ГОДОВОЙ ОТЧЕТ ПРАВЛЕНИЯ
ЕВРАЗИЙСКОГО БАНКА РАЗВИТИЯ
ПО ИТОГАМ РАБОТЫ БАНКА В 2006 ГОДУ

ANNUAL REPORT OF THE MANAGING BOARD
OF THE EURASIAN DEVELOPMENT BANK
BASED ON THE RESULTS OF THE BANK’S OPERATIONS IN 2006

Г. АЛМАТЫ
МАРТ 2007
The Chairman of the Managing Board – I. Finogenov

ПРЕДСЕДАТЕЛЬ ПРАВЛЕНИЯ БАНКА – И. ФИНОГЕНОВ
Уважаемые члены Совета Евразийского Банка Развития!

За отчетный год – а по существу за первые шесть месяцев своего существования – Евразийский Банк Развития сумел достичь зрачных и существенных результатов. Фактически состоялось его становление и утверждение в качестве международного банка развития, способного стать эффективным инвестиционным механизмом углубления интеграционных процессов между государствами-участниками, нацеленным на содействие их устойчивому экономическому росту и расширению взаимных торгово-экономических связей.

Безусловно, залогом успешного старта Банка стала постоянная действенная поддержка его усилий со стороны учредителей Банка – Российской Федерации и Республики Казахстан. Именно воля государственного руководства двух стран, твердое стремление создать эффективный инструмент интеграции и развития на евразийском пространстве обеспечили создание Банка в беспрецедентно короткие сроки, его высокую капитализацию и превращение в работающую международную финансовую организацию.

Располагая таким мандатом учредителей, руководству и менеджменту Банка удалось за пять месяцев после подписания Соглашения об учреждении Банка в январе 2006 года провести комплекс работ, предваряющих создание финансового института и обеспечивающих условия для его эффективной работы.

Dear Members of the Council of the Eurasian Development Bank,

During the year under review, and for the first six months of its existence, the Eurasian Development Bank has managed to achieve visible and material results. In fact, the Bank has proved and manifested itself as an international development institution - an effective investment mechanism for the strengthening of integration processes between its member countries - aimed at promoting their sustainable economic growth and the expansion of mutual trade and economic relations.

Obviously, success of the Bank’s operations depended on a continuous effective support from its founders – the Russian Federation and the Republic of Kazakhstan. Relying on the will of State leaders of both countries and their firm aspiration to create an effective tool of integration and development in the Eurasian countries, the Bank was established within the unprecedented short period of time, achieved high capitalization and became an efficient international financial institution.

Having got a mandate from the founders, the Bank’s top executives, within five months from signing the Bank Incorporation Agreement in January 2006, managed to perform a range of preliminary works required to establish a financial institution and create conditions for its efficient operations. Due to this the Bank was able to start operating in June 2006, immediately after ratification of the Bank
эффективного функционирования. Благодаря этому Банк смог приступить
к работе в июне 2006 года, сразу после
ратификации Соглашения об учрежде-
nии Банка и его вступления в законную
силу в России и Казахстане.

В короткие сроки Банку удалось сфор-
mировать проектный портфель и при-
ступить к участию в финансировании
крупных и экономически значимых
проектов на евразийском пространстве.

Следует отметить, что наши усилия по
становлению и развитию Банка не
остались незамеченными в междуна-
родном финансовом сообществе. Об
этом свидетельствует интерес к сотруд-
ничеству с Банком со стороны ведущих
международных банков развития.
Кроме того, международными рейтинг-
овыми агентствами Банку присвоены
dва инаугурационных кредитных рей-
tинга на уровне рейтингов его учреди-
tелей и один рейтинг, на два уровня
превышающий максимальный из них –
sуверенный рейтинг Российской Феде-
рации. Это позволило Банку успешно
выйти на международный рынок бан-
kовского капитала и осуществить пер-
вое крупное публичное заимствование.

Таким образом, за отчетный период
был создан мощный задел для роста и
эффективного развития Банка, его
dинамичного превращения в важный
элемент финансовой инфраструктуры
на евразийском пространстве, дейст-
венный инструмент интеграции стран
Евразийского экономического сообщества.

Приоритетной задачей Банка в 2007
году является его организационное
укрепление и вхождение в семью наи-
более эффективных и успешных меж-
дународных финансовых институтов.
Мы намерены добиваться этого путем
завершения формирования организа-
ционных предпосылок эффективной
деятельности Банка, расширения со-
става его участников, наращивания ин-
вестиционного портфеля и превраще-
ния Банка в локомотив евразийской
интеграции.

Решение этих задач потребует от учре-
dителей Банка и его менеджмента ак-
tивной работы по дальнейшему напол-
nению уставного капитала Банка,
приему в Банк новых участников, вы-
страиванию оптимальной структуры
корпоративного управления, а также
укомплектованию Банка необходимым
персоналом и завершению формирова-
ния комплекса необходимых внутрен-
них политик, процедур и регламентов.

Мы благодарим учредителей за всеце-
лую поддержку на этом важном этапе
становления Банка и рассчитываем на
dальнейшее эффективное взаимодейст-
вие в деле укрепления и роста Банка
в интересах его государств-участников.

С уважением,

Председатель Правления Банка
И. Финогенов
Incorporation Agreement and its enactment both in Russia and Kazakhstan.

Within a short period of time the Bank managed to build up a project portfolio and proceed to financing of the large and economically sound projects in the Eurasian countries.

It should be noted that our efforts made to establish and develop the Bank have not remained unnoticed in the international financial community. This was proved by the interest showed by the leading international development banks towards cooperation with the Bank. Moreover, the international rating agencies assigned the Bank with two inaugural credit ratings at the level of the sovereign ratings of its founders and with one rating, which is two grades higher than the maximum available rating of the founders – the Russian Federation sovereign rating. This allowed the Bank to enter the international banking capital market and make the first large public borrowing.

Thus, for the reporting period a robust foundation was created to ensure the Bank’s future growth and effective development and its dynamic conversion into a significant element of the financial structure of the Eurasian countries and a powerful tool for integration of the Eurasian Economic Community member-states.

The Bank’s priority task in 2007 is strengthening of its organization structure and joining the group of the most effective and successful international financial institutions. To this end, we intend to complete the process of creation of organizational prerequisites for the Bank’s effective operations, increase the number of its members, extend its investment portfolio and convert the Bank into “a locomotive” of the Eurasian integration.

To address these issues, the Bank’s founders and management will need to work hard in order to increase the Bank’s charter capital, admit new members, build an optimal structure of the corporate governance, staff the Bank with the necessary specialists and finalize the required internal policies, procedures and regulations.

We would like to express our gratitude to the founders for their all-round support at this important stage of the Bank’s formation and hope for further efficient cooperation with a view to strengthen and develop the Bank in the interests of its member-states.

Respectfully yours,

I. Finogenov,
Chairman of the Managing Board
Содержание

Раздел I. Организационное строительство 9
Создание Банка 9
Обеспечение условий деятельности Банка 10
Корпоративное управление и формирование нормативных основ деятельности Банка 16
Политика Банка в области управления рисками 20

Раздел II. Инвестиционная деятельность 25
Условия инвестиционной деятельности Банка 25
Формирование инвестиционного портфеля 26
Нормативная база инвестиционной деятельности Банка 30
Управление рисками при осуществлении Банком инвестиционной деятельности 34

Раздел III. Работа на международных рынках капитала и казначейские операции Банка 37
Условия осуществления Банком операций на финансовых рынках 37
Выход Банка на международные рынки капитала 38
Управление активами 38
Нормативная база международных и казначейских операций Банка 44
Управление рисками при работе на рынках капитала и по управлению активами 44

Раздел IV. Становление Банка как признанного международного института развития 49

Раздел V. Финансовые итоги года 53
Приложение №1 56
Приложение №2 58
Приложение №3 62
## Contents

**Section I.** Organization building  
9

**Section II.** Investment activity  
25
- Environment of the Bank investment activity  
25
- Investment portfolio formation  
27
- Regulatory framework of the Bank investment activity  
31
- Risk management in the course of the Bank investment activity  
33

**Section III.** Bank activity in the international capital markets and treasury operations  
37
- Conditions for the Bank operations in the financial markets  
37
- Bank access to the international capital markets  
39
- Asset management  
39
- Regulatory framework for the Bank international and treasury transactions  
43
- Risk management in the course of operations in the capital markets and asset management  
45

**Section IV.** Bank development as a recognized international development institution  
49

**Section V.** Financial results of the year  
53

**Appendix 1**  
57

**Appendix 2**  
60

**Appendix 3**  
63
Bank incorporation

(a) Bank Incorporation Procedures

The Eurasian Development Bank Incorporation Agreement (hereinafter referred to as “the Bank Incorporation Agreement”) and the Bank Charter as an integral part thereof, that had been developed in accordance with the messages of V. V. Putin, the President of the Russian Federation, and N. A. Nazarbayev, the President of the Republic of Kazakhstan, was signed on January 12, 2006 in Astana, during visit of the President of Russia to Kazakhstan.

In April 2006 the Republic of Kazakhstan ratified the Bank Incorporation Agreement in accordance with Law No. 137-III of April 12, 2006. Ratification of the Bank Incorporation Agreement in the Russian Federation was completed on May 2006 and respective Law No. 69-ФЗ was put into force on June 3, 2006. The Bank Incorporation Agreement came into operation on June 16, 2006.

From that date the Bank has acquired the international legal capability and ac-
• голосование — совет Банка принимает решения по принципу «одна оплаченная акция — один голос»;
• налоговый режим — Банк освобождается от любых налогов, сборов и пошлин на территории государств-участников;
• основное направление деятельности Банка — реализация инвестиционных проектов на территории государств-участников;
• Штаб-квартира Банка в г. Алматы;
• рабочий и официальный язык — русский.

17 июня 2006 года было подписано Соглашение Банка с Правительством Республики Казахстан об условиях пребывания Банка на территории Республики Казахстан (далее — «Соглашение о пребывании»).

Соглашение о пребывании ратифицировано Законом Республики Казахстан от 11.01.2007 года (№ 216-III ЗРК) и устанавливает порядок построения взаимоотношений между Банком и страной нахождения его Штаб-квартиры, регламентирует статус Банка и его сотрудников на территории Республики Казахстан.

(б) Организационные мероприятия по открытию Банка

С момента подписания Соглашения об учреждении Банка в январе 2006 года до его ратификации функционировала Рабочая группа под руководством Помощника Министра финансов Российской Федерации И.В. Финогенова (далее «Рабочая группа»), которая координировала работу по созданию организационных условий для того, чтобы Банк смог приступить к деятельности сразу после вступления в силу указанного Соглашения. В результате 16 июня 2006 года Банк приступил к осуществлению своей уставной деятельности, располагаясь на временной офис по адресу: ул. Панфилова, дом 98 (далее — «Основной офис»).

К этой дате был сформирован штат в количестве 15 сотрудников, обеспечена необходимая информационно-технологическая инфраструктура и введено в эксплуатацию оборудование для обеспечения 35 рабочих мест, а также созданы условия для начала деятельности финансовой дирекции и Казначейства Банка. В частности, был обеспечен ввод в эксплуатацию автоматизированной банковской системы (АБС), настроены базовые процессы и операции в части как банковской, так и административно-хозяйственной деятельности Банка.

Кроме того, Банком была обеспечена возможность внесения учредителями Банка взносов в оплату уставного капитала Банка на специальный счет, открытый в Национальном Банке Республики Казахстан.

(а) Обеспечение условий деятельности Банка

(а) Оснащение временного офиса

На начальном этапе становления Банка в г. Алматы было принято решение об аренде временных помещений для размещения Штаб-квартиры Банка.
tual capacity to carry out its operations in accordance with the Charter, which provides for the following characteristics of the Bank as an international institution:

- The authorized capital is USD 1,500 million;
- The Russian Federation share in the authorized capital is USD 1,000 million;
- The Republic of Kazakhstan share in the authorized capital is USD 500 million;
- Voting power: the Bank Council makes decisions based on the “one paid-in share - one vote” principle;
- Tax regime: the Bank is exempt from any taxes, fees and duties in the territories of the member states;
- The Bank’s main lines of business: implementation of the investment projects both in Russia and Kazakhstan;
- Location of the Bank Head Office: Almaty; and
- The working and official language: Russian.

