



The Pragma Corporation
Financial Protection Initiative
First Periodic Report

(For August, September, October, and November 2000)

For the
U.S. AGENCY FOR INTERNATIONAL DEVELOPMENT
Contract No. 115-C-00-00-00017-00

GENERAL INFORMATION

CTO USAID/CAR	Rick Gurley
PROJECT MANAGER	Mohammad Fatoorechie
TEAM LEADER	David Lucterhand

ALMATY, KAZAKHSTAN

**The Pragma Corporation
Financial Protection Initiative
First Periodic Report
(For August, September, October, and November 2000)**

A. PROJECT OVERVIEW

I. PROJECT DESCRIPTION

The Pragma Team works with the National Securities Commission (“NSC”), the Kazakhstan Stock Exchange (“KASE”), the National Bank of Kazakhstan (“NBK”), the Pension Regulatory Body/State Accumulation Fund, the Ministry of Labor, and broker/dealers to implement the Financial Protection Initiative Project.

In September 2000, Mr. Rick Gurley, the CTO for the USAID/CAR Mission, approved the Work Plan that set forth the priorities of the Project through its completion date. The priorities of the Project for this period are noted in the boxes below by component. PROJECT UPDATE AND PROGRESS VERSUS ACTIVITIES IN THE ACTION PLAN.

The project update for this quarterly report will correspond to the activities set forth in the action plan described below and will be reported by component.

II. SIGNIFICANT EVENTS

- PROJECT WORK PLAN COMPLETED AND APPROVED BY USAID
- STAFFING, EQUIPMENT, AND FACILITIES TRANSITION COMPLETED
- FPI RETREAT HELD TO REVIEW PROJECT OBJECTIVES AND INTEGRATE STAFF
- PRESENTATION MADE AT OECD/USAID CONFERENCE ON CAPITAL MARKETS DEVELOPMENT IN CENTRAL ASIA, LAKE ISSYK-KUL, KYRGYZSTAN
- DESIGN OF SOCIAL POLICY WHITE PAPER FOR THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN GOVERNMENT ADDED AS NEW PROJECT COMPONENT
- DOMESTIC PRESS CONFERENCE/ INTERNATIONAL PRESS ROUND TABLE ORGANIZED BY USAID

III. PROJECT EXECUTIVE SUMMARY

This report provides details on the events and activities summarized below, as well as other events and activities regarding the USAID Financial Protection Initiative, as implemented by consultants for the Pragma Corporation (The Project), for the period of August 2000 to November 21, 2000. The report is comprised of five components: Financial Instruments, Pension, Insurance, Mortgages, and Social Policy. Each component section of the report will

USAID FPI Project: First Periodic Report

have a summary with specific activity tasks identified and the status of each task with appropriate commentary, relevant attachments, and reference to administrative issues, if any.

It should be noted that in the second month of implementation, in addition to the original four components, the Project was given the extra task of producing a White Paper for the Ministry of Labor. The fifth component is referred to as Social Policy. The White Paper will result in series of policy recommendations and options that the Government may use for implementing a new social policy. The Government was asked by the president of Kazakhstan to produce such a plan by December 31. The Government through the Ministry of Labor, in turn, asked USAID to assist in analysis and preparation of the study.

While the Project has completed mobilization to begin implementation of its work plan, resources have been diverted to meet the short-term requirement of completing the Social Policy White Paper. Consequently, the time required for implementing some aspects of the work plan for insurance and pensions has increased.

In the initial two weeks of the Project, a work plan for FPI was prepared, presented to USAID and approved. (*See Attachment 1.*) In September staffing was completed, and a company retreat held to discuss project objectives and for staff to meet each other.

Also in September, the Project CTO, Mr. Rick Gurley and the Chief of Party, Mr. David Lucterhand attended an OECD sponsored conference on the development of the capital markets in Central Asia. Mr. Gurley presented the objectives of FPI and Mr. Lucterhand presented developments in the Kazakhstani debt markets.

In mid October, the FPI Project was formally announced by USAID and by its counterparts the National Bank of Kazakhstan and the National Securities Commission. Local press coverage was extensive. In November, USAID organized a press round table for representatives of the international press in order to convey the success of developing a fixed-income market in Kazakhstan to global investors outside of Kazakhstan.

IV. ADMINISTRATIVE ISSUES

Retaining qualified persons to assist in producing the final White Paper on Social Policy before the end of the year (December 31).

V. PROJECT STAFFING

The following personnel were engaged in project activities this quarter:

David Lucterhand, Chief of Party, Financial Instruments

Steve Moody, Resident Senior Advisor, Financial Instruments, Mortgage

Paul Pieper, Resident Senior Advisor, Pension, Social Policy

Richard Webb, Resident Senior Advisor, Insurance, Social Policy

Robert Van Leeuwen, Senior Advisor, Social Policy



Robert Hobart, Senior Advisor, Insurance

B. FINANCIAL INSTRUMENTS COMPONENT

I. COMPONENT DESCRIPTION

This Report provides details on the events and activities relating to the Financial Instruments Component of USAID's Financial Protection Initiative, as implemented by the Pragma Corporation, during the period August 21 through November 21, 2000, inclusive.

The primary purpose of the Financial Instruments Component is development of new investment-grade instruments which (1) fill financial needs unmet by the current commercial banking and corporate and municipal finance communities in Kazakhstan and which (2) expand the selection of corporate or municipal securities in which private Pension Fund asset managers may invest. Secondly, the Financial Instruments Component is intended (1) to extend the Kazakhstani yield curve of the corporate bond market by facilitating the issuance of longer maturities and (2) upgrade the quality of new issues by introducing credit enhancement techniques and by improving both bond indentures and investment memoranda.

II. SIGNIFICAN EVENTS

- **MORTGAGE-BACKED SECURITY: USAID AND LARIBA BANK ARE IN FINAL NEGOTIATIONS WITH HONG KONG SHANGHAI BANK (KAZAKHSTAN) TO SECURE THE SERVICES OF DCA ADMINISTRATOR AND BONDHOLDER REPRESENTATIVE**
- **SOCIAL OBLIGATIONS BOND: LETTER OF INTENT BETWEEN OIL COMPANIES AND AKIMATS PREPARED**
- **MICROLENDING SECURIZATION: PRAGMA MAKES PRESENTATION TO THE BOARD OF KAZAKHSTAN COMMUNITY LOAN FUND (TALDYKURGAN)**
- **WAREHOUSE RECEIPTS: PRAGMA RESEARCHES POTENTIAL FOR DEVELOPMENT OF WAREHOUSE RECEIPTS FOR AG-SECTOR FINANCE**
- **NATIONAL BANK OF KAZAKHSTAN: PRAGMA JOINS NBK FINANCIAL INSTRUMENTS WORKING GROUP**
- **NATIONAL SECURITIES COMMISSION: PRAGMA JOINS NSC WORKING GROUP**
- **PRAGMA DEVELOPS BOND INDEX**
- **PRAGMA ADVISES ATYRAU OBLAST ON PILOT LOCAL MORTGAGE LENDING PROJECT**



III. EXECUTIVE SUMMARY

LARIBA BANK MORTGAGE-BACKED SECURITY

After Citibank's refusal to act as DCA Administrator and Bondholder Representative for the Lariba Bank issue, Pragma returned to Hong Kong Shanghai Bank (HSBC) with which Pragma had already held preliminary discussions concerning the Lariba mortgage-backed security.

In discussions with HSBC, Pragma suggested that HSBC could minimize the amount of clerical work involved (monitoring actual mortgage contracts included in Lariba's mortgage pool) by using Random Sampling methodology to determine the minimum number of contracts, which need to be monitored in order to establish "reasonable certainty" of mortgage pool performance. For example, if reasonable certainty is defined as 95 percent certainty that 80 percent of the mortgages in the mortgage pool will perform, Random Sampling mathematics determines that only 20 contracts out of potentially 55 contracts in the mortgage pool need to be reviewed. The Lariba bond indenture will so define "reasonable certainty," and an overview of Random Sampling methodology will be included in the prospectus so that potential buyers understand exactly how sampling procedures were determined.

HSBC agreed to pursue this line, but suggested that HSBC engage an accounting firm—specifically, KPMG—to perform the actual monitoring procedures. Both Pragma and Lariba Bank management agreed, and HSBC asked KPMG to submit a proposal delineating precisely what monitoring procedures would be followed and how much said services would cost. (The KPMG proposal is attached as Attachment 2)

Pragma attorneys have completed a draft bond indenture into which the language of the HSBC/KPMG agreement, once finally adopted, will be incorporated. The attorneys have also begun investigating potential problems associated with registering the Lariba mortgage pool. Essentially, the problem is that, to-date in Kazakhstan, a "master pledge" of the type envisaged by the Lariba issue has not been registered. Anticipating problems at the Registration Center, Pragma has approached both the National Bank of Kazakhstan and the National Securities Commission to secure their support in the registration of a master pledge. NSC Chairman Azamat Dzholdesbekov has drafted a letter to the Registration Center requesting its full cooperation with Pragma in arriving at procedures, which will satisfy the requirement of the Lariba bond issue. (The NSC letter is attached as Attachment 3)

The first week of November, Lariba Bank held its annual shareholder meeting at which shareholders unanimously adopted a resolution allowing the bank to proceed with the proposal mortgage-backed security.

The same week, Mr. Rick Gurley, Mr. David Lucterhand and Mr. Steve Moody met with Mr. Grigoriy Marchenko, Governor of the National Bank of Kazakhstan, and requested his assistance in moving Lariba Bank's request for approval of a bond issue through the National Bank's



bureaucracy. Mr. Marchenko reiterated his interest in seeing the issue brought to market and assured the petitioners that the National Bank would not hold up the process.

SOCIAL OBLIGATIONS BOND

Development of the Social Obligations Bond suffered from the absence of critical counterparts—members of the akimats of both Atyrau and Mangistau oblasts—for three weeks during the month of October.

During that time Pragma continued to prepare a draft Letter of Intent between the akimats and the prospective oil company issuers. The draft Letter of Intent simply sets forth the two essential aspects of the deal: (1) that oil companies will issue bonds, the face values of which are tied to specific social infrastructure improvement projects in the oblasts; and (2) that the bonds represent satisfaction of the oil companies' social obligations in the amount of the bond issue during the term of the bond. The significance of the Letter of Intent is that, once signed, the akimats and the oil companies will have actually agreed to start the process of selecting projects and issuing bonds. (The draft Letter of Intent is attached as Attachment 4)

Along with the Letter of Intent, Pragma has also prepared a Power Point presentation for the oil companies to explain the Letter of Intent. Pragma's objective is to make presentations to the oil companies in the next two weeks (from November 22 through December 7). (The presentation is attached as Attachment 5)

Higher oil prices this year has had the effect of lowering the urgency on the part of the akimats for issuing social obligations bonds. In meetings early in November, Kambar Shalgimbaev, Deputy Akim of Mangistau Oblast, informed us that tax receipts in the current year are running at very high levels, and the oblast will have no problem financing many of the projects envisaged for the SOB out of budgetary funds. For that reason, Shalgimbaev pressed us to include an airport cargo terminal—a pet project of the akim—in the list of potential infrastructure development projects.

Certainly, in the case of Mangistau Oblast, an air cargo terminal would represent an infrastructural improvement. Both industry and local government depend on equipment and materials flown in from both domestic and foreign manufacturers. Cargo capacity at the existing airport is limited by the lack of an air cargo terminal and by limited refuelling facilities. Adding cargo capacity at the Aktau airport would clearly accelerate growth and improve the living standards of all.

The problem is that, with a \$28 million price tag, the Aktau airport improvement project is too ambitious for an SOB pilot project. Mangistau's insistence on the air cargo facility will force Pragma to concentrate on a pilot issue for Atyrau oblast.

That is not entirely disadvantageous. Both OKIOK and Tengizchevroil have substantial social obligations to Atyrau oblast, and both are likely to be more cooperative in issuing bonds than is Mangistaumunigaz, whose social obligations constitute the primary source of social obligation revenue in Mangistau oblast. Further, Mangistaumunigaz is a domestic—as opposed to an



international—company, and it is not without certain transparency issues and associated financial problems. A bond issued by Mangistaumunigaz would not necessarily receive the warmest reception from the pension fund investment community in Kazakhstan.

THE MICROLENDING PROJECT

In September, the Pragma Financial Instrument team held exploratory meetings with Ms Janice Stallard, Regional Director of ACDI-VOCA's microlending program in Taldykurgan, to examine the possibility of the Kazakh Community Lending Fund (KCLF) issuing a bond secured by unlying microlending loans. As a result of the meetings, Ms. Stollard gave us permission to proceed with preliminary financial analysis of KCLF and supplied us with the relevant financial documentation.

Analysis revealed KCLF's annual revenues and the structure of the related cash flows are sufficient to service and retire a bond issue, as long as the bond was for an amount which KCLF could get out the door expeditiously. The opportunity costs of warehousing borrowed funds in bank accounts paying no more than six to eight percent per annum drive KCLF's all-in borrowing costs above permissible limits at terms longer than nine months to a year. Thus, Pragma determined that, in the case of KCLF, the optimal issue would be for \$250 thousand at a term of nine months. It was further determined that, given the cyclical nature of lending at KCLF, the bond would best be issued in September or October of 2001, at the beginning of peak demand at KCLF.

Accordingly, Pragma prepared a presentation for KCLF's Board of Directors, and in mid-November drove to Taldykurgan to make the presentation. (The presentation is attached as Attachment 6) All fourteen members of the Board, including Ms. Stallard, attended the presentation. And by all accounts the presentation was well received. The Chairman of the Board asked Pragma to proceed with researching legal aspects of a potential bond issue.

Two legal issues have arisen.

First, KCLF is currently registered as a not-for-profit partnership and, under Kazakh law, partnerships—whether profit or nonprofit—are not allowed to issue bonds. Further, reregistration as a Joint Stock Company does not appear to be an option; practice in Kazakhstan is not to allow the reregistration of organizations. As a rule, instead of reregistration, authorities require the incorporation of an entirely new company.

The registration of an entirely new company for the purposes of issuing a bond, however, would require a new license from the National Bank of Kazakhstan, which currently classifies KCLF as a nonbank financial institution. NBK licensing is a time-consuming and expensive procedure, which KCLF might not wish to pursue.

As of this writing, these legal issues have not yet been resolved.

A third issue, involving the taxes paid by recipients of loans, has also arisen. Pragma consulted DB Securities on the marketability of a bond secured by microlending loans. DBS advised that institutional buyers might shy away from such an issue, if it could not be demonstrated that recipients of the microlending loans had not paid all taxes on the income resulting from the



USAID FPI Project: First Periodic Report

loans. The reasoning is that the bond issue would attract the attention of local tax authorities, who otherwise consider tax-delinquent recipients of microlending loans not worth the trouble of collection. The proceeds of the bond would provide tax authorities with a single source of funds on which they could place a lien on KCLF's loan proceeds or simply seize them upon their appearance in KCLF's bank account. It's not a matter of the law; it's a matter of unconventional practices by the local tax police.

KCLF has been made aware of this issue, and the managers are trying to provide a scheme, which would eliminate the seizure or confiscation risk.

WAREHOUSE RECEIPTS

In mid-September, Damir Karasaev, President of the Kazakhstan Stock Exchange, requested that Pragma develop a financial instrument, which would benefit the agricultural sector. The Kazakh agriculture sector has been extremely slow to develop for several reasons, among them is the lack of finance.

Pragma has begun researching the agricultural sector with the aim of developing such an instrument. It must be noted, however, that even the most basic of financial instruments for agricultural sector development is lacking—the warehouse receipt, or a reasonable local facsimile thereof. In the absence of warehouse receipts, the development of an investment grade financial instrument is unlikely.

Recently, however, there have been several high level initiatives focusing on the lack of general finance in the agricultural sector. Pragma will continue to monitor the situation, looking for clear political will and the opportunity to direct agri-finance policy in directions that favors creation of agriculture related financial instruments.

NATIONAL BANK OF KAZAKHSTAN FINANCIAL INSTRUMENTS WORKING GROUP

On November 4, Grigoriy Marchenko, Governor of the National Bank of Kazakhstan, personally invited Pragma to become a member of two NBK Working Groups: The Working Group on Financial Instruments and the Working Group on Mortgage Lending. (Mr. Marchenko's letter is attached as Attachment 7)

Pragma has attended two working group meetings. At the first meeting, Pragma pointed out the shortcomings of existing Kazakh legislation in supporting certain features of secured security issues. Specifically, Pragma attorneys demonstrated that the structure of the current pledge law works against the issuance of bonds secured by pledged assets, including real estate, by requiring that the pledge go directly between the borrower and the lender. In bond issues, where there are multiple lenders, this structure prohibits the use of fiduciary trustees, whose intermediary might be required to liquidate pledged assets in the event of default. In general, the structure of current pledge law prevents the use of trustees to protect the interest of bondholders.



USAID FPI Project: First Periodic Report

The chairman of the working group has asked Pragma attorneys to work with NBK attorneys in an overall legal initiative to amend the existing pledge law and all other parts of the civil code which disadvantage pledge and trustee mechanisms, as they pertain to security issuance. The objective of the legal initiative is to draft new legislations and push for its incorporation into law by the beginning of 2002.

The NBK has also asked Pragma to interview candidates for its legal team.

The second meeting of the Financial Instruments working group focused on derivatives, specifically forward markets in the dollar for Kazakh commercial banks.

NATIONAL SECURITIES COMMISSION REGULATIONS AND BOND PROSPECTUS WORKING GROUP

Since late September, Pragma attorneys have participated in the NSC working group developing new regulations governing bond registration and minimum requirements for bond investment memoranda. Issues covered so far range from the classification and definition of various bond types to the minimum time before issuance that verified information on the bond must be made available.

The NSC working group will continue until all major issues regarding registration and investment memoranda have been resolved.

Pragma is using this working group as a platform for various items on its agenda, including the use of trustees to protect bondholder rights and pledges and proper disclosure in investment memoranda to protect investor rights.

THE BOND INDEX

In October, Reuters New Service began including on its Emerging Markets Fixed Income page a bond index for Kazakhstani corporate bonds developed by Pragma Corporation's financial mathematician, Nurlan Ashimov.

The Bond Index consists of two different composites: the Clean Price Bond Index and the Portfolio Performance Indicator.

The Clean Price Bond Index is a continuous price, trend-line chart based on actual (or derived) prices for all bonds traded at the Kazakhstan Stock Exchange. Because of limited secondary trading in bonds at KASE, Pragma's index adapts specific index methodology for selecting and replacing bonds in the index and for smoothing bond prices to arrive at continuous prices. The index is intended to provide investors with the general trend in Kazakh corporate bond prices.

The Portfolio Performance Indicator, on the other hand, uses optimization techniques to arrive at a portfolio, which includes only the best performing bonds traded on the KASE. The PPI actually compares every bond traded on KASE the Clean Price Index to determine whether given



USAID FPI Project: First Periodic Report

bonds have outperformed or under-performed the overall trend during a specific period. The index is intended to provide investors with a benchmark against which they can measure the performance of their own fixed income portfolios.

The methodology used in developing the Clean Price Index and the Portfolio Performance Indicator is explained in an article published by Mr. Ashimov in the October issue of *Securities Market Magazine (Rynok Tsennykh Bymag)*. (Mr. Ashimov's article is attached as Attachment 8)

The Kazakhstan Stock Exchange is now in discussions with Pragma to adopt the index and the performance indicator as KASE's official standards.

ATYRAU LOCAL MORTGAGE LENDING PROGRAM

In September, the Atyrau Oblast akimat asked the Pragma Corporation to act as unofficial legal and financial advisor on a project intended to stimulate mortgage lending by local banks. Housing is critically short in Atyray, and the akimat was determined to undertake a program this year which would draw second tier banks into mortgage banking.

At issue were two apartment houses containing about fifty apartments owned by the akimat. The akimat proposed to transfer ownership of these apartments to local banks, which would then lease or mortgage the apartments to would-be apartment owners. The akimat asked for help in determining the legality of the proposed transaction as well as in determining the transfer prices for the apartments.

In September, Pragma sent Mirgul Taimova, attorney, and Dias Sarsenov, finance specialist, to assist the akimat, as requested. As a result of their participation in the deal, the apartments will be sold to a bank selected in a tender process, and the price of sale will be based on the akimat's cost. The less obvious result of Pragma's assistance is a much closer working relationship with officials in Atyrau Oblast, whose cooperation is absolutely essential to the success of the Social Obligations Bond pilot project.

IV. ADMINISTRATIVE ISSUES

The Senior Advisor for the Financial Instruments is Steve Moody. During the period under review, Mr. Moody was absent during September 23-29 and October 19-22

V. DESCRIPTION AND STATUS OF TASKS

1. Development of Financial Instruments	
Mortgage-Backed Security	<ul style="list-style-type: none">• Secured DCA Guarantee Administrator• Secured Bondholder Representative• Secured Lariba Shareholders' Resolution• Prepared Draft Bond Indenture



USAID FPI Project: First Periodic Report

	<ul style="list-style-type: none"> Began Negotiations with Registration Center concerning registration of master pledge
Social Obligation Bond	<ul style="list-style-type: none"> Identified Prospective Water Purification Projects in Atyrau and Mangistau Oblasts Completed Draft Letter of Intent between oil companies and akimats Completed Presentation for Oil Companies
Microlending Project	<ul style="list-style-type: none"> Performed Financial Analysis of KCLF Determined Structure of Potential Bond Offering Made Presentation to KCLF Board of Directors Researched KCLF Legal Status and Re-registration Requirements Researched KCLF Banking License
Warehouse Receipts Project	<ul style="list-style-type: none"> Met with ACDI-VOCA concerning potential Warehouse Receipts Program in Kazakhstan Researched Structure of Kazakh Grain Market and Ownership of primary grain elevators

2. Legal Reform

National Securities Commission Working Group	<ul style="list-style-type: none"> Contributed draft language and commentary to new unified NSC/KASE bond registration regulation Contributed draft language and commentary to NSC minimum requirements for bond indentures and investment prospectuses
National Bank Working Group	<ul style="list-style-type: none"> Agreed with Governor of Nation Bank to coordinate efforts on a comprehensive reform of Bankruptcy Law, Pledge Law and related elements of Civil Code Initiated the merger of the legal components of the NBK Financial Instruments and Mortgage Lending Working Groups Reviewed resumes and conducted interviews with applicants for attorney positions at NBK Identified for NBK Working Groups the primary defects of existing Pledge Law
Pledge Registration	<ul style="list-style-type: none"> Held preliminary meetings with BTI (Registration Center) on procedures for registering master pledge of mortgage pool Requested assistance of NBK and NSC in finalizing procedures for registering master pledge of mortgage pool at Registration Center

3. Untasked Activities/Accomplishments

Bond Index	<ul style="list-style-type: none"> Developed Clean Price Bond Index and Portfolio Performance Indicator Index and Indicator made available to public by Reuters New Service Publication of <i>Pragma Index Methodolgy in Rynok Tsennykh Bumag</i>
Atyrau Mortgage Lending Project	<ul style="list-style-type: none"> Provided legal and financial analysis assistance to Atyrau Oblast for local mortgage lending program



C. PENSION COMPONENT

I. COMPONENT DESCRIPTION

This Report provides details about the events and activities relating to the Pension Component of USAID's Financial Protection Initiative, as implemented by the Pragma Corporation, during the period August 21 through November 21, 2000.

The Pension Component's purpose is to ensure that Kazakhstan's pension system provides a suitable income stream for retired, disabled, sole survivors or other Kazakhstani citizens no longer able to provide for themselves. The Pension Component's objective is to develop a strong, competitive accumulation private pension system, which is well regulated and safeguarded against systemic risk, yet enables the private pension system to flourish to the mutual benefit of all involved. Specifically, the FPI seeks to 1) establish an effective regulatory body to supervise all components of the accumulation pension system; 2) assist in the privatization or liquidation of the State Accumulation Pension Fund (SAPF); 3) provide technical assistance to monitor, evaluate and respond quickly to specific issues that threaten the continued development of the accumulation system.

II. SIGNIFICANT EVENTS

- PENSION CONTRIBUTIONS TO PRIVATE FUNDS REACHED AN ALL TIME HIGH OF 69% OF TOTAL CONTRIBUTIONS IN OCTOBER 2000
- TWO MERGERS WERE ANNOUNCED INVOLVING FOUR FUNDS. ABN-AMRO WILL ACQUIRE CASPIMUNAIGAS PENSION FUND AND UNIT WILL ACQUIRE THE TRADE UNIONS PENSION FUND. BOTH MERGERS ARE SCHEDULED TO BE COMPLETED IN LATE DECEMBER/EARLY JANUARY
- THE EBRD HAS RECEIVED POSITIVE RESPONSE FROM THE SAPF REGARDING THE EBRD'S REQUEST TO PARTICIPATE IN THE PRIVATIZATION OF THE SAPF.
- THE NATIONAL SECURITIES COMMISSION, RECOGNIZING THE LACK OF DOMESTIC INVESTMENT OPPORTUNITIES FOR ASSET MANAGERS, INCREASED THE LIMIT FOR FOREIGN SECURITIES FROM 5% TO 10% OF THE TOTAL PORTFOLIO.
- A MAJORITY OF MEMBERS OF THE ECONOMIC POLICY COUNCIL REPORTEDLY SUPPORT THE ESTABLISHMENT OF A UNIFIED, INDEPENDENT REGULATORY BODY AT THE NATIONAL SECURITIES COMMISSION.
- THE MARKET SHARE OF THE SAPF HAS DROPPED TO 41% OF TOTAL PENSION ASSETS.



III. EXECUTIVE SUMMARY

The current quarter has seen significant developments on a several fronts related to the development of the accumulation pension system. First, the private funds continue to gain public confidence as demonstrated by the fact that 69 percent of new contributions are flowing to private funds. The private pension funds continue to consolidate. These mergers are proceeding without major incident, but the Committee has not been very effective in managing the process. The project provided support to improve the Committee's understanding of the issues and the methodologies to insure smooth mergers of funds.

The privatization of the SAPF took several steps forward. The EBRD has indicated its interest in investing as a strategic investor to help prepare the fund for privatization and to improve its value. The technical software program prepared by the project has identified nearly 200,000 accounts that can be merged in the nearest future. Additional mergers will require more a more complicated process in order to comply with the legal requirements established in the pension law and normative acts.

The operational unification of the supervision of the pension system continued with the completion of a new hardware and software platform at the National Securities Commission (NSC). The project will use this platform to further unify the way the pension system is regulated in preparation for a merger of the regulatory bodies sometime during the next six months.

Additional activities supported technical operations of the pension system including recommendations on capital requirements for asset managers, fee structures, methodologies for calculating investment income, and others.

IV. ADMINISTRATIVE ISSUES

The principal administrative issues were those related to the hiring of key personnel to support pension activities. On October 1, 2000, Paul Pieper was hired as a senior consultant on pension related issues. At this time, key local personnel, Alexander Golovotsky and Sergey Khasov joined the project. Later, on October 15, 2000, Tatyana Affanasieva and Vladimir Eivlev joined the project as financial and legal expert's respectively.

V. DESCRIPTION AND STATUS OF TASKS

Task 1 – Establishing an Effective, Efficient Unified Regulatory Body

Defined Activity	Progress Made During Quarter/ Proposed Future Actions
Prepare a strategy and timetable for achieving the establishment of a unified, independent regulatory body	<ul style="list-style-type: none">• A Draft has been prepared and will be finalized within the next two weeks. It discusses the technical aspects of the unification and the key political decisions



USAID FPI Project: First Periodic Report

Supporting political efforts to establish a unified regulatory body	<ul style="list-style-type: none"> The FPI held meetings with members of the Economic Policy Council that is scheduled to make a decision on this issue. By all accounts, a majority of council members support the idea but a decision has not been formalized.
Establishing standardized (uniform) reports, methodologies, normative acts, and supervision <ul style="list-style-type: none"> Unified reporting Common methodologies Unified supervision 	<ul style="list-style-type: none"> The FPI completed the development of the Unified Information Center located at the NSC. The UIC will collect primary information from pension funds, asset managers and bank custodians in one location and make it available to all regulators. The UIC will serve as the technical platform for unifying supervision operations. The FPI joined working groups to develop a uniform reporting system based on the UIC, reducing the number of reports and developing common standards among funds and asset managers for calculating daily unit values, investment income, etc. Work continued to formalize the activities of the Market Valuation Committee. Draft internal regulations were adopted and the FPI met with GoK officials at the presidential administration and MINFIN to press for adoption of international accounting standards. The FPI is preparing an analysis of the impact of unifying asset management companies and pension funds, and a more standard fee structure.

Task 2 – Privatization or Liquidation of the State Accumulation Pension Fund

Defined Activity	Progress Made During Quarter/ Proposed Future Actions
Prepare a plan for eliminating the State Accumulation Pension Fund as a dominant market force	<ul style="list-style-type: none"> Pending
Resolve technical issues related to the privatization of the SAPF <ul style="list-style-type: none"> Clean up duplicate accounts Prepare financial analysis Prepare a preliminary design 	<ul style="list-style-type: none"> Working with the SAPF and Crystal Lane software development company the FPI completed a software package that will support the SAPF's efforts to 1) eliminate the creation of new duplicate accounts, and 2) to identify potential existing duplicate accounts. The software has performed well in pilots and when perfected can be used with the existing systems at the SCBP to eliminate duplicate records there also. The SAPF told the FPI that using the new software and existing resources it is likely that the SAPF will be able to eliminate 300-400,000 duplicates per year (of the estimated 1.6 million total). This slow pace is due to the strict legal restriction which only permit accounts to be merged with the signed written consent of the affected contributor. At the SAPF's estimated pace the process of eliminating duplicate accounts would take from 3-5 years. The FPI has developed initial ideas on a plan to eliminate the duplicates by mid-2001 by requiring employers (by government decree) to support the process of working with employees/contributors to meet legal requirements associated with merging accounts. These ideas will be discussed with the Ministry of Labor and a final joint plan worked out.
Strengthen political support for the privatization of the SAPF <ul style="list-style-type: none"> Build support from donors, international investors, etc. 	<ul style="list-style-type: none"> The FPI discussed the impending privatization with representatives of Citibank in Poland. The FPI worked closely with the EBRD to support its potential involvement as an equity investor in the SAPF. The FPI team met with members of the Government's economic and policy council to provide technical ideas and urge their support.



USAID FPI Project: First Periodic Report

<ul style="list-style-type: none">• Provide local counterparts with supporting analysis	<p>council to provide technical ideas and urge their support.</p> <ul style="list-style-type: none">• All indications are that a firm political decision has been made to privatize the SAPF in 2001.
---	---

Task 3 – Monitoring, Evaluation and Quick Response

Defined Activity	Progress Made During Quarter/ Proposed Future Actions
Identify the key threats to the pension system and a plan for monitoring them	<ul style="list-style-type: none">• Pending
Improve recordkeeping	<ul style="list-style-type: none">• The FPI held several meetings with the SCBP and others to discuss an improved concept for recordkeeping.• The FPI developed a concept to improve recordkeeping to international standards.
Improve policies and supervision	<ul style="list-style-type: none">• The project provided ideas and training to the Committee to improve the approach to mergers of pension funds. Particularly, the project provided guidelines to the committee on the critical steps and sequencing of mergers.• The project provided comments to the draft instruction on mergers that was approved by the Ministry of Justice in October.



D. INSURANCE COMPONENT

I. COMPONENT DESCRIPTION

The *purpose* of this Component is to assist the National Bank of Kazakhstan in developing a strong Department of Insurance Supervision (DIS).

The *major objectives* of this Component are to: (1) to upgrade the legal and regulatory environment for the insurance industry to a level compatible with international standards of insurance commerce, (2) to strengthen the DIS so that it is able to effectively monitor Kazakhstan's insurance market by implementing improved regulatory and supervisory functions, and (3) to ensure that the DIS staff receives the training and education required to effectively implement their regulatory mission to the insurance sector.

II. SIGNIFICAN EVENTS

- INSURANCE LAW PASSES LOWER HOUSE OF PARLIAMENT
- SUBSTANTIAL PROGRESS MADE ON DRAFTING REGULATIONS REQUIRED UNDER NEW INSURANCE LAW
- REVIEW AND ASSESSMENT OF PROCEDURES AND PRACTICES OF DEPARTMENT OF INSURANCE SUPERVISION UNDERWAY
- SUBSTANTIAL PROGRESS MADE ON DEVELOPING KAZAKHSTAN SOCIETY OF ACTUARIES

III. EXECUTIVE SUMMARY

After almost a year's work with the Department of Insurance Supervision (DIS) and representatives of the insurance industry, the insurance legislation passed the lower house of Parliament (the Majalis) on 1 November 2000, and is currently awaiting Senate approval. Such approval is expected shortly. The President is expected to sign the legislation when it is presented to him, whereupon it will become law. The effective date of the new law is expected to be 1 January 2001. A copy of the Russian version of the new law is appended as Attachment 9. An English translation will be completed and distributed when the legislation becomes law.

