited

Analytical Contact: Annette Ess, +49 (0) 69 33 999 157

**Standard & Poor's Ratings Services
Terms and Conditions
Applicable To
Corporate Ratings**

**Общие Условия,
применимые к Корпоративным Рейтингам
Подразделения Рейтинговых Услуг
Standard & Poor's**

1. Scope of Rating

The Company understands and agrees that (i) an issuer rating reflects Standard & Poor's current opinion of the Company's overall financial capacity to pay its financial obligations as they come due, (ii) an issue rating reflects Standard & Poor's current opinion of the likelihood that the Company will make payments of principal and interest on a timely basis in accordance with the terms of the obligation, (iii) a rating is an opinion and is not a verifiable statement of fact, (iv) ratings are based on information supplied to Standard & Poor's by the Company or by its agents and upon other information obtained by Standard & Poor's from other sources it considers reliable, (v) Standard & Poor's does not perform an audit in connection with any rating and a rating does not represent an audit by Standard & Poor's, (vi) Standard & Poor's relies on the Company, its accountants, counsel, and other experts for the accuracy and completeness of the information submitted in connection with the rating and surveillance process, (vii) Standard & Poor's undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information, (viii) Standard & Poor's does not and cannot guarantee the accuracy, completeness, or timeliness of the information relied on in connection with a rating or the results obtained from the use of such information, (ix) Standard & Poor's may raise, lower, suspend, place on CreditWatch, or withdraw a rating at any time, in Standard & Poor's sole discretion, and (x) a rating is not a "market" rating nor a recommendation to buy, hold, or sell any financial obligation.

2. Publication

Standard & Poor's reserves the right to publish, disseminate, or license others to publish or disseminate the rating and the rationale for the rating unless the Company specifically requests that the rating be assigned and maintained on a confidential basis. If a confidential rating subsequently becomes public through disclosure by the Company or a third party other than Standard & Poor's, Standard & Poor's reserves the right to publish it. As a matter of policy, Standard & Poor's publishes ratings for all public issues in the U.S. market and U.S. 144A issues with registration rights. Standard & Poor's may publish explanations of Standard & Poor's ratings criteria from time to time and nothing in this Agreement shall be construed as

1. Рейтинг

Компания понимает и согласна, что: (i) рейтинг эмитента отражает текущее мнение Standard & Poor's о финансовой способности Компании своевременно исполнять свои платежные обязательства, (ii) рейтинг долгового обязательства отражает текущее мнение Standard & Poor's о вероятности своевременной выплаты основного долга и процентов в соответствии с их условиями, (iii) рейтинг является мнением и не является установлением факта, который может быть проверен; (iv) рейтинги основаны на информации, предоставленной Standard & Poor's Компанией или ее агентами, и на другой информации, полученной Standard & Poor's из других источников, которые она сочтет надежными; (v) Standard & Poor's не проводит аудит в связи с присвоением любого рейтинга и рейтинг не является аудиторской проверкой Standard & Poor's; (vi) Standard & Poor's полагает, что точность и полнота информации, предоставленной для присвоения рейтинга и для наблюдения за ним была проверена Компанией, ее бухгалтерами, юристами и другими специалистами; (vii) Standard & Poor's не обязана проводить проверку достоверности предоставленных Компанией документов и информации; (viii) Standard & Poor's не гарантирует и не может гарантировать точность, полноту, оперативность или достоверность информации, на которой основан рейтинг или результатов использования такой информации; (ix) Standard & Poor's в любой момент по своему исключительному усмотрению вправе повысить, понизить, приостановить или отозвать Рейтинг, а также присвоить ему статус «CreditWatch»; (x) Рейтинг не является "рыночным" рейтингом или рекомендацией покупать, сохранять во владении или продавать финансовые обязательства Компании или иного лица.

2. Публикация

Standard & Poor's оставляет за собой право публиковать, распространять, или предоставлять третьим лицам право публикации или распространения рейтинга и его обоснования, если Компания не направит Standard & Poor's письменную просьбу об обратном. Если конфиденциальный рейтинг станет публичным вследствие его раскрытия Компанией или третьим лицом, Standard & Poor's оставляет за собой право сделать такой рейтинг публичным. Политикой Standard & Poor's является опубликование рейтингов, присваиваемых публичным выпускам и выпускам по правилу 144A законодательства США о ценных бумагах на рынке

limiting Standard & Poor's ability to modify or refine Standard & Poor's criteria at any time as Standard & Poor's deems appropriate.