On June 17, 2006 the Bank signed an agreement with the Government of the Republic of Kazakhstan concerning terms and conditions of the Bank residence in the territory of the Republic of Kazakhstan (hereinafter referred to as “the Agreement of Residence”).

The Agreement of Residence ratified by Law of the Republic of Kazakhstan No.216-III ZRK of January 11, 2007 specifies the procedure of building the mutual relationships between the Bank and the country of its Head Office location and regulates the status of the Bank and its employees in the territory of the Republic of Kazakhstan.

(b) Institutional Arrangements for the Bank Opening

During the period from the date of signing of the Bank Incorporation Agreement in January 2006 till its ratification, the Working Group under the leadership of I.V. Finogenov, the Assistant Secretary of the Minister of Finance of the Russian Federation (hereinafter, the “Working Group”), was functioning and coordinating activities on the creation of prerequisites that would enable the Bank to proceed to business immediately after the Bank Incorporation Agreement has become operative. As a result, on June 16, 2006 the Bank started its charter activities having stationed itself in the temporary office at 98 Panfilov Street (hereafter referred to as “the Main Office”).

By that day the staff of 15 employees had been formed, the required information and technology infrastructure had been provided and equipment for 35 working
Для этого в третьем квартале 2006 года, по мере развития Банка и увеличения числа сотрудников, в дополнение к Основному офису был заключен договор аренды помещений для временного размещения дополнительного офиса Банка в г. Алматы по адресу: ул. Казыбек би, дом 18 (далее – «Дополнительный офис»). В обоих офисах Банка г. Алматы было укомплектовано необходимым офисным оборудованием и мебелью более 70 рабочих мест.

В соответствии с разработанной Стратегией построения информационных технологий, в 2006 году наиболее приоритетными направлениями были обустройство базовой технической инфраструктуры временного офиса, а также внедрение основных прикладных систем для начала деятельности Банка. Эта работа проводилась по следующим основным направлениям:

• для обеспечения оперативного обмена информацией между сотрудниками, а также с внешними корреспондентами, осуществлен ввод в эксплуатацию системы корпоративной электронной почты;
• в целях осуществления деятельности Казначейства Банка по осуществлению валютных операций и операций на рынках ценных бумаг осуществлена настройка соответствующих модулей в АБС, а также выполнен подключение к торгово-информационной системе Reuters;
• в целях осуществления Банком внутренних и международных платежей осуществлено подключение к системам SWIFT, «Телекс», внутренней платежной системе Республики Казахстан;
• в части поддержки делопроизводства Банка внедрена в опытно-промышленную эксплуатацию систему электронного документооборота, что позволяет повысить оперативность и эффективность работы Банка;
• для обеспечения автоматизации проектной деятельности Банка совместно с проектным блоком разработаны шаблоны проектов и кредитных досье, осуществляется выбор комплексной системы автоматизации;
• для обеспечения доступа к системам Банка из представительств и филиалов введен в эксплуатацию комплекс удаленного доступа к основным прикладным системам, а также информации, хранящейся в корпоративных сетевых ресурсах.

(б) Подготовительные работы в отношении постоянного офиса Штаб-квартиры Банка

Сразу же после создания Банк начал поиск помещения для постоянного размещения Штаб-квартиры. В соответствии с решением совета Банка в третьем квартале 2006 года, в г. Алматы было приобретено в собственность здание по адресу: проспект Достык, дом 220. До конца 2006 года были проведены работы по организации проектирования наружных и внутренних инженерных сетей здания.

Кроме того, была проведена работа по разработке и началу осуществления
places had been put into operation. Moreover, conditions were established to start activity of the Financial Management and Bank’s Treasury Department. In particular, the Automated Banking System (ABS) was put into operation and the basic processes and operations as related to both the banking and administrative activities of the Bank were adjusted.

In addition, the Bank provided the opportunity for the founders to pay contributions to the Bank authorized capital to the special account opened in the National Bank of the Republic of Kazakhstan.

ENSURING CONDITIONS FOR THE BANK OPERATIONS

(A) Temporary Office Equipping

At the initial stage of the Bank establishment in Almaty, the decision was made to rent temporary premises to accommodate the Bank Head Office. To that end, in the 3rd quarter of 2006 as the Bank developed and a number of employees increased, in addition to the Head Office a tenancy contract was signed for temporary stationing of the Bank additional office at 18, Kazybek Bi, Almaty (hereinafter referred to as “the Additional Office”). More than 70 work stations were fully equipped and furnished in both Bank offices in Almaty.

In accordance with the worked out Strategy for Information Technology Buildup, the 2006 priorities included installation of the basic technical infrastructure in the temporary office and implementation of the main applied systems required to start the Bank’s operations. This work covered the following principal lines:

- A corporate e-mail system was put into operation to ensure rapid information exchange between the employees and outside correspondents;
- The appropriate modules in the ABS were adapted and the Reuters trade and information system was connected to enable the Bank Treasury to carry out foreign exchange operations and transactions in the securities market;
- To enable the Bank to make internal and international payments it was connected to the SWIFT, Telex and the internal payment system of the Republic of Kazakhstan;
- The Bank electronic document circulation system was put into pilot operation to support the Bank record management, which, in its turn, made possible to increase efficiency and effectiveness of the Bank operations;
- To ensure automation of the Bank project implementation business, the templates of projects and credit files have been developed jointly with a project module and decision should be made regarding the choice of an integrated automation system;
- To provide access to the Bank’s systems from the representative offices and branch, a remote access complex to the main applied systems and information stored in the corporate network resources has been put into operation.
плана мероприятий по информационно-техническому оснащению будущего постоянного офиса Штаб-квартиры Банка. Для описания бизнес-процессов, дальнейшего развития прикладных систем, а также создания инфраструктуры постоянного офиса Банка в декабре 2006 года был проведен тендер по выбору подрядчиков в соответствии с действующими внутренними нормативными документами Банка. По результатам тендера будут заключены договоры с победителями, работы начнутся во втором квартале 2007 года.

(в) ОРГАНИЗАЦИОННОЕ И КАДРОВОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКА

Организационная структура Банка, регламентирующая построение основных функциональных блоков и структурных подразделений Банка до уровня управлений была утверждена решением совета Банка (Протокол №2 от 25 сентября 2006 года). Она соответствует целям и задачам Банка на начальном этапе его деятельности и разработана с учетом стратегических планов развития Банка как международной организации, открытой для присоединения к ней других государственных участников.

На основе организационной структуры правлением Банка была доработана и утверждена детальная структура Банка с учетом всех уровней управления, включая отделы, а также созданных коллегиальных совещательных органов. Кадровая политика Банка направлена на обеспечение высокого профессионального уровня команды Банка, сопоставление целей сотрудников с долгосрочными целями Банка, соблюдение баланса интересов организации как работодателя и работников Банка, создание эффективной системы мотивации и профессионального развития персонала.

Подбор персонала в 2006 году осуществлялся в соответствии с Поэтапным планом набора сотрудников Банка. При этом учитывалось, что деятельность международной финансовой организации предъявляет высокие требования к образовательному и профессиональному уровню персонала. Ключевыми установками при подборе руководителей высшего и среднего звена Банка стали владение современными управленческими технологиями, масштабное мышление, экспертные знания в своей функциональной области, а также знание специфики финансовых рынков Казахстана и России.

За период с 16 июня по 31 декабря 2006 года в Банк набрана команда из 57 сотрудников, из них 55 — с высшим образованием. У 37 сотрудников Банка высшее финансовое и экономическое образование, 21 обладают дипломами о втором высшем образовании либо степенью магистра, сертификатами MBA или научными степенями. Многие сотрудники Банка различного уровня являются выпускниками наиболее престижных российских, казахстанских и иностранных университетов и бизнес-школ.
(b) Preliminary Works for Establishing the Bank’s Permanent Head Office

Immediately after its incorporation the Bank started looking for the premises to house the Bank Head Office on a permanent basis. In accordance with the Bank Council decision a building located at 220, Dostyk Avenue, Almaty, was purchased in the 3rd quarter of 2006. Before the end of 2006 the works on designing the outside and inside utilities of the building were completed. Moreover, the work was carried out with relation to development and beginning of implementation of the work plan for information and technical equipment of the Bank future permanent Head Office. In December 2006, in accordance with the Bank current internal regulation a tender for selection of the contractors was held in order to describe business processes, develop further the applied systems and create infrastructure of the Bank permanent office. Based on the tender results the contracts will be signed with the tender winners and the respective works will start in the 2nd quarter of 2007.

(c) Organizational and Staffing Support of the Bank’s Operations

The Bank’s organization chart regulating the building of the main functional blocks and business functions of the Bank up to the level of the departments was approved by the decision of the Bank Council (Minutes No.2 of September 25, 2006). The organization chart meets the aims and objectives of the Bank at the initial stage of its activity and has been worked out with due consideration of the Bank’s development as an international institution open to be joined by other member-states.

Based on the organization chart, the Bank Managing Board further improved and approved the Bank’s detailed structure with account of all levels of management, including divisions and collegial advisory bodies that have been established.

The Bank’s human resources policy is aimed at ensuring high professional level of the Bank team; coordination of the employees’ aims with the Bank’s long-term aims; observance of a balance of interests of the Bank as an organization and the Bank’s employees and creation of the effective system of incentives and personnel professional development.

In 2006, the staff was recruited in accordance with the Step-by-Step Recruitment Plan. At the same time, it was taken into consideration that activity of an international financial institution imposes high requirements on the educational and professional level of the personnel. The main criteria for selection of the top executives and line managers included knowledge of the up-to-date management technologies, large-scale mentality and expert knowledge in the field of their activities, as well as knowledge of peculiarities of the Russian and Kazakhstani financial markets.

Within the period from June 16 to December 31, 2006 the Bank recruited a team
В настоящее время дальнейшее формирование профессиональной команды осуществляется путем прямого поиска и многоступенчатого отбора кандидатов, преимущественно из банковского и инвестиционного секторов. По мере наполнения организационной структуры формализуется зона принятия решений и ответственности, соотнесенной с целями Банка и индивидуальным квалификационным статусом сотрудников.

(рит) ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВА БАНКА И НОВЫЕ УЧАСТНИКИ

Условием эффективной работы Банка является его взаимодействие с представителями государств-участников, а также расширение состава участников Банка. Для обеспечения этих условий Банк открыл представительства в столицах государств-учредителей Банка, а также начал работу по приему в его состав новых участников.

В четвертом квартале 2006 года Банком были арендованы площади под Представительства в г. Астане и г. Москве. Представительства полностью оборудованы и оснащены всем необходимым для работы, сформирован основной штат представительств.

В рамках работы по приему в состав участников Банка заинтересованных государств 1 августа 2006 года Банком направлены в адрес премьер-министров Белоруссии, Киргизии, Узбекистана и Таджикистана учредительные документы Банка с просьбой рассмотреть вопрос о возможности присоединения этих стран к Соглашению об учреждении Банка. Киргизия, Белоруссия и Таджикистан продемонстрировали интерес к участию в Банке.

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ И ФОРМИРОВАНИЕ НОРМАТИВНЫХ ОСНОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКА

(а) ФОРМИРОВАНИЕ ОСНОВ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В БАНКЕ

В 2006 году были заложены основы системы корпоративного управления в Банке. В рамках создания нормативной базы и взаимодействия совета и правления, менеджмента Банка и его государств-участников вырабатываются основные принципы построения отношений между ними, закладываются основы эффективной работы как в проектной и инвестиционной, так и в международной деятельности.

Органы управления Банка уделяют особое внимание организации эффективной системы внутреннего контроля, основы которой были заложены в отчетном году. В качестве контрольной среды рассматривается деятельность Банка по всему спектру проводимых и планируемых операций, а также контроль качества управления рисками, контроль за соблюдением Банком требований Соглашения об учреждении, Устава и решений совета Банка. Советом Банка (Протокол №1 от 09 июня 2006 года) утверждено Положение о Службе внутреннего аудита, осуществляющей функции проверки и оценки системы и элементов внутреннего кон-
of 57 employees; 55 of them have higher education. 37 employees of the Bank have higher education in the sphere of finance and economy, while 21 employees have diplomas of the second higher education or Master’s degrees, MBA certificates or academic degree certificates. Many of the Bank’s employees of different managerial level graduated from the most prestigious Russian, Kazakh and foreign universities and business schools.