The process of drafting the necessary regulations is the next major step in renewing the regulatory process, and is well underway. The necessary regulations have been identified, specific responsibilities for their drafting has been assigned, and several have already been drafted.

Mr. Bob Hobart was engaged to assess the procedures and practices of the DIS, to recommend improvements, and to analyze the training needs of DIS staff. He is actively familiarizing himself with DIS procedures and practices, and with DIS personnel and their responsibilities and activities. His final report is expected by 15 December 2000.



USAID FPI Project: First Periodic Report

In October, six graduates of the USAID actuarial training program attended a meeting of the International Association of Actuaries in Budapest. Weekly meetings of proposed members are being held. Formal organizational documents have been drafted and are under review.

Additional accomplishments and details of these and other accomplishments are described in the *Description and Status of Tasks* section of this Report.

IV. ADMINISTRATIVE ISSUES

The Senior Advisor for the Insurance Component is Mr. Richard Webb.

During the start-up phase of the FPI Project, he has also assumed responsibility for winding-down the operations of the previous contract (IMCC Pension Reform), and for matters related to the Social Policy Component (responsibilities shared with Mr. Paul Pieper)

IMCC and the Social Policy responsibilities are to continue until the end of the year.

V. DESCRIPTION AND STATUS OF TASKS

For a more detailed description of the activities set out in this section, please refer to the Detailed Workplan, appended as Attachment 10.

Task 1 – Supervision / DIS Efficiency

Defined Activity	Progress Made During Quarter/ Proposed Future Actions
Assess Department of Insurance Supervision (DIS) <ul style="list-style-type: none">• Current procedures and practices• Organizational structure• Supervisory Framework• Use of information technology• Staff capabilities and training needs	<p>We engaged the services of Mr. Robert Hobart, Superintendent of Financial Institutions in British Columbia, Canada, to conduct this assessment. Mr. Hobart commenced his duties on 23 October 2000 and he will be in Kazakhstan until 15 December 2000. He intends to prepare his report for discussion approximately one week prior to his departure date, with the final report to be completed prior to his departure.</p> <p>Mr. Hobart has been working closely with DIS, has held discussions with and has distributed questionnaires to staff, and has closely scrutinized DIS operations. He has developed some opinions with respect to current procedures and practices, organizational structure, and use of information technology, and is currently working on developing a draft of a proposed Supervisory Framework, for distribution and comment within DIS and the Project. Upon completion of the draft Supervisory Framework, he is to prepare a document setting out his findings to date. Mr. Hobart also intends to meet with industry representatives, to obtain their views of DIS operations</p> <p>Some preliminary findings:</p> <ul style="list-style-type: none">• IT equipment is adequate; however, it is not used as efficiently as it could be• There are more than enough staff; however, reductions in staff would require improvements in efficiencies of their use• The focus and degree of oversight by the DIS requires refinement• Few DIS staff have any industry experience• None of the DIS staff have been in their positions for more than a year
Develop framework for upgrading supervisory	This will follow completion of Mr. Hobart's final report



USAID FPI Project: First Periodic Report

procedures and practices	
Implement framework	This will follow completion of development of the framework
Develop and deliver training <ul style="list-style-type: none">• Based on TNA• other specific areas• identify foreign opportunities	Specific training required will depend to a large extent on the Training Needs Analysis which is to be prepared by Mr. Hobart as part of his final report
Develop and implement certification exams for relevant industry participants	Areas (if any) in respect of which certification examinations are to be required are to be identified in consultation with DIS
Develop and implement dispute resolution regime	This will follow completion of Mr. Hobart's final report, which is also to address this matter
Related miscellaneous	During the first two weeks of October, Mr. Charles Macleod worked on several supervisory matters, including Accounting Standards Mr. Macleod prepared and delivered two presentations to the industry on the new Standards



Task 2 – Legal Reform

Defined Activity	Progress Made During Quarter/ Proposed Future Actions
Develop and pass legislation	<p>On 1 November 2000, the lower House of Parliament (the Majalis) passed the insurance legislation, and sent it to the Senate (see Russian version appended as Attachment 9). Mr. Webb worked closely with DIS, senior officials of the National Bank of Kazakhstan, and industry representatives in developing and reviewing the legislation. On 8 September, he held discussions with senior officials in Astana to discuss the proposed law. On 20 September, he participated in a Press Conference announcing the Financial Protection Initiative. On 29 September, he also prepared and delivered a presentation to the Parliamentary Committee reviewing the draft law. On 20 and 23 October, he briefed representatives of the IFC on the proposed insurance law, and the current state of the insurance industry in Kazakhstan.</p> <p>He also prepared the first draft of (and worked with DIS on completion, printing and distribution of) two information pamphlets relating to the contents of the draft insurance law and to international insurance standards. These were for use by Parliament and the general public. Additionally, Mr. Webb completed two special studies for DIS on international practice with respect to</p> <ul style="list-style-type: none"> • Location of regulatory authority (i.e. government department, National Bank, or independent agency) • Whether or not specific (i.e. percentage) restrictions are most commonly contained in legislation or regulations <p>The version of the legislation sent to the Senate contained several amendments made by the Majalis. These amendments are being translated into English, and their effect will be assessed. It is expected that the Senate will approve the legislation with few changes, whereupon it is expected that it will be quickly signed by the President, and will become law (proposed effective date of 1 January 2001). The law will be translated into English following its passage.</p>
Develop and promulgate regulations	<p>DIS has reviewed the legislation, identified all regulatory authorities, determined which regulations are required at present (26), prioritized all required regulations, and assigned responsibility for drafting. This task was divided between four persons, with Mr. Webb reviewing and coordinating all regulations.</p> <p>Mr. Webb has drafted preliminary versions of the regulations relating to capital, reserves, and licensing of actuaries. He has also reviewed preliminary drafts of regulations relating to asset diversification and liquidity. It will be necessary to ensure that some regulations accord with regulations relating to pensions (e.g. asset valuation, permitted investments, etc.)</p>
Assess rules and regulations	<p>Other legislation affecting the insurance legislation is being collated and translated into English. A complete assessment will follow the current proclamation into force of the law and completion and promulgation of all necessary regulations thereunder</p>
Develop short-term plan (approved by DIS) to reform rules and regulations	<p>This will follow completion of the assessment of the rules and regulations</p>
Develop and implement consumer protection measures, including <ul style="list-style-type: none"> • trade practices 	<p>The proposed legislation contains some consumer protection measures. Initial concentration is to be on solvency and capital adequacy of companies, with more detailed consumer protection measures to follow. Market conduct involves rights and contractual matters, which are covered by the Civil Code, rather than the insurance law. Accordingly, this will require changes to the Civil Code</p>



USAID FPI Project: First Periodic Report

<ul style="list-style-type: none"> • consumer disclosure requirements 	insurance law. Accordingly, this will require changes to the Civil Code
<p>Develop and implement rules for licensing</p> <ul style="list-style-type: none"> • brokers • actuaries • auditors • companies • other relevant industry participants 	These will be set out in the regulations currently under development
<p>Develop and issue other required regulatory documents</p> <ul style="list-style-type: none"> • guidelines • rulings • interpretation bulletins • best practices papers 	These are longer term goals, and reflect maturity of the supervisory process, and fine-tuning of the legislation and regulations

Task 3 – Guaranty Fund

Defined Activity	Progress Made During Quarter/ Proposed Future Actions
Seek approval of DIS to develop feasibility plan	The Director of DIS has expressed qualified interest in pursuing this activity; however, a final decision depends upon the level of development of the insurance industry. Approval will be sought again at the end of the first year of the contract
<p>If DIS approves, assist in development of plan</p> <ul style="list-style-type: none"> • months 12 to 24 	Development of the plan is to occur (if at all) only during the second year of the contract



Task 4 – Actuarial Matters

Defined Activity	Progress Made During Quarter/ Proposed Future Actions
Assist in establishing Society of Actuaries	<p>A training opportunity was identified and pursued. The International Association of Actuaries held its biennial meeting in Budapest from 6 to 8 October. The theme of the meetings was the establishment of new actuarial associations. Six graduates of the actuarial training program attended - four were funded directly by USAID, one was funded indirectly by USAID (under the IMCC contract), and one was funded by DIS.</p> <p>The graduates of the actuarial training program have been meeting on a weekly basis to develop the Society and standards. A President-designate of the new Society has been determined. Mr. Webb and Mr. A. Kasimovsky (local legal resource) have met with the group to offer technical support. Mr. Kasimovsky has drafted the initial Articles of Incorporation of the Society, and is awaiting comment from the founding members. Once approval has been received, we will:</p> <ul style="list-style-type: none"> Complete the incorporation of the Society Assist in developing actuarial standards Assist in developing contacts with actuarial associations in other countries
Assist in establishing actuarial unit at DIS	<ul style="list-style-type: none"> • No progress • This is a longer-term objective • To be pursued after further actuarial training and identification of actuarial needs of DIS
Assist in establishing and maintaining actuarial database at DIS	<ul style="list-style-type: none"> • No progress to date • This is a longer-term objective • To be pursued after further development of actuarial data
<p>Develop and deliver actuarial training</p> <ul style="list-style-type: none"> • basic • advanced 	<p>Draft training plan has been developed</p> <ul style="list-style-type: none"> • Another 14 actuaries to be qualified at the basic level by the end of 2001 • Some materials to be translated into Russian • One or two new basic courses to be given during 2001 • Need for additional basic courses to be assessed at end of 2001 • One or two advanced courses to be given during 2001 • Actuarial Society to develop two evening meetings and one all-day seminar during each of 2000 and 2001 • Training to be provided by Mr. Michael Sze, who provided the initial training in between April and July 2000



Task 5 – Develop Plan for USAID Interventions to Strengthen the Private Insurance (Primarily Life) Sector

Defined Activity	Progress Made During Quarter/ Proposed Future Actions
Assess: market <ul style="list-style-type: none">• current• future legal and regulatory environment industry actuarial capacity and needs	Initial discussions with USAID revealed that it wishes to have this assessment performed as soon as possible. Mr. Webb is to draft the terms of reference for this activity, whereupon candidates will be identified and actively sought. One possible candidate has already been identified
Prepare plan	This will follow engagement of a consultant



E. MORTGAGES

I. DESCRIPTION OF COMPONENT

This Report provides details on the events and activities relating to the Mortgage Component of USAID's Financial Protection Initiative, as implemented by the Pragma Corporation, during the period August 21 through November 21, 2000, inclusive.

The primary purpose of the Mortgage component is to provide technical, advisory, and training assistance to banks and NBFIs willing to start mortgage lending market operations. Further, the legislative and regulatory framework for supporting the mortgage lending industry must be developed.

II. SIGNIFICANT EVENTS

- COMPLETION OF WORK PLAN WITH URBAN INSTITUTE/INSTITUTE FOR URBAN ECONOMICS, MOSCOW
- MORTGAGE WORKING GROUP ESTABLISHED AT THE NATIONAL BANK
- ATTENDANCE AT THE CENTRAL EUROPEAN REAL ESTATE ASSOCIATION (CEREAN) CONFERENCE, PRAGUE
- MEETING WITH GRIGORY MARCHENKO, HEAD OF NATIONAL BANK of KAZAKHSTAN RE: NATIONAL BANK PLANS FOR MORTGAGE LENDING
- INSTITUTE FOR URBAN ECONOMICS ADVISORS (MOSCOW) COMPLETE ASSESSMENT OF MORTGAGE LENDING MARKET
- EA RATINGS COMPLETES ASSESSMENT FOR ESTABLISHING RATINGS CAPACITY FOR KAZAKHSTAN

III. EXECUTIVE SUMMARY

In September, Chief of Party David Lucterhand travelled to Moscow to meet with Hugh Winn USAID/Moscow, the technical officer in charge of the housing sector reform project in Russia to secure cooperation with the FPI Project in Kazakhstan and to insure that documents developed in support of the mortgage activity in Russia would be available. Mr. Winn confirmed his interest in helping. During the same trip, Mr. Lucterhand met with representatives of the Institute for Urban Economics and EA Ratings to design a work plan that would begin implementation of the FPI mortgage component. (*See Attachment 11*)

Preparations began for an assessment visit in October with the objective of assessing conditions precedent to delivering mortgage training to interested mortgage lending institutions. The IUE mortgage lending assessment was completed (in Russian) and presented in IUE's report in November. (*See Attachment 12*)

In August, the Government passed into law a concept paper drafted by the National Bank of Kazakhstan (NBK) which had as one of its main points the establishment of a national mortgage



USAID FPI Project: First Periodic Report

landing bank. In response, the NBK formed a Working Group to address the issue of setting up a national lending bank patterned after the Malaysian model. The COP and other Pragma staff attended as observers and offered thoughts on how to proceed. As a result of the meeting, the National Bank distributed to participants a copy of its plans for implementation and asked for comments. Pragma forwarded its comments addressing legal as well as practical issues to the NBK emphasizing the need for some form of guarantee to encourage mortgage origination.

In conjunction with this, a meeting was held with the Chairman of the National Bank of Kazakhstan, Grigoriy Marchenko, to get his vision of the National Mortgage Lending Bank. The Chairman described two ways for mortgage lending to develop in Kazakhstan: the German model and the Malaysian model. The German model would be like a mortgage credit union making loans at below market rates for 50% of the value of the Property. He acknowledged that it would take nearly three years for enough savings to accumulate before seeing any mortgages made. In the interim, he was directing the Bank's staff to begin implementing the Malaysian model and asked for USAID technical assistance (Pragma) in this area, formally inviting FPI participation in all NBK working groups.

USAID, having spent resources to develop a similar model in Russia, has as its primary objective the stimulation of primary lending. Accordingly, our assistance to the NBK in this area will be highlight the shortcomings of the previous system; and to persuade the NBK to offer some sort of mortgage guarantee insurance that will encourage origination while providing practical technical assistance to interested lending institutions on setting up mortgage lending departments.

In November, IUE completed its assessment of the mortgage lending market in Kazakhstan and forwarded its results, in Russian, with its work plan. The English version is expected after the completion of the quarterly report. Also in November, Alexei Novikov, General Director of EA Ratings, Moscow and an affiliate of S&P in Russia completed an assessment of domestic ratings capability, and were preparing a report for submission. Based on his findings, a work plan and budget are expected for project consideration.

IV. ADMINISTRATIVE ISSUES

LOE and Budget to be dedicated for technical assistance from EA Ratings for development of ratings capability in Kazakhstan.



V. DESCRIPTION AND STATUS OF TASKS

Task 1 – Legal and Regulatory Reform

Defined Activity	Progress Made During Quarter/ Proposed Future Actions
Assessment of Rules and regs. for the mortgage sector	Completed by IUE
Work plan for reform of rules and regs.	Completed by IUE
Work plan for development of mortgage default insurance	Completed by IUE
Assessment of rules and regs relevant to default insurance & recommendations for development of such a product, including relevant data collection	Pending
Implementation of work plan for reform of mortgage lending rules and regs, including development of needed legislation	This phase is underway with detailed review of legislative initiatives and drafting of relevant laws.

Task 2 – Creating Fully Trained Mortgage Banking Personnel

Defined Activity	Progress Made During Quarter/ Proposed Future Actions
Review of mortgage banking courses and materials developed by Housing Sector Reform Project	This was completed through consultation with Pragma’s COP and IUE staff in Moscow.
Framework for mortgage banking training developed	This was completed through consultation with Pragma’s COP and IUE staff in Moscow. Initial Training is slated for the first week in February. Three five-day courses are expected to be offered: One five-day course in February, one in March, and one in April.
<p><i>Development of strengthened modules for:</i></p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Alternative mortgage instruments; including spreadsheet program for class use. 2. Features of different mortgage securities- “mortgage bank 	Curriculum is currently being upgraded to include more information in all of the referenced modules including the creation of course materials, which are



USAID FPI Project: First Periodic Report

<p>model” use of guarantees</p> <p>3. Adjust courses to Kazakh situation; develop local case studies</p> <p>4. Development of loan servicing simulation software</p>	<p>Kazakhstan specific.</p>
<p>Training of Kazakh Trainers- Trainers will attend CML courses; training includes preparation of lecture outlines for use by new trainers and direct training</p>	<p>Pending. Plans call for trainers to attend a second course specifically designed To give trainers the necessary skills and materials to continue raining without continued IUE presence.</p>

Task 3 – Develop Action Plans for Mortgage Lending Infrastructure and Implement Selected Plans

Defined Activity	Progress Made During Quarter/ Proposed Future Actions
<p>Appraisal: Formation of Independent Appraisal Association</p> <p>Devise or adjust methodology for appraisal of property thus is being mortgaged.</p> <p>Mortgage risk insurance: Establish methods and terms of mortgage risk insurance</p>	<p>An independent appraisal association has been formed in Kazakhstan. Efforts are underway to assess the code of ethics, organizational structure, membership requirements, and to evaluate the standards of practice currently in use.</p> <p>Based on findings, the TA necessary to accomplish the objective will be determined.</p> <p>This is an ongoing activity that is being discussed at the NB working group level.</p>
<p>System of registration of real estate rights and transactions</p> <p>Assessment for the establishment of independent credit rating agency and work plan preparation</p>	<p>Current levels of deficiency are being determined through the MBS activity of the FI component. Based on findings, the TA necessary to achieve the objective will be determined.</p> <p>EA Ratings has completed an assessment of conditions for the establishment of a ratings capability in Kazakhstan. Based on the results of the assessment, the TA necessary to promote ratings capability will be determined with LOE and budgetary levels established accordingly.</p>



Task 4 – Rules and Procedures of Retail Mortgage Lending

Defined Activity	Progress Made During Quarter/ Proposed Future Actions
Assessment of: Bank internal rules and procedures for retail, mortgage banking External rules and regulations for retail banking.	Completed as part of the IUE assessment. Completed as part of the IUE assessment.
Work plan to establish rule and procedures for retail mortgage lending	Completed as part of the IUE assessment. Results will be reflected in updated CML coursework.
Standards for mortgage underwriting, loan documentation rules, mortgage contracts	Currently being updated for inclusion in CML coursework slated for delivery in February.



SOCIAL POLICY COMPONENT

I. COMPONENT DESCRIPTION

This Report provides details on the events and activities relating to the Social Policy Component of USAID's Financial Protection Initiative, as implemented by the Pragma Corporation, during the period August 21 through November 21, 2000, inclusive.

The Social Policy Component was added to the FPI in October at the request of USAID Mission Director, Mr. Glenn Anders. The purpose of this component is to support a government working group headed by the Minister of Labor and Social Protection, Mr. Alikhan Baimenov, to provide recommendations to the Government for a new social policy by December 31, 2000. The FPI was given responsibility to coordinate a USAID technical working group consisting of technical specialists from the FPI and Pension Reform Projects from the Office of Market Transition, and the Zdravplus Project from the Office of Health Transition. The Social Policy Component consists of 1) preparation of a description of the current system; 2) analysis of the current policies and programs relating to social protection; 3) examination of current economic and demographic information for Kazakhstan; and 4) preparation of recommendations related to development of a new social policy for Kazakhstan.

II. SIGNIFICANT EVENTS

- DRAFT "FRAMEWORK "PAPER WAS PREPARED AND PRESENTED TO THE NATIONAL BANK
- OFFICE ESTABLISHED AT THE MINISTER OF LABOR AND SOCIAL PROTECTION
- INTERNATIONAL CONSULTANTS IDENTIFIED AND MOBILIZED INITIAL DATA COLLECTION AND ANALYSIS COMPLETED

III. EXECUTIVE SUMMARY

The Social Policy group was mobilized on short notice and in response to a request from the Ministry of Labor and Social Protection (MLSP) to the U.S. Ambassador. During a very short period, the FPI has organized and staffed an office at the MLSP in Astana, developed a work plan, mobilized a team of technical specialists and prepared initial findings and analysis.

In particular, the FPI coordinated the development of an initial "definitional" paper with Dr. Charles Becker and local consultants. Based on this paper, a plan for a more detailed examination and analysis of the existing social protection system and options for its improvement was developed. The work of the Social Policy Team was divided up into the following areas: 1) Legal; 2) Fiscal; 3) Administration; 4) Employment and Labor; 5) Pension 6) Disability and Survivorship; 7) Health; 8) Poverty and Special Benefits.

(The members of the team and the responsibilities of each are listed in Attachment 13)

The initial analytical work began in October with the support of specialists from existing USAID activities. On November 1, additional local specialists were contracted specifically for the social policy activity. International experts dedicated solely to social protection arrived and began work on November 6, 2000. Each group prepared initial analytical documents that were presented on



USAID FPI Project: First Periodic Report

November 18-19, in full working group sessions. From that analysis, specific areas where additional data is needed were identified. Based on the initial overall findings, the work of drafting an initial concept paper is scheduled to begin on November 23, 2000.

IV. ADMINISTRATIVE ISSUES

The Social Policy working group has mobilized very quickly. Currently, the FPI has mobilized eight national specialists and one foreign specialist. In addition, the social policy working group is being supported by eight additional, part-time, national specialists and three expatriate specialists from the FPI and other projects. The FPI has organized working offices in the Ministry of Labor in Astana.

V. DESCRIPTION AND STATUS OF TASKS

Task 1 – Description of Current Social Policy

Defined Activity	Progress Made During Quarter/ Proposed Future Actions
<p>Preparation of Descriptions of the following:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Legal Framework for Social Policy • Current financing structure • Administration structure • Employment and Labor • Pensions • Disability and Survivorship • Health • Poverty and Special Benefits 	<ul style="list-style-type: none"> • Definitional meetings were held with the MLSP and the National Bank in September and October • A definitional paper was prepared to identify and organize the issues associated with a new social policy concept. • Working meetings were held with representatives of the World Bank, the Asian Development Bank, the UNDP, TACIS, the International Labor Organization and others to determine what existing donor programs support social protection in Kazakhstan. • The legal team began identifying all legal acts related to the provision of social protection in the Republic of Kazakhstan • The fiscal team collected documents from the Ministers of Finance and Revenue related to current revenues and funding related to social protection. The team began analyzing the expenditure patterns of local and national budgets to identify specific funding levels for social benefits. • The administrative team met with representatives of the MLSP, the SCBP, MVD, and MGD to determine the procedures related to the issuance of personal identification numbers. The team met with V.M. MLSP Serik Suleimenov, the chairman of the government working group on establishing a single identification for all citizens of Kazakhstan. The team received all materials from the single ID working group. • The employment group worked on identifying and quantifying all costs imposed on formal sector employers related to social benefits under existing law. Also, a paper was completed on the current status of the labor force (formal sector, informal sector, agriculture, etc.) • A paper was completed discussing the current pension system and issues related to adequacy of future pensions. • A paper was prepared describing current disability rates and trends, including costs to employers and to the government. • Specific information was prepared related to the cost of health care to employers under existing legislation and to identify costs incurred by employers for voluntary health plans. • Specialist began quantifying the types of benefits provided to persons living in poverty and to other special groups.



Task 2 – Analysis of Policy Options

Defined Activity	Progress Made During Quarter/ Proposed Future Actions
<p>Analyses of the current system and potential options is occurring in the following areas:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Legal Framework for Social Policy • Current financing structure • Administration structure • Employment and Labor • Pensions • Disability and Survivorship • Health • Poverty and Special Benefits 	<ul style="list-style-type: none"> • An analysis were completed of the pension adequacy and specific recommendation made for protecting certain groups whose replacement rates will be insufficient to provide an adequate pension. • An analysis was completed of the current disability scheme.

Task 3 – Preparation of a Concept for a New Social Policy

Defined Activity	Progress Made During Quarter/ Proposed Future Actions
<p>Prepare a concept paper that addresses the following areas :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Legal Framework for Social Policy • Current financing structure • Administration structure • Employment and Labor • Pensions • Disability and Survivorship • Health • Poverty and Special Benefits 	<p>Work on the drafting a concept will begin on November 27, 2000.</p>



Attachments

List of Attachments

Attachment 1.....	FPI Workplan
Attachment 2.....	Lariba MBS: KPMG Proposal
Attachment 3.....	Lariba MBS: NSC Letter
Attachment 4.....	Social Obligation Bond: Letter of Intent
Attachment 5.....	Social Obligation Bond: Presentation to Oil Companies
Attachment 6.....	Microlending Project: Presentation to KCLF Board of Directors
Attachment 7.....	NBK Working Group: Marchenko's Letter
Attachment 8.....	Bond Index: Article in <i>Rynok Tsennykh Bumag</i>
Attachment 9.....	Current Draft of Insurance Law (Russian)
Attachment 10.....	Insurance Component Workplan
Attachment 11.....	Mortgage Component Workplan
Attachment 12.....	IEU Mortgage Lending Assessment (Russian)
Attachment 13.....	Social Policy Staffing

Attachment 1

The Pragma Corporation



Workplan: Financial Protection Initiative in Kazakhstan

September 20, 2000

Description of Activity	Staff	Time Period (in Months)																							
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
Draft mobilization plan – Coordinated with USAID/CAR	PM, COP																								
Mobilization																									
1. Transition to new Project	PM, COP																								
2. Establish Reporting Relationships	COP																								
3. Field team of resident advisors	PM, COP																								
Insurance																									
1. Supervision																									
A. Complete assessment of procedures for supervision and control	RA																								
B. Develop supervision manuals and examination procedures	RA																								
C. Improve analytical monitoring methods for periodic financial examination of insurers	RA																								
D. Develop manuals and examination procedures for insurers	RA																								
E. Develop professional qualifications of financial examiners	RA																								
F. Establish cooperative actuarial unit (insurance /pension) within DIS	RA/ST																								
G. Develop SRO – Society of Actuaries in Kaz.	RA/ST																								
H. Develop rules and regulations for insurance companies and foreign re-insurers	RA/ST																								
I. Reform DIS supervision of regulations	RA																								
2. Regulatory Reform/DIS Efficiency																									
A. Complete assessment of existing rules and regulations affecting the insurance sector	RA																								

Note: PM = Project Manager, COP = Chief of Party, RA = Resident Advisor, ST = Short term Advisor, T = FPI Team

Description of Activity	Staff	Time Period (in Months)																							
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
B. Complete assessment of DIS staff capability to effectively supervise an expanded insurance industry	RA																								
C. Establish consumer protection monitoring and training	RA																								
D. Training on asset valuation, pricing, solvency, disclosure, and policies	RA/ST																								
E. Establish DIS guidelines for monitoring industry conduct, risk based inspections	RA																								
F. Establish dispute resolution instruments	RA																								
G. Establish rules for insurance professionals and certification exams	RA																								
H. Establish rules to open market to foreign and domestic companies	RA																								
I. Set capital requirements, qualifications, indemnity guidelines	RA																								
J. Set DIS's industry tariffs and taxes	RA																								
K. Draft laws, regulations and decrees	RA/ST																								
L. DIS financial analysis training on insurance companies, reserves and techniques	RA																								
M. DIS training on company solvency	RA/ST																								
N. DIS training on life insurance	RA/ST																								
O. DIS training on effective usage of information technology in supervisory environment	RA																								
P. DIS training on reinsurance	RA/ST																								
Q. DIS training introduction to financial markets and the insurance industry	RA/ST																								
3. Annuities																									
A. Feasibility assessment	RA/ST																								
B. Development and initiation of incorporation and licensing legislation	RA/ST																								
C. Development of a supervisory regime	RA/ST																								
D. Practical training for industry and DIS on understanding annuities	RA/ST																								

Description of Activity	Staff	Time Period (in Months)																								
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	
Pension																										
1. Establish unified independent regulatory agency (IRB)	RA																									
2. Privatize or liquidate SAPF	RA																									
3. Assist NSC to develop monitoring, evaluation and quick response tools	RA																									
a. Design and implement a comprehensive data reporting system (ICARS)	RA																									
b. Form quick response team as needed	RA																									
4. Finalize supervision rules of IRB	RA																									
5. Develop valuation methodology for asset managers	RA																									
Mortgage																										
1. Legal and Regulatory																										
a. Review, develop revise and/or amend legislation re: foreclosure and mortgage lending	RA/ST																									
2. Training Bank Personnel/Potential Investors																										
A. Review IUE training materials and methodology for applicability to Kazakhstan	COP/RA																									
B. Develop and administer formal training program to financial institutions interested in mortgage lending	COP/RA																									
C. Provide on-site technical assistance	COP/ST																									
D. Standardize mortgage loan documentation	COP/RA/ST																									
3. Activity Plans																										
A. Develop institute of appraisers	RA																									
B. Develop credit bureau	RA																									
C. Modify loan servicing software package	RA/ST																									
D. Develop rules and procedures for retail mortgage lending	RA																									

Description of Activity	Staff	Time Period (in Months)																							
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
E. Review real estate registration system and develop title insurance	RA																								
4. Mortgage Backed Securities Development																									
A. Prepare necessary legislation and regulations for issuance	COP/RA/ST																								
B. Structure issues with necessary credit enhancements	COP/RA/ST																								
C. Identify potential Issuers	COP/RA																								
D. Train and assist banks in preparing for bond issuance	COP/RA/ST																								
E. Promote mortgage-backed securities to investors	COP/RA																								
Financial Instruments																									
1. Regulatory reform																									
A. Develop disclosure and bond regulation to include the promotion of default remedies.	ST/RA																								
B. Remedy pledge law deficiencies	ST/RA																								
C. Develop domestic ratings capabilities	COP/RA																								
D. Assist NSC in developing rating regulations for pension fund investment	COP/RA/ST																								
F. Develop regulations for risk disclosure	RA/ST																								
2. Corporate Finance and Investment Banking																									
A. Assist SMEs to raise capital	COP/RA																								
B. Assist financial institutions to originate mortgages and issue mortgage backed bonds	COP/RA																								
C. Provide technical assistance in corporate finance and investment banking to banks and corporations	COP/RA																								
D. Develop public finance industry and conditions for a pilot municipal issue	COP/RA/ST																								
1. Complete pilot issue	COP/RA/ST																								
2. Social obligation bond (SOB)	COP/RA																								
3. Draft legal agreements to support issues	RA/ST																								
E. Develop bond index	COP/RA																								
F. Assess viability of collective investment funds	COP/ST																								

Note: PM = Project Manager, COP = Chief of Party, RA = Resident Advisor, ST = Short term Advisor, T = FPI Team

Description of Activity	Time Period (in Months)																									
	Staff	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	
Reporting, Monitoring and Evaluation/Team Building																										
A. Weekly meetings	T																									
B. Monthly activity digest	T																									
C. Team Building	All																									
D. Quarterly review	PM/COP																									
E. Plan revision	PM																									

Note: PM = Project Manager, COP = Chief of Party, RA = Resident Advisor, ST = Short term Advisor, T = FPI Team

Attachment 2



KPMG Janat
Abylai Khan Avenue 105
480091Almaty
Republic of Kazakhstan

Telephone +7 (3272) 50 88 55
Fax +7 (3272) 50 68 77
E-mail: company@kpmg.kz

To
Organization
Fax

MR. Chas Alexander
HSBC Bank Kazakhstan
501501

Date 10 November 2000

Copy to

Mr. Steve Moody
Pragma Corporation

Fax

639 323

From

Allan Burchard

Page 1 of 7

Subject

Engagement Letter : Quarterly review of Mortgage Pool of Lariba Bank

Chas,

Please find attached our "draft" agreed-upon procedures engagement letter for the quarterly review of the mortgage pool of Lariba Bank.

We will be pleased to further discuss this draft with either yourself or Mr. Steve Moody of Pragma Corporation,

Warm regards,

Allan Burchard
Partner

If not well received, please telephone us immediately at +7 3272 50 88 55. The information contained in this fax is confidential and intended for the use of the individual or entity named above. If the reader of this message is not the intended recipient, you must not copy or distribute it or take actions in reliance on it. If you have received this fax transmission in error, please notify us as soon as possible and return it to us by post.



Member firm
of KPMG International,
a Swiss Association.