3. Information to be Provided by the Company

The Company shall meet with Standard & Poor's for an analytic review at any reasonable time Standard & Poor's requests. The Company also agrees to provide Standard & Poor's promptly with all information relevant to the rating and surveillance of the rating including information on material changes to information previously supplied to Standard & Poor's. The rating may be affected by Standard & Poor's opinion of the accuracy, completeness, timeliness, and reliability of information received from the Company or its agents. Standard & Poor's undertakes no duty of due diligence or independent verification of information provided by the Company or its agents. Standard & Poor's reserves the right to withdraw the rating if the Company or its agents fails to provide Standard & Poor's with accurate, complete, timely, or reliable information.

4. Confidential Information

For purposes of this Agreement, "Confidential Information" shall mean information received by Standard & Poor's from the Company which has been marked "Proprietary and Confidential" or in respect of which Standard & Poor's has received from the Company specific written notice of its proprietary and confidential nature.

Notwithstanding the foregoing, information disclosed by the Company shall not be deemed to be Confidential Information, and Standard & Poor's shall have no obligation to treat such information as Confidential Information, if such information (i) was substantially known by Standard & Poor's at the time of such disclosure, (ii) was known to the public at the time of such disclosure, (iii) becomes known to the public (other than by Standard & Poor's act) subsequent to such disclosure, (iv) is disclosed lawfully to Standard & Poor's by a third party subsequent to such disclosure, (v) is developed independently by Standard & Poor's without reference to the Confidential Information, (vi) is approved in writing by the Company for public disclosure, or (vii) is required by law to be disclosed by the Company or Standard & Poor's, provided that notice of such required disclosure is given to the Company if such notice is permitted by law.

США. Standard & Poor's вправе публиковать разъяснения относительно содержания критериев присвоения рейтинга Standard & Poor's в любое время по своему усмотрению и ничто в настоящем Соглашении не может рассматриваться как ограничение прав Standard & Poor's изменять или уточнять указанные критерии в любое время, по своему усмотрению.

3. Информация, предоставляемая Компанией

Компания обязуется по запросу Standard & Poor's проводить встречи с ее представителями в любое разумное время с целью проведения аналитического обзора. Компания обязуется незамедлительно направлять Standard & Poor's информацию в отношении рейтинга и наблюдения за ним, включая информацию о существенных изменениях в ранее предоставленной информации о Компании. На Рейтинг может повлиять мнение Standard & Poor's о точности, полноте, оперативности и достоверности полученной от Компании или ее агентов информации. Standard & Poor's не обязана проводить проверку достоверности предоставленных Компанией или ее агентами документов и информации. Standard & Poor's вправе отозвать рейтинг в случае непредставления Компанией или ее агентами точной, полной, оперативной или достоверной информации.

4. Конфиденциальная информация

Для целей настоящего Соглашения термин «Конфиденциальная информация» означает информацию, полученную Standard & Poor's от Компании, при условии, что такая информация имеет пометку «Proprietary and Confidential» или в отношении такой информации Standard & Poor's получила от Компании прямое письменное указание на то, что информация носит частный и конфиденциальный характер.

Вне зависимости от сказанного выше, раскрытая Компанией информация не будет считаться Конфиденциальной информацией, если такая информация (i) была во многом известна Standard & Poor's в момент такого раскрытия; (ii) была известна общественности в момент такого раскрытия; (iii) стала достоянием общественности (не в результате действия Standard & Poor's) после такого раскрытия; (iv) правомерно раскрыта Standard & Poor's третьей стороной после такого раскрытия; (v) была самостоятельно разработана Standard & Poor's без использования Конфиденциальной информации (vi) может быть публично раскрыта в силу письменного разрешения Компании; или (vii) должна быть раскрыта Компанией или Standard & Poor's в соответствии с законом при условии направления Компании уведомления о необходимости такого раскрытия в случае, если такое уведомление разрешено действующим законодательством.

Commencing on the date hereof, Standard & Poor's will use Confidential Information only in connection with the assignment and monitoring of ratings and will not directly disclose any Confidential Information to any third party.