At present time, further forming of the professional team is carried out by means of direct search and multistage selection of candidates, mostly from the banking and investment sectors. Along with the development of the organization structure, a decision-making process and responsibilities are formalized and better correlate with the Bank’s goals and individual qualification status of its employees.

**CORPORATE GOVERNANCE AND FORMATION OF THE NORMATIVE FRAMEWORK FOR BANK’S OPERATIONS**

**A) FORMATION OF THE CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES IN THE BANK**

In 2006, the essential principles of the corporate governance system of the Bank have been developed. As a part of development of the regulatory framework and cooperation between the Council and the Managing Board, the Bank’s management and its member states, the main principles of the establishment of relations between them have been worked out and fundamentals for the efficient work both in the project/investment and international activities have been developed.

The Bank management bodies pay special attention to organization of the effective internal control system, the basis
троля Банка, ее эффективности. Служба внутреннего контроля подотчетна совету Банка.

В состав правления Банка входят заместители председателя правления, курирующие основные функциональные блоки, и два члена правления, возглавляющие ведущие управленческие структуры Банка. Такой состав правления обеспечивает сбалансированное представительство от разных функциональных подразделений Банка в коллегиальном исполнительном органе, что позволяет принимать взвешенные решения и координировать деятельность подразделений, направленную на достижение единых целей.

Созданные по решению правления советы Банка, такие как Кредитный комитет, Комитет по управлению активами и пассивами, Комитет по организационному развитию и кадровой политике, призваны обеспечить коллегиальность принимаемых решений и соблюдение интересов участников Банка. Деятельность Комитетов позволяет вовлекать наиболее квалифицированных специалистов из различных подразделений во взаимодействие для решения поставленных перед Комитетами задач, что повышает заинтересованность участников в конечном результате и позволяет добиться интегрального эффекта.

(6) РАБОТА СОВЕТА БАНКА

Ключевую роль в организационном строительстве Банка играет совет Банка. В 2006 году было проведено три очных заседания совета Банка, в рамках которых были приняты стратегические решения, касающиеся деятельности Банка, его структуры и правовой основы деятельности.

Так, в ходе состоявшегося в г. Алматы 9 июня 2006 года первого заседания совета Банка председателем правления Банка был назначен И.В. Финогенов, было сформировано правление Банка, принято решение об открытии представительств Банка, а также утверждены важнейшие нормативные документы, устанавливающие порядок работы органов управления Банка – Правила процедуры работы совета Банка, Правила процедуры работы правления Банка, Положение о службе внутреннего аудита Банка, Положение о ревизионной комиссии Банка и другие.

В рамках второго заседания совета Банка, состоявшегося 25 сентября 2006 года в г. Москве, были утверждены ключевые нормативные документы, являющиеся, по сути, конституцией Банка и регламентирующие стратегические направления и принципы его работы. Речь идет об Основных целях и направлениях деятельности Банка, а также о Временном положении об инвестиционной деятельности. Кроме того, были утверждены бюджет на 2006 год и организационная структура Банка, сформирована ревизионная комиссия. Большое внимание советом Банка было уделено обсуждению проектной деятельности Банка.
of which was created in the reporting year. The Bank’s activity covering the whole range of the current and scheduled operations as well as control of the risk management quality and monitoring of the Bank compliance with the requirements of the Bank Incorporation Agreement, the Charter and resolutions of the Bank Council are considered as a control environment. The Bank Council approved the Statute of the Internal Audit Service (Minutes No.1 of June 9, 2006). The Internal Audit Service checks and evaluates the system and elements of the Bank internal controls and its effectiveness. The Internal Audit Service is accountable to the Bank Council.

The Bank Managing Board consists of the Deputy Chairmen of the Board that supervise the main functions and two members of the Board that are in charge of the Bank’s leading department. Such composition of the Managing Board ensures a well-balanced representation from different Bank’s functions in the collegial executive body, which allows making informed decisions and coordinating operations of the departments aimed at agreed-upon accomplishment of the shared objectives.

The Bank’s advisory bodies, such as the Credit Committee, Asset and Liability Committee and Organization Development and HR Policy Committee established according to the decision of the Managing Board, are intended to ensure collegiality of the decisions made and safeguarding of the Bank members’ interest. The Committees’ activities make it possible to involve in cooperation the most qualified specialists from different department in order to address the tasks set to the Committees, which increases the interest of participants in the ultimate result and allows reaching the integral effect.

(b) Activity of the Bank Council

The Bank Council plays a key role in the Bank organization building. In 2006 there were held three live meetings of the Bank Council and strategic decisions concerning the Bank’s operations, its structure and legal frameworks of its operations were made during said meetings.

Thus, in the course of the first meeting of the Bank Council held in Almaty on June 9, 2006, Igor Finogenov was appointed as the Chairman of the Board, the Bank Managing Board was formed and decision was made to open the Bank’s Representative Office. During said meeting the most important documents determining procedure of the Bank’s management bodies activities, namely, the Rules of the Bank Council Working Procedures, the Rules of the Bank Managing Board Working Procedures, the Statute of the Bank Internal Audit Service, the Statute of the Bank Review Board, etc. were approved.

Within the frameworks of the second meeting of the Bank Council held on September 25, 2006 in Moscow the key normative documents were approved, which are, in fact, the Bank’s Constitu-
(в) Создание системы внутренних нормативных документов Банка

Правление Банка провело большую работу по разработке и утверждению комплекса внутренних нормативных документов, регламентирующих основные направления деятельности Банка в соответствии с учредительными документами и решениями совета Банка.

Основная часть нормативной основы деятельности Банка сформирована документами, регламентирующими процессы и процедуры взаимодействия структурных подразделений при осуществлении уставной деятельности. В целях регламентации проектной деятельности была утверждена Схема взаимодействия подразделений Банка в рамках проектного цикла, а также в соответствии с Положением о кредитном комитете был сформирован Кредитный комитет Банка. Деятельность Казначейства регулируется Инвестиционной декларацией Банка, принятой на первом заседании правления Банка.

Важным вкладом в создание нормативно-правовой базы Банка было утверждение правил внутреннего трудового распорядка, регламентирующих работу финансового блока Банка в целом. Также был утвержден ряд нормативных документов, регулирующих политику управления рисками, работу с договорами в Банке, а также экономическую и информационную безопасность Банка.

В рамках работы по кадровому обеспечению деятельности Банка и управлению персоналом были разработаны и утверждены такие важные нормативные документы, как Правила внутреннего трудового распорядка, Регламенты поведения работников, Положение о социальных гарантиях, условиях и компенсациях работникам Банка, а также Положение о Комитете по организационному развитию и кадровой политике.

В третьем квартале 2006 года завершен процесс базовой регламентации деятельности Управления информационных технологий Банка, утвержден Регламент эксплуатации информационных систем, описывающий, в числе прочего, механизм взаимодействия Управления информационных технологий с другими структурными подразделениями Банка.

По состоянию на 31 декабря 2006 года утверждены нормативные документы Банка, перечисленные в Приложении №1 к настоящему Отчету.

Политика Банка в области управления рисками

Управление рисками играет важную роль в деятельности Банка. Основными рислинами, сопровождающими деятельность Банка, являются кредитные риски, риски ликвидности, ценовые риски, риски изменения процентных ставок и курсов валют, экологические, страховые и операционные риски.
tion and govern the strategic lines and principles of its operations. What is meant here is the Bank Main Aims and Lines of Activities and Temporary Provision on the Investment Activity. In addition, the budget for 2006 and the Bank’s organization Chart were approved and the Review Board was established. The Bank Council also gave much attention to the Bank project activity.

(c) Creation of the Bank Internal Normative Document System

The Bank Managing Board carried out an active work for development and approval of a set of internal normative documents regulating the main lines of the Bank’s operations in accordance with the constituent documents and decisions of the Bank Council.

A major part of the normative framework of the Bank’s operations consists of the documents that govern processes and procedures of interaction between the business functions in the course of the charter activities of the Bank. To regulate the project activity within the frameworks of the project cycle the Bank Functions Interaction Scheme was approved and the Credit Committee of the Bank was set up in accordance with the Statute of the Credit Committee. Activity of the Bank Treasury is regulated by the Bank Investment Declaration adopted at the first meeting of the Bank Managing Board.

Approval by the Managing Board of the most important documents governing the accounting policy and transaction account and ensuring the Bank’s financial block operations in general appeared as a significant contribution to creation of the Bank regulatory and legal framework. A number of other normative documents regulating the risk management policy, the Bank work with the contracts and its economic and information security were approved as well.

As a part of the staff support for the Bank operations and HR management there were developed and approved such important documents as the Internal Code of Labor Conduct, Employee Conduct Code, the Statute of the Social Guarantees, Benefits and Compensations for the Bank Employees and Statute of the Organization Development and HR Policy Committee.

In the 3rd quarter of 2006 a process of development of basic regulations for the Bank IT Department was completed and the Regulation for Information System Operation was approved. It describes, among other things, a mechanism of interaction of the IT Department with other business functions of the Bank.

As of December 31, 2006 the Bank regulations listed in the Appendix 1 to this Report had been approved.

The Bank Risk Management Policy

Risk management is fundamental to the banking business. The main financial risks inherent to the Bank’s operations are those related to credit exposures, li-
Для выявления, измерения, контроля и мониторинга рисков в Банке создано управление риск-менеджмента, которое осуществляет координацию работы по управлению всеми рисками банковской деятельности. Управление является независимым структурным подразделением, подотчетным председателю правления Банка.

В 2006 году разработана и утверждена правлением Банка Политика управления рисками на 2006 год, являющаяся основополагающим нормативным документом, регламентирующим вопросы управления банковскими рисками. Политика раскрывает понятия и виды банковских рисков, стратегию и организационную структуру системы управления рисками, методы управления рисками и основные требования к работе с отдельными видами банковских рисков.

В своей деятельности Банк руководствуется следующими основными принципами по управлению рисками:

- эффективное функционирование системы риск-менеджмента;
- идентификация, оценка, контроль и отслеживание всех видов рисков, которым подвержен или может быть подвержен Банк;
- обеспечение финансовой устойчивости и плановой доходности Банка при приемлемом уровне принимаемых рисков;
- адекватность и распределение капитала между различными видами рисков и сфер деятельности Банка;

В Банке используются такие основные методы управления рисками, как определение, измерение, контроль и мониторинг риска; регламентирование операций; установление лимитов; диверсификация операций; ограничение потерь методом постановки лимитов stop-loss; ограничение величины ценового риска (VAR), хеджирование рисков; формирование достаточного уровня резервов на покрытие возможных убытков; поддержание достаточности капитала.
liquidity, commodity prices, movements in interest and foreign exchange rates, environmental risks, country risks and operating risks.

To identify, measure, control and monitor risks the Risk Management Department has been established in the Bank. It coordinates activities related to management of all risks inherent in the banking business. The Department is an independent business function accountable to the Chairman of the Bank Board.

In 2006, the Bank Board developed and approved the Risk Management Policy for 2006, which is a fundamental normative document regulating the banking risk management issues. The Policy discloses the concept and types of the banking risks, strategy and organization structure of the risk management system, methods of the risk management and principal requirements to dealing with certain types of the banking risks.

The Bank in its operations is governed by the following main principles of risk management:

- Efficient functioning of the risk management system;
- Identification, evaluation, control and monitoring of all types of risks to which the Bank is exposed or may be exposed;
- Ensuring financial soundness and estimated returns of the Bank with the acceptable level of the accepted risks;
- Capital adequacy and distribution of among different types of risks and areas of activities of the Bank.

The Bank uses such principal methods of risk management as the risk identification, evaluation control and monitoring; regulation of transactions; imposition of limits; diversification of operations; stop-loss methods; price risk value limitation (VAR); risk hedging; creation of sufficient provisions for possible losses and maintaining of the capital adequacy.
Условия инвестиционной деятельности Банка

Главным макроэкономическим фактором, способствовавшим развертыванию Банком кредитно-инвестиционной деятельности в 2006 г. явилась устойчиво высокая динамика темпов роста ВВП в государствах-участниках (в России – 6,7%, в Казахстане – 10,6%).