KPMG Janat

Abylai Khan Avenue 105
480091 Almaty
Republic of Kazakhstan

Tel. +7(3272)508855
Fax +7 (3272) 50 88 77
E-mail: corT>pany@kpnnng.k2

Private & confidential

DRAFT

Mr. Chas Alexander
Manager - AMA

HSBC Bank Kazakhstan
43, Dostyk Avenue,
Almaty, Republic of Kazakhstan

10 November 2000

Dear Sirs,

Engagement Letter:

Quarterly review of Mortgage Pool Pledged by Lariba Bank as Security against the issuance of US\$1,000,000 bonds

This letter is to confirm OUT understanding of terms and objectives of OUT Engagement and the nature and limitations of the services that we will provide. Our engagement will be conducted in accordance with International Standards on Auditing applicable to agreed-upon procedures engagements and we will indicate so in OUT report.

Our understanding of the transaction, and our engagement is as follows:

1. Lariba Bank ("Lariba") will issue bonds totalling US\$ 1,000,000. As indicated in the bond indenture, and represented to KPMG by Pragma Corporation ("Pragma"), Lariba is to pledge its mortgage pool of a total full value (principal plus interest) of not less than US\$ 1,200,000, as collateral for the Bonds.
2. HSBC Bank Kazakhstan ("HSBC"), the bondholder representative, the administrator for the Developmental Credit Authority ("DCA") and the paying agent for Lariba in the Lanba Bank Mortgage-Backed Security issue, is engaging KPMG on its behalf to review, on a basis of every 90 days, the current mortgage pool of Lariba Bank, that is pledged as collateral against the issuance of Bonds.
3. KPMG will rely on the representation by Pragma and HSBC that a random sampling of 20 borrowers contained in the quarterly listing of the mortgage pool, prepared and provided by Lariba, will establish, in accordance with the "Value at Risk" model, that there is a 95% certainty that 80% of the contracts in the mortgage pool will perform under the indenture.



Member firm
of KPMG International,
a Swiss Association.

We have agreed to perform the following procedures and report to you the factual findings resulting from our work:

1. Randomly select 20 borrowers contained in the listing provided by Lariba and perform the following procedures:
 - Obtain the credit file of selected borrowers.
 - Agree the information provided in the listing to source documentation maintained by Lariba.
 - Review securities documentation to ensure the evidence of collateral pledged. * Review credit documentation to ensure that credit evaluation and approval procedure *has* been conducted in accordance with Lariba's credit policies.
 - Test check repayments made by the selected borrowers to ensure that loans classification is in accordance with the National Bank of the Republic of Kazakhstan guidelines set out in Resolution 218.
2. Check the accuracy of additions in the listing of the mortgage pool prepared and provided by Lariba through HSBC.

The following conditions must be met to enable KPMG to complete the agreed-upon procedures as described above:

1. Lariba is responsible for the preparation of the list of mortgage / lease-to-purchase contracts, which comprises the current mortgage pool, as described in the Bond contract and indenture. The information to be provided in that list should include the following:
 - Name of borrower
 - Type of security
 - Original loan amount
 - Current loan amount
 - Date of loan agreement
 - Date of loan disbursement
 - Loan maturity date
 - Interest rate
 - Monthly principal and interest repayment amount
 - Dates and value of repayments during the quarter under review
2. Lariba is obligated to ensure that the list of mortgage / lease-to-purchase contracts comprising the current mortgage pool, includes only performing contracts. Non-performing contracts are to be removed from the mortgage pool. Non-performing contracts are as defined in the National Bank of Kazakhstan resolution 218 (point 11) dated 23 May 1997;
3. Pragma represents that Using the "Value at Risk" model, the review of 20 mortgage / lease-to-purchase contracts from the Lariba mortgage pool on a quarterly basis will establish 95% certainty that 80% of the contracts in the mortgage pool will perform ~~during the next quarter~~. HSBC confirms, as the bondholder representative, that they will obtain reasonable certainty from the quarterly review of 20 contracts and thereby, instructs KPMG under this agreed-upon procedures agreement to randomly select 20 contracts of those in the mortgage pool;
4. Both Pragma and HSBC represent to KPMG that the bond indenture will indicate the random selection of 20 mortgage/ lease-to-purchase contracts from the Lariba current mortgage pool, will provide reasonable assurance to all parties that the contracts will perform for the following quarter; and

Page 3

5. The list of each current quarter mortgage pool under the indenture is to be presented to us within 14 days after the end of the quarter under review to ensure that we have sufficient time to conduct our agree-upon procedure and issue our report within 30 days after the end of the quarter under review.

As agreed with HSBC under this agreed-upon procedures engagement, we will not perform the following:

1. Assess the credit worthiness of the mortgage / lease-to-purchase borrowers under the mortgage pool; and
2. Assess the valuation of the collateral used in the mortgage / lease-to-purchase agreements

The procedures that we will perform are solely to assist you in your notification to the bondholders of the status of the pledge (mortgage pool). Our report is not to be used for any other purpose and is solely for your information,

The procedures that we will perform will not constitute an audit or a review made in accordance with International Standards on Auditing and, consequently, no assurance will be expressed.

The management of the Lariba is responsible for the preparation of the list of mortgage / lease-to-purchase contracts, which comprise the current mortgage pool, as described in the Bond contract and indenture and all representations contained therein. Management of Lariba is also responsible for the adoption of sound accounting policies and the implementation of recordkeeping and internal control to maintain the reliability of list of performing mortgage / lease-to-purchase contracts and to provide reasonable assurance against the possibility of misstatements and inclusion of non-performing contracts in the list of mortgage contracts.

HSBC, in its position as the bondholder representative and the administrator for the DCA, agrees to ensure that all records, documentation, and information we request in connection with our procedures will be made available to us by Lariba management, that all material information will be disclosed to us, and that we will have the full cooperation of Lariba personnel.

Based upon our experience and our discussion with Mr. Chas Alexander of HSBC, our agreed-upon procedure fee is US\$ 2,000 plus VAT of US\$400 for each review to be conducted once every 90 days. Our fee reflects our anticipated partner, management, and staff time.

OUT fee is contingent upon retaining this agreed-upon procedure for three years with the option of revising our quarterly fees each year to reflect our partner, management, and staff time costs.

Any expenses for travel, accommodation, communication costs, printing, postage and courier, or other related expenses will be in addition to the quoted fee above.

Circumstances encountered during the conduct of the engagement may warrant additional time or expense and could cause us to be unable to complete the engagement within our estimates. We will notify you of any such circumstances as they arise.

We will issue an invoice at the commencement of each review for the total quarterly fee.

All invoices are due within 10 days of receipt. In the event any invoice is not paid as set forth herein, KPMG may terminate its performance hereunder and will not be responsible for any loss, costs, or expense thereby resulting.



DRAFT

~~DRAFT~~

KPMG has acted as auditor of Lariba for the years ended 31 December 1998 and 1999, and has been contracted to provide audit services for the year ending 31 December 2000. Each of HSBC and Pragma acknowledge this appointment and accept that such appointment does not represent a conflict of interest in relation to this engagement.

We look forward to continuing our relationship with HSBC. For your convenience in confirming these arrangements, we enclose a copy of this letter. Please sign and return it to us.

Yours sincerely,

Allan Burchard
Managing Partner, Central Asia

ACCEPTED:

For and on behalf of HSBC Bank Kazakhstan,

Mr. Chas Alexander
Manager - AMA

Date



DRAFT

KPMG Janat
Abylai Khan Avenue 105
480091 Almaty
Republic of Kazakhstan

Tel. +7 (3272) 50 88 55
Fax +7 (3272) 50 88 77
E-mail: company@kpnng.kz

**REPORT ON FACTUAL FINDINGS IN RELATION TO
LARJBA BANK "LARIBA" MORTGAGE POOL AS AT {DATE}**

EXAMPLE ONLY

To the Management of HSBC Bank Kazakhstan

We have performed the procedures agreed with you and enumerated below with respect to the 20 randomly selected mortgage / lease-to-purchase contracts from the quarterly mortgage pool of Lariba as at [date], as set out in the accompanying schedule. Our engagement was undertaken in accordance with International Standards on Auditing applicable to agreed-upon procedures engagements. The procedures were performed solely to assist you in your notification to the bondholders of the quarterly status of the pledge (mortgage pool), and are summarized as follows:

1. We randomly selected 20 contracts from the quarterly list of the Lariba mortgage pool, in accordance with the terms of the bond indenture and performed the following:
 - i) We obtained the credit files for the selected borrowers
 - ii) We agreed the information presented in the quarterly list prepared by Lariba to source documentation, including the credit files maintained by Lariba;
 - iii) We checked the securities documentation for evidence of collateral pledged;
 - iv) We reviewed credit documentation to ascertain that credit evaluation and approval procedures have been conducted in accordance with Lariba's credit policies; and
 - v) In order to assess the classification of the contracts in accordance with the National Bank of Kazakhstan guidelines set out in Resolution 218 dated 23 May 1997, we test checked that repayments for the quarter under review were in accordance with the related mortgage / lease-to-purchase contracts.
2. We received the quarterly list prepared by Lariba on the mortgage / lease-to-purchase contracts comprising the current mortgage pool of Lariba, and checked the accuracy of additions of the total mortgage pool.

We report our findings below:

- a) With respect to item I (i),
- b) With respect to item I (ii),
- c) With respect to item I (iii),
- d) With respect to item I (iv),
- e) With respect to item I (v),
- f) With respect to item 2,

Page 2

Because the above procedures do not constitute either an audit or a review made in accordance with International Standards on Auditing, we do not express any assurance on the mortgage / lease-to-purchase contracts and the mortgage pool as of [date].

Had we performed additional procedures or had we performed an audit or review of the financial statements in accordance with International Standards on Auditing, other matters might have come to our attention that would have been reported to you.

Our report is solely for the purpose set forth in the first paragraph of this report and for your information and is not to be used for any other purpose or to be distributed to any other parties. This report relates only to the items specified above and does not extend to any financial statements of Lariba, taken as a whole.

KPMG

Almaty, Kazakhstan
[Date]

Attachment 3

Директору Центра по недвижимости
по городу Алматы
КЕРИМШЕЕВУ Е.К.

Об организации встречи

Уважаемый Ерик Кулманович,

Национальная Комиссия по ценным бумагам Республики Казахстан обращается к Вам с просьбой организовать встречу специалистов корпорации "Прагма" со специалистами Вашего Центра. По мнению Генерального директора проекта по развитию финансового рынка Республики Казахстан корпорации "Прагма" Дэвида Ч.М.Лактерхэнда, обратившегося к нам с просьбой об организации данной встречи, Закон Республики Казахстан "О регистрации залога движимого имущества" содержит ряд внутренних противоречий, создающих сложности при правоприменении.

Специалисты корпорации "Прагма" в настоящее время выступают консультантами ряда банков по выпуску ими облигаций, обеспеченных ипотекой, в частности правом требования арендных платежей за пользование недвижимостью. В связи с этим их интересует действующая практика регистрации залога движимого имущества, порядка внесения изменений в договор о залоге, а так же ряд других вопросов, связанных с государственной регистрацией имущества и имущественных прав.

В связи с изложенным просим Вас организовать данную встречу, что безусловно будет способствовать дальнейшей оптимизации отношений на финансовом рынке Республики. В случае одобрения данного предложения, просим назначить день и место встречи ее участников, о чем сообщить в Национальную комиссию.

С уважением,

Исполнительный директор - член Комиссии

Молдахметов Н.С.

Исполнитель: Сахипова Л.А., тел.: 62 65 38

Attachment 4

Письмо о намерениях

В целях эффективного развития социальной сферы области ОАО " _____ " (далее Эмитент) и Аппарат Акимата (Акимат), именуемые Сторонами, пришли к соглашению о намерении сотрудничать друг с другом с целью выполнения социальных обязательств Эмитента перед _____ областью путем выпуска последним облигаций. Выпуск облигаций, подкрепленный будущими выплатами Эмитента на социальное развитие области, позволит привлечь средства досрочно и единовременно для финансирования крупных социальных проектов области.

Стороны определили, что выполнение социальных обязательств Эмитента будет производиться по следующей схеме.

Эмитент осуществляет выпуск, размещение и погашение облигаций, с целью выполнения социальных обязательств Эмитента перед областью за определенный период. Средства, полученные в результате размещения облигаций, направляются на финансирование социальных проектов области. Для обеспечения открытости данного процесса Стороны создают Тендерную комиссию, определяют ее состав, утверждают Регламент работы и наделяют ее полномочиями по контролю за выполнением социальных обязательств Эмитента и социальных проектов области. В полномочия Тендерной комиссии также входит выбор социальных проектов, Подрядчика, осуществляющего социальные проекты, и Финансового оператора, производящего контроль за финансовыми операциями в рамках выполнения социальных обязательств Эмитента и социальных проектов области. Эмитент прилагает необходимые усилия для включения облигаций в листинг "А" Казахстанской фондовой биржи.

Термины, используемые в настоящем письме:

Вознаграждение (интерес) по облигациям – разовые или периодические выплаты по облигациям, осуществляемые Эмитентом облигаций до срока их погашения (в момент погашения) в соответствии с Условиями выпуска облигаций;

Облигация – ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя на получение от лица, выпустившего облигацию, номинальной стоимости облигации или иного имущественного эквивалента в срок, установленный Условиями ее выпуска. Облигация предоставляет ее держателю также право на получение вознаграждения (интереса) по ней в соответствии с Условиями выпуска облигаций;

Погашение облигаций – выкуп Эмитентом ранее выпущенных облигаций по номинальной стоимости;

Подрядчик – юридическое лицо, осуществляющее строительные и монтажные и иные работы для реализации социальных проектов области;

Социальные проекты – строительство, реконструкция, модернизация объектов социальной сферы и объемы работ, направленные на развитие инфраструктуры области (медицинское обслуживание, жилищно-коммунальное хозяйство, образование, дороги, аэропорты и т.п.);

Социальные обязательства – обязательства Эмитента ценных бумаг по выделению собственных средств на финансирование социальных проектов области;

Условия выпуска облигаций – документ Эмитента, содержащий сведения об эмитенте, его финансовом состоянии и предстоящем выпуске облигаций, включая порядок выпуска, размещения, обращения и погашения облигаций, выплаты вознаграждения (интереса) по облигациям, отражающий права держателей ценных бумаг и ответственность эмитента при неисполнении принятых обязательств, составленный в соответствии с требованиями законодательства;

Финансовый оператор – юридическое лицо, осуществляющее контроль за финансовыми операциями в рамках выполнения социальных обязательств Эмитента и социальных проектов области.

На основании вышеизложенного Акимат предлагает Эмитенту заключить договор в рамках выполнения социальных обязательств и социальных проектов на следующих условиях:

1. Предмет намерения:

- 1.1. Настоящее письмо определяет порядок и условия финансирования социальных проектов _____ области, что является обязательствами Эмитента. Эмитент осуществляет эмиссию облигаций, объем которой выполняет частично или полностью сумму социальных обязательства Эмитента перед _____ областью до момента исполнения обязательств по облигациям.
- 1.2. Стороны пришли к соглашению об образовании Тендерной комиссии и наделении её полномочиями по контролю за реализацией социальных проектов _____ области.

2. Порядок образования и полномочия Тендерной комиссии:

- 2.1. В состав Тендерной комиссии входят представители Эмитента, представители Акимата, специалисты Министерства финансов Республики Казахстан (по согласованию), Агентства Республики Казахстан по инвестициям (по согласованию), Национального Банка Республики Казахстан, Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам, независимые эксперты, консультанты по правовым вопросам, финансовый советник. Председателем Тендерной комиссии является представитель Акимата.
- 2.2. Работа Тендерной комиссии осуществляется на основании Регламента, утвержденного Сторонами.
- 2.3. Тендерная комиссия рассматривает и выбирает подготовленные Акиматом проекты по развитию объектов социальной сферы области, подлежащих финансированию. Тендерная комиссия определяет основные параметры социальных проектов (объем и виды работ, сметная стоимость, сроки выполнения проекта и другое).

- 2.4. Выбор Подрядчика осуществляется по результатам тендера, проводимого Тендерной комиссией. Право устанавливать критерии отбора Подрядчика сохраняется за Тендерной комиссией.
- 2.5. Тендерная комиссия определяет основные требования к содержанию контракта с Подрядчиком. Контракт должен содержать соответствующие гарантии, объем работ и капиталовложений для реализации социальных проектов области.
- 2.6. После подписания контракта Подрядчик приступает к выполнению работ в сроки и на условиях, оговоренных контрактом. По окончании проекта Тендерная комиссия принимает у Подрядчика социальные проекты (выполненную работу).
- 2.7. Тендерная комиссия осуществляет выбор Финансового оператора.
- 2.8. Стороны наделяют председателя Тендерной комиссии полномочиями по доверенности, оформленной в соответствии с требованиями действующего законодательства Республики Казахстан, заключить договор с Финансовым оператором. Условия договора с Финансовым оператором принимаются коллегиальным решением Тендерной комиссии.
- 2.9. Тендерная комиссия наделяет Финансового оператора полномочиями осуществлять контроль за распределением средств, полученных в результате размещения облигаций, и осуществляет контроль за его деятельностью в рамках финансовых операций.

3. Функции Финансового оператора:

- 3.1. Финансовый оператор по поручению Тендерной комиссии осуществляет контроль за распределением средств, полученных в результате размещения облигаций.
- 3.2. Финансовый оператор дает распоряжения банку, в котором аккумулируются средства от размещения облигаций, осуществлять соответствующие расчеты с лицами, определяемыми решениями Тендерной комиссии.

4. Условия осуществления выпуска облигаций:

- 4.1 Эмитент осуществляет эмиссию облигаций в соответствии с законодательством Республики Казахстан. Порядок и условия выпуска, размещения, обращения и погашения облигаций, выплата вознаграждения (интереса) по облигациям, права облигационеров, ответственность Эмитента при неисполнении принятых обязательств определяются в Условиях выпуска облигаций.
- 4.2 Средства, полученные от размещения облигаций, направляются на реализацию социальных проектов области, утвержденных Тендерной комиссией.
- 4.3 Облигационный займ выполняет социальные обязательства Эмитента перед областью на сумму и срок выпущенных облигаций.
- 4.4 Расходы, связанные с выпуском и размещением облигаций (сбор за регистрацию эмиссии облигаций, листинговый сбор, оплата услуг аудитора, независимого регистратора, Центрального Депозитария) относятся на Эмитента.
- 4.5 Эмитент осуществляет выплату вознаграждения (интереса) по облигациям и погашает облигации в сроки, установленные Условиями выпуска облигаций.

Выплату вознаграждения (интереса) по облигациям Эмитент обязуется производить из собственных средств.

Если вознаграждение (интерес) по облигациям данной эмиссии превышает среднюю внутреннюю стоимость привлеченных средств, то по решению Тендерной комиссии будет покрыта разница между вознаграждением (интересом) по облигациям данной эмиссии и вышеназванной средней внутренней стоимостью привлеченных средств. В этом случае, вся сумма средств, которую обязуется выплатить Тендерная комиссия в качестве вознаграждения (интереса) по облигациям, выделяется из средств, полученных в результате размещения облигаций, которая сохраняется на отдельном счете под контролем Финансового оператора и периодически направляется на пополнение суммы выплаты (выплат) вознаграждения (интереса) по облигациям.

- 4.6 Эмитент погашает облигации из собственных средств, заранее запланированных для погашения социальных обязательств.
- 4.7 В случае расторжения контракта на недропользование с Агентством Республики Казахстан по инвестициям Эмитент сохраняет за собой право досрочного погашения облигаций, условия которого оговариваются в Условиях выпуска облигаций.
- 4.8 В случае расторжения Эмитентом и Агентством Республики Казахстан по инвестициям контракта на недропользование Эмитент берет на себя безотзывные обязательства погасить облигации в полном объеме по номинальной стоимости облигации из собственных средств.

Акимат:

М.П.

Attachment 5



Securitization of Social Obligations

USAID Securities Market Development Project in Kazakhstan

June 2000

Social Obligation Bond

Enables social development projects with higher capital requirements



Social Obligation Bond

Infrastructure development

- Highways
- Residential Housing
- Water-treatment installations
- Sewers
- Schools
- Hospitals



Social Obligation Bond

Water-Treatment Installations

- Up to 37 water-treatment installations in Atyarau and Mangistau Oblasts
- Projects life up to 3 years
- Project funds \$3.5 mln - \$5 mln



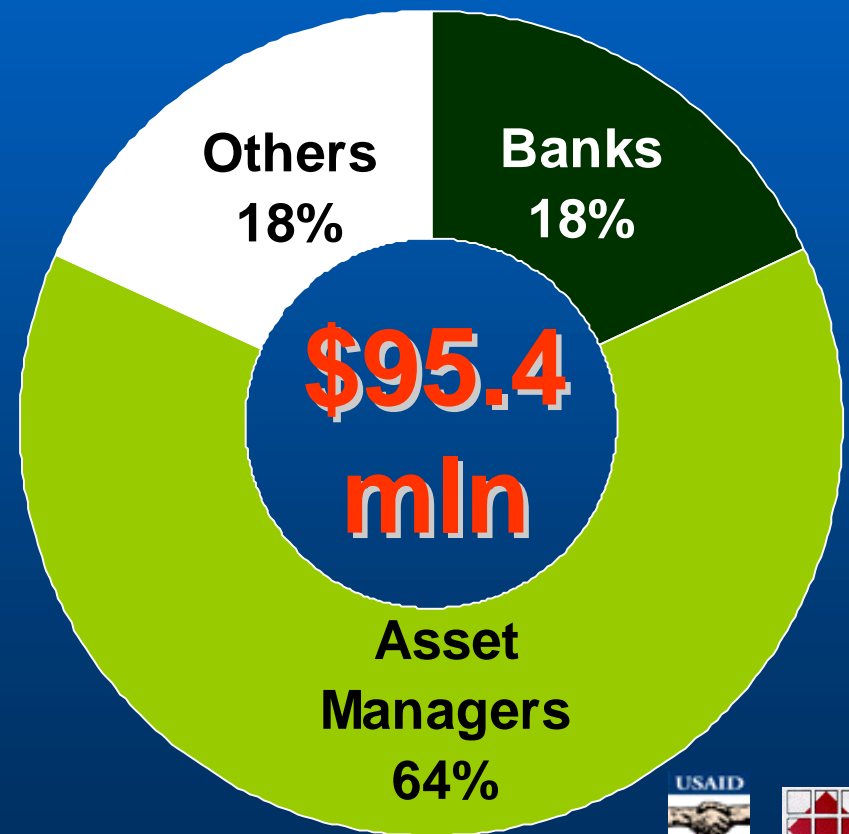
Social Obligation Bond

- Mobilizes pension fund assets for investment in infrastructure development projects.
- Expands pension fund portfolios, improves their quality and extends the investment horizon in Kazakhstan.



Social Obligation Bond

Structure of Buyers of Corporate Bonds in 2000



Social Obligation Bond

Structure of Buyers of Municipal Bonds in 2000



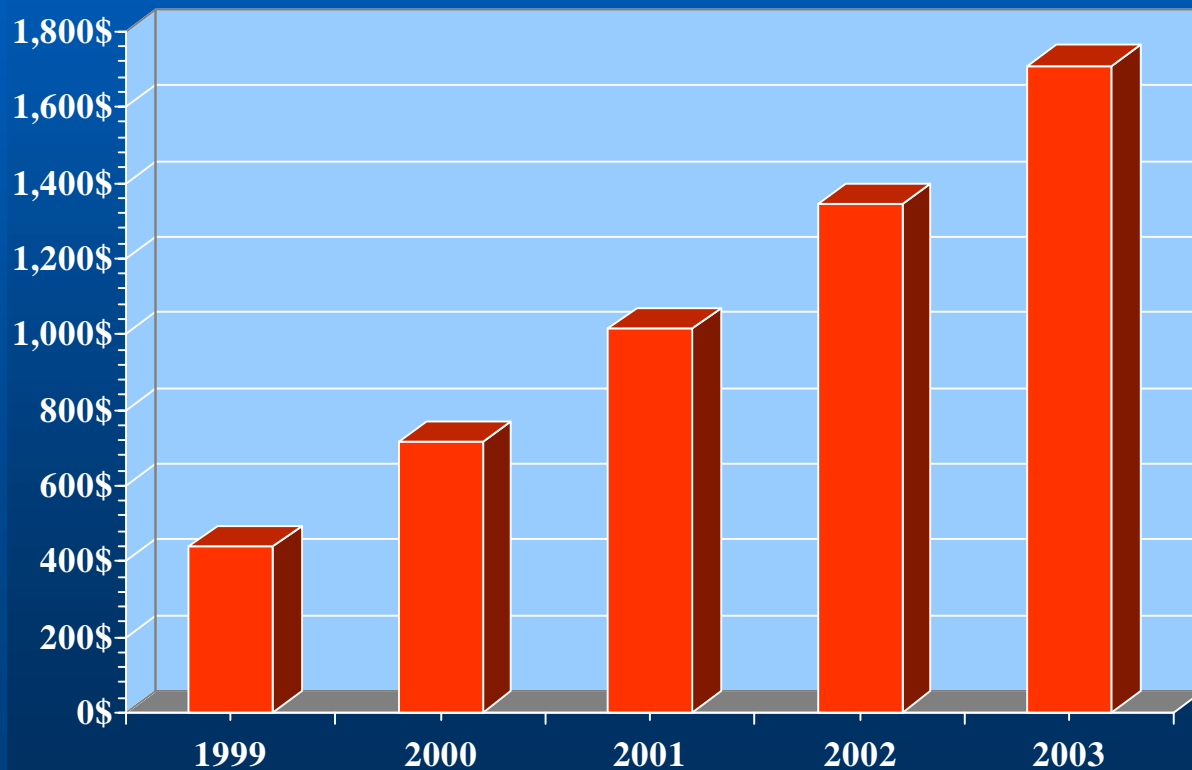
Social Obligation Bond

Data as of 1 May 2000

Title of PAMC	Assets under management
1. State Fund	\$261,741,073
2. ABN AMRO	\$45,262,285
3. Narodny Bank	\$98,052,077
4. Zhetsu	\$61,266,107
5. Ak Niet	\$35,641,407
6. Active Invest	\$8,556,045
7. Bank Turan Alem	\$19,064,927
8. Bestinvest	\$23,149,392

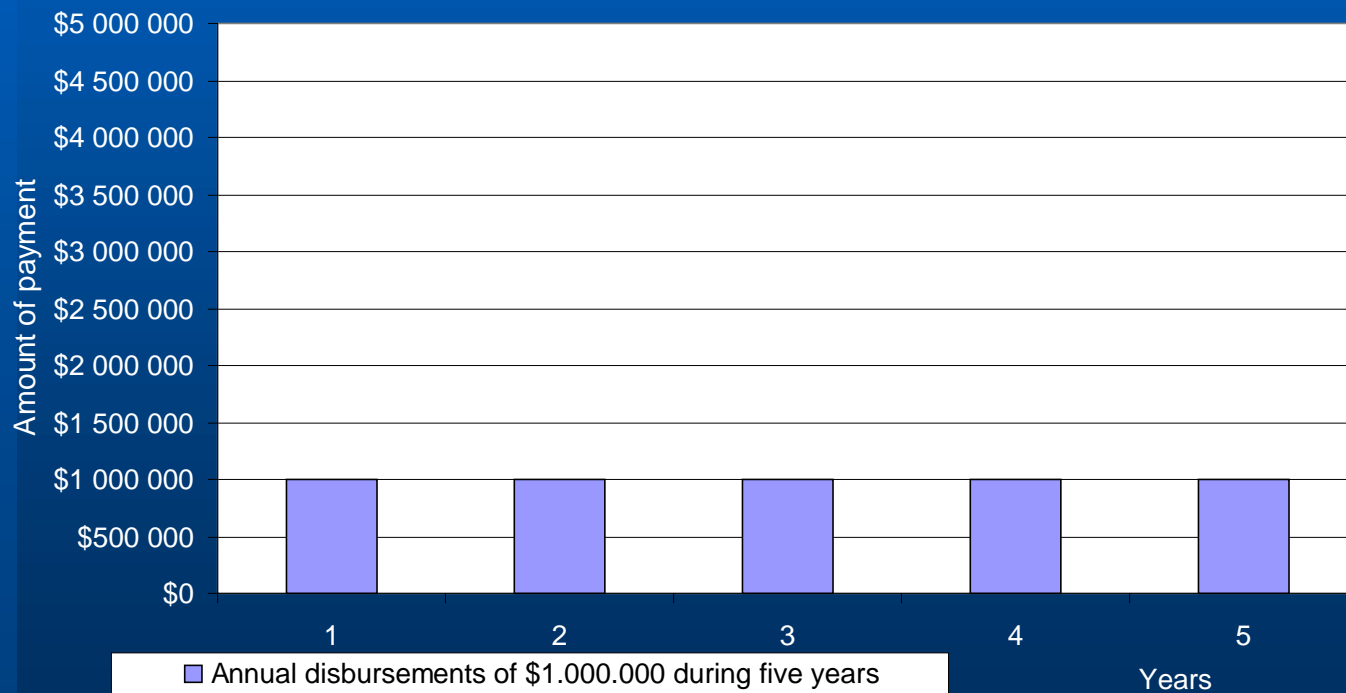
Social Obligation Bond

Pension Funds' Total Assets

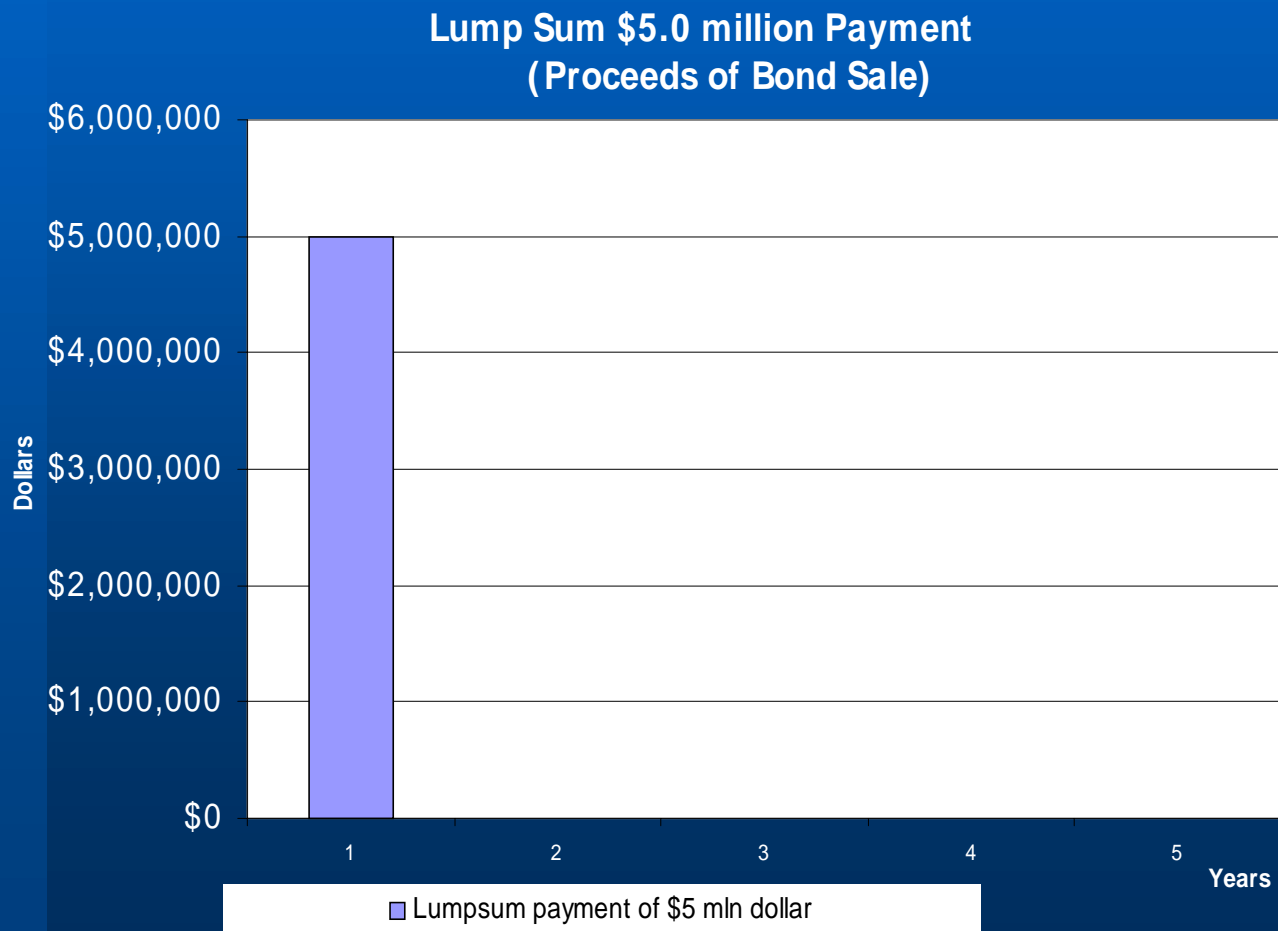


Social Obligation Bond

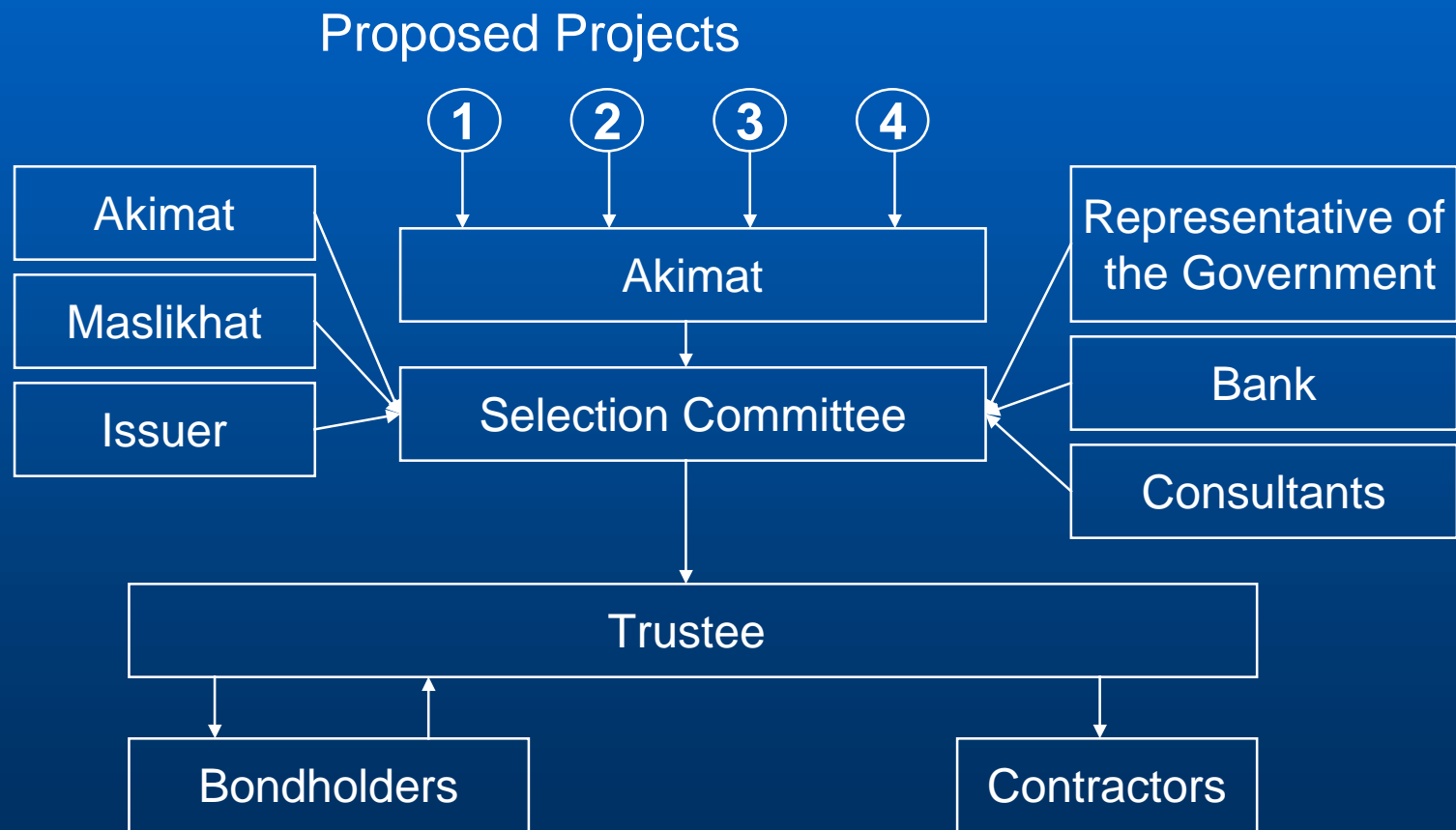
Annual payment of \$1.000.000 during 5 years



Social Obligation Bond



General Scheme



Social Obligation Bond

General characteristics of a Social Obligations Bond

- Issuer – Issues bonds
- Selection Committee selects projects, elaborates a fiscal plan, identifies contractors and executes contracts.
- Financial operator manages proceeds from the placement of the bond.