Standard & Poor's may also use Confidential Information for research and modeling purposes provided that the Confidential Information is not presented in a way that can be directly tied to the Company.

The Company agrees that the Confidential Information may be used to raise, lower, suspend, withdraw, place on CreditWatch, and change the Outlook assigned to any rating if the Confidential Information is not directly disclosed.

5. Standard & Poor's Not an Advisor, Fiduciary, or Expert

The Company understands and agrees that Standard & Poor's is not acting as an investment, financial, or other advisor to the Company and that the Company should not and cannot rely upon the rating or any other information provided by Standard & Poor's as investment or financial advice.

Nothing in this Agreement is intended to or should be construed as creating a fiduciary relationship between Standard & Poor's and the Company or between Standard & Poor's and recipients of the rating. The Company understands and agrees that Standard & Poor's has not consented to and will not consent to being named an "expert" under any applicable securities laws.

6. Limitation on Damages

The Company agrees that, except for Standard & Poor's gross negligence or willful misconduct, Standard & Poor's, its officers, directors, shareholders, employees and agents shall not be liable to the Company or any other person for any actions, damages, claims, liabilities, costs expenses or losses in any way arising out of or relating to the rating or the related analytic services provided in an aggregate amount in excess of three times the aggregate fees paid to Standard & Poor's for the rating or services up to a maximum of US\$1,000,000.

In no event shall Standard & Poor's, its officers, directors, shareholders, employees or agents be liable for any consequential, special, indirect, incidental, punitive or exemplary damages, costs, expenses, legal fees or losses (including, without limitation, lost profits and opportunity

С даты подписания настоящего Соглашения Standard & Poor's гарантирует, что она и ее агенты и подрядчики будут использовать Конфиденциальную информацию исключительно для целей присвоения рейтингов и наблюдения за ними, и не будет прямо раскрывать любую Конфиденциальную информацию каким-либо третьим лицам.

Standard & Poor's также вправе использовать Конфиденциальную информацию для исследований и построения моделей при условии, что Конфиденциальная информация не представляется в форме, позволяющей связать ее с Компанией.

Компания согласна, что Конфиденциальная информация может быть использована для повышения, понижения, приостановления или отзыва любого рейтинга, присвоения такому рейтингу статуса «CreditWatch», при условии, что это не повлечет за собой прямого раскрытия Конфиденциальной информации.

5. Standard & Poor's не является консультантом, агентом или экспертом

Компания понимает и соглашается, что Standard & Poor's не является инвестиционным, финансовым или иным консультантом (советником) Компании, и что Компания не может и не должна полагаться на рейтинг или любую другую информацию, предоставленную Standard & Poor's, как на финансовый или инвестиционный совет.

Ни одно положение настоящего Соглашения не имеет целью создание и не должно толковаться в пользу создания фидуциарных отношений между Standard & Poor's, и Компанией или Standard & Poor's, и получателями рейтинга. Компания понимает и согласна, что Standard & Poor's не соглашается и не согласится именоваться «экспертом» в смысле применимого законодательства о ценных бумагах.

6. Ограничение Ответственности

Компания согласна, что, за исключением случаев грубой небрежности или умышленной вины, Standard & Poor's, её должностные лица, директора, акционеры, сотрудники и их агенты не несут ответственности за любые действия, убытки, претензии, долговые обязательства, издержки, расходы или потери Компании или третьих лиц любым образом связанные с рейтингом или сопутствующими аналитическими услугами в сумме в совокупности превышающей тройной суммарный размер вознаграждения, выплаченного Standard & Poor's за рейтинг, но не более 1 000 000 долларов США.

Ни при каких обстоятельствах Standard & Poor's, её должностные лица, директора, акционеры, работники или агенты не несут ответственность за любые косвенные, дополнительные, не прямые, побочные, штрафные убытки, издержки, затраты, расходы на

costs).

In furtherance and not in limitation of the foregoing, Standard & Poor's will not be liable in respect of any decisions made by the Company or any other person as a result of the issuance of the rating or the related analytic services provided by Standard & Poor's hereunder or based on anything that appears to be advice or recommendations.

The provisions of this paragraph shall apply regardless of the form of action, damage, claim, liability, cost, expense or loss, whether in contract, statute, tort (including, without limitation, negligence) or otherwise, howsoever caused or arising.