Одновременно продолжающееся укрепление национальных банковских систем и рост объемов кредитования свидетельствует об усилении конкуренции в банковский сфере. Так, в 2006 г. в РК объем выданных кредитов вырос на 68%, активы и собственный капитал банков выросли почти вдвое. В РФ объем выданных кредитов увеличился на 47%, активы банков выросли на 44%, собственный капитал на 36%.

Совокупные инвестиции в основной капитал в 2006 году в России и Казахстане выросли соответственно на 13,5 и 16,1%. Кроме того, в 2006 году наблюдался значительный рост прямых иностранных инвестиций, что отражает улучшение делового климата и экономических перспектив государств-участников Банка.

Вместе с тем, по-прежнему оставался неудовлетворенным спрос на крупные кредиты от 30-50 млн. долл. и более, направляемые прежде всего на финансирование крупных инфраструктурных объектов с длительным сроком окупаемости. Обеспечение электрэнергетики и транспортной инфраструктуры достаточным объемом инвестиций...

Environment of the Bank

Steadily high dynamics of the GDP growth in the member states (6.7% in Russia and 10.6% in Kazakhstan) appeared the main macroeconomic factor that promoted development of the Bank lending and investment activities in 2006.

Concurrent ongoing strengthening of the national banking systems and growth in volumes of lending witness increase in competition in the banking sphere. Thus, in 2006 the amount of loans issued in Kazakhstan increased by 68% and total assets and equities of the banks almost doubled. In the Russian Federation the amount of issued loans increased by 47%, while the bank assets grew by 44% and equity – by 36%.

In 2006 the aggregate investments in the capital stock in Russia and Kazakhstan grew by 13.5 and 16.1%, respectively. Moreover, a significant growth of direct foreign investments was seen in 2006, which is the evidence of improved business climate and economic prospects of the Bank member states.

At the same time, the demand for large credits (from USD 30 million to USD 50 million and more) used primarily for financing of large infrastructure projects with the long payback period still remained unsatisfied. To provide the electrical energy industry and transport infrastructure with sufficient amount of investments in the mid-term is still one of the most important issues of the...
в среднесрочной перспективе остается одним из наиболее важных вопросов социально-экономического развития государств-участников.

Устойчивый рост товарооборота между Россией и Казахстаном в 2006 г. (34,5% по сравнению с 2005 г.) также выступал в качестве благоприятной предпосылки для реализации Банком функции катализатора интеграционных процессов между двумя странами. Весьма позитивную роль в этом плане сыграли договоренности между государствами-участниками о сотрудничестве в ядерном цикле, предусматривающие создание совместных предприятий в сфере добычи и обогащения урана, а также в области проектирования и разработки атомных реакторов малой мощности.

FORMIROVANIE INVESTICIIONNOGO PORTFElya

По состоянию на 31 декабря 2006 года правлением Банка были одобрены долгосрочные проекты на общую сумму 216 млн. долларов США, из которых 43% приходится на электроэнергетику, 29% — на горнорудную промышленность, 28% — на атомную энергетику.

Все указанные проекты являются трансграничными и имеют ярко выраженный интеграционный и социальный эффект. Реализация указанных проектов позволит:

• сделать очередной шаг на пути интеграции между Россией и Казахстаном;

• увеличить бюджетные потенциалы России и Казахстана (в бюджет Казахстана до 2022 года поступит дополнительно около 458 млн. долларов США, в бюджет России — свыше 100 млн. долларов США;

• создать в Казахстане 623 новых рабочих мест, а также создать новые рабочие места в России за счет увеличения загрузки российских предприятий;

• оказать положительный эффект на инфраструктуру и социально-экономическое развитие различных регионов России и Казахстана.

Основные параметры одобренных правлением Банка в 2006 году проектов выглядят следующим образом:

(А) ПРОЕКТ «ПРОМЫШЛЕННОЕ ОСВОЕНИЕ МЕСТОРОЖДЕНИЯ ХРОМИТОВ «ВОСХОД»

ЗАЕМЩИК
ТОО «Восход-Ориэл»

МЕСТОРАСПОЛОЖЕНИЕ ПРОЕКТА
г. Хромтау, Казахстан

СУММА ПРОЕКТА, долл. США
160 000 000

СУММА КРЕДИТНОЙ ЛИНИИ, долл. США
60 000 000

СРОК КРЕДИТНОЙ ЛИНИИ
10 лет

Единственным акционером TOO «Восход-Ориэл» является английская публичная компания Oriel Resources Plc., основными акционерами которой, в свою очередь, являются российские и
socio-economic development of the member states.

Sustainable growth of trade turnover between Russia and Kazakhstan in 2006 (34.5% YoY to 2005) also appeared a favorable precondition for the Bank to act as a catalyst of integration processes between two countries. Agreements between the member states in the area of nuclear cycle cooperation played a positive role in this respect as well; these agreements stipulate establishment of the joint ventures in the sphere of uranium production and enrichment and in designing and development of nuclear reactors of small capacity.

**INVESTMENT PORTFOLIO FORMATION**

As of December 31, 2006 the Bank Board had approved long-term projects for the total amount of USD 216 million with electric energy industry accounting for 43% of said amount, metal mining industry – for 29% and atomic energy industry – for 28%.

All above-mentioned bodies are cross-border and have a pronounced integration and social effect. Implementation of said projects will allow:

- making next step on the way to integration between Russia and Kazakhstan;
- increasing the budget potentials of Russia and Kazakhstan (up to 2022 Kazakhstan budget will receive additionally USD 458 million and the Russia budget – more than USD 100 million);
- creating 623 new jobs in Kazakhstan and creating new jobs in Russia due to increase in loading of the Russian enterprises;
- having positive effect on infrastructure and socio-economic development of different regions of Russia and Kazakhstan.

Below are the main parameters of the projects approved by the Bank Board in 2006:

**(A) PROJECT OF INDUSTRIAL DEVELOPMENT OF “VOSKHOD” CHROMITE DEPOSIT**

<table>
<thead>
<tr>
<th><strong>BORROWER</strong></th>
<th>“Voskhod-Oriel” LLP</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>PROJECT LOCATION</strong></td>
<td>Khromtau, Kazakhstan</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>PROJECT COST in USD</strong></td>
<td>160,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>CREDIT LINE AMOUNT, USD</strong></td>
<td>60,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>CREDIT LINE TERM</strong></td>
<td>10 years</td>
</tr>
</tbody>
</table>

The sole shareholder of “Voskhod-Oriel” LLP is “Oriel Resources Plc.”, an English public company, wherein the main shareholders are the Russian and Kazakhstani investors, the project is aimed at creation of the vertically integrated Russian-Kazakhstan ferrochrome and ferronickel company.

The Bank co-finances this project together with the leading German banks WestLB AG and Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG. The total amount of financing the project...
казахстанские инвесторы. Проект нацелен на создание вертикально-интегрированной российско-казахстанской феррохромной и ферроникелевой компании.

Банк софинансирует данный проект, наряду с ведущими немецкими банками WestLB AG и Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG. Общая сумма финансирования проекта составляет 160 миллионов долларов США, из которых 120 миллионов предоставляют банки, а 40 миллионов — компания Oriel Resources Plc. Кредит Банка составляет 60 миллионов, выданных на 10 лет.

До 40% хромового концентрата, производимого в рамках данного проекта, будет экспортироваться на Тихвинский завод ферросплавов (Россия). Завод запущен в эксплуатацию в декабре 2006 года.

Авторитетное международное издание Project Finance признало сделку по финансированию промышленного освоения месторождения хромитов «Восход» лучшей сделкой в горнодобывающей отрасли Европы в 2006 году.

(б) ПРОЕКТ «ПРОМЫШЛЕННОЕ ОСВОЕНИЕ УРАНОВОГО МЕСТОРОЖДЕНИЯ «ЗАРЕЧНОЕ»

| ЗАЕМЩИК | АО СП «Заречное» |
| СУММА ПРОЕКТА, долл. США | 68 500 000 |
| СУММА КРЕДИТНОЙ ЛИНИИ, долл. США | 63 000 000 |
| СРОК КРЕДИТНОЙ ЛИНИИ |
| 5 лет |

Суть проекта заключается в предоставлении долгосрочного финансирования Заемщику для окончания строительных работ на месторождении и ввода его в промышленную эксплуатацию. Экспертная оценка финансовых моделей проекта позволяет сделать вывод о возможности заемщика обеспечить выход на запланированные объемы добычи в срок и погасить задолженность в обусловленные сторонами суммы и сроки.

Основными акционерами заемщика являются АО НАК «Казатомпром» (49,33%) и ОАО «Техснабэкспорт» (49,33%). Вся урановая продукция, производимая на АО СП «Заречное», будет экспортироваться для ее дальнейшей переработки на предприятиях атомной промышленности РФ.

Реализация данного проекта соответствует инвестиционной политике Банка, обеспечивая привлечение долгосрочных ресурсов в приоритетную для государств-участников отрасль. При этом достигается устойчивый эффект развития, углубление интеграционных процессов, а также укрепление рыночных факторов в развитии стратегической для обоих государств сферах — урановой промышленности и атомной энергетике.
is USD 160 million, including USD 120 million to be provided by the banks and USD 40 million to be provided by Oriel Resources Plc. The Bank’s loan will amount to USD 60 million that will be granted for the term of 10 years.

Up to 40% of chromite concentrate to be produced under this project will be exported to Tikhvin Ferroalloy Plant (Russia). The plant was commissioned in December 2006.

Project Finance, an authoritative international edition, recognized financing of industrial development of “Voskhod” chromite deposit to be the best deal in the mining industry of Europe in 2006.

(b) The Project of Industrial Development of “Zarechnoe” Uranium Deposit

<table>
<thead>
<tr>
<th>Borrower</th>
<th>“JV Zarechnoe” JSC</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Project location</td>
<td>South-Kazakhstan Oblast</td>
</tr>
<tr>
<td>Project cost in USD</td>
<td>68,500,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Credit line amount, USD</td>
<td>63,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Credit line term</td>
<td>5 years</td>
</tr>
</tbody>
</table>

The core of the project is to provide long-term financing to the Borrower to finish the construction works in the deposit and put it into industrial operation. The expert evaluation of the project financial models allows making conclusion that the Borrower is able to reach the planned output in due time and repay the debt within the time period agreed by the parties.

The Borrower’s main shareholders are the NNC «KazAtomprom» JSC (49.33%) and “Technosnabexport” OJSC (49.33%). All uranium products of “JV Zarechnoe” JSC will be exported to the enterprises of the atomic industry of the Russian Federation for its further processing.

Implementation of this project complies with the bank investment policy and ensures attraction of the long-term resources for the priority industry of the member-states. At that it is possible to reach a sustainable development effect, deepening of integration processes and strengthening of the market factors in further development of the spheres which are strategic for both states - uranium production industry and atomic energy industry.

(c) The Project of Improvement of Ekibastuz State District Power Plant 2 (GRES-2) Technical Condition

<table>
<thead>
<tr>
<th>Borrower</th>
<th>Ekibastuz GRES-2 JSC</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Project location</td>
<td>Ekibastuz, Kazakhstan</td>
</tr>
<tr>
<td>Credit line amount, USD</td>
<td>93,500,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Credit line term</td>
<td>10 years</td>
</tr>
</tbody>
</table>

The core of the project is to provide long-term financing to the Borrower to
(в) Проект «Улучшение технического состояния «Экибастузской ГРЭС-2»

Заемщик
АО «Экибастузская ГРЭС-2»

Месторасположение проекта
г. Экибастуз, Казахстан

Сумма кредитной линии, долл. США
93 500 000

Срок кредитной линии
10 лет

Суть данного проекта заключается в предоставлении долгосрочного финансирования заемщику для закупки оборудования и комплектующих в целях модернизации и улучшения технического состояния станции в соответствии с принятой АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» программой повышения производительности станции.