Social Obligation Bond

Issuer – western partner in oil sector:

- Issuer issues bonds in accordance with the legislation of the Republic of Kazakhstan
- Proceeds from bonds are used to finance social projects approved by the Tender Committee
- The bond issue serves as the social obligation of the Issuer
- Amount of the issue is determined based on the cost of the social project
- Maturity – up to 5 years
- Issuer pays interest and redeems the bonds out of funds specifically reserved for the fulfillment of the issuer's social obligations



Social Obligation Bond

Tender Committee:

- Reviews and selects social development projects designed by the Akimat
- Selects a Contractor through a tender
- Defines contents of the agreement with the Contractor
- Selects and contracts Financial Operator



Social Obligation Bond

Composition of the Tender Committee:

- Representatives of Akimat
- Ministry of Finance experts
- Experts of the Agency for Investments
- National Bank experts
- Experts of the National Security Commission
- Independent Experts
- Legal Consultant
- Financial Adviser.

Social Obligation Bond

Financial Operator:

- Monitors allocation of proceeds from the social obligation bond
- Instructs the bank to carry out settlements on social projects

Social Obligation Bond

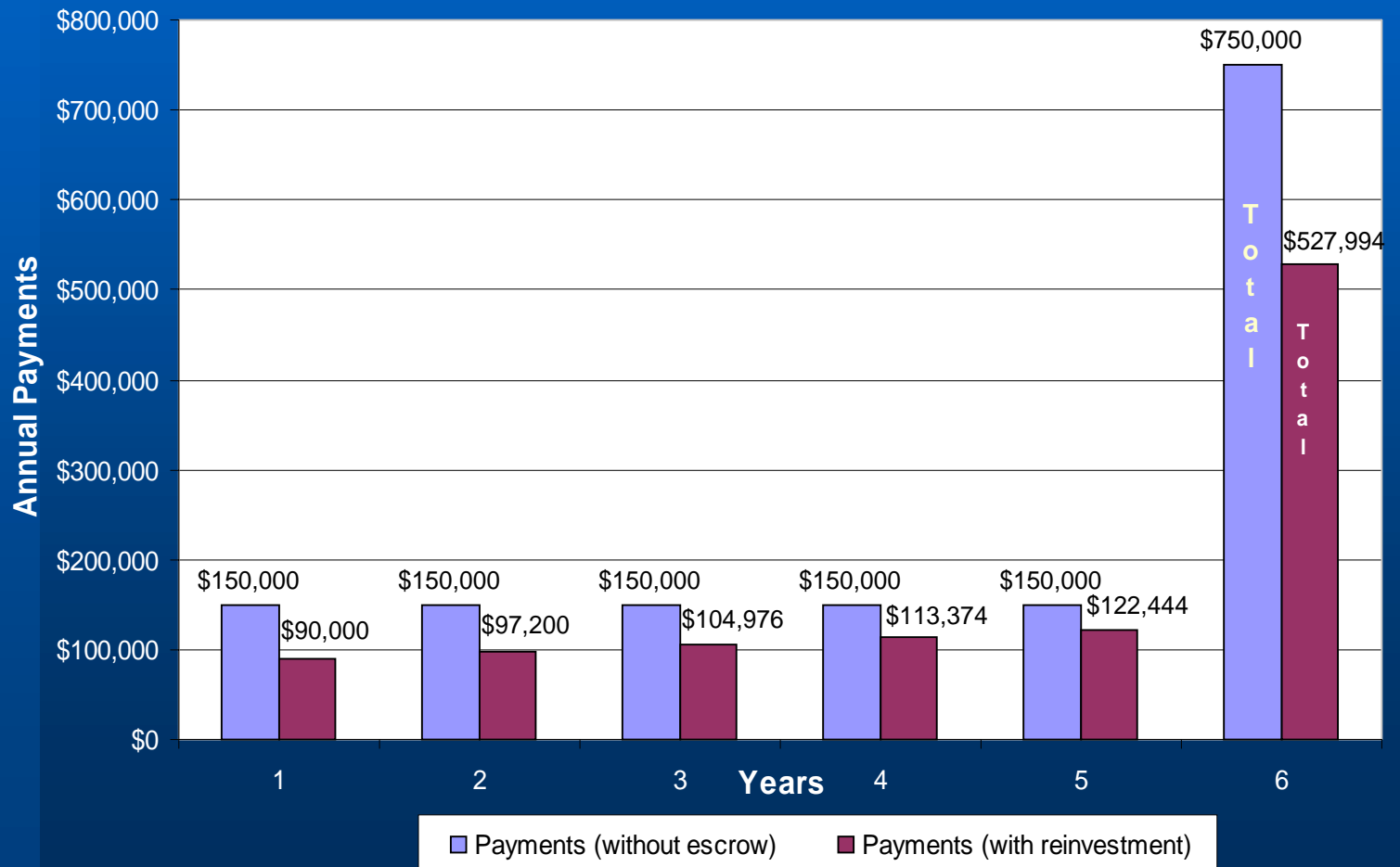
Financial Features of a Social Obligation Bond

- periodic coupon payments
- redemption in a lump sum upon maturity



Social Obligation Bond

Payments in USD



Social Obligation Bond

Thank you.



Attachment 6



Облигация Казахстанского Фонда Кредитования Общин

ВВЕДЕНИЕ

Облигация - альтернативный способ заимствования.

- (Сумма
- (Срок
- (Вознаграждение

СУММА

- Сумма выпуска предположительно будет равна \$250 000. Величина возможно поменяется в зависимости от изменении величины портфеля компании.

Срок

- Срок обращения выпуска предположительно будет от 6-ти до 9-ти месяцев это связано с тем чтобы заимствованные средства были задействованы оптимально в пик активности и были погашены в момент его спада тем самым предотвратив расходы связанные с использованием заимствования.

Вознаграждение

- Период - 1 год
- Банковский кредит - 24%
- Облигация (купон, дисконт) - 9-17%
Компоненты ценообразования: дисконт - 10%;
Гарантия банка - 5%; Комиссионные фин.
Советника - 1%; Налог на регистрацию
эмиссии - 0.5%; Биржевой сбор - 0.025%; Услуги
регистратора - \$3000(максимум) Итого - 16-17%

Информация по Выпуску

ФИНАНСОВЫЙ КОНСУЛЬТАНТ

- Финансовый Консультант (Дилер/Брокер) -
Осуществляет инвестиционный консалтинг,
услуги инвестиционного банка, рекламу,
размещение эмиссии, регистрацию,
андеррайтинг.

УСЛОВИЯ ВЫПУСКА

- Вариант 1 - облигации обеспечены гарантией банка. Гарантом будет оговорено, что требование по залогу при неблагоприятном стечении обстоятельств у эмитента переходит к банку гаранту который будет отвечать только по принципалу выпущенной облигации.

УСЛОВИЯ ВЫПУСКА

- Вариант 2 -Работа с представителем. Суть в том, что интересы облигационеров будет защищать представитель между которыми будет подписана доверенность.

ДАТА ВЫПУСКА

В связи с сезонной активностью КФКО выпуск планируется организовать в Сентябре-Октябре 2001 года на период повышенной активности фонда.

ЛИСТИНГ

- Бумаги которые допущены к биржевой торговле.
- 4 листинговые площадки
- Листинг "А"
- Листинг "Б"
- ОТС 1
- ОТС 2

ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ

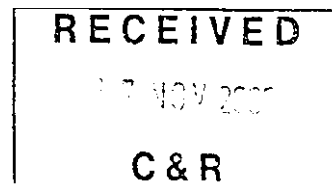
- Основными источниками финансовых средств являются накопительные пенсионные фонды, банки, страховые компании, юридические и физические лица.
- Активы Банков - 430 млрд тенге: Активы Пенсионных фондов - 97.3 млрд. тенге
- За 10 месяцев 2000 г. Капитализация рынка облигации выросла с \$30 млн до \$ 133 млн
- Структура покупателей выпусков корпоративных облигации в 2000 г.
- КУПА - 64%; Банки - 18%; Другие - 18%

Attachment 7



16.11.00. № 19011/3868

Mr. Glenn Anders
USAID-CAR
Director for central Asia
Fax. 507-636



Dear Mr. Anders,

We would like to thank you and the office of USAID in Almaty for continuing cooperation with the National Bank of Kazakhstan.

Let us inform you that at the National Bank the working groups have been established in order to enhance efficiency of work in the following directions:

1. **Social insurance in the Republic of Kazakhstan.** The purpose is the effective solution of problems connected with the determination of priorities and further development of social insurance, inclusive medical insurance, private insurance, unemployment insurance.
2. **Fiscal policy.** The purpose is the implementation of coordinated monetary and fiscal policy, solution of problems of the financial sector.
3. **Mortgage financing.** The purpose is the solution of problems related to the creation and development of mortgage market in Kazakhstan.
4. **Securities market and financial instruments development.** The purpose is the effective solution of issues on further securities market development and determination of priorities of financial instruments development.

We would be grateful for your cooperation with the groups in this sphere, exchange of experience, advise and other possible assistance.

We are looking forward to your reply.

Grigori Marchenko
Governor

ACTION OFFICE: OMT

RESPONSE DATE: 11/27/00

ACTION TAKEN: _____

INITIALS: _____

DATE: _____
№ 0001918

Attachment 8

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

10

2000

- БРОКЕРСКИЙ ДОГОВОР НА ПУТИ УНИВЕРСАЛИЗАЦИИ
- БЕЗДОКУМЕНТАРНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ
- СИСТЕМА СТРАХОВАНИЯ ДЕПОЗИТОВ
- ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ
- НЕРЕЗИДЕНТЫ НА КАЗАХСТАНСКОМ РЫНКЕ



Вперед за

ИНТЕРНЕТ
- технологии

Kazakhstan Bond Index

The set of Kazakhstan Bond Indices are daily bond indices calculated and released by **Pragma Corporation**.

The Kazakhstan Bond Index is a **performance** indicator for the US dollar-denominated bond market and of its most important sectors. It also provides a reliable, objective **benchmark** for portfolios of bonds denominated in US dollars. In addition Kazakhstan Bond Index affords **comparison** of the yields of US dollar-denominated bonds with **international markets**.

Contents

<i>Basic characteristics of the group of Kazakhstan Bond Indices</i>	<i>2</i>
<i>Criteria for the selection of bonds</i>	<i>2</i>
<i>Pricing sources</i>	<i>2</i>
<i>Treatment events</i>	<i>2</i>
<i>Revision of the index portfolio and procedure for index modification</i>	<i>3</i>
<i>Formulae used</i>	<i>3</i>
<i>Clean price index</i>	<i>3</i>
<i>Performance index</i>	<i>4</i>
<i>Quotation Price</i>	<i>4</i>

Basic characteristic of the group of Kazakhstan Bond Indices

Kazakhstan Bond Indices cover **bonds denominated in US dollars**, i.e. the market of government and corporate bonds, Eurobonds denominated in US dollars and, latter mortgage bonds. All indices are **daily** calculated indices. The **clean price index** and **performance index** are constructed separately. The average duration (Macauley's and modified duration) is calculated for the individual indices.

The indices **do not include** bonds with **special features** and **illiquid bonds**.

The selection of bonds represent the **market structure** of the **important market segments** and therefore Kazakhstan Bond Index fulfils the criteria of relevance and **representativeness**.

Kazakhstan Bond Index only includes bonds for which **tradable prices** are available. As prices we use the **quotation prices** based on BID and ASK prices.

The calculations are based on no postponement for **settlement** (the trade date is also the day of settlement).

The indices are calculated for **all trading days** in Kazakstan calendar.

The indices are based on **geometric (not arithmetic) calculations**.

The indices are open to change, i.e. the incorporation of new issues, the removal of old issues, and changes in sizes of included issues, using a **chain-link methodology**, which means today's values are based on the previous calculations and both (previous and current) prices are weighted by two factors (market capitalisation and daily traded (quoted) volume).

The choice of bonds is **reviewed** quarterly.

The starting value of the indices is 100 and the calculations starts as of **14 July 2000**.

Criteria for the selection of bonds

Kazakhstan Bond Index only includes bonds for which **tradable prices** are available. As prices we use the **quotation prices**.

Only bonds that have a total nominal **issue value** of at least USD 1 mill. Are included into the index.

Bonds with a **maturity of less than one year** are money market vehicles. Therefore they are not included in the Kazakhstan Bond Index.

Bonds carrying the possibility of premature repayment are not included in index because the period until maturity is not clear.

Floating rate notes (FRN) are not included in bond index.

Pricing source

Kazakhstan Bond Index is based on prices represented by Kazakhstan Stock Exchange (KASE). The prices used for the calculation of the Kazakhstan Bond Index, the quotation prices.

Treatment of events

Most of the bonds on the Kazakhstan market start to be quoted without the next coupon payment 30 days before the coupon payment (quoted ex-coupon). The gross price (the price including accrued interest) of

these bonds are lower than the clean price during this period, because these bonds are traded with negative accrued interest and original owner has a claim to the next coupon.

When calculating the performance index, coupon payments are reinvested into all its individual constituents according to their weight. The rule for calculation of the clean price index is that all cash flows are excluded from the from the calculation.

New issues are included in the index during the weekly update.

Calculation equations

The formulae used for indices calculation ensure that the resultant index reflects the percentage change of the market during a certain period and does not depend on the start date.

Clean price index (CI)

The clean price index presents the effect of changes in the prices of included bonds.

$$CI_0 = 100$$

$$CI_t = CI_{t-1} * \sqrt[\sum_{\forall i \in I} \mu_i]{\prod_{\forall i \in I} \left(\frac{P_{i,t}}{P_{i,t-1}} \right)^{\mu_i}},$$

$$\mu_i = \frac{P_i Q_i}{\sum_{\forall i \in I} P_i Q_i}$$

Where

$P_{i,t}$ is the clean price of the i-th bond in time t,

$Q_{i,t}$ is number of bonds I outstanding (issue volume).

The structure of the clean price index ensures that, with payments received at the end of the maturity.

Performance index

The performance index reflects yields in the form of change in price, of accrued interest and of coupon payments.

$$PI_0 = 100$$

$$PI_t = PI_{t-1} * \sqrt[\sum_{\forall i \in I} \mu_i]{\prod_{\forall i \in I} \left(\frac{P_{i,t} + A_{i,t} + CP_{i,t} + G_{i,t}}{P_{i,t-1} + A_{i,t-1} + CP_{i,t-1} + G_{i,t}} \right)^{\mu_i}},$$

$$\mu_i = \frac{P_i Q_i}{\sum_{\forall i \in I} P_i Q_i}$$

$P_{i,t}$ is the clean price of the i-th bond in time t,

$Q_{i,t}$ is number of bonds i outstanding (issue volume),

$A_{i,t}$ is accrued interest of the i-th bond up to time t,

$CP_{i,t}$ is the sum that compensates the accrued interest of the i-th bond not including the following coupon payment,

$G_{i,t}$ is the value of the received coupon of the i-th bond in time t.

Quotation Price

The quotation price of a bond is a synthesized price calculated using **KASE BID** and **ASK** prices.

The quotation price is calculated only for liquid bonds. To exclude the distorting effects of non-relevant occasional transactions (the price of which differs essentially from the market) the average of maximum bid (**BestBid**) and minimum ask (**BestAsk**) quotes at the closing are used as a trade system price.

The price of a bond is included into the calculation of the quotation price with the weight (θ_j) corresponding to a turnover in the total market operations. The weight (θ_j) is determined once a quarter as follows:

$$\theta_j = \frac{1}{3} * \sum_{i=1}^3 \theta_{i,j},$$

$$\theta_{ij} = \frac{P_j Q_j^T}{\sum_{j=1}^k P_j Q_j^T}$$

Where

i is ordinal number of the month in quarter,

$\theta_{i,j}$ is the traded volume weight of the j -th bond in i -th month,

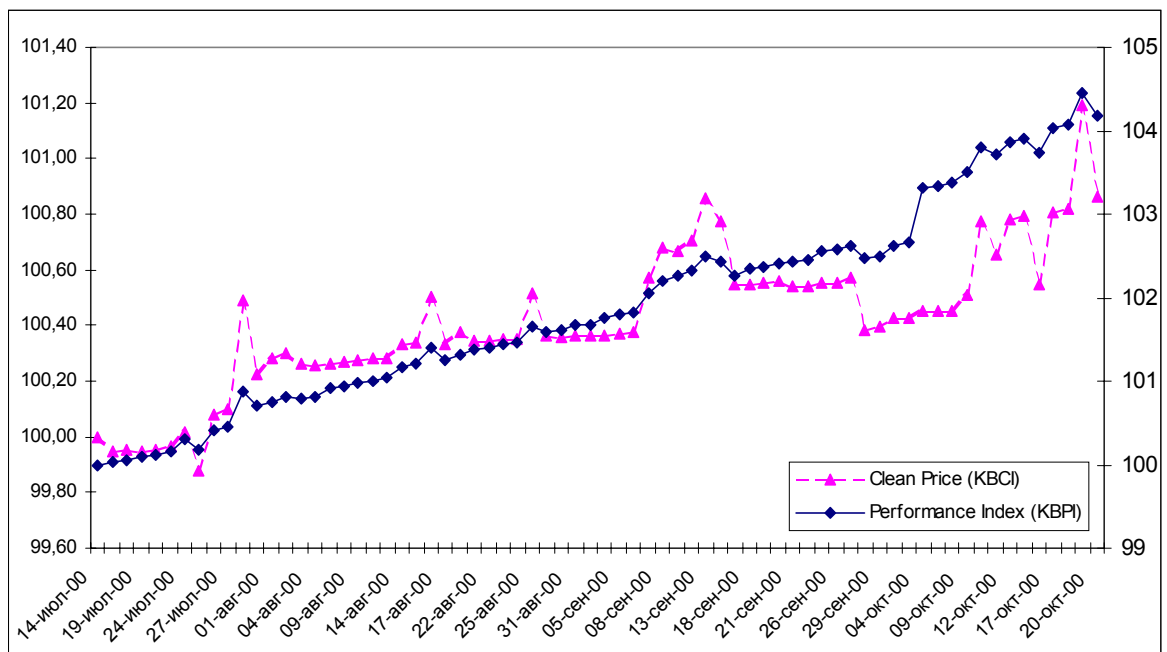
Q_j^T

is number of bonds traded.

Finally the quotation price formula:

$$QP_j = (1 - \theta_j) * (AvgBid_j + AvgAsk_j) / 2 + \theta_j * (BestBid_j + BestAsk_j) / 2$$

Indices' Dynamics



Attachment 9

Current Draft of Insurance Law – Russian Version

Проект

Закон Республики Казахстан «О страховой деятельности»

Глава 1. Общие положения

Статья 1. Законодательство о страховании и страховой деятельности

1. Законодательство о страховании и страховой деятельности основывается на Конституции Республики Казахстан и состоит из Гражданского кодекса Республики Казахстан, настоящего Закона и иных нормативных правовых актов Республики Казахстан.

2. Отношения, возникающие из страхования и относящиеся к сфере действия иных законодательных актов, регулируются этими актами, за исключением отношений, прямо урегулированных настоящим Законом.

Статья 2. Отношения, регулируемые настоящим Законом

1. Настоящий Закон определяет основные положения по осуществлению страхования как вида предпринимательской деятельности, особенности создания, лицензирования, регулирования, прекращения деятельности страховых и перестраховочных организаций, страховых брокеров, условия деятельности на страховом рынке иных юридических и физических лиц, задачи государственного регулирования страхового рынка и принципы обеспечения надзора за страховой деятельностью.

2. Нормативные правовые акты уполномоченного государственного органа по регулированию и надзору за страховой деятельностью (далее – уполномоченный государственный орган), принимаемые в соответствии с настоящим Законом, обязательны для всех участников страхового рынка.

Статья 3. Основные понятия, используемые в настоящем Законе

В настоящем Законе используются следующие основные понятия:

актуарий - физическое лицо, осуществляющее деятельность, связанную с осуществлением экономико-математических расчетов размеров обязательств по договорам страхования и перестрахования в целях обеспечения необходимого уровня платежеспособности и финансовой устойчивости страховой (перестраховочной) организации;

выкупная сумма - сумма денег, которую страхователь имеет право получить при досрочном прекращении действия договора накопительного страхования;

непропорциональное перестрахование – перестрахование, при котором перестраховочная организация принимает на себя обязательство осуществить страховую выплату при наступлении условий, предусмотренных соответствующим договором страхования, в размере превышения полной суммы убытков, подлежащих возмещению, над суммой собственного удержания цедента по договору перестрахования;

перестрахователь (цедент) - страховая организация, осуществляющая передачу принятых ею страховых рисков в перестрахование;

перестрахование – деятельность и связанные с ней отношения, возникающие в

связи с последующей передачей всех или части страховых рисков, принятых страховой организацией по договору страхования, перестраховочной организации в соответствии с заключенным между ними договором перестрахования;

перестраховочная организация (перестраховщик) – юридическое лицо, осуществляющее деятельность по заключению и исполнению договоров перестрахования на основании соответствующей лицензии уполномоченного государственного органа;

правила по виду страхования - документ страховой организации, определяющий условия осуществления страхования по определенному виду страхования;

пропорциональное перестрахование – перестрахование, при котором перестраховочная организация принимает на себя обязательство осуществить страховую выплату при наступлении условий, предусмотренных соответствующим договором страхования, в размере, пропорциональном доле страховых обязательств, принятых от цедента по договору перестрахования;

профессиональные участники страхового рынка - страховая и перестраховочная организации, страховой брокер, актуарий и уполномоченный аудитор, осуществляющие свою деятельность на основании соответствующих лицензий уполномоченного государственного органа;

пруденциальные нормативы - нормативы, устанавливаемые уполномоченным государственным органом и обязательные для соблюдения страховыми (перестраховочными) организациями;

собственное удержание - часть страховой суммы, в пределах которой цедент несет ответственность за собственный счет в соответствии с договором перестрахования;

сострахование - деятельность и связанные с ней отношения, возникающие в связи с принятием страховых рисков по договору страхования одновременно несколькими страховыми организациями с распределением их ответственности в соответствии с заключенным между ними договором сострахования;

страховая организация (страховщик) - юридическое лицо, осуществляющее деятельность по заключению и исполнению договоров страхования на основании соответствующей лицензии уполномоченного государственного органа;

страховой агент - физическое или юридическое лицо, осуществляющее посредническую деятельность, **по заключению договоров страхования от имени и по поручению страховой организации в соответствии с предоставленными полномочиями;**

страховой брокер - юридическое лицо, осуществляющее консультационную деятельность по вопросам страхования и перестрахования и посредническую деятельность по заключению договоров страхования от своего имени и по поручению страхователя или договоров перестрахования от своего имени и по поручению цедента;

страховые резервы – обязательства страховой (перестраховочной) организации по договорам страхования (перестрахования), оцениваемые на основе актуарных расчетов;

субъекты страховой деятельности - страховая и перестраховочная организации; уполномоченная аудиторская организация (уполномоченный аудитор) - аудиторская организация (аудитор), осуществляющая деятельность по аудиту страховой (перестраховочной) организации, на основании соответствующей лицензии уполномоченного государственного органа.

Статья 4. Страхование и страховая деятельность

1. Страхование представляет собой комплекс отношений по имущественной защите законных интересов физического или юридического лица при наступлении страхового случая или иного события, определенного договором страхования,

посредством страховой выплаты, осуществляемой страховой организацией за счет своих активов.

2. **Страховая деятельность - деятельность страховой (перестраховочной) организации, связанная с заключением и исполнением договоров страхования (перестрахования), осуществляемая на основании лицензии уполномоченного государственного органа в соответствии с требованиями законодательства.**

Статья 5. Страхование иностранных физических и юридических лиц и лиц без гражданства

1. Иностранные граждане, лица без гражданства, иностранные юридические лица, в том числе осуществляющие свою деятельность на территории Республики Казахстан, пользуются правом на страховую защиту наравне с гражданами и юридическими лицами Республики Казахстан.

2. **Страхование расположенных на территории Республики Казахстан имущественных интересов юридического лица или его обособленных подразделений и имущественных интересов физического лица, являющегося резидентом Республики Казахстан, может осуществляться только страховой организацией – резидентом Республики Казахстан, имеющей соответствующую лицензию уполномоченного государственного органа.**

Глава 2. Организация страховой деятельности

Статья 6. Отрасли, классы и виды страхования

1. **Для организации и осуществления государственного регулирования и лицензирования страховой деятельности, страхование подразделяется на отрасли и классы. Страховая деятельность страховой организации осуществляется по отрасли «страхование жизни» и отрасли «общее страхование».**

2. Отрасль «страхование жизни» включает следующие классы **в добровольной форме** страхования:

- 1) страхование жизни;
- 2) аннуитетное страхование.

3. Отрасль «общее страхование» включает следующие классы **в добровольной форме** страхования:

- 1) страхование от несчастного случая и **болезней**;
- 2) медицинское страхование;
- 3) страхование автомобильного транспорта;
- 4) страхование железнодорожного транспорта;
- 5) страхование воздушного транспорта;
- 6) страхование водного транспорта;
- 7) страхование грузов;
- 8) страхование имущества за исключением классов, указанных в подпунктах 3)-7) настоящего пункта;
- 9) страхование предпринимательского риска;
- 10) страхование гражданско-правовой ответственности владельцев автомобильного транспорта;
- 11) страхование гражданско-правовой ответственности владельцев железнодорожного транспорта;

12) страхование гражданско-правовой ответственности владельцев воздушного транспорта;

13) страхование гражданско-правовой ответственности владельцев водного транспорта;

14) страхование гражданско-правовой ответственности перевозчика;

15) страхование гражданско-правовой ответственности по договору;

16) страхование гражданско-правовой ответственности за причинение вреда, за исключением классов, указанных в подпунктах 10) – 14) настоящего пункта.

4. Содержание каждого класса в добровольной форме страхования и дополнительные требования по условиям его проведения устанавливаются нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

5. Вид страхования представляет собой страховой продукт, разрабатываемый и предоставляемый страховой организацией страхователю в пределах одного или нескольких классов страхования посредством заключения договора страхования. Страховая организация вправе осуществлять деятельность по разработанному ею виду страхования только после согласования правил по виду страхования с уполномоченным государственным органом.

6. Каждый вид обязательного страхования является отдельным классом страхования. Содержание каждого класса в обязательной форме страхования и дополнительные требования по условиям его проведения устанавливаются законодательным актом, регулирующим данный класс страхования.

Статья 7. Содержание классов страхования

1. Страхование жизни представляет собой совокупность видов личного страхования, предусматривающих осуществление страховой выплаты в случаях смерти застрахованного или дожития им до окончания срока страхования или определенного договором страхования возраста.

2. Аннуитетное страхование представляет собой совокупность видов личного страхования, предусматривающих осуществление периодических страховых выплат в виде пенсии или ренты в случаях достижения застрахованным определенного возраста, утраты трудоспособности (по возрасту, по инвалидности, по болезни), смерти кормильца, безработицы или иных случаях, приводящих к снижению или потере застрахованным личных доходов.

3. Страхование от несчастного случая и болезней представляет собой совокупность видов личного страхования, предусматривающих осуществление страховой выплаты в фиксированной сумме либо в размере частичной или полной компенсации дополнительных расходов застрахованного в случаях смерти, утраты (полной или частичной) трудоспособности (общей или профессиональной) или иного **причинения** вреда здоровью застрахованного в результате несчастного случая или болезни.

4. Медицинское страхование представляет собой совокупность видов личного страхования, предусматривающих осуществление страховых выплат в размере частичной или полной компенсации расходов застрахованного, вызванных его обращением в медицинские учреждения за медицинскими услугами, включенными в программу медицинского страхования.

5. Страхование средств транспорта представляет собой совокупность видов страхования, предусматривающих осуществление страховых выплат в размере частичной или полной компенсации ущерба, нанесенного имущественным интересам лица, связанным с владением, пользованием, распоряжением средством транспорта, вследствие его повреждения или уничтожения, включая угон или кражу.

6. Страхование грузов представляет собой совокупность видов страхования, предусматривающих осуществление страховых выплат в размере частичной или полной компенсации ущерба, нанесенного имущественным интересам лица, связанным с владением, пользованием, распоряжением грузом, вследствие его повреждения или уничтожения, включая пропажу, независимо от способа транспортировки груза.