Nothing in this paragraph shall operate to exclude or restrict Standard & Poor's liability for (a) death or personal injury resulting from negligence or (b) fraud.

The invalidity, illegality or unenforceability of any provision of this paragraph does not affect or impair the continuation in force of the remainder of this paragraph. The Company acknowledges and agrees that Standard & Poor's does not waive any protections, privileges, or defences it may have under any law, including but not limited to, laws relating to freedom of expression.

7. Term

This Agreement shall terminate when the ratings are withdrawn.

Notwithstanding the foregoing, the paragraphs above, "Confidential Information", "Standard & Poor's Not an Advisor, Fiduciary, or Expert" and "Limitation on Damages", shall survive the termination of this Agreement or any withdrawal of a rating.

8. Third Parties

Nothing in this Agreement, or the rating when issued, is intended or should be construed as creating any rights on behalf of any third parties, including, without limitation, any recipient of the rating. No person is intended as a third party beneficiary to this Agreement or to the rating when issued. A person who is not a party to this Agreement shall have no rights under the Agreement to enforce any term of this Agreement.

9. Binding Effect

This Agreement shall be binding on, and inure to the benefit of, the parties hereto and their successors and assigns.

10. Severability

юристов или потери, (включая, но не ограничиваясь, упущенную выгоду и издержки).

В продолжение и не ограничивая сущности вышеизложенного, Standard & Poor's не будет нести ответственность в отношении любых решений, принятых Компанией или иным лицом, в результате присвоения рейтинга или осуществления сопутствующих аналитических услуг, предоставляемых Standard & Poor's на основании всего того, что может быть истолковано в качестве совета или рекомендации.

Положения настоящего пункта действуют независимо от характера действий, убытков, претензий, ответственности, издержек, расходов или потерь как в отношении контракта, законодательного акта, деликта (включая, но не ограничиваясь, небрежность), так и в отношении прочего.

Ничто в настоящей статье не исключает и не ограничивает ответственность Standard & Poor's за (a) гибель или травму в результате небрежности или (b) мошенничество.

Недействительность, противозаконность или невозможность приведения в исполнение любых положений настоящей статьи не влияет и не ослабляет действие остальной части настоящей статьи. Компания признает и соглашается, что Standard & Poor's не отказывается ни от каких защит, привилегий, возможных на основании любых законов, включая, но не ограничиваясь, законы о свободе выражения.

7. Срок действия Соглашения

Настоящее Соглашение прекращает действовать с момента отзыва Рейтинга.

Невзирая на вышесказанное, положения статей «Конфиденциальная информация», «Standard & Poor's не является консультантом, агентом или экспертом» и «Ограничение Ответственности», остаются в силе после прекращения действия настоящего Соглашения или отзыва рейтинга.

8. Третьи лица

Ни одно положение настоящего Соглашения, или рейтинга, после его присвоения не имеет целью создание и не должно толковаться в пользу создания каких-либо прав для каких-либо третьих лиц, включая, но не ограничиваясь, любых получателей рейтинга. Никакие лица не подразумеваются в качестве третьих сторон – выгодополучателей настоящего Соглашения, присвоенного рейтинга. Лицо, не являющееся стороной настоящего Соглашения, не имеет права приводить в исполнение условия настоящего Соглашения.

9. Обязательность

Настоящее Соглашение обязательно и действует в интересах заключивших его Сторон, их правопреемников и цессионариев.

10. Делимость

In the event that any term or provision of this Agreement shall be held to be invalid, void, or unenforceable, then the remainder of this Agreement shall not be affected, impaired, or invalidated, and each such term and provision shall be valid and enforceable to the fullest extent permitted by law.

11. Complete Agreement

This Agreement constitutes the complete agreement between the parties with respect to its subject matter. This Agreement may not be modified except in a writing signed by authorized representatives of both parties.

В случае если какое-либо положение настоящего Соглашения будет признано недействительным, ничтожным или не имеющим исковой защиты, остальное Соглашение не будет затронуто или признано недействительным, а каждое такое положение будет действительно и иметь исковую защиту насколько это возможно в соответствии с законом.

11. Неделимость Соглашения

Настоящее Соглашение, составляет полное соглашение между сторонами в отношении его предмета. Соглашение может быть изменено или дополнено исключительно посредством составления сторонами письменного документа, подписанного их уполномоченными представителями.