Задачами программы по модернизации Экибастузской ГРЭС-2 являются: снижение аварийности и повышение надежности работы оборудования, увеличение располагаемой мощности, рост доходов от реализации электроэнергии, сокращение расходов на ремонтные работы, снижение удельных расходов условного топлива, улучшение финансового состояния станции.

АО «Экибастузская ГРЭС-2» в равных долях (по 50%) принадлежит ОАО «Интер-РАО ЕЭС» (Россия) и АО «Экибастузский энергоцентр» (Казахстан). Реализация данного проекта приведет к увеличению производства электроэнергии для внутреннего потребления, а также на экспорт, в основном в Российскую Федерацию.

Проект «Улучшение технического состояния Экибастузской ГРЭС-2» обладает устойчивым эффектом развития, направлен на углубление экономической интеграции между государствами-участниками Банка в топливно-энергетической сфере, содействует формированию общего энергетического рынка России и Казахстана.

Стоит также отметить, что модернизация станции является первым этапом развития Экибастузской ГРЭС-2. Финансирование программы улучшения технического состояния Экибастузской ГРЭС-2 позволит Банку принять участие в более масштабном и перспективном проекте строительства дополнительных энергоблоков станции.

Нормативная база инвестиционной деятельности Банка

Необходимость создания нормативно-правовой основы обеспечения проектной деятельности была осознана на самом первом этапе создания Банка в силу потребностей проектных групп и требований к формированию инвестиционного портфеля Банка.

В соответствии с Уставом Банка (пункт 2 статьи 9) ресурсы и услуги Банка предоставляются исключительно для достижения его целей и выполнения функций, предусмотренных Уставом, в соответствии с правилами, процедурами
purchase equipment and components for modernization and improvement of the power plant technical condition in compliance with the Program of Power Plant Efficiency Improvement adopted by Ekibastuz GRES-2.

The program of modernization of Ekibastuz GRES-2 have the following objectives: reduction of the accident rate and enhancement of reliability of equipment operation, increase of the available output, growth of proceeds from the electric power sales, reduction of repair costs, decrease in specific consumption of equivalent fuel and improvement of the power plant financial condition.

«Ekibastuz GRES-2» JSC is equally owned by «Inter-RAO RAO Unified Energy System of Russia» OJSC (Russia) and «Ekibastuzsky Energotsentr» (Kazakhstan). Implementation of this project will result in growth of electric power production for internal needs and for export, primarily to the Russian Federation.

The project of “Improvement of Ekibastuz GRES-2 Technical Condition” has a sustainable development effect and is aimed at strengthening of economic integration between the Bank member-states in the fuel and power sector and promotes formation of the common energy market of Russia and Kazakhstan.

It should be emphasized that the power plant modernization is just the first stage in further development of Ekibastuz GRES-2. Financing of the program for improvement of Ekibastuz GRES-2 technical condition will enable the Bank to take part in the even larger-scale and promising project of construction of additional power generating units of the power plant.

**REGULATORY FRAMEWORK OF THE BANK INVESTMENT ACTIVITY**

The necessity for creation of the regulatory framework for the project activity was realized at the very first stage of the Bank establishment due to the needs of the project groups and requirements to formation of the Bank investment portfolio.

In accordance with the Bank Charter (point 2 of Article 9) The Bank’s resources and services are provided exclusively for accomplishment of its aims and performing of functions stipulated by the Charter in compliance with the rules, procedures and provisions to be approved by the Bank Council. Thus, the Bank carries out its investment activity in accordance with the Temporary Provision of the Investment Activity approved by the Bank Council (point 3 of Article 10 of the Charter). In this connection the Bank Board worked out and submitted for consideration to the Bank Council a draft of the Statute of the Bank Investment Activity. The Bank has developed this project with due account of recommendations of the leading companies in the area of strategic consulting, which made possible to take into consideration the best international banking experience during its development.

The Temporary Provision of the Investment Activity (hereinafter referred to as
и положениями, утверждаемыми советом Банка. Так, Банк осуществляет инвестиционную деятельность в соответствии с Временным положением об инвестиционной деятельности, утверждаемым советом Банка (пункт 3 статьи 10 Устава). В связи с этим правление разработало и вынесло на рассмотрение совета Банка проект Положения об инвестиционной деятельности Банка.

Данный проект был разработан Банком с учетом рекомендаций ведущих компаний в сфере стратегического консалтинга, что позволило учесть лучший международный банковский опыт при его разработке.

Временное положение об инвестиционной деятельности было утверждено советом Банка на его втором заседании 25 сентября 2006 года (далее «Положение об инвестировании»). Положение об инвестировании вступило в силу в качестве временного, а правлению Банка было дано поручение до июля 2007 года отчитаться перед советом Банка о практике его применения, а также предложить на утверждение совета Банка новую редакцию Положения об инвестировании с учетом сложившейся практики и перспектив вхождения в состав участников Банка других государств.

В развитие и в соответствии с Положением об инвестировании правлением Банка был принят ряд внутренних нормативных документов, конкретизирующих его положения и распределяющих обязанности среди структурных подразделений Банка по выполнению норм Положения. Так, порядок взаимодействия структурных подразделений Банка при анализе, проработке и предварительном одобрении инвестиционных проектов был установлен в утвержденной правилением Схеме взаимодействия структурных подразделений Банка в ходе проектного цикла.

Кроме того, правлением был создан коллегиальный орган Банка для предварительного рассмотрения инвестиционных проектов – Кредитный комитет. В соответствии с утвержденным правлением Положением о кредитном комитете в состав данного органа входят руководители проектных групп и подразделений Банка, участвующих во внутренней экспертизе инвестиционных проектов. Решения Кредитного комитета носят рекомендательный для правления Банка характер, но играют важную роль в анализе и проработке финансируемых Банком инвестиционных проектов.

Банк продолжает работать над совершенствованием нормативно-правовой базы в части проектной деятельности. В первом полугодии 2007 года предполагается рассмотреть и утвердить развернутые Правила кредитования Банка и Регламент проектного цикла, которые наиболее полно и исчерпывающе регулируют процедуру отбора, рассмотрения, утверждения и мониторинга Банком финансируемых им инвестиционных проектов.
“the Investment Activity Provision”) was approved by the Bank Council during its second meeting on September 25, 2006. The Investment Activity Provision became operative as temporary, while the Bank Board was instructed to account for the practice of its application to the Bank Council before July 2007 and offer for approval by the Bank Council a new version of the Investment Activity Provision in light of existing practice and perspective of affiliation of other countries as the new Bank member-states.

In elaboration of the Investment Activity Provision and in compliance therewith, the Bank Board has adopted a number of internal regulations specifying its terms and conditions and allocating duties among the Bank business functions to ensure observance of the Provision norms. Thus, the procedure of interaction of the Bank business functions in the course of analysis, study and preliminary approval of the investment projects, was specified in the Scheme of Interaction of the Bank Business Functions during the Project Cycle approved by the Board.

Moreover, the Board has set up a collegial body for preliminary review of the investment projects - the Credit Committee. In accordance with the Statute of the Credit Committee approved by the Bank Board, the Credit Committee consists of the heads of project groups and departments of the Bank involved in the internal evaluation of the investment projects. Decisions of the Credit Committee are nonbinding for the Bank Board but play an important role in analysis and review of the investment projects to be funded by the Bank.

The Bank keeps working on further improvement of the regulatory frameworks with regard to the project finance activity. In the first half of 2007 it is supposed to consider and approve the detailed Rules of Lending and Project Cycle Regulation that will address most completely and in details the procedure of selection, review, approval and monitoring by the Bank of the investment projects to be funded by it.

**Risk Management in the Course of the Bank Investment Activity**

In the course of the investment activity the Bank determines levels of credit risk, foreign exchange risk, price risk and other risks. In addition to proper structuring of a deal, these risks are managed by imposing limits on risk exposure for one borrower or a group of borrowers, obtaining of an appropriate security for the Bank loans and fixation of the financing structure satisfactory for the Bank.

Credit risk limits as applied to a borrower are approved by the Bank Council or the Bank Managing Board. Risk exposure for each borrower is restricted by additional limits that cover the balance and off-balance risks. The actual amount of risks against the established limits is monitored on a monthly basis.

The Risk Management Policy for 2006 and Temporary Provision for Making
УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ БАНКОМ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

При осуществлении инвестиционной деятельности Банком определяются уровни кредитного, валютного, ценового и других рисков. Управление этими рисками осуществляется, помимо соответствующего структурирования сделки, посредством установления ограничений суммы риска в отношении одного заемщика или группы заемщиков, получения надлежащего обеспечения кредитов Банка и фиксации удовлетворяющей Банк структуры финансирования.

Лимиты в отношении уровня кредитного риска применительно к заемщику утверждаются советом или правлением Банка. Риск по каждому заемщику ограничивается дополнительными лимитами, охватывающими балансовые и внебалансовые риски. Ежемесячно осуществляется контроль фактического размера рисков в сравнении с установленными лимитами.
Deals that have Signs of Conflicts approved by the Bank Board constitute the Bank’s approaches to management of risks arising in the course of the Bank investment activity, including the reputation risks. Within the scope of the project financing and in the course of economic activity the Bank pays special attention to observance of the environmental standards and regulations.
Условия осуществления Банком операций на финансовых рынках

В отчетный период ситуация на международных рынках капитала, в целом, оставалась стабильной и благоприятной для осуществления заимствований. В большинстве секторов мировой экономики наблюдалось сужение кредитных спрэдов, несмотря на большие объемы новых заимствований. Продолжалось укрепление макроэкономического положения России и Казахстана. В пользу эмитентов данного региона продолжал складываться и существующий в нем баланс спроса и предложения долговых инструментов.

В целом, за последние четыре года в России и Казахстане наблюдалась существенная активизация финансовых институтов и их более активное вовлечение в деятельность на международных рынках капитала. В частности, в России был зарегистрирован рекордный рост корпоративных и банковских кредитов, которые в 2006 году достигли 107 миллиардов долл. США. Аналогичная динамика наблюдалась и на рынке ценных бумаг. При этом важно отметить, что в силу своей стабильной бюджетной ситуации, Российская Федерация не выпускает суверенные облигации с 2000 года, что ведет к повышенному спросу на заимствования квазисуверенных эмитентов.

На фоне макроэкономической стабильности и положительной динамики кредитного состояния заемщиков

Conditions for the Bank operations in the financial markets

During the accounting period the situation in the international capital markets, in general, remained stable and favorable for borrowings. Narrowing of credit spreads was observed in most sectors of the world economy despite the large amounts of new borrowings. Macroeconomic positions of Russia and Kazakhstan kept strengthening. The existing in the region balance of demand and supply of the debt instruments was also favorable for the issuers in this region.

In general, for the last four years a notable activation of the financial institutions and their more active involvement in the activity in the international capital market have been observed both in Russia and Kazakhstan. In particular, in 2006 a record growth in the corporate and bank loans was registered in Russia, where their total amount reached USD
росло и число инвесторов, а также расширилась продуктовая линейка продаваемых долговых инструментов. Продолжают развиваться и рынки синдицированных кредитов России и Казахстана, что объясняется не только повышением кредитного рейтинга обеих стран, но и стабильными прогнозами на ближайшее будущее. В 2006 году сохранялась тенденция, при которой ведущая роль в схеме совместного кредитования принадлежала иностранным банкам, у которых больше необходимого опыта и шире финансовые возможности.

**ВЫХОД БАНКА НА МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЫНКИ КАПИТАЛА. УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ**

**(а) ИНАУГУРАЦИОННЫЕ РЕЙТИНГИ БАНКА**

В связи с необходимостью привлечения средств на рынках капитала и позиционирования Банка как полноправного международного финансового института развития, правлением Банка была признана необходимость работы по получению кредитных рейтингов от трех крупнейших рейтинговых агентств – Fitch Ratings, Standard Poor’s и Moody’s Investors Service.

Получению Банком высоких рейтингов уделялось особое внимание в силу особенностей структуры капитала Банка, существующих ограничений на его использование в части финансирования инвестиционных проектов и необходимости выступать в роли крупного заемщика на международных рынках долгового капитала.


Все рейтинговые агентства отметили своевременность и перспективность создания Банка, взвешенность принимаемых руководством решений на этапе становления Банка, высокую первоначальную капитализацию и поддержку деятельности Банка учредителями – Россией и Казахстаном.