7. Страхование имущества представляет собой совокупность видов страхования, предусматривающих осуществление страховых выплат в размере частичной или полной компенсации ущерба, нанесенного имущественным интересам лица, связанным с владением, пользованием, распоряжением имуществом, вследствие его повреждения или уничтожения, за исключением имущества, перечисленного в подпунктах 3) – 7) пункта 3 статьи 6 настоящего Закона.

8. Страхование предпринимательского риска представляет собой совокупность видов страхования, предусматривающих осуществление страховых выплат в случаях, предусмотренных статьей 810 Гражданского кодекса Республики Казахстан.

9. Страхование гражданско-правовой ответственности владельцев средств транспорта представляет собой совокупность видов страхования, предусматривающих осуществление страховых выплат в размере частичной или полной компенсации ущерба, нанесенного имущественным интересам лица, связанным с его обязанностью возместить ущерб, нанесенный третьим лицам, в связи с использованием им транспортного средства.

10. Страхование гражданско-правовой ответственности перевозчика представляет собой совокупность видов страхования, предусматривающих осуществление страховых выплат в размере частичной или полной компенсации ущерба, нанесенного имущественным интересам лица, связанным с его обязанностью возместить ущерб, нанесенный третьим лицам, в связи с использованием им транспортного средства в качестве перевозчика.

11. Страхование гражданско-правовой ответственности по договору представляет собой совокупность видов страхования, предусматривающих осуществление страховых выплат в случаях, предусмотренных статьей 812 Гражданского кодекса Республики Казахстан.

12. Страхование гражданско-правовой ответственности за причинение вреда представляет собой совокупность видов страхования, предусматривающих осуществление страховых выплат в случаях, предусмотренных статьей 811 Гражданского кодекса Республики Казахстан.

Статья 8. Совмещение отраслей и классов страхования

1. Деятельность страховой организации на территории Республики Казахстан осуществляется на основании лицензии по отрасли «страхование жизни» или лицензии по отрасли «общее страхование» в пределах соответствующих классов страхования, указанных в лицензии.

2. Деятельность в отрасли «общее страхование» не может:

- 1) совмещаться с деятельностью в отрасли «страхование жизни»;
- 2) осуществляться в форме накопительного страхования.

3. Деятельность в отрасли «страхование жизни» не может совмещаться с деятельностью в отрасли «общее страхование», за исключением страхования **рисков в пределах классов, указанных** в подпунктах 1) и 2) пункта 3 статьи 6 настоящего Закона.

4. Страховая организация вправе разработать вид страхования, сочетающий признаки и содержание двух и более классов страхования, при условии наличия у нее лицензии с указанием соответствующих классов страхования и с учетом ограничений по совмещению

классов страхования, устанавливаемых настоящим Законом.

5. Требования, связанные с обеспечением страховыми организациями своей финансовой устойчивости при осуществлении деятельности по страхованию рисков в рамках классов страхования, а также по дополнительному раскрытию содержания классов страхования определяются нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

Статья 9. Деятельность по перестрахованию

1. Деятельность по осуществлению перестрахования на территории Республики Казахстан подлежит лицензированию в порядке, предусмотренном настоящим Законом.

2. Перестрахование подразделяется на пропорциональное и непропорциональное.

Наличие лицензии по перестрахованию предоставляет право лицензиату на осуществление деятельности как по пропорциональному, так и непропорциональному перестрахованию.

3. Страховая организация, имеющая лицензию по отрасли «общее страхование» или по отрасли «страхование жизни», вправе без наличия лицензии по перестрахованию осуществлять деятельность по пропорциональному перестрахованию только в классах, указанных в ее лицензии.

4. Страховая организация, имеющая лицензию по отрасли «общее страхование», имеет право получить лицензию по перестрахованию и осуществлять деятельность как по пропорциональному, так и непропорциональному перестрахованию исключительно в отрасли «общее страхование».

5. Страховая организация, имеющая лицензию по отрасли «страхование жизни», имеет право получить лицензию по перестрахованию и осуществлять деятельность, как по пропорциональному, так и непропорциональному страхованию исключительно в отрасли «страхование жизни».

6. Перестраховочная организация, осуществляющая перестрахование как исключительный вид деятельности на основании лицензии по перестрахованию, вправе осуществлять как пропорциональное, так и непропорциональное перестрахование по отраслям «страхование жизни» и «общее страхование».

7. Условия создания, лицензирования и прекращения деятельности перестраховочной организации в настоящем Законе приведены применительно к перестраховочным организациям, осуществляющим перестрахование как исключительный вид деятельности.

Глава 3. Страховой рынок

Статья 10. Участники страхового рынка

Участниками страхового рынка Республики Казахстан являются:

- 1) страховая и перестраховочная организации;
- 2) страховой брокер;
- 3) страховой агент;
- 4) страхователь, застрахованный, выгодоприобретатель;
- 5) актуарий;
- 6) уполномоченная аудиторская организация (уполномоченный аудитор);
- 7) **общества взаимного страхования;**

8) иные юридические и физические лица, осуществляющие предпринимательскую деятельность, связанную со страхованием.

Статья 11. Деятельность страховой (перестраховочной) организации

1. Страховая деятельность является основным видом предпринимательской деятельности, осуществляемой страховой (перестраховочной) организацией.

2. Страховая (перестраховочная) организация **кроме страховой деятельности вправе** осуществлять следующие виды деятельности:

1) инвестиционную деятельность в порядке, предусмотренном нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа;

2) выдачу своим страхователям займов в пределах выкупной суммы **предусмотренной соответствующим договором** накопительного страхования (для страховой организации);

3) продажу специализированного программного обеспечения, используемого для автоматизации деятельности страховых (перестраховочных) организаций;

4) продажу специальной литературы по страхованию и страховой деятельности на любых видах носителей информации;

5) продажу или сдачу в аренду имущества, ранее приобретенного для собственных нужд (для страховой (перестраховочной) организации) или поступившего в ее распоряжение в связи с заключением договоров страхования (для страховой организации);

6) предоставление консультационных услуг по вопросам, связанным со страховой деятельностью;

7) организацию и проведение обучения в целях повышения квалификации специалистов в области страхования (перестрахования);

8) страховое посредничество в качестве страхового агента.

9) деятельность, указанная в пункте 1 статьи 52 настоящего Закона.

3. Страховой (перестраховочной) организации запрещается осуществление сделок и проведение операций в качестве предпринимательской деятельности, не предусмотренных пунктами 1 и 2 настоящей статьи.

4. Страховые организации вправе создать фонд, гарантирующий осуществление страховых выплат страхователям (застрахованным, выгодоприобретателям) в случае ликвидации страховых организаций. Порядок создания и деятельность фонда регулируется законодательством Республики Казахстан.

Статья 12. Особенности осуществления деятельности по накопительному страхованию

1. Страховая организация, осуществляющая деятельность по накопительному страхованию, вправе в пределах выкупной суммы предоставлять займы своим страхователям с учетом требований нормативных правовых актов уполномоченного **государственного органа.**

2. Страховая организация вправе увеличить размер регулярных страховых выплат в период действия договора аннуитета на основании заключения актуария в порядке, предусмотренном нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

Статья 13. Деятельность по сострахованию

1. При состраховании условия договора страхования определяется в

соответствии с правилами страхования страховой организации, принимающей на себя функции и полномочия ведущей страховой организации на условиях, определяемых договором сострахования. Страховые организации, участвующие в договоре сострахования, вправе заключать договор страхования на иных условиях, чем предусмотрено их правилами по данному виду страхования.

2. Запрещается участвовать в состраховании страховой организации, в лицензии которой не указан соответствующий класс страхования.

Статья 14. Запрет на безлицензионную деятельность

Ни одно лицо, не имеющее соответствующую лицензию уполномоченного государственного органа, не имеет право:

1) осуществлять от своего имени деятельность по страхованию, перестрахованию, оказывать услуги страхового брокера, актуария или уполномоченного аудитора в качестве основного или дополнительного вида деятельности;

2) использовать в своем наименовании, документах, объявлениях и рекламе слово «страховая организация», «перестраховочная организация», «страховой брокер» или производные от них слова (выражения), подразумевающие, что оно осуществляет от своего имени страховые или перестраховочные операции либо выступает в качестве страхового брокера, актуария или уполномоченного аудитора.

Статья 15. Трансграничное страхование (перестрахование)

1. Страхование (перестрахование), по которому оплата страховой премии производится в Республику Казахстан или за ее пределы, является трансграничным. Условия и порядок проведения трансграничного страхования определяются законодательством Республики Казахстан или международными договорами, ратифицированными Республикой Казахстан.

2. Передача страховой (перестраховочной) организацией - резидентом Республики Казахстан принятых ею страховых рисков в перестрахование за пределы Республики Казахстан может быть осуществлена перестраховочной организации-нерезиденту Республики Казахстан непосредственно или через страхового брокера-нерезидента Республики Казахстан при наличии у этих организаций определенного рейтинга одного из рейтинговых агентств. Перечень рейтинговых агентств и минимальный рейтинг устанавливается уполномоченным государственным органом.

3. Посредническая деятельность по заключению договора страхования **от имени страховой организации - нерезидента Республики Казахстан**, за исключением договора страхования гражданско-правовой ответственности владельцев автотранспортных средств, выезжающих за пределы Республики Казахстан, на территории Республики Казахстан не допускается, если международными договорами, ратифицированными Республики Казахстан, не предусмотрено иное.

4. Посредническую деятельность по заключению на территории Республики Казахстан **от имени страховой организации-нерезидента Республики Казахстан** договоров страхования гражданско-правовой ответственности владельцев автотранспортных средств, выезжающих за пределы Республики Казахстан, могут осуществлять страховые организации - резидента Республики Казахстан, имеющие лицензию уполномоченного государственного органа с указанием соответствующего класса страхования, и страховые брокеры-резиденты Республики Казахстан, при наличии соответствующего договора, заключенного с названной страховой организацией - **нерезидентом Республики Казахстан**.

5. Совокупный размер страховых премий, уплаченных cedentом перестраховочным организациям–нерезидентам Республики Казахстан за вычетом комиссионных, **полученных от них cedentом**, не должен превышать **восемидесяти пяти** процентов от совокупного размера страховых премий, полученных им по договорам страхования (с учетом уплаченных перестраховочным организациям) **по завершении полного финансового года**.

Статья 16. Требования, предъявляемые к страховой организации по информированию страхователей

1. В случае изменения места нахождения своего постоянно действующего органа, изменения наименования, **страховая организация не позднее месячного срока** обязана известить об этом своих страхователей посредством опубликования объявления в двух республиканских газетах.

В случае изменения места нахождения своего обособленного подразделения, **страховая организация не позднее месячного срока** обязана известить об этом своих страхователей посредством опубликования объявления в двух соответствующих областных газетах.

2. **Страховая организация** обязана разместить засвидетельствованную надлежащим образом копию лицензии на право осуществления страховой деятельности в месте, доступном для обозрения и ознакомления с ней.

3. **При заключении договора страхования страхователь имеет право запросить у страховой организации годовую финансовую отчетность, состоящую из баланса и отчета о результатах финансово-хозяйственной деятельности и заверенную уполномоченным аудитором.**

Глава 4. Страховое посредничество

Статья 17. Деятельность страхового брокера

1. Деятельность страхового брокера является исключительным видом деятельности и подлежит лицензированию уполномоченным государственным органом.

2. **Полномочия и ответственность страхового брокера по заключаемым с его участием договорам страхования (перестрахования) определяются соответствующими договорами со сторонами договора страхования (перестрахования).**

3. Требования к минимальному размеру уставного капитала страхового брокера и к иным условиям его деятельности определяются законодательством Республики Казахстан.

4. Страховой брокер обязан **незамедлительно** информировать уполномоченный государственный орган о выявленных им фактах неплатежеспособности страховой (перестраховочной) организации.

Статья 18. Деятельность страхового агента

1. **Полномочия страхового агента на осуществление посреднической деятельности на страховом рынке определяются соответствующими документами страховой организации.**

Деятельность в качестве страхового агента в случае отсутствия у него полномочий не допускается.

2. **Обязательства, принятые страховой организацией по договору страхования, заключенному от ее имени страховым агентом в пределах полученных от страховой**

организации полномочий, выполняются страховой организацией как если бы они были приняты ею непосредственно.

3. Условия, обязательные к соблюдению страховым агентом, в том числе по вопросам учета и хранения бланков страховой документации, работы с наличными деньгами устанавливаются внутренними документами страховой организации с учетом требований законодательства Республики Казахстан.

4. Страховая организация обязана вести реестр страховых агентов, уполномоченных ею на проведение операций страхового посредничества.

Глава 5. Актуарная деятельность и аудит

Статья 19. Актуарная деятельность

1. В качестве актуария вправе выступать физическое лицо, имеющее лицензию на осуществление актуарной деятельности, выданную уполномоченным государственным органом.

2. Актуарная деятельность должна осуществляться в соответствии с настоящим Законом и нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа, а также с учетом международных принципов (стандартов) **осуществления актуарной деятельности.**

3. Актуарные расчеты производятся по следующим основаниям:

1) по инициативе страховой (перестраховочной) организации - инициативные актуарные расчеты;

2) в случаях, предусмотренных законодательством -обязательные актуарные расчеты.

4. **При производстве актуарных расчетов страховая (перестраховочная) организация обязана предоставить все имеющиеся документы и сведения, необходимые для производства и подготовки обязательных актуарных расчетов и заключений, затребованные актуарием. Актуарий не несет ответственность за полноту и достоверность документов и сведений, представленных в его распоряжение страховой (перестраховочной) организацией.**

5. **Актуарий несет ответственность за правильность и точность произведенных им актуарных расчетов и заключений в порядке, предусмотренном законодательными актами Республики Казахстан.**

6. Актуарий обязан **незамедлительно** известить уполномоченный государственный орган об установленных им фактах несоблюдения страховой (перестраховочной) организацией требований по формированию страховых резервов.

Статья 20. Аудит

1. **Аудит** деятельности страховой (перестраховочной) организации осуществляется уполномоченным аудитором, имеющим соответствующую лицензию уполномоченного государственного органа.

2. Требования к **осуществлению аудита** страховой деятельности устанавливаются нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

3. Уполномоченный аудитор обязан представить в уполномоченный государственный орган по его **письменному запросу** копию заключения о проведенном аудите.

4. Уполномоченный аудитор обязан **незамедлительно** известить уполномоченный государственный орган о выявленных в результате обязательного аудита деятельности страховой (перестраховочной) организации нарушениях законодательства **Республики Казахстан.**

5. Страховая (перестраховочная) организация обязана иметь в своей структуре службу внутреннего аудита (аудитора) деятельность, которой лицензированию не подлежит.

6. Порядок проведения внутреннего аудита определяется соответствующими внутренними документами страховой (перестраховочной) организации с учетом требований уполномоченного государственного органа.

Глава 6. Создание страховой (перестраховочной) организации

Статья 21. Учредители и акционеры страховой (перестраховочной) организации

1. Учредителями и акционерами страховой (перестраховочной) организации могут быть юридические и физические лица – резиденты и нерезиденты Республики Казахстан с учетом требований, предусмотренных настоящим Законом и иными нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

2. Государство может быть учредителем и акционером страховой (перестраховочной) организации только в лице Правительства Республики Казахстан.

Организации, более пятидесяти процентов уставного капитала которых принадлежит государству, не могут выступать учредителями и акционерами страховой (перестраховочной) организации.

3. Государство несет ответственность по обязательствам страховой (перестраховочной) организации, учредителем или акционером которой оно является, в пределах средств, вложенных в ее уставный капитал, если иное не предусмотрено законодательными актами Республики Казахстан.

4. Юридическое лицо, имеющее статус организации, зарегистрированной в **оффшорной зоне** либо юридическое лицо, в уставном капитале которого прямо или через аффилированные лица участвуют юридические лица, зарегистрированные в оффшорной зоне, не может быть учредителем создаваемой страховой (перестраховочной) организации – резидента Республики Казахстан.

Перечень зон, признаваемых оффшорными, при осуществлении надзора за страховой деятельностью устанавливаются уполномоченным государственным органом.

Статья 22. Правовой статус страховой (перестраховочной) организации

1. Страховая (перестраховочная) организация является коммерческой организацией и осуществляет свою деятельность в соответствии с настоящим Законом и иными нормативными правовыми актами Республики Казахстан.

Правовой статус, порядок создания, лицензирования, регулирования и прекращения деятельности общества взаимного страхования образованного в виде коммерческой организации и осуществляющее страхование интересов лиц, не являющихся членами общества, устанавливаются настоящим Законом и нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

2. Организационно-правовой формой страховой (перестраховочной) организации является акционерное общество. Вновь создаваемая страховая (перестраховочная) организация должна иметь организационно-правовую форму закрытого акционерного общества.

3. Преобразование страховой (перестраховочной) организации, созданной в организационно-правовой форме закрытого акционерного общества, в открытое акционерное общество допускается **по истечении срока не менее одного года со дня государственной регистрации**, при условии ее непрерывной безубыточной деятельности в течение

последнего полного финансового года и соблюдения в этот период установленных уполномоченным государственным органом пруденциальных нормативов и иных обязательных к соблюдению норм и лимитов.

4. Официальный статус страховой (перестраховочной) организации определяется государственной регистрацией юридического лица в качестве страховой (перестраховочной) организации в органах юстиции и наличием лицензии уполномоченного государственного органа на право осуществления страховой деятельности.

Статья 23. Наименование страховой (перестраховочной) организации

1. Страховая (перестраховочная) организация использует в качестве своего наименования то, которое записано в ее уставе.

2. Полное наименование страховой организации, осуществляющей деятельность в отрасли «общее страхование» должно в обязательном порядке содержать слово «страховая» или производное от него слово.

3. Полное наименование страховой организации, осуществляющей деятельность в отрасли «страхование жизни», должно в обязательном порядке содержать слова «страхование жизни» или производные от них слова.

4. Полное наименование перестраховочной организации, осуществляющей деятельность исключительно по перестрахованию, должно в обязательном порядке содержать слово «перестраховочная» или производное от него слово.

5. Страховой (перестраховочной) организации, запрещается использовать в своем наименовании слова «национальная», «центральная», «бюджетная», «республиканская».

6. Не допускается использование в качестве наименования обозначений, тождественных или сходных до степени его смешения с наименованием ранее созданных страховых (перестраховочных) организаций, в том числе страховых (перестраховочных) организаций - нерезидентов Республики Казахстан. Настоящий запрет не распространяется на дочернюю страховую (перестраховочную) организацию в случае использования ею наименования родительской организации.

Статья 24. Органы страховой (перестраховочной) организации

1. Страховая (перестраховочная) организация в обязательном порядке формирует следующие коллегиальные органы:

- 1) совет директоров – орган управления;
- 2) правление – исполнительный орган;
- 3) ревизионная комиссия – контрольный орган.

2. Дополнительно к вопросам, отнесенным законодательством к исключительной компетенции совета директоров акционерного общества, совет директоров страховой (перестраховочной) организации компетентен рассматривать вопросы, связанные с нарушениями требований законодательства по финансовой устойчивости и платежеспособности страховой (перестраховочной) организации, установленные на основании заключения уполномоченного аудитора, внутреннего аудита или актуария.

Статья 25. Формирование уставного капитала страховой (перестраховочной) организации

1. Учредители и акционеры страховой (перестраховочной) организации обязаны оплачивать приобретаемые акции исключительно деньгами в национальной валюте.

2. **Юридическое лицо** вправе оплатить акции страховой (перестраховочной) организации деньгами в пределах своего собственного капитала, за вычетом суммы активов,

внесенных в качестве оплаты за акции и/или доли участия в уставном капитале других юридических лиц. **Настоящее ограничение не распространяется на квалифицированных инвесторов.**

3. Физическим и юридическим лицам запрещается использовать для оплаты акций страховой (перестраховочной) организации средства, полученные в заем, под залог или иные привлеченные средства.

4. Минимальный размер уставного капитала создаваемой страховой (перестраховочной) организации должен быть полностью оплачен ее учредителями к моменту ее государственной регистрации.

5. Страховая (перестраховочная) организация вправе выкупить собственные акции у акционеров, обладающих правом контроля над ней исключительно с согласия уполномоченного государственного органа, при условии, что в результате сделки не будут нарушены требования законодательства, относящиеся к вопросам финансовой устойчивости и платежеспособности страховой (перестраховочной) организации.

6. Проспект эмиссии акций страховой (перестраховочной) организации подлежит регистрации в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан после согласования с уполномоченным государственным органом.

Статья 26. Право контроля над страховой (перестраховочной) организацией

1. В период создания страховой (перестраховочной) организации ни одно лицо не вправе прямо или через аффилированные лица **владеть, пользоваться и распоряжаться** более чем двадцатью пятью процентами голосующих акций страховой (перестраховочной) организации.

Настоящий запрет не распространяется **на страховую (перестраховочную) организацию, учреждаемую государством, а также страховую (перестраховочную) организацию, учреждаемую** родительской страховой (перестраховочной) организацией.

2. Для владения, **пользования и распоряжения более чем двадцатью пятью** процентами голосующих акций страховой (перестраховочной) организации **в период ее деятельности, акционеру** необходимо получение разрешения уполномоченного государственного органа на приобретение права контроля над страховой (перестраховочной) организацией. Порядок выдачи разрешения на приобретение права контроля над страховой (перестраховочной) организацией определяется нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

3. Основанием отказа в выдаче разрешения на приобретение права контроля над страховой (перестраховочной) организацией является финансовая неустойчивость акционера.

4. Уполномоченный государственный орган вправе требовать представления учредительных документов и финансовой отчетности от учредителей, акционеров и иных юридических лиц, имеющих право контроля над страховой (перестраховочной) организацией, а также запрашивать необходимые сведения у государственных органов в пределах своей компетенции по вопросам финансовой устойчивости указанных лиц.

Статья 27. Разрешение на создание страховой (перестраховочной) организации

1. Для получения разрешения на создание страховой (перестраховочной) организации в уполномоченный государственный орган представляются следующие документы:

1) заявление на получение разрешения на создание страховой (перестраховочной) организации;

2) три экземпляра учредительных документов (устав, учредительный договор), засвидетельствованных **нотариально** и оформленных в установленном законодательством порядке;

3) документы, **свидетельствующие о принятии** решения о создании страховой (перестраховочной) организации;

4) сведения об учредителях - юридических лицах (при наличии таких учредителей), включающие копию **свидетельств об их** государственной регистрации в качестве юридического лица, **засвидетельствованную** нотариально, копию учредительных документов, **засвидетельствованную** нотариально, бухгалтерские балансы, **отчеты о финансово-хозяйственной деятельности** за два последних завершённых финансовых года и на конец последнего квартала перед представлением документов, аудиторское заключение о проверке финансовой отчетности за последний завершённый финансовый год.

5) сведения об учредителях - физических лицах (при наличии таких учредителей), включающие декларацию о доходах и имуществе, заверенную органами налоговой службы **и требуемую в соответствии с налоговым законодательством;**

6) **бизнес-план, включающий план организационных мероприятий, описание источников и план развития капитала, ожидаемые пределы платежеспособности и прогноз финансовых результатов создаваемой страховой (перестраховочной) организации на ближайшие три года;**

7) нотариально засвидетельствованный документ, подтверждающий полномочия заявителя на подачу заявления от имени учредителей.

2. Учредитель страховой (перестраховочной) организации, являющийся нерезидентом Республики Казахстан, обязан представить документ соответствующего органа страхового надзора своего государства, подтверждающий, что ему разрешено участие в уставном капитале страховой (перестраховочной) организации-резидента Республики Казахстан либо заявление о том, что по законодательству соответствующего государства такое разрешение не требуется.

Документы учредителя – нерезидента Республики Казахстан, выданные иностранным государственным органом, подлежат легализации в порядке, установленном законодательством Республики Казахстан.

3. Требования к содержанию документов, указанных в **подпунктах 1), 4) - 6) пункта 1 настоящей статьи**, определяется нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

4. Разрешение на создание страховой (перестраховочной) организации имеет юридическую силу в течение шести месяцев со дня его выдачи. Выданное разрешение на создание страховой (перестраховочной) организации может быть досрочно отозвано уполномоченным государственным органом по основаниям, предусмотренным настоящим Законом.

5. Разрешение на создание страховой (перестраховочной) организации подлежит возврату страховой (перестраховочной) организацией в уполномоченный государственный орган при выдаче страховой (перестраховочной) организации лицензии на право осуществления страховой деятельности.

6. Заявление о выдаче разрешения на создание страховой (перестраховочной) организации должно быть рассмотрено уполномоченным государственным органом в течение двух месяцев со дня представления заявителем **последнего** документа, запрошенного уполномоченным государственным органом **в соответствии с пунктом 1 настоящей статьи.**

7. Уполномоченный государственный орган письменно уведомляет заявителя о принятом решении по указанному им месту нахождения (месту жительства).

Статья 28. Основания отказа в выдаче разрешения на создание страховой (перестраховочной) организации

1. В выдаче разрешения на создание страховой (перестраховочной) организации может быть отказано по следующим основаниям:

1) несоответствие представленных документов требованиям, указанным в пунктах 1 - 3 статьи 27 настоящего Закона;

2) недостаточность собственных средств учредителя для оплаты акций;

3) представление уполномоченному государственному органу недостоверной информации, касающейся создаваемой организации и ее учредителей.

2. Уполномоченный государственный орган в сроки, предусмотренные пунктом 6 статьи 27 настоящего Закона, уведомляет заявителя об отказе в выдаче разрешения на создание страховой (перестраховочной) организации в письменной форме с указанием основания отказа.

Статья 29. Основания отзыва разрешения на создание страховой (перестраховочной) организации

Уполномоченный государственный орган вправе отозвать выданное разрешение на создание страховой (перестраховочной) организации в случаях:

1) обнаружения недостоверности сведений, на основании которых оно было выдано;

2) осуществления юридическим лицом, зарегистрированным в качестве страховой (перестраховочной) организации, страховой и связанной со страховой деятельности в период до получения лицензии на право осуществления страховой деятельности;

3) истечения срока действия выданного уполномоченным государственным органом разрешения на создание страховой (перестраховочной) организации, в течение которого она не была зарегистрирована в органах юстиции или не обратилась в уполномоченный государственный орган за получением лицензии на право осуществления страховой деятельности.

Статья 30. Государственная регистрация страховой (перестраховочной) организации

1. Государственная регистрация страховой (перестраховочной) организации осуществляется органами юстиции **при наличии** разрешения уполномоченного государственного органа на ее создание и данных, подтверждающих согласование ее учредительных документов с уполномоченным государственным органом.

2. Учредители страховой (перестраховочной) организации обязаны обратиться в органы юстиции для ее государственной регистрации не позднее двух месяцев со дня получения разрешения уполномоченного государственного органа на ее создание.

Статья 31. Порядок внесения изменений и дополнений в учредительные документы

1. Изменения и дополнения, внесенные в учредительные документы страховой (перестраховочной) организации, подлежат обязательному согласованию с уполномоченным государственным органом до государственной **регистрации (перерегистрации)** либо уведомления органов юстиции.

2. Порядок предварительного согласования изменений и дополнений в учредительные документы страховой (перестраховочной) организации устанавливается нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

Статья 32. Создание дочерней страховой (перестраховочной) организации

1. Страховая (перестраховочная) организация вправе создавать свои дочерние страховые (перестраховочные) организации.

2. Страховая (перестраховочная) организация, имеющая статус дочерней страховой (перестраховочной) организации - резидента Республики Казахстан, не вправе **иметь** свою дочернюю страховую (перестраховочную) организацию.

3. Запрещается создание на территории Республики Казахстан дочерней страховой (перестраховочной) организации юридическому лицу-нерезиденту Республики Казахстан, не являющемуся страховой (перестраховочной) организацией.

4. Родительской страховой (перестраховочной) организацией по отношению к дочерней страховой (перестраховочной) организации - **резиденту Республики Казахстан** может быть страховая (перестраховочная) организация – нерезидент Республики Казахстан, имеющая определенный рейтинг одного из рейтинговых агентств. Перечень рейтинговых агентств и минимальный рейтинг устанавливаются уполномоченным государственным органом.

5. Дочерняя страховая (перестраховочная) организация обязана указывать в своем полном наименовании слово «дочерняя» и название, соответствующее наименованию (полностью или частично) родительской страховой (перестраховочной) организации.

Статья 33. Создание, упразднение филиала (представительства) страховой (перестраховочной) организации

1. Создание (упразднение) филиала (представительства) страховой (перестраховочной) организации, осуществляется в порядке, предусмотренном законодательством Республики Казахстан.

2. Филиал (представительство) страховой (перестраховочной) организации имеет **наименование, совпадающее** с наименованием страховой (перестраховочной) организации.

3. Страховая (перестраховочная) организация обязана получить согласие уполномоченного государственного органа на открытие своего филиала (представительства)-

4. Вопрос о выдаче согласия на открытие филиала (представительства) страховой (перестраховочной) организации должен быть рассмотрен уполномоченным государственным органом **в месячный срок со дня получения полного пакета документов.**

5. Представительство страховой (перестраховочной) организации не вправе осуществлять страховые (перестраховочные) операции.

6. Уполномоченный государственный орган ведет учет выданных согласий на открытие филиалов и представительств страховых (перестраховочных) организаций.

7. Запрещается создание на территории Республики Казахстан филиалов страховой (перестраховочной) организации – нерезидента Республики Казахстан.

Статья 34. Требования, предъявляемые к руководящим работникам страховой (перестраховочной) организации

1. Руководящими работниками страховой (перестраховочной) организации являются председатель и члены правления, иные руководители страховой (перестраховочной) организации, осуществляющие координацию и (или) контроль за деятельностью структурных подразделений страховой (перестраховочной) организации и обладающие правом подписи документов, на основании которых проводятся

финансовые операции по страхованию и перестрахованию, главный бухгалтер страховой (перестраховочной) организации и его заместители, первый руководитель и главный бухгалтер филиала страховой (перестраховочной) организации.

2. Руководящие работники страховой (перестраховочной) организации, а также кандидаты, рекомендуемые для избрания или назначения на должности руководящих работников, должны соответствовать минимальным требованиям, установленным **настоящей статьёй**.

Руководящие работники страховой (перестраховочной) организации избираются (назначаются) на должности только при наличии согласия уполномоченного государственного органа на их избрание (назначение). Соответствие указанным требованиям устанавливается квалификационной комиссией уполномоченного государственного органа.

3. Уполномоченный государственный орган вправе пересмотреть выданное согласие на избрание (назначение) руководящего работника страховой (перестраховочной) организации по следующим основаниям:

- 1) выявление недостоверных сведений, на основании которых было выдано согласие;
- 2) наличие данных о привлечении к административной ответственности два и более раза в течение года за совершение правонарушений, связанных со страховой деятельностью;
- 3) наличие данных об отстранении от выполнения служебных обязанностей по основаниям, предусмотренным подпунктом 5) пункта 3 статьи **53** настоящего Закона;
- 4) установление несоответствия требованиям, предусмотренным пунктом 4 настоящей статьи.

4. Признается не соответствующим занимаемой должности или не может быть **избрано (назначено)** на должность руководящего работника страховой (перестраховочной) организации лицо:

- 1) имеющее непогашенную или не снятую в установленном законом порядке судимость;
- 2) в отношении которого имеется отрицательное решение квалификационной комиссии уполномоченного государственного органа;
- 3) ранее являвшееся руководителем, главным бухгалтером страховой (перестраховочной) организации или другого юридического лица в период не более чем за один год до принятия решения о принудительной ликвидации страховой (перестраховочной) организации либо другого юридического лица, признанного банкротом в установленном порядке. Указанное требование применяется в течение пяти лет после даты принятия решения о принудительной ликвидации страховой (перестраховочной) организации, либо признания юридического лица банкротом в установленном законодательством порядке.

5. Обязательным условием для **избрания** на должность председателя Правления страховой (перестраховочной) организации является наличие высшего образования. Главный бухгалтер страховой (перестраховочной) организации, первый руководитель и главный бухгалтер филиала страховой (перестраховочной) организации должны иметь высшее или **соответствующее профилю работы среднее специальное образование**.

Руководящие работники страховой (перестраховочной) организации должны иметь стаж работы в финансовой сфере: председатель и главный бухгалтер страховой (перестраховочной) организации - не менее трех лет; члены правления и заместитель главного бухгалтера - не менее двух лет; иные руководители страховой (перестраховочной) организации, осуществляющие координацию и (или) контроль за деятельностью структурных подразделений страховой (перестраховочной) организации и обладающие правом подписи документов, на основании которых проводятся финансовые операции по страхованию и перестрахованию, первый руководитель и главный бухгалтер филиала страховой (перестраховочной) организации - не менее одного года.

6. В случае избрания (назначения) на должность руководящего работника страховой (перестраховочной) организации без предварительного согласования его кандидатуры с уполномоченным государственным органом, страховая (перестраховочная) организация обязана в течение 30 дней с даты принятия решения об избрании (назначении) руководящего работника представить необходимые документы для его согласования в уполномоченный государственный орган, в установленном настоящим Законом порядке. При этом руководящий работник не может исполнять свои обязанности без получения согласия уполномоченного государственного органа свыше трех месяцев. Решение о выдаче согласия или отказе в выдаче согласия принимается уполномоченным государственным органом в течение одного месяца со дня представления полного пакета документов.

В случае увольнения лица, временно исполнявшего обязанности руководящего работника страховой (перестраховочной) организации, по основаниям, не связанным с отказом в выдаче согласия на его избрание (назначение), страховая (перестраховочная) организация вправе повторно обратиться с соответствующим ходатайством по этой кандидатуре по истечении шести месяцев со дня его увольнения.

7. В случае отказа уполномоченного государственного органа в выдаче согласия на избрание (назначение) руководящего работника страховой (перестраховочной) организации, несмотря на фактическое исполнение им служебных обязанностей, указанный работник подлежит освобождению от занимаемой должности в сроки и порядке, предусмотренные законодательством.

Повторное представление на согласование допускается не ранее, чем через шесть месяцев со дня принятия решения об отказе в выдаче согласия.

8. Решение квалификационной комиссии уполномоченного государственного органа об отказе в выдаче согласия на избрание (назначение) руководящего работника страховой (перестраховочной) организации может быть обжаловано в десятидневный срок со дня его принятия в высший орган уполномоченного государственного органа или в суд.

Статья 35. Дополнительные требования к страховой (перестраховочной) организации с участием нерезидента Республики Казахстан

1. При создании и осуществлении деятельности страховой (перестраховочной) организации с участием нерезидента Республики Казахстан должны быть соблюдены следующие требования:

1) суммарный **оплаченный** уставный капитал страховых организаций, с участием нерезидентов Республики Казахстан, осуществляющих деятельность в отрасли «общее страхование», не может превышать двадцати пяти процентов совокупного **оплаченного** уставного капитала страховых организаций Республики Казахстан, осуществляющих деятельность в отрасли «общее страхование»;

2) суммарный **оплаченный** уставный капитал страховых организаций, с участием нерезидента Республики Казахстан, осуществляющих деятельность в отрасли «страхование жизни», не может превышать пятидесяти процентов совокупного **оплаченного** уставного капитала страховых организаций Республики Казахстан, осуществляющих деятельность в отрасли «страхование жизни» **и в отрасли «общее страхование»;**

3) не менее одной трети **членов** совета директоров и **правления** страховой (перестраховочной) организации с участием нерезидента Республики Казахстан должны **составлять граждане** Республики Казахстан. Нерезиденты Республики Казахстан - члены совета директоров и **правления** страховой (**перестраховочной**) организации обязаны представить документы, свидетельствующие об опыте руководящей работы не менее трех лет в организациях, осуществляющих деятельность на финансовом рынке.

2. Страховой (перестраховочной) организацией с участием нерезидентов

Республики Казахстан является страховая (перестраховочная) организация, более двадцати пяти процентов голосующих акций которой в совокупности находятся в собственности или управлении:

- 1) нерезидента Республики Казахстан;
- 2) юридического лица – резидента Республики Казахстан, более пятидесяти процентов акций (вкладов участников) которого находится в собственности и/или управлении нерезидентов Республики Казахстан;
- 3) резидентов Республики Казахстан, являющихся номинальными держателями ценных бумаг нерезидентов Республики Казахстан.

Статья 36. Страховой брокер

1. Наименование страхового брокера должно содержать слова «страховой брокер» или производные от них слова.

2. Страховому брокеру, запрещается использовать в своем наименовании слова «национальный», «центральный», «бюджетный», «республиканский».

3. Не допускается использование в качестве наименования обозначений, тождественных или сходных до степени его смешения с наименованием ранее созданных страховых брокеров, в том числе страховых брокеров - нерезидентов Республики Казахстан. Настоящий запрет не распространяется на дочернего страхового брокера, в случае использования им наименования родительской организации.

4. Государственная регистрация страхового брокера производится в порядке, определенном законодательством Республики Казахстан.

5. Учредители и работники страхового брокера не могут занимать одновременно должности в страховой (перестраховочной) организации.

6. Запрещается:

1) участие страховой (перестраховочной) организации или ее работников в создании или деятельности страхового брокера;

2) участие в создании страхового брокера на территории Республики Казахстан организации – нерезидента Республики Казахстан, не являющейся страховым брокером.

3) открытие филиалов и представительств страхового брокера - нерезидента Республики Казахстан на территории Республики Казахстан.

Глава 7. Лицензирование

Статья 37. Лицензирование страховой (перестраховочной) организации и страхового брокера

1. Для получения лицензии на право осуществление страховой деятельности либо деятельности страхового брокера лицензиат должен представить в уполномоченный государственный орган следующие документы:

1) заявление о выдаче лицензии;

2) нотариально **засвидетельствованную копию** свидетельства о государственной регистрации и статистической карточки;

3) нотариально **засвидетельствованную копию** учредительных документов, прошедших государственную регистрацию;

4) документы, подтверждающие полную оплату минимального размера уставного капитала, выполнение минимальных требований по размеру собственного капитала (для действующей страховой (**перестраховочной**) организации), установленного нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа;

- 5) сведения о лицах, избираемых (назначаемых) на должности руководящих работников;
- 6) правила по виду страхования (для страховой организации);
- 7) положение о службе внутреннего аудита;
- 8) отчет о проведенных мероприятиях, согласно представленному плану организационных мероприятий;
- 9) документ органа страхового надзора соответствующего государства, подтверждающий, что учредителю-нерезиденту Республики Казахстан разрешено участие в уставном капитале страхового брокера - резидента Республики Казахстан, либо заявление о том, что по законодательству соответствующего государства такое разрешение не требуется (для страхового брокера).

Подпункты 5) – 8) настоящего пункта не распространяются на страхового брокера.

2. Требования к содержанию документов (за исключением указанных в подпункте 2) пункта 1 настоящей статьи), представляемых при лицензировании, определяются нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

3. За выдачу лицензии взимается лицензионный сбор, размеры и порядок уплаты которого определяются законодательством Республики Казахстан.

4. Заявление о выдаче лицензии должно быть рассмотрено уполномоченным государственным органом в течение двух месяцев со дня представления полного пакета документов.

5. Решение о выдаче лицензии публикуется в официальных изданиях уполномоченного государственного органа.

6. Внесение дополнительных классов страхования в лицензию на право осуществления страховой деятельности осуществляется в порядке, предусмотренном нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа. В этом случае лицензия подлежит переоформлению с указанием дополнительных классов страхования.

Статья 38. Отказ в выдаче лицензий на право осуществления страховой деятельности и деятельности страхового брокера

1. Отказ в выдаче лицензии на право осуществления страховой деятельности и деятельности страхового брокера производится по следующим основаниям:

1) несоблюдение требований, установленных пунктами 1 и 2 статьи 37 настоящего Закона;

2) если страховая (перестраховочная) организация в течение шести месяцев со дня государственной регистрации не обратилась в уполномоченный государственный орган за получением лицензии.

2. В выдаче лицензии на право осуществления страховой деятельности, связанной с включением в нее дополнительного класса страхования, может быть отказано по одному из следующих оснований:

1) несоблюдение требований, установленных пунктами 2 и 6 статьи 37 настоящего Закона;

2) несоблюдение лицензиатом требований законодательства о страховании **в течение последних шести месяцев до даты** подачи заявления;

3) **приостановление** действия лицензии на право осуществления страховой деятельности.

Статья 39. Лицензирование деятельности уполномоченного аудитора

1. Уполномоченный государственный орган является единственным лицензиаром на территории Республики Казахстан **по выдаче** лицензий на проведение аудита страховой (перестраховочной) организации.

2. Юридическое или физическое лицо, правомочное осуществлять аудиторскую деятельность в соответствии с законодательством Республики Казахстан, вправе обратиться в уполномоченный государственный орган с заявлением о выдаче лицензии на проведение аудита страховой (перестраховочной) организации.

3. Требования, предъявляемые к заявителю, и перечень документов, прилагаемых к заявлению о выдаче лицензии, устанавливаются нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

4. Решения о выдаче лицензии публикуются в официальных изданиях уполномоченного государственного органа.

Статья 40. Лицензирование деятельности актуария

1. Уполномоченный государственный орган является единственным лицензиаром на территории Республики Казахстан **по выдаче** лицензий на проведение актуарной деятельности на страховом рынке.

2. Требования, предъявляемые к заявителю, и перечень документов, прилагаемых к заявлению о выдаче лицензии, устанавливаются нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

3. Каждые два года актуарий обязан сдавать квалификационный экзамен в порядке, установленном нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

4. Решения о выдаче лицензии публикуются в официальных изданиях уполномоченного государственного органа.

Глава 8. Уполномоченный государственный орган и осуществление страхового надзора

Статья 41. Задачи государственного регулирования в сфере страхования

1. Основными задачами государственного регулирования в сфере страхования являются:

1) создание **и поддержание стабильной** страховой системы в Республике Казахстан и формирование инфраструктуры национального страхового рынка;

2) регулирование страхового рынка и надзор за страховой деятельностью;

3) законодательное закрепление основ страхования, установление видов обязательного страхования, принципов участия Республики Казахстан в системе международного страхования;

4) защита прав и законных интересов страхователей, застрахованных и выгодоприобретателей.

2. Реализация государственной политики в сфере страхования, включая обеспечение государственного контроля за положением дел на страховом рынке, осуществляется уполномоченным государственным органом и иными органами государства в пределах их компетенции.

Полномочия иных государственных органов, не урегулированные настоящим Законом, могут быть предусмотрены соответствующими законодательными актами по видам обязательного страхования.

Запрещается вмешательство государственных органов и их должностных лиц в

деятельность страховой (перестраховочной) организации и страхового брокера, кроме случаев, прямо предусмотренных законодательными актами Республики Казахстан.

Статья 42. Уполномоченный государственный орган

1. Уполномоченный государственный орган - орган государства, осуществляющий функции и полномочия по регулированию страхового рынка и надзору за страховой деятельностью в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

Правовой статус уполномоченного государственного органа определяется законодательными актами Республики Казахстан.

2. Работниками структурного подразделения страхового надзора уполномоченного государственного органа не могут быть близкие родственники **должностных лиц** или лиц, имеющих в собственности или управлении более пяти процентов голосующих акций страховых (перестраховочных) организаций и страховых брокеров.

Статья 43. Функции и полномочия (права) уполномоченного государственного органа

Уполномоченный государственный орган:

1) проводит государственную политику по обеспечению функционирования страховой системы в Республике Казахстан и формированию инфраструктуры национального страхового рынка, защите законных интересов страхователей и иных **участников** страхового рынка;

2) определяет принципы и методы регулирования **страхового рынка**, порядок организации надзора за **страховой деятельностью**;

3) выдает разрешения на создание страховых (перестраховочных) организаций, приобретение права контроля над ними, их добровольную реорганизацию и ликвидацию, согласие на открытие филиалов и представительств страховых (перестраховочных) организаций как на территории, так и за пределами территории Республики Казахстан;

4) выдает лицензии на право осуществления страховой (**перестраховочной**) деятельности, деятельности страхового брокера, актуарной деятельности на страховом рынке, аудита страховых (перестраховочных) организаций;

5) устанавливает пруденциальные нормативы и иные обязательные к соблюдению нормы и лимиты для страховой (перестраховочной) организации, включая минимальные размеры уставного и собственного капиталов **и обеспечивать контроль за их соблюдением**;

6) осуществляет контроль за деятельностью ликвидационных комиссий ликвидируемых страховых (перестраховочных) организаций;

7) **определяет квалификационные требования для руководящих работников страховых и перестраховочных организаций, выдает согласие на их избрание (назначение)**;

8) **осуществляет анализ, оценку и контроль финансовой устойчивости и платежеспособности страховой (перестраховочной) организации**;

9) устанавливает порядок учета страховой организацией договоров страхования (страховых полисов);

10) ведет реестр страховых (перестраховочных) организаций, страховых брокеров, актуариев и уполномоченных аудиторов;

11) определяет перечень, формы, сроки представления финансовой и иной отчетности страховыми (перестраховочными) организациями, страховыми брокерами для обеспечения

своих контрольных и надзорных функций;

12) устанавливает совместно с уполномоченным государственным органом по вопросам статистики перечень, формы и сроки представления статистической отчетности страховыми (перестраховочными) организациями, страховыми брокерами;

13) принимает обязательные к исполнению страховыми (перестраховочными) организациями и другими участниками страхового рынка нормативные правовые акты;

14) проводит инспектирование (проверки) субъектов страховой деятельности;

15) налагает санкции на профессиональных участников страхового рынка;

16) принимает решения о приостановлении действия лицензий и отзыве лицензий, выданных профессиональным участникам страхового рынка;

17) принимает решение об обращении в судебные органы с иском о прекращении деятельности страховой (перестраховочной) организации по основаниям, предусмотренным законодательством;

18) вправе получать сведения о деятельности страховой (перестраховочной) организации, о правовом статусе и финансовом состоянии ее учредителей, а также о лицах, являющихся дочерними организациями или обособленными подразделениями по отношению к страховой (перестраховочной) организации и ее учредителей;

19) вправе получать от субъектов страховой деятельности и страхового брокера и их объединений информацию по страховой статистике, необходимую для осуществления своих контрольных и надзорных функций;

20) устанавливает по согласованию с уполномоченным государственным органом по вопросам бухгалтерского учета и аудита стандарты бухгалтерского учета страховых (перестраховочных) организаций;

21) вправе получать от государственных органов и организаций сведения, необходимые для осуществления своих контрольных и надзорных функций, в том числе сведения, составляющие служебную или коммерческую тайну;

22) устанавливает требования по форме и содержанию полисов по отдельным видам обязательного страхования;

23) вправе давать письменные предписания субъектам страховой деятельности и страховому брокеру об устранении выявленных нарушений страхового законодательства;

24) в порядке, предусмотренном законодательством принимать меры по принудительному выкупу акций страховой (перестраховочной) организации;

25) осуществляет сотрудничество и необходимый обмен информацией с другими уполномоченными органами надзора за субъектами финансового рынка Республики Казахстан;

26) осуществляет иные функции, полномочия и права в соответствии с законодательными актами Республики Казахстан;

27) представляет интересы Республики Казахстан в отношениях с органами страхового надзора других государств, а также с международными организациями по вопросам регулирования страхового рынка и надзора за страховой деятельностью.

Статья 44. Инспектирование (проверка)

1. Инспектирование (проверка) деятельности страховой (перестраховочной) организации и страхового брокера производится уполномоченным государственным органом в порядке, установленном законодательством Республики Казахстан.

2. Субъект страховой деятельности обязан оказывать содействие уполномоченному государственному органу по вопросам проводимой проверки, обеспечивать возможность

опроса любых работников, доступ ко всем документам и иным источникам информации, необходимым для выполнения целей проверки.

3. Лицо, осуществляющее инспектирование, несет ответственность за разглашение сведений, полученных в ходе проверки деятельности страховой (перестраховочной) организации, страхового брокера, составляющих тайну страхования либо коммерческую тайну, в предусмотренном законодательством порядке.

4. Государственные органы, осуществляющие проверку деятельности страховых (перестраховочных) организаций, в пределах полномочий, предоставленных им законодательными актами, обязаны сообщить уполномоченному государственному органу о выявленных нарушениях страхового законодательства.

Глава 9. Регулирование деятельности страховой (перестраховочной) организации

Статья 45. Платежеспособность и финансовая устойчивость страховой (перестраховочной) организации

1. Платежеспособность страховой (перестраховочной) организации **определяется ее способностью** своевременно и полностью выполнять свои финансовые обязательства.

Показателями платежеспособности страховой (перестраховочной) организации являются соблюдение ею нормативных соотношений между принятыми обязательствами и активами, с учетом их ликвидности.

2. Финансовая устойчивость страховой (перестраховочной) организации **определяется ее способностью** сохранять свою платежеспособность в течение всего срока действия принятых обязательств по договорам страхования и перестрахования **с учетом возможного неблагоприятного воздействия внешних** финансовых и иных факторов.

Показатели финансовой устойчивости страховой (перестраховочной) организации включают в себя:

- 1) **минимальные размеры** уставного и собственного капиталов;
- 2) стоимость активов и степень их диверсификации;
- 3) **размеры** страховых резервов и иных обязательств;
- 4) **показатели** платежеспособности;
- 5) соотношение объемов обязательств по страхованию и перестрахованию;
- 6) рентабельность (прибыльность) оказываемых страховых и перестраховочных услуг;
- 7) эффективность осуществляемой инвестиционной политики.

3. При определении **устанавливаемого** уполномоченным государственным органом уровня финансовой устойчивости и платежеспособности страховой (перестраховочной) организации стоимость ее активов рассчитывается с учетом их **классификации по качеству и ликвидности.**

4. Собственный капитал страховой (перестраховочной) организации определяется как стоимость всех активов, уменьшенная на сумму страховых резервов и иных обязательств.

5. Требования к минимальным размерам уставного и собственного капиталов, степени диверсификации активов, порядку их размещения (инвестирования), структуре страховых резервов, а также методика расчета стоимости активов с учетом их **классификации по качеству и ликвидности** устанавливаются нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

Статья 46. Пруденциальные нормативы

1. Надзор за финансовой устойчивостью и платежеспособностью страховой (перестраховочной) организации и лиц, в отношении которых осуществляется надзор на консолидированной основе, производится посредством установления для них пруденциальных нормативов.

2. Пруденциальные нормативы устанавливаются уполномоченным государственным органом и включают, в частности:

- 1) нормативы финансовой устойчивости;
- 2) нормативы платежеспособности;
- 3) иные обязательные к соблюдению нормы и лимиты.

3. Максимальный объем обязательств страховой (перестраховочной) организации по отдельному договору страхования или перестрахования не может превышать десяти процентов от суммы собственного капитала и страховых резервов.

4. Страховая (перестраховочная) организация имеет право принять обязательства по договору страхования или перестрахования с превышением норматива, указанного в пункте 3 настоящей статьи, только при условии, если избыточная часть рисков по исполнению принятых обязательств перестрахована.

5. При осуществлении перестрахования у страховой (перестраховочной) организации-нерезидента Республики Казахстан собственное удержание страховой (перестраховочной) организации-резидента Республики Казахстан обязано составлять не менее пяти процентов от общего объема обязательств, если при этом не нарушается требование пункта 3 настоящей статьи.

6. Уполномоченный государственный орган вправе устанавливать требования по раскрытию сведений о наличии и по ограничению использования производных финансовых инструментов, не входящих в финансовую отчетность страховой (перестраховочной) организации.

7. Нормативные значения и методики расчетов пруденциальных нормативов устанавливаются нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

Статья 47. Страховые резервы

1. Для обеспечения исполнения принятых обязательств по действующим договорам страхования и перестрахования страховая (перестраховочная) организация обязана иметь сформированные страховые резервы в объеме, рассчитанном актуарием.

2. Средства страховых резервов предназначены исключительно для осуществления страховой (перестраховочной) организацией страховых выплат, связанных с исполнением своих обязательств по действующим договорам страхования и перестрахования.

3. Требования к методике расчета страховых резервов и порядку размещения средств страховых резервов устанавливаются нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

Статья 48. Ограничения на совершение сделок страховой (перестраховочной) организацией

1. Страховой (перестраховочной) организации запрещается участие в уставных капиталах юридических лиц в размере, в совокупности превышающем десять процентов от собственного капитала страховой (перестраховочной) организации, кроме случаев:

- 1) участия в уставном капитале других финансовых организаций;
- 2) участия в уставном капитале юридических лиц, акции которых прошли листинг и

допущены в оборот на организованных торговых площадках, в размере не более пятнадцати процентов от общего количества выпущенных акций одного эмитента.

2. Страховой (перестраховочной) организации запрещается участие в уставном капитале юридических лиц, имеющих организационно-правовую форму полного товарищества, товарищества с дополнительной ответственностью, а также иметь статус полного товарища в командитном товариществе.

3. Страховой (перестраховочной) организации запрещается привлекать займы в объеме, превышающем десять процентов от размера собственного капитала. Срок займа, привлеченного страховой (перестраховочной) организацией, не может превышать трех месяцев.

4. Страховая (перестраховочная) организация обязана в пятидневный срок уведомить уполномоченный государственный орган о залоге собственного имущества, выдаче гарантии либо принятия иного обязательства, не отраженного в балансе. Дополнительные требования, связанные с ведением реестра гарантий и иных обязательств страховой (перестраховочной) организации, определяются нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

Статья 49. Совершение крупных сделок по страхованию

1. Сделка по страхованию (перестрахованию) признается крупной, если лимит ответственности (страховая сумма или собственное удержание) страховой (перестраховочной) организации превышает норматив, установленный нормативным правовым актом уполномоченного государственного органа.

2. Решение о совершении крупной сделки должно быть утверждено Советом директоров страховой (перестраховочной) организации на основании предварительного заключения актуария.

Статья 50. Сделки с акциями и другими ценными бумагами

1. Сделки, совершенные с акциями страховой (перестраховочной) организации, регистрируются согласно требованиям законодательства, с учетом особенностей, предусмотренных настоящим Законом.

2. Страховая (перестраховочная) организация не вправе выпускать золотую акцию, привилегированные акции, облигации, иные долговые и производные от них ценные бумаги и векселя.

Статья 51. Контроль над сделками с акциями страховой (перестраховочной) организации

1. Лицо, имеющее намерение получить право собственности или право управления голосующими акциями страховой (перестраховочной) организации в количестве более пяти процентов от общего числа голосующих акций обязано получить предварительное разрешение уполномоченного государственного органа на совершение указанной сделки при наличии хотя бы одного из следующих условий:

1) в результате сделки одно лицо или группа аффилированных лиц будет владеть, управлять или иметь в залоге в совокупности более двадцати пяти процентов голосующих акций страховой (перестраховочной) организации;

2) одной из сторон в сделке является лицо, относящееся к одному из подпунктов пункта 2 статьи 35 настоящего Закона.

2. Реестродержатель и номинальный держатель обязан отказать в регистрации сделок с акциями страховой (перестраховочной) организации, подпадающими под условие пункта 1 настоящей статьи, при отсутствии предварительного разрешения уполномоченного государственного органа.

3. Юридическое лицо, имеющее статус организации, зарегистрированной в оффшорной зоне либо юридическое лицо, в уставном капитале которого прямо или через аффилированных лиц участвуют юридические лица, зарегистрированные в оффшорной зоне, не вправе обладать голосующими акциями в размере более пяти процентов от количества голосующих акций страховой (перестраховочной) организации.

4. Требования настоящей статьи распространяются на все виды сделок с акциями страховых (перестраховочных) организаций и депозитарными расписками, выпущенными на акции страховых (перестраховочных) организаций.

Статья 52. Участие страховой (перестраховочной) организации в совместной деятельности

1. Страховая (перестраховочная) организация вправе участвовать в создании консорциума или простого товарищества.

2. Договор о совместной деятельности с участием страховой (перестраховочной) организации подлежит регистрации в уполномоченном государственном органе в течение десяти дней со дня его заключения.

3. Надзор за деятельностью страховой (перестраховочной) организации, аффилированных с ней **и ее учредителями** лиц и организаций, участвующих в консорциумах и простых товариществах с участием страховых (перестраховочных) организаций может осуществляться на консолидированной основе. Правила консолидированного надзора устанавливаются уполномоченным государственным органом.

Глава 10. Санкции и иные меры воздействия

Статья 53. Предписание и санкции

1. В случае нарушения законодательства о страховании уполномоченный государственный орган вправе направить субъектам страховой деятельности **и страховому брокеру** письменное предписание об устранении выявленных нарушений.

2. Применение санкций к страховой (перестраховочной) организации производится уполномоченным государственным органом либо судом **в соответствии с настоящим Законом.**

3. В качестве санкций уполномоченный государственный орган вправе применить следующие меры:

1) наложение штрафа по основаниям, установленным законодательными актами Республики Казахстан;

2) приостановление действия лицензии по основаниям, установленным статьей **54** настоящего Закона;

3) отзыв лицензии по основаниям, предусмотренным статьей **55** настоящего Закона;

4) **принять решение** о принудительном выкупе акций страховой (перестраховочной) организаций у ее акционеров и реализовать их новому инвестору в соответствии с условиями статьи **61** настоящего Закона;

5) отстранение от выполнения служебных обязанностей лиц, указанных в статье **34** настоящего Закона до рассмотрения этого вопроса соответствующим органом страховой (перестраховочной) организации на основании достаточных данных для признания действий

указанного руководящего работника страховой (перестраховочной) организации не соответствующим требованиям законодательства.

Статья 54. Приостановление действия лицензии страховой (перестраховочной) организации и страхового брокера

1. Действие лицензии страховой (перестраховочной) организации и страхового брокера может быть приостановлено сроком до шести месяцев по одному из следующих оснований:

- 1) невыполнение письменного предписания уполномоченного государственного органа об устранении нарушений законодательства о страховании;
- 2) несоблюдение требований пруденциальных нормативов и иных обязательных к соблюдению норм и лимитов, установленных законодательством;
- 3) непредставление в течение двух последовательных месяцев в уполномоченный государственный орган отчетности, установленной законодательством;
- 4) отказ в представлении документов и информации, затребованных уполномоченным государственным органом в пределах его компетенции в связи с проверкой страховой деятельности;
- 5) нарушение требований, связанных с порядком согласования руководящих работников страховой (перестраховочной) организации;
- 6) неуплата штрафа, наложенного уполномоченным государственным органом, в установленный срок;
- 7) выявление факта нарушения законодательства, связанного с ненадлежащим отражением в бухгалтерском учете **финансовых операций по страхованию (перестрахованию)**, а также ведением иных обязательных форм учета;
- 8) установление факта представления недостоверной информации в документах, явившихся основанием для выдачи лицензии.

2. Приостановление действия лицензии страховой (перестраховочной) организации влечет запрет на заключение ею новых договоров страхования (перестрахования), включая продление действующих договоров страхования (перестрахования). По ранее заключенным договорам страхования (перестрахования) страховая (перестраховочная) организация обязана выполнить принятые на себя обязательства.

3. В решении о приостановлении действия лицензии должны быть указаны основания и срок приостановления действия лицензии.

Действие лицензии считается приостановленным со дня доведения такого решения до сведения исполнительного органа страховой (перестраховочной) организации.

4. Требования подпунктов 2) и 5) пункта 1 настоящей статьи не применяются в отношении страхового брокера.

Статья 55. Отзыв лицензии страховой (перестраховочной) организации и страхового брокера

1. Уполномоченный государственный орган вправе вынести решение об отзыве лицензии по одному из следующих оснований:

- 1) **неустранения в установленные сроки обстоятельств, послуживших основанием для приостановления действия лицензии;**
- 2) **неоднократное** (два раза в течение последних двенадцати месяцев) **приостановление** действия лицензии;
- 3) **принятие судом решения** о прекращении деятельности страховой (перестраховочной) организации или страхового брокера;

4) **добровольное прекращение** деятельности страховой (перестраховочной) организации или страхового брокера;

5) наступление неплатежеспособности страховой (перестраховочной) организации.

2. В решении уполномоченного государственного органа об отзыве лицензии должно быть указано основание ее отзыва.

3. Страховая (перестраховочная) организация, у которой отозваны лицензии, не вправе осуществлять страховую или иную деятельность, обязана прекратить все операции по имеющимся банковским счетам, за исключением случаев, связанных с текущими расходами на содержание страховой (перестраховочной) организации, зачислением поступающих в страховую (перестраховочную) организацию денег и производством страховых выплат по ранее заключенным договорам страхования, по которым наступили страховые события.

Статья 56. Последствия отзыва лицензии субъектов страховой деятельности и страхового брокера

1. Решение уполномоченного государственного органа об отзыве лицензий **субъектов страховой деятельности и страхового брокера** вступает в силу с даты доведения его до сведения лицензиата либо опубликования в печати. Информация об отзыве лицензии публикуется в двух республиканских газетах.

2. В течение пятнадцати дней **со дня** отзыва лицензии уполномоченный государственный орган обязан обратиться в суд с заявлением о принудительном прекращении деятельности (ликвидации) страховой (перестраховочной) организации, **страхового брокера** в установленном законодательством порядке.

3. С даты вступления в силу решения об отзыве лицензии, уполномоченный государственный орган назначает временную администрацию страховой (перестраховочной) организации, к которой переходят полномочия всех органов управления страховой (перестраховочной) организации.

Полномочия ранее действовавших органов страховой (перестраховочной) организации приостанавливаются. **Акционеры страховой (перестраховочной) организации имеют** право на обжалование решения уполномоченного государственного органа об отзыве лицензии в судебном порядке.

4. Временная администрация осуществляет свою деятельность в период до возбуждения судом дела по заявлению уполномоченного государственного органа о прекращении деятельности страховой (перестраховочной) организации.

5. Отчет временной администрации страховой (перестраховочной) организации представляется в уполномоченный государственный орган и суд, в который направлено заявление уполномоченного государственного органа о прекращении деятельности страховой (перестраховочной) организации.

6. **В период своей деятельности временная администрация (а затем и назначаемый судом специальный управляющий) страховой (перестраховочной) организации не вправе осуществлять расходные операции, за исключением случаев, предусмотренных пунктом 3 статьи 55 настоящего Закона.**

7. Порядок работы страховой (перестраховочной) организации в период назначения временной администрации определяется нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

8. **Запрещается финансирование уполномоченным государственным органом расходов по принудительному прекращению деятельности страховых (перестраховочных) организаций, за исключением случаев оплаты труда работников**

уполномоченного государственного органа, включенных в состав временной администрации страховой (перестраховочной) организации.

Статья 57. Приостановление действия лицензии уполномоченного аудитора

1. Действие лицензии уполномоченного аудитора может быть приостановлено уполномоченным государственным органом сроком до шести месяцев по одному из следующих оснований:

1) непредставление документов и информации по **письменному** запросу уполномоченного государственного органа;

2) осуществление аудиторской деятельности с нарушением требований законодательства о страховании;

3) отсутствие в аудиторской организации аудитора, обладающего действующей лицензией уполномоченного государственного органа на проведение аудита страховой деятельности;

4) установление факта представления недостоверной информации в документах, явившихся основанием для выдачи лицензии.

2. В решении о приостановлении действия лицензии должно быть указано основание и срок приостановления действия лицензии. Действие лицензии считается приостановленным со дня доведения такого решения до сведения лицензиата.

Статья 58. Отзыв лицензии уполномоченного аудитора

1. Уполномоченный государственный орган вправе вынести решение об отзыве лицензии по одному из следующих оснований:

1) неустранение в установленные сроки обстоятельств, послуживших основанием для приостановления действия лицензии;

2) неоднократные (два раза в течение последних двенадцати месяцев) приостановления действия лицензии;

3) разглашение или передача третьим лицам (за исключением уполномоченного государственного органа) сведений, полученных в ходе аудита и составляющих предмет тайны страхования или коммерческой тайны;

4) выдача уполномоченным аудитором недостоверного заключения (подтверждения) по вопросам, отнесенным к аудиторской деятельности;

5) возникновение обстоятельств, подпадающих под основания отказа в выдаче лицензии;

6) наличие решения соответствующего государственного органа по лицензированию общей аудиторской деятельности об отзыве лицензии на осуществление аудиторской деятельности;

7) **принятие судом решения** о прекращении деятельности уполномоченного аудитора;

8) прекращение деятельности уполномоченного аудитора.

2. В решении об отзыве лицензии должно быть указано основание ее отзыва. Лицензия считается отозванной со дня доведения такого решения до сведения лицензиата.

Статья 59. Приостановление действия лицензии актуария

1. Действие лицензии актуария может быть приостановлено уполномоченным государственным органом сроком до шести месяцев по одному из следующих оснований:

- 1) отказ в представлении обязательного актуарного заключения и иных документов, затребованных уполномоченным государственным органом в пределах его компетенции;
 - 2) осуществление актуарной деятельности с нарушением требований законодательства о страховании;
 - 3) установление факта представления недостоверной информации в документах, явившихся основанием для выдачи лицензии;
 - 4) несдача актуарием квалификационного экзамена в соответствии с пунктом 3 статьи 40 настоящего Закона;
 - 5) неосуществление лицензионной деятельности **на страховом рынке в течение последних двух лет.**
2. В решении о приостановлении действия лицензии должно быть указано основание и срок приостановления действия лицензии. Действие лицензии считается приостановленным со дня доведения такого решения до сведения лицензиата.