**(б) СИНДИЦИРОВАННЫЙ КРЕДИТ**

Работа Банка по организации первого привлечения финансовых средств на международном рынке была нацелена на осуществление максимально успешной дебютной сделки финансирования с привлечением в нее широкого круга международных банков-инвесторов с целью формирования бренда и
107 billion. Similar dynamics was noticed in the securities market. In this context it is important to note that due to its stable budget situation the Russian Federation has not issued sovereign bonds since 2000, which results in the increased demand for the borrowing of quasi-sovereign issuers.

Against the background of macroeconomic stability and positive dynamics in the borrowers' credit standing, the number of investors has also increased as well as a product range of the debt instruments to be sold. The markets of syndicated loans in Russia and Kazakhstan continued developing, which fact is explained not only by increase of the credit ratings of both countries but also by the stable forecasts for the nearest future. In 2006 a trend was preserved where a leading role in the co-lending was played by the foreign banks that have more expertise and better financial abilities.

Bank access to the international capital markets. Asset management

(a) The Bank’s Inaugural Ratings

In view of the need to attract funds from the capital markets and Bank positioning as a competent international financial development institution, the Bank Board has acknowledged the necessity to obtain the credit ratings from three largest rating agencies - Fitch Ratings, Standard and Poor’s and Moody’s Investors Service.

Special attention was given to obtaining of high ratings by the Bank due to specific structure of the Bank equity and existing restrictions on its use as related to financing of the investment projects and the need to act as a large borrower in the international markets of debt capital.

On November 8, 2006 the Fitch Ratings agency assigned the Bank BBB+ long-term issuer default foreign exchange rating (at the level of the Russian Federation sovereign credit rating). On November 30, 2006 the Standard & Poor’s assigned the Bank BBB+ long-term issuer credit rating (at the level of the Russian Federation sovereign credit rating).

Based on the results of the work done in 2006, on February 1, 2007 the Moody’s Investors Service has assigned the Bank A-3 long-term issuer credit rating (which is by two grades higher than the sovereign credit rating of the Russian Federation). The forecast for all ratings of the above-mentioned rating agencies is “Stable”.

All rating agencies noted the timeliness and perspective of the Bank establishment, soundness of decisions made by the top management at the stage of the Bank development, high initial capitalization and support of the Bank operations on the part of its founders - Russia and Kazakhstan.

(b) Syndicated Loan

The Bank operations related to first attraction of funds from the international market were aimed at maximum success-
репутации Банка как первоклассного заемщика.

Основываясь на прогнозах роста кредитного портфеля Банка в 2006-2007 годах, а также в соответствии с утвержденным бюджетом, было принято решение о привлечении дебютного синдикованного кредита в размере 150 млн. долл. США в четвертом квартале 2006 года с участием трех банков – ведущих организаторов.

Основные условия финансирования и положения кредитного соглашения, а также решение о заключении кредитного соглашения были утверждены решением правления от 29 ноября 2006 года (Протокол №12). Срок кредита составил один год с возможностью продления еще на один год. Процентная ставка по привлечению ресурсов составила Libor + 50 базисных пунктов.

В декабре 2006 года работа по закрытию сделки в рамках данного синдикованного кредита была успешно завершена. Кредит вызвал большой интерес со стороны международного банковского сообщества – спрос превысил предложение в 2,5 раза. Кредитное соглашение между Банком и 33 банками-участниками сделки было подписано в Лондоне 18 декабря 2006 года.

(в) Работа с финансовыми институтами

Работа с финансовыми институтами проводилась в сотрудничестве с Управлением корпоративного финансирования и финансовых институтов и Казначейством Банка. По мере расширения круга и перечня проводимых Банком операций решался вопрос об установлении корреспондентских отношений с ведущими российскими, казахстанскими и международными банками. Для работы с российскими рублями основным корреспондентом был выбран «Внешторгбанк» (Россия), для работы с тенге основным корреспондентом является Национальный Банк Республики Казахстан. Для обеспечения высокого качества расчетного обслуживания Банком также установлены корреспондентские отношения с The Bank of New York и JPMorgan Chase Bank (доллары США).


Для расширения круга контрагентов в 2006 году банком была начата и продолжается в настоящее время работа по установлению партнерских отношений с ведущими мировыми финансовыми институтами. В частности, установлены отношения с инвестиционным банком
ful inaugural financing deal with involvement of a large range of the international investment banks in order to form the Bank brand and image as a prime-quality borrower.

Based on the forecasts of the Bank loan portfolio in 2006-2007 and in accordance with the approved budget the decision was made to attract an inaugural syndicated loan in the amount of USD 150 million in the 4th quarter of 2006 with participation of three banks as lead managers.

The main terms and conditions of financing and provisions of the loan agreement as well as decision on signing a loan agreement were approved by the resolution of the Managing Board on November 29, 2006 (Minutes No.12). The loan term was one year with possible extension for another year. The interest rate for borrowings was LIBOR + 50 basis points.

In December 2006 a closing deal as a part of this syndicated loan was successfully completed. The loan aroused considerable interest on the part of the international banking community: demand exceeded supply by 2.5 times. Loan agreement between the Bank and 33 participating banks was signed in London on December 18, 2006.

(c) The Work with Financial Institutions

The work with financial institutions was carried by the Department of Corporate Finance and Financial Institutions in collaboration with the Bank Treasury Department. As the range and number of operations performed by the Bank increased, an issue needed to be addressed with regard to establishment of correspondent relations with the leading Russian and Kazakhstan and international banks. Vneshtorgbank (Russia) was chosen as the main correspondent bank for transactions in Russian Rubles, while the National Bank of the Republic of Kazakhstan is the main correspondent bank for tenge transactions. To ensure the high quality of settlements the Bank has established the correspondent relations with the Bank of New York and JPMorgan Chase Bank (for transactions in USD).

During 2006 the general agreements were signed with the leading banks of Russia and Kazakhstan to carry out operations in the money market and stock market. The necessary condition for a counteragent was availability of a rating assigned by one of the main rating agencies (Fitch Ratings, Standard and Poor’s or Moody’s Investors Service). The list of the Bank principal counteragents also includes such financial institutions as Vnesheconombank, Vneshtorgbank, Gasprombank, International Moscow Bank, Rosselkhozbank, Kazkommertzbank, Bank TuranAlem and Halyk Bank.

To extend a range of its counteragents the Bank commenced in 2006 and continues now the work concerning establishment of partnership relations with the leading international financial institu-
Merrill Lynch, велись переговоры с Deutsche Bank, Citigroup, HSBC, JPMorgan Chase, ABN Amro Bank, ING, Calyon (Credit Agricole Group), Societe Generale, Raiffeisen Zentralbank, BNP Paribas.

Для обеспечения возможности совершения операций с ценными бумагами Банком заключены соглашения о работе на рынке ценных бумаг и предоставлении кастодиальных услуг.

Основным брокером и депозитарием для Банка в настоящий момент является «Внешторгбанк» (Россия). Предполагается, что список контрагентов из числа российских, казахстанских и международных банков будет расширяться по мере роста Банка.

(г) УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

Управление активами Банка осуществляется с учетом статуса Банка, задач, поставленных перед ним учредителями, а также в строгом соответствии с утвержденной правилением Банка Инвестиционной декларацией Банка, определяющей основные правила и принципы формирования портфеля за счет средств уставного капитала Банка.

Основной принцип, которым руководствуется Банк при проведении операций на финансовых рынках, заключается в обеспечении максимальной сохранности и прироста капитала Банка. Поэтому при проведении операций на финансовом рынке Банк руководствуется, в первую очередь, максимальной надежностью контрагентов и инструментов, с которыми Банк проводит операции.

Для формирования инвестиционного портфеля Банка за счет средств капитала в Банке установлены соответствующие лимиты, регламентирующие количественные ограничения на проводимые операции в разрезе контрагентов, проводимых операций, эмитентов, сроков операций и используемых валют. Все вышеуказанные лимиты установлены в рамках Инвестиционной декларации Банка с учетом максимальной диверсификации используемых инструментов. Так, в портфеле Банка присутствуют ценные бумаги России (еврооблигации), государственных и крупнейших частных компаний («Газпром», «Лукойл», РЖД, ФСК), крупнейших банков («Россельхозбанк», «Газпромбанк»), имеющие рейтинги инвестиционного уровня. Депозитный портфель Банка сформирован за счет краткосрочного (для минимизации процентного риска) размещения средств в крупнейших банках России и Казахстана, как-то: «Внешторгбанк», «Россельхозбанк», «Казкоммерцбанк», «Банк ТуранАлем», «Газпромбанк».

Для дальнейшего расширения спектра проводимых Банком операций осуществляется взаимодействие с признанными мировыми авторитетами, в том числе в области управления активами (в частности, со «Всемирным Банком») с целью совершенствования политики управления активами Банка.
tions. In particular the relations have been established with Merrill Lynch investment bank, and negotiations have been held with Deutsche Bank, Citi-group, HSBC, JPMorgan Chase, ABN Amro Bank, ING, Calyon (Credit Agricole Group), Societe Generale, Raiffeisen Zentralbank and BNP Paribas.

To provide a possibility to make deals with securities the Bank has signed agreements for operations in the securities market and provision of custodial services. At the moment Vneshtorgbank (Russia) is the Bank principal broker and depositary. It is expected that the list of counteragents from among the Russian, Kazakhstani and international banks will be extended as the Bank grows.

(d) Asset Management

The Bank’s assets are managed with due account of the Bank’s status and objectives set by the founders and in strict compliance with the Bank Investment Declaration approved by the Bank Managing Board. This Declaration determines the main rules and principles of the portfolio formation at the account of the Bank authorized capital.

The main principle that the Bank follows when carrying out operations in the financial markets is as follows: to ensure maximum safety and increase of the Bank capital. Therefore, the priority for the Bank in this respect is maximum reliability of counteragents and instruments that the Bank carries out operations with.

To form the bank investment portfolio at the account of its own capital there have been established the appropriate limits that regulate the quantitative restrictions on the performed transactions broken down for counteragents, transactions, issuers, maturities and currencies used. All above-mentioned limits have been established as a part of the Bank Investment Declaration taking into consideration maximum diversification of the instruments to be used. Thus, the Bank portfolio includes securities issued in Russia (Eurobonds), those issued by the state-controlled and largest private companies (Gasprom, Lukoil, Russian Railways and FSK), largest banks (Rosselkhozbank, Gasprombank) that have the investment level ratings. The Bank deposit portfolio is formed by means of short-term placements (to minimize the interest rate risk) in the largest Russian and Kazakhstani banks: Vneshtorgbank, Rosselkhozbank, Kazkommertsbank, Bank TuranAlem and Gasprombank.

The Bank cooperates with the worldwide recognized authorities in order to broaden further the ranges of transactions carried out by the Bank, including cooperation in the area of asset management (in particular, with the World Bank) for the purpose of improvement of the Bank asset management policy.

REGULATORY FRAMEWORK FOR THE BANK INTERNATIONAL AND TREASURY TRANSACTIONS

The main principles and approaches of the Bank to operations in the internatio-
НОРМАТИВНАЯ БАЗА МЕЖДУНАРОДНЫХ И КАЗНАЧЕЙСКИХ ОПЕРАЦИЙ БАНКА

Основные принципы и подходы Банка к работе на международных рынках капитала и проведению казначейских операций определены в утвержденном советом Банка Положении об инвестировании. В соответствии с ним доходная и устойчивая деятельность Банка достигается, в первую очередь, за счет использования передового международного банковского опыта в области эффективного управления активами и пассивами, современных механизмов управления рисками и высокотехнологичной информационной инфраструктуры.

Международный опыт банковской деятельности, специфика международных банков развития, а также необходимость разумного и прагматичного управления активами и пассивами Банка диктуют основные подходы при разработке правил внутренних нормативных документов Банка, регулирующих операции Управления корпоративного финансирования Банка и Казначейства Банка.

На первом заседании правления был утвержден основной внутренний нормативный документ Банка, регламентирующий совершение Казначейством Банка операций – Инвестиционная декларация Банка. Данный документ устанавливает четкие правила осуществления Казначейством операций по размещению средств Банка в низкорискованные и ликвидные активы, имеющие высокий международный рейтинг в целях наиболее оптимального использования устойчивой капитальной базы Банка.

Банк продолжает работать над совершенствованием нормативно-правовой базы в части работы на международных рынках капитала и деятельности Казначейства. В первом полугодии 2007 года предполагается рассмотреть и утвердить Положение о Комитете по управлению активами и пассивами Банка. Данный документ создаст правовую основу для деятельности этого ключевого коллегиального органа по реализации политик и процедур Банка в сфере управления активами и пассивами.

УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ ПРИ РАБОТЕ НА РЫНКАХ КАПИТАЛА И ПО УПРАВЛЕНИЮ АКТИВАМИ

При осуществлении операций по управлению активами Банк, помимо кредитного риска, в особенности подвержен таким рискам, как валютный риск, риск ликвидности и риск изменения процентной ставки.

Контроль и управление валютным риском осуществляется в Банке посредством управления структурой активов и пассивов, выраженных в валюте, отличной от долларов США, в рамках установленных лимитов. В целях ограничения валютного риска устанавливаются лимиты открытых валютных позиций по видам валют.
International capital markets and treasury transactions have been determined in the Statute of Investment Activity approved by the Bank Council. In accordance with the Statute the profitable and sustainable activity of the Bank is ensured, first of all, by use of the best international banking practice in the area of efficient asset and liability management, up-to-date mechanisms of risk management and high-tech information infrastructure.

International banking practice, specifics of the international development banks and the need in sound and pragmatic assets and liability management impose the main approaches to working out of the Bank normative documents regulating transactions performed by the Bank Corporate Finance Department and Treasury Department.

The Bank key internal regulatory document regulating the Bank treasury operations – The Bank Investment Declaration – was approved at the first meeting of the Bank Managing Board. This document sets clear-cut rules for the Treasury Department concerning investment of the Bank funds in low-risk and liquid assets with high international ratings in order to optimize the use of the Bank stable capital base.

The Bank keeps working over further improvement of the regulatory and legal as related to activities in the international capital markets and treasury operations. It is planned to review and approve the Statute of the Bank Asset and Liability Committee in the first half of 2007. This document will constitute a legal basis for operations of this key collegial body responsible for implementation of the Bank policies and procedures in the area of asset and liability management.

**Risk Management in the Course of Operations in the Capital Markets and Asset Management**

In the course of asset management operations the Bank, in addition to the credit risk, is exposed to such risks as foreign exchange risk, liquidity risk and interest rate risk.

The Bank monitors and manages the foreign exchange risk by managing the structure of assets and liabilities denominated in currencies other than USD, within the established limits. To restrict the foreign exchange risk the limits of open foreign exchange positions have been set depending on the types of currencies.

To manage the liquidity risk the Bank seeks to have a sound position concerning liquidity of its funds. The liquidity management process includes an ongoing liquidity planning system (in short-term, mid-term and long-term prospects) and monitoring of the terms of borrowings with the maturities of funds investments. To maintain the current liquidity and cash flow optimization the Bank analyzes the maturities of assets and liabilities and carries out short-term transactions in the money market.
Для управления риском ликвидности Банк стремится иметь надежную позицию по ликвидности своих средств. Процесс управления ликвидностью включает в себя непрерывную систему планирования ликвидности (на кратко-, средне- и долгосрочную перспективу) и контроль за соответствием сроков привлечения и размещения ресурсов. Для поддержания текущей ликвидности и оптимизации денежных потоков Банком проводится анализ сроков погашения активов и обязательств и осуществляются краткосрочные операции на денежном рынке.

Банк управляет риском изменения процентной ставки в рамках управления активами и пассивами и проводит мониторинг уровня спрэда и чистой процентной маржи. В целях ограничения процентного риска в 2006 году разработана методология и нормативная база по установлению лимитов на величину относительного процентного гэпа в разрезе временных диапазонов и лимит на совокупные потери по процентному риску на период.

Риск потенциальной подверженности финансового положения Банка воздействию неблагоприятного изменения стоимости финансовых инструментов из-за изменения условий финансовых рынков (ценовой риск) контролируется для формирования структуры торгового портфеля Банка, позволяющей получить ожидаемую доходность от изменений цен на финансовые инструменты при заданных ограничениях на величину ценового риска, принимаемого Банком.
The Bank manages the interest rate risk as part of asset and liability management and monitors the levels of spread and net interest margin. To limit the interest rate risk in 2006 there were developed the methods and regulatory framework to impose limits on the relative interest rate gap value with breakdown for maturities and limit on aggregate interest rate risk loss for a period.

The risk of potential exposure of the Bank financial position to negative change in the value of financial instruments due to fluctuations in the financial market conditions (price risk) is controlled in terms of formation of the Bank trade portfolio, that allows earning the estimated income from changes in prices of the financial instrument, while observing the predetermined limits on the price risk amount accepted by the Bank.
From the very start of its operations the Bank has been actively studying the experience of the national and international development institutions operating in the region. During the accounting period the Bank has established contacts with the management of the Development Bank of Kazakhstan and regional representative offices of the World Bank, European Bank for Reconstruction and Development, Asian Development Bank and Islamic Development Bank and identified the ways of possible cooperation with regard to certain Bank projects and business lines. A memorandum of cooperation with “Kazyna Sustainable Development Find” JSC was signed on September 2006 as a part of the above activities.

Moreover, in the course of discussions with the World Bank management in September and November 2006 a possibility of signing a Memorandum of Cooperation was agreed upon, which stipulates interaction between the banks in the sphere of asset management, personnel advanced training and in the information and analysis area. The contacts with the management of the regional office of UNDP (United Nations Development Program), UN Economic and Social Council and Economic and Social Commission for Asia and the Pacific (ESCAP) appeared very useful for the Bank positioning as an authoritative international financial organization. Preliminary study of the issues concerning the Bank possible accreditation in the UN has started.
дой советов: Совета по финансово-экономической политике, Энергетического совета, а также Совета руководителей центральных (национальных) банков стран-членов ЕврАзЭС.

В целях доведения позиции Банка по актуальным проблемам развития представители Банка принимали активное участие в различных международных форумах (круглых столах, семинарах, конференциях), организованных под эгидой ПРООН, ЭСКАТО, ЕврАзЭС.

В этих же целях, в рамках проводимой информационно-аналитической работы в декабре 2006 года в сотрудничестве с ИТАР-ТАСС и ЕврАзЭС, Банком осуществлен пилотный выпуск информационно-аналитического вестника «Континент партнерства», который планируется выпускать на регулярной основе. Вестник содержит аналитические материалы по проблематике интеграционных процессов на евразийском пространстве, информацию о наиболее важных событиях в социально-экономической жизни региона.

Сформирована электронная библиотека Банка, содержащая данные в страновом и отраслевом разрезе, а также по проблемам региональной интеграции и деятельности банков развития на евразийском пространстве.

To make known the Bank’s position concerning urgent problems of development, the Bank’s representatives have taken an active part in different international forums (round tables, seminars and conferences) held under the aegis of UNDP, ESCAP and EEC.

For the same purposes, as a part of the information and analytical work, in December 2006 in collaboration with ITAR-TASS and Eurasian Economic Community the Bank published a pilot issue of “Continental Partnership” information-analytical bulletin that is planned to be published on a regular basis. The Bulletin includes analytical materials concerning issues of integration processes in the Eurasian Economic Space and information about the most important events in the socio-economic life of the region. The Bank electronic library has been formed, which contains data broken down for the countries and industries and information about the regional integration and activities of the development banks in the Eurasian Economic Space.
Годовая финансовая отчетность Банка по состоянию за 31 декабря 2006 года составлена в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности. Независимая проверка и подтверждение достоверности годовой финансовой отчетности Банка производилась профессиональной аудиторской организацией.

В Приложении №3 к настоящему Отчету представлены:

• показатели бухгалтерского баланса по состоянию за 31 декабря 2006 года;
• показатели отчета о прибылях и убытках за период с 16 июня 2006 года по 31 декабря 2006 года.

НА КОНЦЕ ГОДА ВАЛЮТА БАЛАНСА БАНКА (НЕТТО) СОСТАВИЛА 774,144 ТЫС. ДОЛЛАРОВ США.

СТРУКТУРА АКТИВОВ БАНКА ПРЕДСТАВЛЕНА СЛЕДУЮЩИМ ОБРАЗОМ:

• 60,8% (или 470,594 тыс. долларов США) приходится на статью «Средства в банках»;
• 37,5% (или 290,355 тыс. долларов США) занимают вложения Банка в ценные бумаги и производные финансовые инструменты (статья «Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки»);
1,4% (или 11.006 тыс. долларов США) приходится на статью «Основные средства и нематериальные активы, за вычетом накопленного износа и амортизации»;
0,3% (или 2.060 тыс. долларов США) составляет доля прочих активов Банка (где 1.224 тыс. долларов США – расчеты по возмещению НДС в Республике Казахстан, 836 тыс. долларов США – расходы будущих периодов и предоплата по капитальным вложениям, произведенные в рамках утвержденного бюджета на 2006 год, но не признанные в составе расходов или структуре основных средств в соответствии с учетной политикой Банка).
80,6% (623.895 тыс. долларов США) приходится на долю собственных средств Банка, состоящих из оплаченного уставного капитала и нераспределенной прибыли года.
19,3% (149.327 тыс. долларов США) составляет доля привлеченных средств (синдикационный кредит, статья «Средства банков»).
0,1% (921 тыс. долларов США) составляют производные финансовые инструменты (статья «Финансовые обязательства, отражаемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки») и прочие обязательства Банка.

По состоянию на 31 декабря 2006 года, уставный капитал Банка представлен следующим образом (тыс. долларов США):

| Российская Федерация | 1,000,000 | (600,000) | 400,000 |
| РеспубликаКазахстан | 500,000 | (285,984) | 214,016 |
| Итого уставный капитал | 1,500,000 | (885,984) | 614,016 |

Финансовый 2006 год был завершен Банком с прибылью. Финансовый результат деятельности Банка составил 9.879 тыс. долларов США.
As of December 31, 2006 the Bank charter capital was as follows (in thousands of USD):

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Charter Capital</th>
<th>Unpaid Charter Capital</th>
<th>Total Charter Capital</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>The Russian Federation</td>
<td>1,000,000</td>
<td>(600,000)</td>
<td>400,000</td>
</tr>
<tr>
<td>The Republic of Kazakhstan</td>
<td>500,000</td>
<td>(285,984)</td>
<td>214,016</td>
</tr>
<tr>
<td>Total charter capital</td>
<td>1,500,000</td>
<td>(885,984)</td>
<td>614,016</td>
</tr>
</tbody>
</table>

The Bank ended the 2006 financial year with profit. The financial result of the Bank operations amounted to USD 9,879 thousand.
ПЕРЕЧЕНЬ ВНУТРЕННИХ НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ БАНКА
(по состоянию на 31 декабря 2006 года)

НОРМАТИВНЫЕ ДОКУМЕНТЫ, УТВЕРЖДЕННЫЕ СОВЕТОМ БАНКА:

• Временное положение об инвестиционной деятельности Банка;
• Основные цели и направления деятельности Банка;
• Бюджет Банка на 2006 год;
• Организационная структура Банка;
• Правила процедуры работы совета Банка;
• Порядок проведения голосования путем письменного заочного опроса членов совета Банка;
• Правила процедуры работы правления Банка;
• Положение о службе внутреннего аудита Банка;
• Положение о ревизионной комиссии Банка;
• Положение о выборе внешнего аудитора Банка.