Статья 60. Отзыв лицензии актуария

1. Уполномоченный государственный орган вправе вынести решение об отзыве лицензии по одному из следующих оснований:
- 1) неустранение в установленные сроки обстоятельств, послуживших основанием для приостановления действия лицензии;
 - 2) неоднократные (два раза в течение последних двенадцати месяцев) приостановления действия лицензии;
 - 3) разглашение или передача третьим лицам (за исключением уполномоченного государственного органа) сведений, полученных в ходе проведения актуарных расчетов и составляющих предмет тайны страхования или коммерческой тайны;
 - 4) невыполнение требования пункта 6 статьи 19 настоящего Закона;
 - 5) принятия решения судом о прекращении предпринимательской деятельности актуария.
2. В решении об отзыве лицензии должно быть указано основание ее отзыва. Лицензия считается отозванной со дня доведения такого решения до сведения лицензиата.

Статья 61. Принудительный выкуп акций

1. При установлении уполномоченным государственным органом у страховой (перестраховочной) организации отрицательной разницы между стоимостью активов, рассчитанной с учетом их классификации по качеству и ликвидности, и обязательствами уполномоченный государственный орган вправе принять решение о принудительном выкупе акций страховой (перестраховочной) организации у ее акционеров и реализовать их новому инвестору, пожелавшему их приобрести на условиях, гарантирующих исполнение последним всех обязательств по договорам страхования и перестрахования.
2. Принудительный выкуп акций производится по совокупной стоимости не выше балансовой стоимости, но не ниже стоимости, рассчитанной с учетом качества и ликвидности активов страховой (перестраховочной) организации, за вычетом ее обязательств.
3. Реализация выкупленных акций страховой (перестраховочной) организации производится уполномоченным государственным органом по цене не ниже, чем цена их приобретения.

Разница между ценой приобретения акций у акционеров и ценой реализации акций новым инвесторам направляется акционерам.

4. Порядок принудительного выкупа акций страховой (перестраховочной) организации и их последующей продажи новому инвестору устанавливается уполномоченным государственным органом по согласованию с государственным органом по регулированию и надзору за рынком ценных бумаг.

Глава 11. Реорганизация

Статья 62. Добровольная реорганизация страховой (перестраховочной) организации

1. Добровольная реорганизация страховой (перестраховочной) организации проводится в порядке, предусмотренном соответствующими законодательными актами, с учетом особенностей, установленных настоящим Законом и нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

2. Добровольная реорганизация страховой (перестраховочной) организации может быть осуществлена при наличии разрешения уполномоченного государственного органа.

3. Основанием для подачи ходатайства на получение разрешения на проведение добровольной реорганизации страховой (перестраховочной) организации является наличие решения ее общего собрания акционеров.

4. Перечень документов, прилагаемых к ходатайству страховой (перестраховочной) организации на получение разрешения на проведение добровольной реорганизации, устанавливается нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

5. Ходатайство на получение разрешения на проведение добровольной реорганизации страховой (перестраховочной) организации должно быть рассмотрено уполномоченным государственным органом в течение одного месяца со дня представления полного пакета документов.

Статья 63. Отказ в выдаче разрешения на добровольную реорганизацию

1. Отказ в выдаче разрешения на добровольную реорганизацию страховой (перестраховочной) организации производится уполномоченным государственным органом по следующим основаниям:

1) нарушение в результате предполагаемой **добровольной реорганизации законных интересов** страхователей и иных кредиторов;

2) нарушение в результате предполагаемой реорганизации минимальных условий обеспечения финансовой устойчивости, других обязательных к соблюдению норм и лимитов и иных требований, установленных настоящим Законом и нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа;

3) непредставление документов, предусмотренных нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа;

4) несоответствие представленных документов законодательству Республики Казахстан.

2. Уполномоченный государственный орган письменно уведомляет заявителя об отказе в выдаче разрешения на его добровольную реорганизацию с указанием оснований отказа.

Статья 64. Особенности принудительной реорганизации страховой (перестраховочной) организации

1. Принудительная реорганизация страховой (перестраховочной) организации производится в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

2. Суд вправе решить вопрос о принудительной реорганизации страховой (перестраховочной) организации с учетом соответствующего заключения уполномоченного государственного органа.

3. Принудительная реорганизация страховой (перестраховочной) организации (независимо от оснований возбуждения дела) проводится назначенным судом специальным управляющим.

4. Уполномоченный государственный орган вправе получать необходимую информацию от страховой (перестраховочной) организации, в отношении которой судом рассматривается дело либо принято решение о принудительной реорганизации.

5. Уполномоченный государственный орган вправе получить копию отчета специального управляющего о завершении принудительной реорганизации страховой (перестраховочной) организации, утвержденную судом.

Глава 12. Ликвидация

Статья 65. Основания ликвидации страховой (перестраховочной) организации

1. Ликвидация страховой (перестраховочной) организации, в том числе по основанию банкротства, осуществляется в соответствии с законодательными актами Республики Казахстан, с учетом особенностей, установленных настоящим Законом и нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

2. Страховая (перестраховочная) организация может быть ликвидирована по следующим основаниям:

1) по решению его акционеров при наличии разрешения уполномоченного государственного органа (добровольная ликвидация);

2) по решению суда в случаях, предусмотренных законодательством Республики Казахстан.

Статья 66. Комитет кредиторов добровольно и принудительно ликвидируемых страховых (перестраховочных) организаций

1. В целях обеспечения интересов кредиторов и принятия решений с их участием в процедурах добровольной и принудительной ликвидации страховых (перестраховочных) организаций создается комитет кредиторов.

Состав комитета кредиторов добровольно ликвидируемой страховой (перестраховочной) организации утверждается уполномоченным государственным органом по представлению ликвидационной комиссии страховой (перестраховочной) организации.

Состав комитета кредиторов принудительно ликвидируемой страховой (перестраховочной) организации утверждается судом по совместному представлению ликвидационной комиссии и уполномоченного государственного органа.

2. Особенности формирования и деятельности комитета кредиторов устанавливаются нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

Статья 67. Особенности добровольной ликвидации страховой (перестраховочной) организации

1. Добровольная ликвидация страховой (перестраховочной) организации проводится при наличии разрешения уполномоченного государственного органа.

2. К ходатайству о выдаче разрешения на проведение добровольной ликвидации должны прилагаться документы, перечень которых устанавливается нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

3. Ходатайство на получение разрешения на проведение добровольной ликвидации страховой (перестраховочной) организации должно быть рассмотрено уполномоченным государственным органом в течение одного месяца со дня поступления всех необходимых документов.

4. При получении разрешения на добровольную ликвидацию страховая (перестраховочная) организация обязана вернуть все ранее выданные лицензии в уполномоченный государственный орган.

5. После получения разрешения уполномоченного государственного органа на добровольную ликвидацию страховая (перестраховочная) организация создает ликвидационную комиссию, к которой в установленном законодательством порядке переходят полномочия по управлению имуществом и делами страховой (перестраховочной) организации.

6. Ликвидационная комиссия добровольно ликвидируемой страховой (перестраховочной) организации обязана представлять в уполномоченный государственный орган по его запросу любые сведения о своей деятельности и данные, касающиеся ликвидируемой страховой (перестраховочной) организации.

7. Ликвидационная комиссия обязана в течение десяти дней со дня утверждения **отчета о ликвидации и ликвидационного баланса** страховой (перестраховочной) организации представить **их в органы юстиции и уполномоченный государственный орган.**

8. В случае недостаточности средств для удовлетворения требований кредиторов страховая (перестраховочная) организация подлежит принудительной ликвидации по основаниям банкротства.

9. **Контроль за деятельностью ликвидационной комиссии добровольно ликвидируемой страховой (перестраховочной) организации осуществляет уполномоченный государственный орган.**

Особенности деятельности ликвидационной комиссии добровольно ликвидируемой страховой (перестраховочной) организации определяются нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

10. **В связи с невозможностью завершения добровольной ликвидации страховой (перестраховочной) организации уполномоченный государственный орган вправе обратиться в суд о ее принудительной ликвидации.**

Статья 68. Отказ в выдаче разрешения на добровольную ликвидацию

1. Отказ в выдаче разрешения на добровольную ликвидацию страховой (перестраховочной) организации производится уполномоченным государственным органом по следующим основаниям:

1) нарушение в результате предполагаемой добровольной ликвидации **законных интересов страхователей и иных кредиторов;**

2) непредставление документов, предусмотренных нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа;

3) несоответствие представленных документов законодательству Республики Казахстан.

2. Уполномоченный государственный орган письменно уведомляет заявителя об отказе в выдаче разрешения на его добровольную ликвидацию с указанием оснований отказа.

Статья 69. Особенности принудительной ликвидации страховой (перестраховочной) организации

1. С даты возбуждения дела о принудительной ликвидации страховой (перестраховочной) организации суд назначает специального управляющего, к которому переходят полномочия по управлению делами и имуществом страховой (перестраховочной) организации.

2. Временная администрация складывает свои полномочия и передает документы и имущество страховой (перестраховочной) организации специальному управляющему в срок не более десяти дней.

3. Не могут быть назначены специальным управляющим работники уполномоченного государственного органа, а также работники ликвидируемой страховой (перестраховочной) организации и их близкие родственники.

4. Акт о приеме документов и имущества страховой (перестраховочной) организации специальным управляющим, утвержденный судом, направляется в уполномоченный государственный орган.

Отчет о выполненной работе специального управляющего страховой (перестраховочной) организации утверждается судом.

5. В случае принудительной ликвидации страховой (перестраховочной) организации суд оповещает уполномоченный государственный орган и в течение десяти дней направляет ему копию решения о принудительной ликвидации страховой (перестраховочной) организации.

6. В случае принятия судом решения о принудительной ликвидации страховой (перестраховочной) организации по основанию, не связанному с отзывом лицензии уполномоченным государственным органом, уполномоченный государственный орган рассматривает в установленном порядке вопрос об отзыве ее лицензии.

7. Ликвидация страховых (перестраховочных) организаций по основанию банкротства осуществляется в соответствии с настоящим Законом, а также законодательством Республики Казахстан.

Статья 70. Ликвидационная комиссия принудительно ликвидируемой страховой (перестраховочной) организации

1. После принятия решения о принудительной ликвидации страховой (перестраховочной) организации, в том числе по основанию его банкротства, суд назначает ликвидационную комиссию в составе председателя и членов комиссии.

2. Реестр кредиторов ликвидируемой страховой (перестраховочной) организации утверждается судом по представлению уполномоченного государственного органа.

3. Ликвидационная комиссия ликвидируемой страховой (перестраховочной) организации обязана представлять в уполномоченный государственный орган **отчеты о проделанной работе и по его письменному запросу дополнительные сведения** о своей деятельности и данные, касающиеся ликвидируемой страховой (перестраховочной) организации.

4. Ликвидационная, конкурсная масса страховой (перестраховочной) организации формируется в порядке, определенном законодательством, с учетом особенностей, установленных настоящим Законом.

Продажа имущества ликвидируемой страховой (перестраховочной) организации производится ее ликвидационной комиссией в порядке, определенном законодательством.

Контроль за деятельностью ликвидационной комиссии страховой (перестраховочной) организации осуществляет уполномоченный государственный орган.

5. Отчет о ликвидации и ликвидационный баланс страховой (перестраховочной) организации, составленные ликвидационной комиссией, утверждаются судом и направляются им в органы юстиции и уполномоченный государственный орган.

Порядок ликвидации и требования к работе ликвидационных комиссий принудительно ликвидируемой страховой (перестраховочной) организации определяется нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

6. Работники уполномоченного государственного органа не вправе участвовать в составе ликвидационной комиссии страховой (перестраховочной) организации.

Статья 71. Признание страховой (перестраховочной) организации банкротом

1. Неплатежеспособность и несостоятельность страховой (перестраховочной) организации устанавливается с учетом соответствующего заключения уполномоченного государственного органа.

2. Реабилитационные процедуры в отношении страховой (перестраховочной) организации могут быть назначены в судом, при наличии соответствующего заключения уполномоченного государственного органа.

3. Реабилитационные процедуры в отношении страховой (перестраховочной) организации могут производиться в форме санации или в форме передачи страховых обязательств и соответствующей им суммы активов заинтересованным страховым (перестраховочным) организациям посредством публичных торгов, проводимых в порядке, определенном законодательством.

4. Страховая (перестраховочная) организация может быть признана банкротом только по решению суда, в установленном порядке. Внесудебная процедура ликвидации несостоятельной страховой (перестраховочной) организации по решению ее кредиторов и самой страховой (перестраховочной) организации не допускается.

5. Заключение мирового соглашения сторонами по делу о банкротстве страховой (перестраховочной) организации не допускается.

Статья 72. Очередность удовлетворения требований кредиторов страховой (перестраховочной) организации

1. Требования кредиторов страховой организации, признанные в установленном порядке, должны быть удовлетворены в следующей очередности:

1) в первую очередь удовлетворяются требования граждан, перед которыми ликвидируемая страховая организация несет ответственность за причинение вреда жизни или здоровью, путем капитализации соответствующих повременных платежей по основаниям, не связанным с ответственностью по договорам страхования;

2) во вторую очередь производятся расчеты по оплате труда с лицами, работающими по трудовому договору и по выплате вознаграждений по авторским договорам;

3) в третью очередь удовлетворяются требования кредиторов по заключенным договорам страхования, связанным с личностью застрахованного;

4) в четвертую очередь удовлетворяются требования кредиторов – физических лиц по заключенным ими договорам имущественного страхования и другим видам страхования, не связанным с личностью застрахованного;

5) в пятую очередь удовлетворяются требования кредиторов по заключенным договорам страхования иным, чем указано в подпунктах 3 и 4 настоящего пункта;

6) в шестую очередь удовлетворяются требования кредиторов по обязательствам, обеспеченным залогом имущества ликвидируемой страховой организации в пределах суммы обеспечения;

7) в седьмую очередь погашается задолженность по налогам, сборам и другим обязательным платежам в бюджет, а также по возврату кредитов, выданных из республиканского бюджета;

8) в восьмую очередь осуществляются расчеты с другими кредиторами в соответствии с законодательными актами.

2. Расходы, связанные с ликвидационным производством страховой (перестраховочной) организации, а также расходы на осуществление страховых выплат по наступившим страховым случаям, производятся вне очереди.

3. Требования кредиторов перестраховочной организации, признанные в установленном порядке, должны быть удовлетворены в следующей очередности:

1) в первую очередь удовлетворяются требования граждан, перед которыми ликвидируемая перестраховочная организация несет ответственность за причинение вреда жизни или здоровью, путем капитализации соответствующих повременных платежей по основаниям, не связанным с ответственностью по договорам перестрахования;

2) во вторую очередь - производятся расчеты по оплате труда с лицами, работающими по трудовому договору и по выплате вознаграждений по авторским договорам;

3) в третью очередь удовлетворяются требования цедентов, возникающие из договоров по отрасли «страхование жизни»;

4) в четвертую очередь удовлетворяются требования цедентов, возникающих из договоров по отрасли «общее страхование»;

5) в пятую очередь удовлетворяются требования кредиторов по обязательствам, обеспеченным залогом имущества ликвидируемой перестраховочной организации в пределах суммы обеспечения;

6) в шестую очередь погашается задолженность по налогам, сборам и другим обязательным платежам в бюджет, а также по возврату кредитов, выданных из республиканского бюджета;

7) в седьмую очередь осуществляются расчеты с другими кредиторами в соответствии с законодательными актами.

4. Требования каждой последующей очереди удовлетворяются после полного удовлетворения требований предыдущей очереди.

При удовлетворении требований кредиторов одной очереди средства распределяются между ними пропорционально суммам требований, подлежащих удовлетворению.

5. При наступлении соответствующей очереди требование кредитора с его согласия может быть удовлетворено способами, не противоречащими законодательству, в том числе в денежной форме и(или) посредством передачи имущества в натуральной форме с соблюдением принципа пропорциональности расчетов.

Статья 73. Право уполномоченного государственного органа на

получение отчетов и информации от страховой (перестраховочной) организации, находящейся в процессе ликвидации

1. Ликвидационная комиссия добровольно и принудительно ликвидируемой страховой (перестраховочной) организации обязана представлять в уполномоченный государственный орган отчеты о проделанной работе, а при необходимости и дополнительную информацию.

Специальный управляющий страховой (перестраховочной) организации представляет уполномоченному государственному органу сведения и документы, касающиеся страховой (перестраховочной) организации, по согласованию с судом.

2. Форма, сроки и периодичность представления ликвидационной комиссией отчетов и дополнительной информации устанавливается уполномоченным государственным органом.

Глава 13. Отчетность и иные вопросы

Статья 74. Финансовая отчетность

1. Страховая (перестраховочная) организация и страховой брокер осуществляют учет проводимых ими операций в соответствии со стандартами бухгалтерского учета, обязательными для страховой деятельности.

2. Перечень, формы и сроки представления финансовой и иной отчетности страховой (перестраховочной) организации, включая отчетность на консолидированной основе и финансовой и иной отчетности страхового брокера устанавливаются уполномоченным государственным органом.

3. Страховая (перестраховочная) организация обязана представлять уполномоченному государственному органу по его запросу сведения о своем имуществе, в том числе находящегося за пределами Республики Казахстан, о размерах принятых рисков, предоставленных гарантий и поручительств, о произведенных и производимых сделках по страхованию и перестрахованию, сведения об участии в уставных капиталах юридических лиц, включая сведения, составляющие тайну страхования в целях осуществления им контрольных и надзорных функций.

4. Страховая (перестраховочная) организация проводит ежегодный обязательный аудит своей деятельности. Аудиторское заключение по итогам года является неотъемлемой частью годовой финансовой отчетности страховой (перестраховочной) организации.

Статья 75. Обязательное актуарное заключение

1. Обязательное актуарное заключение по страховым резервам является неотъемлемой частью годовой финансовой отчетности страховой (перестраховочной) организации и подлежит представлению в уполномоченный государственный орган.

2. Требования к содержанию и порядку представления обязательного актуарного заключения устанавливаются нормативными правовыми актами уполномоченного государственного органа.

Статья 76. Публикация основных показателей деятельности страховой (перестраховочной) организации

Страховая (перестраховочная) организация публикует **годовую финансовую отчетность**, включая годовой баланс и отчет о **финансово-хозяйственной деятельности**, по

формам и в сроки, установленные уполномоченным государственным органом после независимого аудиторского подтверждения достоверности представленных в них сведений и утверждения годового баланса и отчета о финансово-хозяйственной деятельности годовым собранием акционеров страховой (перестраховочной) организации.

Статья 77. Порядок и сроки хранения документов

1. Страховая (перестраховочная) организация обязана **формировать установленную законодательством Республики Казахстан страховую статистику**, обеспечивать учет и хранение документов, связанных с ее деятельностью.

2. Перечень документов, подлежащих хранению и сроки их хранения, устанавливаются уполномоченным государственным органом по согласованию с органами государственной архивной службы.

Статья 78. Обжалование решения уполномоченного государственного органа

1. Решение уполномоченного государственного органа может быть обжаловано заинтересованным лицом в десятидневный срок со дня вступления его в силу, в порядке установленном законодательством Республики Казахстан.

2. Обжалование решения уполномоченного государственного органа не влечет приостановления исполнения решения о наложении санкции.

Президент
Республики Казахстан
Н. Назарбаев

Attachment 10

Insurance Component Detailed Workplan

1. Supervision / DIS Efficiency

a) Assessment

- i) Procedures and practices
 - A) Monitoring
 - B) Financial analysis
 - C) Examination
 - D) Enforcement
 - E) Administrative
 - I) Internal communications
 - Staff briefings
 - Circulation file
 - Targeted press clippings
 - II) Interaction with regulated bodies
 - III) Interaction with consumers
 - IV) Interaction with other government bodies
 - Internal
 - External
 - V) Consultation
 - VI) Notification
- ii) Organizational structure
 - A) Roles and responsibilities
 - B) Operational efficiencies
 - C) Proper delegation
 - D) Clear lines of authority and responsibility
 - E) Use of relationship managers
 - F) Suggested improvements and additional resources required
- iii) Supervisory framework
 - A) Risk-based approach
 - B) Fully-integrated
 - C) Specified actions at event points
 - D) Enforcement procedures
 - E) Suggested improvements
- iv) Use of information technology
 - A) Current use
 - I) For monitoring purposes
 - II) For informational purposes (MIS)
 - III) Electronic filings
 - B) Suggested improvements
- v) Staff capabilities and training needs (60 days)

- A) Identification of current levels
 - B) Suggested training
- vi) Identification of other areas requiring improvement
 - A) Suggested improvements
- b) Develop framework for upgrading supervisory procedures (60 days)
 - i) Assist DIS in implementing
 - ii) Prepare and submit User Guide (time to be established within 30 days)
- c) Implementation of framework
 - i) Develop or improve manuals and written procedures
 - A) Monitoring
 - I) Industry
 - II) Consumer issues
 - B) Financial analysis
 - C) Examination
 - D) Enforcement
 - E) Administrative
 - F) Other areas identified on assessment
 - ii) Develop and implement organizational structure
 - iii) Develop and implement fully-integrated Supervisory Framework
- d) Training
 - i) Assist DIS in implementing TNA
 - A) Prepare and submit User Guide (time to be established within 30 days)
 - ii) Develop and deliver training (eight specific areas identified on Page 12 of contract to be subsumed in following areas)
 - A) Identify foreign opportunities
 - B) Monitoring
 - I) Initial
 - II) Refresher
 - C) Financial Analysis
 - I) Initial
 - II) Refresher
 - D) Examination
 - I) Initial
 - II) Refresher

- E) Enforcement
- F) IT
- G) Administrative
- H) Products
 - I) Several seminars
 - II) Include industry
- I) Other areas identified on assessment
- J) Dispute resolution techniques
- K) Communications techniques
 - I) Media relations

e) Develop and implement certification exams for relevant industry participants

f) Develop and implement dispute resolution regime

2. Legal Reform

a) Draft law

- i) Industry consultation
- ii) Pass through Parliament

b) Draft regulations

- i) Industry consultation
- ii) Promulgate in force

c) Assess rules and regulations (60 days)

- i) Insurance law
- ii) Other laws

d) Develop short-term plan to reform rules and regulations (60 days)

- i) Approved by DIS
- ii) Assist DIS in implementation
- iii) Prepare and submit User Guide (time to be established within 30 days)

e) Develop and implement consumer protection measures (including trade practices and consumer disclosure requirements)

f) Develop and implement rules for licensing actuaries, auditors, brokers, companies and other relevant industry participants

g) Draft other regulatory documents

- i) Guidelines
- ii) Rulings
- iii) Interpretation Bulletins
- iv) Best Practices Papers

3. Other

a) Guarantee Fund

- i) Seek approval of DIS to develop feasibility plan
- ii) If DIS in agreement, assist DIS to develop plan (months 12 to 24)

b) Actuarial Matters

- i) Assist in establishing Society of Actuaries
- ii) Assist DIS in establishing and maintaining actuarial database
 - A) Prepare and submit User Guide (time to be established within 30 days)
- iii) Assist in establishing actuarial unit at DIS
- iv) Develop and deliver training
 - A) Basic
 - B) Advanced

c) Develop Plan for USAID Interventions to Strengthen the Private Insurance (Primarily Life) Sector

- i) Assessment
 - A) Current and future state of the market for
 - I. Annuities
 - II. Life insurance products
 - III. Other insurance products
 - B) Legal and regulatory environment
 - I. Incentives
 - II. Impediments
 - C) Industry
 - I. Organization
 - II. Practices
 - III. Level of knowledge
 - IV. State of product development
 - D) Sufficiency of current actuarial capacity
 - I. Identification of current needs
 - II. Analysis of future needs

- ii) Prepare plan with recommendations for improvement
 - A) Training
 - B) Product development
 - C) Legal and regulatory initiatives
 - D) Industry initiatives
 - E) Other initiatives

Attachment 11

Initiative in Kazakhstan (Mortgage Component) - Tasks and LOE Allocation

Component	Task	Timing (mo. after start)	Firm	Staff	LOE (IUE days)			No. of IUE trips		LOE (UI days)			No. of UI trips	
					total	field	office	Almaty	Astana	total	field	office	Almaty	Astana
A	Legal and regulatory reform													
A.1	Assessment of rules & regs for mortgage sector	1	UI IUE IUE	Butler Gasyak Tkachenko	9 8	5 5	4 3	1 1		3		3		
A.2	Work plan for reform of rules & regs	1-1.5	UI IUE	Butler Gasyak	3		3			1		1		
A.3.1	Work plan for development of mortgage default insurance	1-1.5	UI IUE	Merrill Pastukhova						3		3		
A.3.2	Assessment of rules and regulations relevant for mortgage default insurance & recommendations for development of such a product, including relevant data collection	4-6	UI IUE	Merrill Pastukhova						15		15		
A.4	Implementation of work plan for reform of mortgage lending rules and regs, including development of needed legislation	3-12	UI IUE IUE	Butler Gasyak Tkachenko Pragma						5		5		

Initiative in Kazakhstan (Mortgage Component) - Tasks and LOE Allocation

Com- po- nent	Task	Timing (mo. after start)	Firm	Staff	LOE (IUE days)			No. of IUE trips		LOE (UI days)			No. of UI trips	
					total	field	office	Almaty	Astana	total	field	office	Almaty	Astana
B	Creating fully trained mortgage banking personnel													
B.1	Review of mortgage banking courses and materials developed by HSRP	1-2	IUE	Pastukhova	6		6							
			IUE	Tkachenko	5		5			3		3		
B.2	Framework for mortgage banking training developed	1-1.5	IUE	Gasyak	1		1							
B.3	Mortgage banking training plan developed	1-2	IUE	Pastukhova	4		4							
			IUE	Tkachenko	3		3							
			IUE	Rogozhina	1		1			2		2		
			UI	Merrill										
B.4	Development of strengthened modules, probably to address the areas of:	3-5												
	1. alternative mortgage instruments; including spreadsheet program for class use		UI	Merrill						10		10		
			IUE	Penkina	10		10							
	2. features of variety of mortgage securities—AML, "mortgage bank model," use of guarantees		IUE	Kopeikin	10	3	7							
			UI	Struyk						3		3		
	3. adjust courses to Kazakh situation; develop local case studies		IUE	Pastukhova	3		3							
			IUE	Rogozhina	2		2							
			IUE	Gasyak	3		3							
			IUE	Tkachenko	2		2							
	Development of loan servicing simulation software		IUE	Maslova	10		10							
B.5	Offering courses: anticipate three courses—three, 4-5 day courses, patterned generally on the IUE Certified Mortgage Lending Course	5-7	IUE	Rogozhina	10	5	5	2						
			IUE	Gasyak	10	7	3	2						

Initiative in Kazakhstan (Mortgage Component) - Tasks and LOE Allocation

Com- po- nent	Task	Timing (mo. after start)	Firm	Staff	LOE (IUE days)			No. of IUE trips		LOE (UI days)			No. of UI trips	
					total	field	office	Almaty	Astana	total	field	office	Almaty	Astana
			IUE	Pastukhova	15	11	4	3						
			IUE	Tkachenko	10	8	2	2						
			IUE	Kopeikin	5	2	3	1						

Initiative in Kazakhstan (Mortgage Component) - Tasks and LOE Allocation

Com- po- nent	Task	Timing (mo. after start)	Firm	Staff	LOE (IUE days)			No. of IUE trips		LOE (UI days)			No. of UI trips		
					total	field	office	Almaty	Astana	total	field	office	Almaty	Astana	
B.5.1	Training of Kazakh trainers – trainers will attend CML courses; training includes preparation of lecture outlines for use by new trainers and direct training	8-9	IUE	Rogozhina	4		4								
			IUE	Gasyak	7	5	2	1							
			IUE	Pastukhova	8	5	3	1							
			IUE	Tkachenko	6		6								
			UI	Merrill	2		2					2		2	
B.5.2	Second offering of three CML course: Kazakh trainers teaching; IUE oversight	11-15	IUE	Tkachenko	6	5	1	1							
			IUE	Rogozhina	5	5	0	1							
			IUE	Pastukhova	5	5	0	1							
B.6.1	On-site TA to banks [will begin TA with existing products developed in Russia and replace as refined, Kazakh-specific products come on-line]	5-12	IUE	Gasyak	16	13	3	2	2						
			IUE	Rogozhina	18	15	3	2	2						
			IUE	Tkachenko	19	12	7	2	2						
			IUE	Pastukhova	4	4	0								
B.6.2	On-site TA to banks for primary lending, year 2	13-24	IUE	Gasyak	13	10	3	2	2						
			IUE	Rogozhina	13	10	3	2	2						
			IUE	Tkachenko	13	10	3	2	2						
B.7	Second year training: Update the original three courses for materials developed by the project in year 1	16-17	IUE	Pastukhova	7		7								
			IUE	Tkachenko	5		5								
B.7.1-2	Replaced with B.5.1 and 5.2														
B.7.3	Development of advanced risk management & mortgage securities course, including spreadsheet model for cash flows, stress tests and risk measures, e.g., durations [model will also be suitable for use by banks in actual operations]. Also mechanics of MBS back-office operations; rules for pooling, pricing	Deferred													

Initiative in Kazakhstan (Mortgage Component) - Tasks and LOE Allocation

Com- po- nent	Task	Timing (mo. after start)	Firm	Staff	LOE (IUE days)			No. of IUE trips		LOE (UI days)			No. of UI trips	
					total	field	office	Almaty	Astana	total	field	office	Almaty	Astana
B.7.4	Offer 4-5 day training course (assume two offerings)	Deferred												
	Supervision and expertise (all parts of mortgage component)		UI	Merrill						10		10		

Initiative in Kazakhstan (Mortgage Component) - Tasks and LOE Allocation

Com- po- nent	Task	Timing (mo. after start)	Firm	Staff	LOE (IUE days)			No. of IUE trips		LOE (UI days)			No. of UI trips	
					total	field	office	Almaty	Astana	total	field	office	Almaty	Astana
C	Develop action plans for “mortgage lending infrastructure” and implement selected plans													
	<i>Appraisal</i>													
C.1.1	Action Plan: Formation of independent appraisal institutions	Deferred												
C.1.2	Devise methodology for appraisal of property that is being mortgaged (Task E.16 in RFP)	7-8	UI	Kaganova						20		20		
	<i>Independent Credit Agency – see Task D.7</i>													
	<i>System of real estate property insurance</i>													
C.2.1	Action Plan: Development of the system of real estate property insurance	Deferred												
C.2.2	Devise methodological profile of mortgage-related insurance, including individual, property and title	Deferred												
C.2.3	Establish methods and terms of mortgage risk insurance (Task E.14 in RFP)	Deferred												
C.2.4	Devise a system of mortgage insurance contracts (Task E.15 in RFP)	Deferred												
	<i>System of registration of real estate rights and transactions</i>													
C.3	Action Plan: Creation of adequate system for registration of real estate rights and transactions	Deferred												
	<i>Mortgage servicing – see Task D.5</i>													
	<i>Real estate data bases</i>													
C.4.1	Action Plan: Formation and systematization of a real estate market data base and a separate data base for us in developing default insurance (Recommendations in Component A)													
C.4.2	Develop data base on real estate transactions and prices (Task E.17 in RFP)	Deferred												

Initiative in Kazakhstan (Mortgage Component) - Tasks and LOE Allocation

Component	Task	Timing (mo. after start)	Firm	Staff	LOE (IUE days)			No. of IUE trips		LOE (UI days)			No. of UI trips	
					total	field	office	Almaty	Astana	total	field	office	Almaty	Astana
D	Rules and procedures of retail mortgage lending													
D.1	Assessments: 1. Bank's internal rules and procedures for retail mortgage banking; 2. External rules and regulations for retail mortgage banking	1-1.5	IUE	Rogozhina	4		4							
			IUE	Pastukhova	3		3							
			IUE	Tkachenko	5		5			2		2		
			UI	Merrill										
D.2	Work plan to establish rules and procedures for retail mortgage lending	1-1.5	IUE	Pastukhova	2		2							
			IUE	Tkachenko	5		5			2		2		
			UI	Merrill										
D.3	Mortgage instruments for alternative market conditions (Included in B.4)													
D.4	Standards for mortgage underwriting, loan documentation rules, mortgage contracts	8-10	UI	Butler						3		3		
			IUE	Gasyak	6	5	1	1						
			IUE	Pastukhova	6	5	1	1						
D.5	Loan servicing		IUE	Maslova										
D.5.1	Procedures refined	8-10	IUE	Pastukhova	4		4							
			IUE	Rogozhina	6	5	1	1						
D.5.2	Servicing software developed	Deferred	IUE	Maslova										
D.6	Procedures for handling bad loans	9-11	IUE	Rogozhina	4		4							
			IUE	Gasyak	4		4							