НОРМАТИВНЫЕ ДОКУМЕНТЫ, УТВЕРЖДЕННЫЕ ПРАВЛЕНИЕМ БАНКА:

• Схема взаимодействия структурных подразделений Банка в ходе проектного цикла;
• Положение о Кредитном комитете Банка;
• Инвестиционная декларация Банка;
• Политика управления рисками Банка на 2006 год;
• Учетная политика Банка;
• Правила учета операций с основными средствами, нематериальными активами и товарно-материальными запасами Банка;
• Временные правила проведения закупок товаров, работ и услуг для нужд Банка;
• Временное положение о сделках с признаками конфликта интересов Банка;
• Правила подготовки, заключения и исполнения договоров в Банке;
• Правила внутреннего трудового распорядка Банка;
• Правила командирования работников Банка;
• Правила использования средств на представительские, корпоративные и административно-хозяйственные расходы;
• Положение о социальных гарантиях, льготах и иных выплатах работникам Банка;
• Положение о Комитете по организационному развитию и кадровой политике Банка;
• Правила расчета внутренних нормативов Банка;
• Лимиты на банки-контрагенты при совершении депозитных сделок и сделок FOREX;
• Предельные значения портфелей РЕПО корпоративных и муниципальных рублевых облигаций и акций;
• Предельные значения портфелей корпоративных и муниципальных рублевых облигаций;
• Регламент эксплуатации информационных систем Банка, а также взаимодействия информационных технологий со структурными подразделениями в процессе эксплуатации и модернизации информационных систем;
• Временное положение об информационной безопасности Банка.
**The List of the Bank Internal Regulations**
(As of December 31, 2006)

**Regulations Approved by the Bank Council:**

- Temporary Provision of the Bank Investment Activity;
- Principal Aims and Directions of the Bank Operations;
- The Bank Budget for 2006;
- The Bank Organization Chart;
- Procedure of Voting by Means of Written Absentee Polling of the Bank Council Members;
- Rules of the Bank Management Board Working Procedures;
- Statute of the Bank Internal Audit Service;
- Statute of the Bank Review Board;
- Procedure of the Bank External Auditor Selection.

**Regulations Approved by the Bank Managing Board:**

- Scheme of the Bank Business Functions Interaction in the Course of the Project Cycle;
- Statute of the Bank Credit Committee;
- The Bank Investment Declaration;
- The Bank Risk Management Policy for 2006;
- The Bank Accounting Policy;
- Rules of Accounting of Transactions with the Bank’s Plant, Property and Equipment, Intangible Assets and Inventories;
- Temporary Rules of Purchase of Goods, Works and Services for the Bank’s Needs;
- Temporary Provision on Deals Having Signs of the Bank Conflict of Interests;
- Rules of the Contract Development, Signing and Execution in the Bank;
- Internal Code of Labor Conduct;
- Rules of the Bank Employee Secondment;
- Rules of Using the Funds for Representation, Corporate and Administration Expenses;
- Provision of the Social Guarantees, Benefits and Other Payments to the Bank Employees;
- Statute of the Bank’s Organization Development and HR Policy Committee;
- Rules of Calculation of the Bank Internal Normative;
- Limits Imposed on the Counteragent Banks when Making Deposit and FOREX Transactions;
- Threshold Values of the REPO Portfolio of Corporate and Municipal Ruble-Denominated Bonds and Stocks;
- Threshold Values of the Portfolios of Corporate and Municipal Ruble-Denominated Bonds;
- Regulation for Operating the Bank Information Systems and Interaction of the IT Department with Business Functions in the Course of the Information System Exploitation and Update; and
АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ 2006

ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ

Членам Совета Евразийского банка развития

Заключение о финансовой отчетности

Мы провели аудит прилагаемой финансовой отчетности Евразийского банка развития (далее - «Банк»), которая включает в себя бухгалтерский баланс по состоянию на 31 декабря 2006 года и соответствующие отчеты о прибылях и убытках, об изменениях в капитале и о движении денежных средств за период с 16 июня 2006 года (даты образования) по 31 декабря 2006 года, а также раскрытие основных принципов учетной политики и прочих примечаний.

Ответственность руководства за финансовую отчетность

Ответственность за подготовку и достоверность данной финансовой отчетности в соответствии с МСФО несет руководство Банка. Данная ответственность включает: разработку, внедрение и обеспечение функционирования системы внутреннего контроля в отношении подготовки и достоверного представления финансовой отчетности, в которой отсутствуют существенные искажения, причиной которых является мошенничество или ошибка; выбор и применение соответствующей учетной политики; применение обоснованных при соблюдаемости обстоятельствах допущений.

Ответственность аудитора

Наша обязанность заключается в том, чтобы выразить свое мнение о достоверности данной финансовой отчетности на основании проведенного нами аудита. Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Данные стандарты требуют от нас соблюдения этическим требованиям, а также планирования и проведения аудита таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит включает в себя проведение процедур, необходимых для получения аудиторских доказательств, подтверждающих финансовую отчетность и применима к ней. Выбранные процедуры основаны на профессиональном суждении аудитора, включающем в себя оценку риска существенного искажения финансовой отчетности, причиной которого является мошенничество или ошибка. Оценивая данные риски, аудитор рассматривает систему внутреннего контроля, влияющую на подготовку и достоверное представление финансовой отчетности, для разработки аудиторских процедур, надлежащих при данных обстоятельствах, но не для цели выражения мнения об эффективности работы системы внутреннего контроля.

Аудит также включает в себя оценку правомерности используемой учетной политики и обоснованности допущений, сделанных руководством, а также оценку представления финансовой отчетности в целом.

Мы считаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточным основанием для выражения мнения о данной отчетности.
Мнение

По нашему мнению, данная финансовая отчетность достоверно отражает во всех существенных аспектах финансовое положение Банка по состоянию на 31 декабря 2006 года, а также результаты его деятельности и движение денежных средств за период с 16 июня 2006 года (даты образования) по 31 декабря 2006 года, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

ТОО «Делoitte»
Государственная лицензия на занятие аудиторской деятельностью в Республике Казахстан номер 0000015, серия МФО 2, выдан Министерством финансов Республики Казахстан 13 сентября 2006 года

Бекенов Нурлан
Партнер по заданию
Генеральный Директор
ТОО «Делoitte»

26 марта 2007 года
Алматы
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the members of the Council of the Eurasian Development Bank

Report on the Financial Statements

We have audited the accompanying financial statements of the Eurasian Development Bank, which comprise the balance sheet as at 31 December 2006, the income statement, and the statements of changes in equity and cash flows for the period from 16 June 2006 (inception date) to 31 December 2006 and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management’s Responsibility for the Financial Statements

The management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditors’ Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors’ judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Bank’s preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Bank’s internal control.

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.
Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects the financial position of the Eurasian Development Bank as at 31 December 2006, and its financial performance and its cash flows for the period from 16 June 2006 (inception date) to 31 December 2006 in accordance with International Financial Reporting Standards.

Deloitte, LLP
State license on auditing of the Republic of Kazakhstan Number 0000013, type MFU-2, issued by the Ministry of Finance of the Republic of Kazakhstan dated September 13, 2006

26 March 2007
Almaty

Nurlan Bulganov
Engagement Partner
General Director
Deloitte, LLP
### Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2006 года
(публикуемая форма)

<table>
<thead>
<tr>
<th>В тыс. долларов США</th>
<th>31.12.2006</th>
</tr>
</thead>
</table>

**I. АКТИВЫ**

| Денежные средства и счета в национальных (централизованных) банках государственно-частных банков | 129 |
| Средства в банках | 470 59 |
| Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки | 290 355 |
| Основные средства и нематериальные активы, за вычетом накопленного износа и амортизации | 11 006 |
| Прочие активы | 2 060 |
| **ИТОГО АКТИВЫ** | **774 144** |

**II. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ**

| ОБЯЗАТЕЛЬСТВА: |
| Ссуды банков | 149 328 |
| Финансовые обязательства, отражаемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки | 306 |
| Прочие обязательства | 615 |
| **ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** | **150 249** |

| КАПИТАЛ: |
| Уставный капитал | 614 016 |
| Нераспределенная прибыль | 9 879 |
| **ИТОГО КАПИТАЛ** | **623 895** |
| **ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ** | **774 144** |

### Отчет о прибылях и убытках
за период с 16 июня 2006 года по 31 декабря 2006 года

<table>
<thead>
<tr>
<th>В тыс. долларов США</th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Процентные доходы</td>
<td>12 115</td>
</tr>
<tr>
<td>Процентные расходы</td>
<td>(250)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>ЧИСТЫЙ ПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД</strong></td>
<td><strong>11 865</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>Чистая прибыль по операциям с финансовыми активами, отражаемыми по справедливой стоимости через прибыли и убытки</td>
<td>1 974</td>
</tr>
<tr>
<td>Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой</td>
<td>1 047</td>
</tr>
<tr>
<td>Расходы по услугам и комиссии уплаченные</td>
<td>(368)</td>
</tr>
<tr>
<td>Доходы по прочим операциям</td>
<td>17</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>ЧИСТЫЕ НЕПРОЦЕНТНЫЕ ДОХОДЫ</strong></td>
<td><strong>2 670</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>ОПЕРАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ</td>
<td><strong>14 535</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ</td>
<td>(4 656)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ</strong></td>
<td><strong>9 879</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>
## Balance Sheet as of December 31, 2006

**in thousands of USD**

<table>
<thead>
<tr>
<th>ASSETS</th>
<th>31.12.2006</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Cash and cash accounts in the national (central) banks of the member-states</td>
<td>129</td>
</tr>
<tr>
<td>Cash at bank</td>
<td>470 594</td>
</tr>
<tr>
<td>Financial assets at fair value through the profit or loss</td>
<td>290 355</td>
</tr>
<tr>
<td>Property, plant and equipment and intangible assets, less accumulated depreciation and amortization</td>
<td>11 006</td>
</tr>
<tr>
<td>Other assets</td>
<td>2 060</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>TOTAL ASSETS</strong></td>
<td><strong>774 144</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>LIABILITIES AND EQUITY</th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>LIABILITIES:</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Bank loans</td>
<td>149 328</td>
</tr>
<tr>
<td>Financial liabilities at fair value through the profit or loss</td>
<td>306</td>
</tr>
<tr>
<td>Other liabilities</td>
<td>615</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>TOTAL LIABILITIES</strong></td>
<td><strong>150 249</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>EQUITY:</th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Charter capital</td>
<td>614 016</td>
</tr>
<tr>
<td>Retained earnings</td>
<td>9 879</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>TOTAL EQUITY</strong></td>
<td><strong>623 895</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</strong></td>
<td><strong>774 144</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

## Income Statement

For the period from June 16, 2006 to December 31, 2006

**in thousands of USD**

<p>| | |</p>
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Interest income</td>
<td>12 115</td>
</tr>
<tr>
<td>Interest expenses</td>
<td>(250)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>NET INTEREST INCOME</strong></td>
<td><strong>11 865</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>Net income from transactions with financial assets at fair value through profit or loss</td>
<td>1 974</td>
</tr>
<tr>
<td>Net income from foreign exchange transactions</td>
<td>1 047</td>
</tr>
<tr>
<td>Service costs and fees paid</td>
<td>(368)</td>
</tr>
<tr>
<td>Income from other transactions</td>
<td>17</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>NET NON-INTEREST INCOME</strong></td>
<td><strong>2 670</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>OPERATING INCOME</strong></td>
<td><strong>14 535</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>OPERATING EXPENSES</strong></td>
<td>(4 656)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>NET INCOME</strong></td>
<td>9 879</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Головной офис:
Республика Казахстан,
050010 г. Алматы,
ул. Панфилова, д. 98
Тел. +7(727) 244 40 44
Факс +7(727) 250 81 58
E-mail info@eabr.org

HEAD OFFICE:
98, Panfilova St.,
Almaty, 050010
Republic of Kazakhstan
Phone +7 (727) 244 40 44
Fax +7 (727) 250 81 58
E-mail info@eabr.org

Представительство
в г. Москва:
109240, г. Москва,
ул. Верхняя Радищевская, д. 1/2, стр.1
Тел. +7(495) 725 32 30

REPRESENTATIVE OFFICE IN MOSCOW:
1/2, Verkhnyaya Radishchevskaya St.,
Moscow, Russia, 109240
Phone +7 (495) 725 32 30

Представительство
в г. Астана:
г. Астана, Первая Магистральная, д. 33,
бизнес-центр «Астаналык», 11 этаж
Тел. +7(7172) 50 20 05

REPRESENTATIVE OFFICE IN ASTANA:
33, Pervaya Magistralnaya St., Business
center "Astanalyy", 11th Floor, Astana,
Republic of Kazakhstan
Phone +7 (7172) 50 20 05