Initiative in Kazakhstan (Mortgage Component) - Tasks and LOE Allocation

Com- po- nent	Task	Timing (mo. after start)	Firm	Staff	LOE (IUE days)			No. of IUE trips		LOE (UI days)			No. of UI trips	
					total	field	office	Almaty	Astana	total	field	office	Almaty	Astana
D.7	Actions to stimulate establishment of independent credit rating agency (All of D.7 shifted to another part of the project)	4-24												
D.7.1	Reconnaissance visit & workplan preparation	3	EAR	Novikov Svistunov										
D.7.2	Kick-off 2-day seminar on credit ratings	5	EAR	Novikov Svistunov Eigel Bekh										
D.7.3	Adjusting bank rating methodology for Kazakhstan; review with S&P (EA-Ratings strategic partner) within the scope of the affiliation agreement	6-7	EAR	Svistunov Eigel Bekh Galkin										
D.7.4	Initial rating assessments for 3 Kazakh banks/securities issues with limited participation of local partner(s), including recruiting banks; ratings reviewed by S&P (EA-Ratings strategic partner) within the scope of the affiliation agreement	8-11	EAR	Novikov Svistunov										
D.7.5	Assistance in business plan preparation for local partner(s)	13-16	EAR	Novikov Svistunov										
D.7.6	Rating assessments for 2 banks/securities issues with full participation of local partners; review by S&P (EA-Ratings strategic partner) within the scope of the affiliation agreement	17-20	EAR	Svistunov										

Initiative in Kazakhstan (Mortgage Component) - Tasks and LOE Allocation

Com- po- nent	Task	Timing (mo. after start)	Firm	Staff	LOE (IUE days)			No. of IUE trips		LOE (UI days)			No. of UI trips	
					total	field	office	Almaty	Astana	total	field	office	Almaty	Astana
			EAR	Bekh										
D.7.7	Continuing support to the local partner	25-												

Initiative in Kazakhstan (Mortgage Component) - Tasks and LOE Allocation

Com- po- nent	Task	Timing (mo. after start)	Firm	Staff	LOE (IUE days)			No. of IUE trips		LOE (UI days)			No. of UI trips	
					total	field	office	Almaty	Astana	total	field	office	Almaty	Astana
E	Mortgage-backed securities market development													
E.1	Work plan for developing system for loan originators to sell mortgage-backed securities (includes review of existing legislation, practices in KZ, and the development of economic criteria & methodology for analyzing alternative mortgage securities)	4-6		COP										
			IUE	Kopeikin	5	5	0	1	1					
E.2	Investigation of options for issuance of mortgage securities by mortgage originators; identification of system most appropriate for Kazakhstan	7-8		Pragma COP										
E.3	Development of legislation (based in part on conclusions from task D.2) 1. amendments to existing legislation and a new act, if necessary, for issuance and circulation of MBS in KZ	9-13	UI	Butler						40		40		
	2. draft law on operation of specialized mortgage banks	14-20												
	3. draft amendments or new law on converting mortgage certificates into genuine securities													
	4. development of rules and regulations for issuance and circulation of MBS		IUE	Gasyak	8	5	3	1	1					
	5. amendment to banking legislation permitting commercial banks to invest in mortgage-backed corporate securities		IUE	Kopeikin	12	5	7	1	1					
E.4	Devise system of guarantees (enhancements) for increasing the reliability of mortgage securities	Deferred												

Initiative in Kazakhstan (Mortgage Component) - Tasks and LOE Allocation

Com- po- nent	Task	Timing (mo. after start)	Firm	Staff	LOE (IUE days)			No. of IUE trips		LOE (UI days)			No. of UI trips	
					total	field	office	Almaty	Astana	total	field	office	Almaty	Astana
E.5	National Securities Commission: (a) negotiate terms of permission for pension funds to purchase mortgage securities; (b) draft corresponding rules and regulation	Deferred												

Initiative in Kazakhstan (Mortgage Component) - Tasks and LOE Allocation

Com- po- nent	Task	Timing (mo. after start)	Firm	Staff	LOE (IUE days)			No. of IUE trips		LOE (UI days)			No. of UI trips	
					total	field	office	Almaty	Astana	total	field	office	Almaty	Astana
E.6	Stimulation of investor interest	Deferred												
E.6.1	Preparation 1. materials demonstrating reliability and security of MBS 2. plan of actions to stimulate domestic and foreign investor interest in KZ MBS	Deferred												
E.6.2	Delivery – at a minimum use all available public forums to present information; prepare and circulate written materials to domestic and foreign investors and int'l rating agencies	Deferred												
E.7	TA to banks setting up MBS operations, including enhanced risk management and operational issues	Deferred												
				TOTAL	388	185	203	37	16	124	0	124	0	0

Attachment 12

FINANCIAL PROTECTION INITIATIVE IN KAZAKHSTAN

MORTGAGE COMPONENT

REPORT

ON THE STATE OF EXISTING LEGISLATIVE BASIS AS WELL AS INTERNAL RULES
AND PROCEDURES USED BY BANKS FOR MORTGAGE
AND “QUASI-MORTGAGE” LENDING

PREPARED FOR
THE PRAGMA CORPORATION

BY THE INSTITUTE FOR URBAN ECONOMICS

MOSCOW

NOVEMBER 2000



This paper is a Report on the state of existing legislative basis as well as internal rules and procedures used by banks for mortgage and “quasi-mortgage” lending. It has been drawn up within the framework of the Mortgage Component of the Financial Protection Initiative in Kazakhstan Program of USAID/Pragma Corporation.

The Report gives the results of analysis of the legislation, normative and legal acts regulating commercial banks’ activity on granting individuals mortgage and other loans to stimulate them to purchase residential units. It also presents the results of analysis of the rules and procedures used by commercial banks for mortgage lending.

This Report is one of the accounting documents to be submitted by the Institute for Urban Economics under the subcontract with the Urban Institute (USA) and the Pragma Corporation within the framework of USAID/Pragma Corporation Program on development of financial market and social protection in the Republic of Kazakhstan.



TABLE OF CONTENTS

INTRODUCTION	4
THE STATE OF NORMATIVE AND LEGAL BASIS FOR MORTGAGE LENDING IN THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN.....	5
1. BACKGROUND	5
1.1. <i>Legislation of the Republic of Kazakhstan.....</i>	6
1.2. <i>Civil law as a basis for legal relationship in the Republic</i>	8
1.3. <i>Legislative fundamentals of mortgaging real property</i>	9
1.4. <i>State registration of real property rights and related transactions.....</i>	11
1.5. <i>Right to use residential units.....</i>	14
1.6. <i>Mortgage transactions costs.....</i>	14
1.7. <i>Tax incentives for individuals-participants in mortgage lending</i>	15
1.8. <i>Legal practice in enforcement of mortgage and eviction from mortgaged property.....</i>	15
1.9. <i>Plans on adoption of new laws and change of the currently effectual legislation.....</i>	16
2. PROBLEMS WITH NORMATIVE AND LEGAL BASIS FOR MORTGAGE LENDING IN THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN.....	17
2.1. <i>Problems with the state registration of real property rights and related transactions.....</i>	17
2.2. <i>Problems with underwriting of borrowers.....</i>	18
2.3. <i>Legal problems with mortgage lending transactions.....</i>	19
2.4. <i>Enforcement under overdue loans</i>	19
3. REPUBLIC LEGISLATION ON SECURITIES MARKET AND ITS DEVELOPMENT OPPORTUNITIES	20
RULES AND PROCEDURES USED BY BANKS FOR MORTGAGE AND “QUASI- MORTGAGE LENDING OF INDIVIDUALS IN THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN.....	25
1. APPLIED SCHEMES	25
1.1. <i>Scheme for standard mortgage lending</i>	26
1.2. <i>Procedure for leasing apartments on the repurchase terms.....</i>	27
2. UNDERWRITING OF BORROWERS	29
PROPOSALS ON IMPROVEMENT OF LEGISLATIVE AND NORMATIVE BASE IN THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN AS WELL AS INTERNAL BANK RULES AND PROCEDURES FOR MORTGAGE LENDING OF INDIVIDUALS	31



INTRODUCTION

The purpose of this Report is to state the results of analysis of the legislation, normative and legal acts regulating commercial banks' activity on granting individuals mortgage and other loans to stimulate them to purchase residential units, as well as the results of analysis of the rules and procedures used by commercial banks for mortgage lending.

This Report has been developed from analysis of the state of real estate market and bank sector as well as legislation regulating thereof in the Republic of Kazakhstan. Specialists of the Institute for Urban Economics performed that work in October 1999 and October 2000 by direct studying necessary documents and contacting persons charged with lending activity and allied legal, building, and other sectors.

This Report includes two parts corresponding to the following lines of Project Assignment:

- Analysis of existing normative and legal base in the mortgage sphere;
- Analysis of existing rules and procedures for mortgage lending of individuals.

Combining the two lines in a single report is caused by a number of the same points to be covered in both cases. Moreover, structurization of this Report by the two main parts (“The state of normative and legal basis for mortgage lending in the Republic of Kazakhstan” and “Rules and procedures used by banks for mortgage and “quasi-mortgage” lending of individuals in the Republic of Kazakhstan”) does not mean that the former is a report on the first line and the latter – on the second. Most of issues relating to both lines have been thoroughly considered even in the first section (“The state of normative and legal basis for mortgage lending in the Republic of Kazakhstan”) that is why they are omitted in the second part.

The last section of the Report contains some recommendations on further steps for improvement of legislative and normative base in the Republic of Kazakhstan, as well as internal bank rules and procedures for mortgage lending of individuals.



THE STATE OF NORMATIVE AND LEGAL BASIS FOR MORTGAGE LENDING IN THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN

1. BACKGROUND

Analysis of the effectual laws, President’s decrees, Government’s resolutions, as well as departmental normative and legal acts allows us to state that, on the whole, there is a legal background sufficient to develop long-term mortgage lending in the Republic.

The republic laws state fundamentals of civil and legal relations among market entities. Law provides for a possibility of secured lending and states the procedure for mortgaging real property.

It is necessary to note the following good points:

- local banks have some experience in mortgage lending of individuals;
- currently there is legal practice to enforce a security and evict former mortgagors from apartments;
- established in the Republic a uniform system for registration of real property rights and related transactions is constantly being improved and this significantly simplifies concluding real property transactions and mortgage lending agreements as well;
- Government of the Republic of Kazakhstan encourage the development of mortgage lending of individuals. The Kazakh Republic Government Resolution No.1290 as of 21st August, 2000 approves the Concept of long-term financing of construction and development of the mortgage lending system.

According to Government’s Concept, a primary objective of long-term mortgage lending is “to develop an effective system of providing average-income individuals with affordable housing on the free-of-monopolism real estate market where they could acquire housing at their own expense and with long-term mortgage lending”.

The Concept specifies necessary conditions for development of long-term mortgage lending:

- Improve legislative and normative base;
- Change the procedure of allocating pension assets which is expected to give extra finance for mortgage lending and ensure effective functioning of the market for home mortgaging;



- Set criteria for the secondary banks-candidates for mortgage lending;
- Establish a procedure for issuing mortgage bonds by the secondary banks;
- Admit companies to manage pension assets of accumulation pension funds for acquisition of mortgage bonds;
- Offer lenders, investors, and mortgage borrowers tax incentives;
- Establish mechanisms for social protection of borrowers both against lenders’ illegal actions and for their social adaptation for eviction in case of their failure to repay mortgage loan;
- Develop both personal and property insurance market.

Ministries and Departments are currently working at specific measures to implement tasks stated in the Concept.

1.1. Legislation of the Republic of Kazakhstan

There is a number of currently effectual laws and legal acts relating to mortgage lending in the Republic of Kazakhstan:

- Civil Code of the Republic of Kazakhstan as of 27th December, 1994 (Common part);
- Civil Code of the Republic of Kazakhstan as of 27th December, 1999 (Specific part);
- Civil Procedure Code of the Republic of Kazakhstan as of 13th July, 1999;
- The Kazakh Republic Law “On Taxes and Other Obligatory Budgetary Payments” as of 24th April, 1995;
- The Kazakh Republic Law “On Pledge of Movables” as of 30th June, 1998;
- The Kazakh Republic Law “On State Tax” as of 31st December, 1996;
- The Kazakh Republic Law “On Marriage and Family” as of 17th December, 1998;
- The Kazakh Republic Law “ On Enforcement and Status of Law-Enforcement Officers” as of 30th June, 1998;
- The Kazakh Republic Law “ On Housing Legal Relationship” as of 16th April, 1997;
- The Kazakh Republic Law “On Normative and Legal Acts” as of 24th March, 1998;



- The Kazakh Republic Law “On Joint-Stock Companies” as of 10th July, 1998;
- The Kazakh Republic Law “On Bankruptcy”, as of 21st January, 1997, #67-1;
- The Kazakh Republic Law “On Securities Market”, as of 5th March, 1997, #77-1;
- The Kazakh Republic Law “On Licensing”, as of 17th April, 1995, #2200;
- Validated as law President’s Decree “On State Registration of Real Estate Rights and Deals”, as of 25th December, 1995;
- Validated as law President’s Decree “On Banks and Banking in the Republic of Kazakhstan” as of 31st August, 1995;
- Validated as law President’s Decree “On Insurance” as of 03rd October, 1995;
- Validated as law President’s Decree “On Mortgaging Real Property” as of 23rd December, 1995;
- Kazakh Republic Government Resolution “On Measures for Implementing the Kazakh Republic Law “On Pledge of Movables” No.1181 as of 19th November, 1998;
- Kazakh Republic Government Resolution “On Implementing Governmental Housing Policy in New Economic Environment” No.1277 as of 22nd August, 1997;
- Kazakh Republic Government Resolution “On Measures for Implementing President’s Decree No.2727 of 25th December, 1995 “On State Registration of Real Property Rights and Related Transactions” No.236 as of 20th February, 1997;
- Kazakh Republic Government Resolution “On Procedure for Mortgaging Land Plots and Landholders’ Rights as Security in Mortgage Lending” No.711 as of 06th June, 1996;
- Approved by Kazakh Republic Ministry of Justice Instruction “On Notarial Activity in the Republic of Kazakhstan” No.539 as of 28th July, 1998;
- Rules for registration of pledged movables approved by Kazakh Republic Ministry of Justice Order No.14 as of 14th February, 1999;
- Rules for inspecting real property to ensure state registration of real property rights and related transactions approved by Kazakh Republic Ministry of Justice Order No.539 as of 04th July, 1998.

According to Kazakh legislation, there are two types of ownership: private and governmental in the Republic. Governmental ownership is represented by federal and communal property. All types of ownership are legally equal. A share of governmental real property as against the others



is not significant. Private ownership of real property is more common. After privatization that took place in the Republic, more than 90 percent of the housing stock has become privately owned.

Banks’ activity in the Republic has been regulated by validated as law President’s Decree “On Banks and Banking in the Republic of Kazakhstan” and also by normative acts of the National Bank of the Republic of Kazakhstan.

1.2. Civil law as a basis for legal relationship in the Republic

The RK Civil Code states generally accepted norms of civil and legal relationship. Owners of real property are entitled to possess, enjoy, and dispose of their property. No one can be restricted to dispose of their own property other than in cases provided by law.

The Civil Code allows legal entities and individuals to conclude any agreements provided that they do not contradict to the effectual legislation.

The Republic legislation provides for the following security under commitments:

- Forfeit;
- Mortgage;
- Foreclosure;
- Surety;
- Guarantee;
- Safety deposit.

The above-mentioned list is not final. The RK Civil Code allows giving other security provided by law or agreement.

In accordance with the RK Civil Code bank loans have the legal status of lending agreements with the following characteristic features:

- 1) Only bank or other legal entity licensed by the National Bank of the Kazakh Republic to lend money can act as a lender;
- 2) Only money shall be a subject for agreement;
- 3) No compensation in kind is applicable to bank lending agreements (i.e. borrowers’ obligations under bank lending agreements cannot be repaid in kind).



The Republic legislation and normative acts by the RK National Bank allow banks to possess real property even if it is not used in banking directly (for instance, residential units). However, such property impact on indices of banks’ prudential standards.

The Kazakh Republic Law “On Normative Legal Acts” as of 24th March 1998 sets a provision according to which the RK Civil Code as well as other legislative acts shall be recognized as of equal rank and the priority shall be given to a document adopted before.

1.3. Legislative fundamentals of mortgaging real property

According to the RK Civil Code, mortgage is one of the ways of securing obligations. It states that in case of debtor’s failure to fulfil obligations, a lender-mortgagee acquires the prior right to enforcement of mortgaged property as against other creditors after recovery actions provided by law.

However, mortgagees’ priority is not unconditional. Article 229 of the RK Civil Code stipulates that a mortgagee has a priority to be satisfied from the mortgaged property value in comparison with other creditors after recovery actions provided by law.

The first recovery action is given in Article 51 of the Civil Code which states that during the liquidation of a legal entity its creditors’ claims shall be satisfied in the following order of priority:

- First, they shall satisfy claims of individuals to whom a liquidated legal entity is responsible for causing harm to their life or health due to capitalization of corresponding time payments;
- Second, they shall satisfy creditors’ claims on debts secured by liquidated bankrupt’s mortgaged property within a security amount.

The second recovery action is set in the Law “On Bankruptcy”. Article 75 states that court expenses and administrative costs of the liquidated property managers related to the liquidation process will be recovered out of turn.

The third recovery is set in the Presidential Decree “On Banks and Banking Activity”. Article 74-2 states a special consequence of recovering lenders’ claims to the bank under liquidation:

- Liquidation expenses, including liquidation committee expenses and costs of supporting the major banking activities of the bank under liquidation, are recovered out of turn;
- First satisfaction is given to citizens claiming to be recovered for the damages to their life and health;



- Second satisfaction is given to the bank employees and copyright holders;
- Third satisfaction is given to deposits and transfers holders;
- Fourth satisfaction is given to non-commercial organizations, organizations of War veterans and disabled persons, and enterprises owned by these organizations, in the amount of their bank deposits and accounts;
- Fifth satisfaction is given to lenders in the amount of the bank liabilities collateralized by the property of the bank under liquidation.

Thus according to the effectual legal provisions, mortgagees have no unconditional advantage over other creditors. In case of liquidating a legal entity (by any reason), mortgagee becomes a third-rank creditor and shall be satisfied from the mortgaged property value after satisfaction of claims submitted by the first- and second-rank creditors.

Validated as law President’s Decree “On Mortgaging Real Property” sets legal provisions for mortgage. The republic legislation considers mortgage as a kind of pledge where mortgaged property or a share therein are possessed or used by third party’s mortgagors. The above President’s Decree states the following specific features of mortgage:

- 1) Only owners are allowed to mortgage their real property;
- 2) Should a title to mortgaged property passed from a mortgagor to another person, right of mortgage shall remain in force;
- 3) Law provides for further mortgaging real property already mortgaged before (in this case former mortgagee’s right remains valid and next mortgagee’s claims shall be satisfied from the mortgaged property value after satisfaction of preceding mortgagee’s claims);
- 4) Only creditor under (principal) mortgage secured commitment can be a mortgagee;
- 5) In all cases any mortgage agreement is subject to the state registration;
- 6) Mortgagee acquires the right of mortgage only after the state registration;
- 7) Notarial certification of mortgage agreements is not a must and parties are free to do it by mutual consent.

The RK Civil Code provides for a possibility to assign rights of claim under concluded mortgage agreements to third parties. Such an assignment can be realized as a cession of rights under the agreements. In case of mortgage lending, rights can be assigned in the two following ways:

- 1) As cession of rights under a mortgage agreement (in this case mortgagee’s assignment of his rights to a third entity under a mortgage agreement shall be valid only if the rights of claim under principal mortgage secured commitment have been assigned to the same person);



- 2) As cession of rights under principal commitment (lending agreement) (in this case a debtor shall be duly notified about the fact of assignment, otherwise a new creditor bears a risk of unfavorable consequences caused by a failure to notify in time).

To assign a claim parties must carry out a transaction of the same form from which this claim arose.

According to the Civil Code, mortgage is to secure:

- 1) Paying a mortgagee a principal of loan under lending agreement;
- 2) Paying a creditor benefits (interest) due for using loaned money;
- 3) Mortgagee’s claims on compensation for damages arisen from non-fulfillment, late or other improper fulfillment of principal commitment;
- 4) Mortgagee’s claims on penalization (forfeit, surcharges) for non-fulfillment, late or other improper fulfillment of principal commitment;
- 5) Mortgagee’s claims on penalization for illegal use loaned money;
- 6) Compensation for legal costs and other expenses caused by enforcement of mortgaged property;
- 7) Compensation for expenses on sale of mortgaged property.

1.4. State registration of real property rights and related transactions

Creation and development of a system for the state registration of real property rights and related transactions is an integral part of the whole process of making favorable conditions to develop mortgage lending.

The provision on obligatory state registration of real property rights and related transactions was first set in the Civil Code of the Kazakh Republic in 1994. Specifically Clause 1 of Article 118 (in the edition of 27th December, 1994) set a provision according to which title of ownership and other rights to real property, restriction of these rights, their establishment, transfer, and cessation are subject to the state registration. Besides, that provision requires to register all real property transactions. Thus in accordance with Article 155 of the Civil Code of the Kazakh Republic all transactions subject to the state registration, including those which establish, change, or cease rights to real property shall be recognized complete after their registration.

In December 1995 Kazakh President issued a decree “On State Registration of Real Property Rights and Related Transactions”. This is a legal basis for establishing a uniform system of the state registration of real property rights and related transactions. As the above decree came into force:



- a uniform system of the state registration of real property rights and related transactions has been introduced in the Republic;
- state registration is the only sufficient proof of existence of registered rights;
- obligatory notarial certification of real property agreements has been cancelled (but obligatory notarial certification of annuity agreements remains in force).

Presently subjects of registration are given in two legislative acts: in Article 118 of the Kazakh Republic Civil Code and Clause 2 of President’s Decree “On State Registration of Real Property Rights and Related Transactions” as of 25th December, 1995. Based on priority of legislative acts depending on the date of their adoption as provided by Article 4 of the Kazakh Republic Law “On Normative Legal Acts” as of 24th March 1998, subjects of registration are currently determined in accordance with the Civil Code.

At present law gives a clear explanation only for such subjects of registration as rights. Of rights to real property the below-mentioned is subject to registration:

- Right of ownership;
- Right to run business;
- Right to operational management;
- Right of use of land for a period over 1 year;
- Right of use of real estate for a period over 1 year;
- Right of trust management of real estate for the period over one year;
- Mortgage;
- Easement for a period over 1 year;
- Annuity.

The state registration of real property rights and related transactions lays within the competence of judicial authorities. To ensure proper fulfillment of their duties, institutions and enterprises established by local executive authorities and charged with evaluation and registration of real property, as well as other governmental legal entities charged with evaluation and registration of property have been transferred in the competence of the Kazakh Republic Ministry of Justice. These institutions and enterprises have been transformed into regional (municipal) real estate offices under the Kazakh Republic Ministry of Justice.

Real property rights and related transactions shall be registered in a legal cadastre by subjects of registration, relate to plots of land, and be uniform for all land categories and other real properties located therein.



Real estate offices are charged with:

- registration of real property units;
- inventory of real property units;
- evaluation of real property units;
- maintenance of real property cadastre;
- state registration of real property rights and related transactions;
- submission of data on registered rights to real property.

Law provides a 10-days' period for the whole procedure of state registration of real property rights and related transactions. In fact, standard agreements on transfer of real property rights can be registered within 2-4 days.

Besides, according to the effectual legislation, the state registration of real property rights and related transactions can be suspended by a claim from any person contesting a right which registration was initiated by another person. Registration can be suspended for a period of 10 days or less. In case within this period a claimant submits proofs of his legal action for contesting the right, registration shall be suspended until settlement the case in court.

Approved by the Kazakh Republic Government Temporary Regulation on Registration Real Property Rights and Related Transactions, No.236 as of 20th February, 1997 gives details of the registration procedure.

Based on analysis of the above-mentioned as well as other normative and legal acts regulating relationship in case of state registration of real property rights, we can make the following conclusion on the registration system currently effective in Kazakhstan:

- it features combination of registration of real property rights and registration of related transactions;
- the system of transactions registration has not settled yet in terms of law;
- previously established rights are considered to have been established without the state registration;
- real property rights are considered to be established upon the state registration only;
- real property transactions subject to registration are considered to be completed upon their state registration only;
- registration authorities are charged with performing a legal expertise to establish compliance of a real property right and (or) transaction subject to registration with the



effective law. This makes it unnecessary to certify real property transactions with a notary who must also determine their legality;

- the system requires a separate registration of rights to a land plot and other real property units (buildings, constructions) located therein;
- there can be some problems during the registration of secondary transactions relating to previously established rights and also to encumbrance thereof due to lack of information about previously established rights in the legal cadastre;
- the registration system does not protect against fraud transactions because freezing of cadastre (suspension of registration) is provided for cases of contesting (encumbrance) a right to be registered.

1.5. Right to use residential units

As to right to use residential units, it is necessary to note the following aspects.

There is no regulation on residence registration in the Republic. Registration of individuals by place of their residence is effected only due to a necessity to calculate communal charges and features notification character. Owner’s (co-owners’) will is enough to occupy a residential unit.

To some extent this makes it difficult to perform underwriting of a borrower and check encumbrance of his rights to mortgage especially third parties’ rights thereto.

1.6. Mortgage transactions costs

Expenses on mortgage lending in the Republic are not significant.

To get a notarial certification of a real property transaction parties thereunder shall pay a notary an agreed amount. There are no fixed rates for private notaries to certify real property transactions. Notary’s approximate fee for certification of a real property agreement ranges from 30 to 50 US Dollars.

Registration of real property rights and related transactions are priced as follows (see the Directive of the Agency of Kazakhstan Republic on Natural Monopolies Regulation, Competition and Small Businesses Support # 28-ОД, as of March 16, 2000):

- 6014 Tenge (approx. US\$40) for legal entities;
- 297 Tenge (approx. US\$2) for individuals;



Apart from that, before the state registration of a real property transaction owner of right shall pay for inventory inspection of a real estate unit to be performed by the real estate office. Such an inspection is performed practically before each real property transaction.

The Real Estate Center has set the following prices for the appraisal services:

- appraisal of non-residential real estate – 1% of the appraisal cost;
- appraisal of residential real estate – 1 000 KZT (\$ 7).

The state tax for filing a statement of property claim is fixed as follows:

- 1 % of an amount claimed – for individuals;
- 3 % of an amount claimed – for legal entities.

However, judges are allowed to release a claimant partly or fully from paying the state tax.

1.7. Tax incentives for individuals-participants in mortgage lending

Currently effective in the Kazakh Republic tax system contains two provisions stimulating development of mortgage lending.

First, individuals-sellers of residential units have no interest to lower a selling price for taxation purpose as only gain from selling real property which is not to be a place of tax payer’s permanent residence shall be included into taxable income.

Second, benefit (interest) paid for received credits (loans) shall be deducted within amounts calculated for a reporting period at an official rate of refinancing set by the National Bank of the Kazakh Republic and increased by 50% of the above rate under credits (loans) in Tenge.

1.8. Legal practice in enforcement of mortgage and eviction from mortgaged property

Analysis of cases relating to disputes arising from fulfillment of mortgage security obligations with participation of individuals shows that there is some legal practice of resolving disputes over fulfillment of obligations secured by mortgaged real property.

On the whole, it is possible to enforce mortgaged property by court. The court meet banks’ requirements to enforce mortgage debt from borrowers and take decisions on realization of mortgaged property at auction sale.



There are some precedents in the Republic where the court took decisions on eviction of individuals from occupied residential premises as those premises had been sold at auction. However, no one can state that these decisions have no retroactive force.

In 1999 “KZI Bank” initiated litigation over a problematic mortgage loan. The bank succeeded in pressing the court for a decision to realize the mortgage in legal form. The mortgaged apartment was sold at auction. Further the court took a decision to evict an individual and his family from the apartment sold.

But, unfortunately, analysis of that case says about poor qualification of judges in the district courts (where, according to the effective law, legal disputes about mortgage loans shall be settled). For instance, sometimes the court took decisions that completely contradicted the Kazakh Republic legislation (on 05th November, 1997 Shymkent municipal court took a decision on meeting claimant’s statement to recognize mortgagee’s proprietary right to a mortgaged residential unit and evict the defendant from her apartment).

1.9. Plans on adoption of new laws and change of the currently effectual legislation

To implement tasks set by the Concept of long-term financing of construction and development of mortgage lending, republic Ministries and Departments are working at a plan of specific measures. A draft plan provides:

- establishment of a national mortgage company of the Kazakh Republic;
- development of a normative and legal act regulating mortgage lending for the secondary banks;
- preparation of amendments and entering them into the effectual legislation so as to create favorable conditions for development of a long-term mortgage lending of individuals;
- development of a procedure for admission of companies to manage pension and their own assets for acquisition of mortgage bonds issued by the secondary banks;

The Ministry of Justice have developed a draft law “On State Registration of Real Property Rights”. Given in the draft a registration concept is revised in favor of registering rights to real property. This only means that transaction is a basis for establishing rights or encumbrance thereof. The draft law is expected to be submitted to the Parliament for consideration in 2001.

Another important draft law “On Construction Savings in the Kazakh Republic” is being considered by the Parliament. It provides establishing a housing financing system based on accumulation of money by prospective purchasers with the subsequent right to loan for improvement of their housing condition. The essence of suggested construction savings system is that individuals who desire to improve their housing condition undertake to accumulate a part of



required amount on loan savings accounts with bank (at least 50 per cent of the housing value), whereas the bank, in its turn, undertake to give depositor a loan at the size of a difference between contract amount and that of his own savings.

A specific feature of this construction savings system is that given to individuals loans will not be competitive because of low rate of benefit (interest) which is to be valid during the whole repayment period. Specialized in construction savings finance institutions can guarantee a low rate of benefit (interest) as these organizations shall work off the capital market and not depend on fluctuations of its rate of benefit (interest). These finance institutions are expected to have their own market of construction savings and loans, their own refinancing system, as well as a fund from which clients-depositors will receive loans.

Thus we suggest co-existing two systems: the system of construction savings and the system of mortgage lending. The first of the two is expected to be aimed at low-income individuals, whereas the other – at residents with middle- and high income.

2. PROBLEMS WITH NORMATIVE AND LEGAL BASIS FOR MORTGAGE LENDING IN THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN

In spite of many good points that can be favorable for development of mortgage lending in case of a great demand from prospective borrowers, there are some problems to be solved for further development of long-term mortgage lending of individuals.

2.1. Problems with the state registration of real property rights and related transactions

Unfortunately in practice, the state registration of real property transactions has not settled yet. According to Subclause b), Clause 1 of President’s Decree “On State Registration of Real Property Rights and Related Transactions” as of 25th December, 1995, registration of transactions is recognized as nothing but “registration of real property rights arising from transactions”. On the one side, this legal provision is at least incorrect, but on the other side, it does not cancel provisions stated in Article 155 of the Civil Code on obligatory state registration of real property transactions.

Presently there is a conflict of interest regarding mortgaged property in the effectual legislation. The fact is that Article 37 and Article 40 of the Kazakh Republic Law “ On Enforcement and Status of Law-Enforcement Officers” as of 30th June, 1998 provide that mortgaged property can be enforced or attached by mortgagee’s claim. We disagree with these provisions by the following reasons:



- 1) they violate debtor’s right to meet his/her obligations within a period set by a principal commitment;
- 2) they provide attachment of mortgaged property, whereas any disposal thereof shall be effected by mortgagee’s consent;
- 3) they cancel mortgagee’s right to the off-the-court procedure for sale of mortgaged property.

The next problem is registration of amendments to a mortgage agreement which is a basis for establishment or encumbrance of right. This problem is caused by the combined system of registration of real property rights and related transactions as provided in the effectual legislation. As both registration of rights and registration of related transactions have been introduced in Kazakhstan, now any further amendment to a registered agreement must be entered into the legal cadastre. For instance, if after registration the parties agreed to change the payment procedure or place of fulfilling liabilities, formally and legally these changes are subject to registration.

In spite of introduction of the state registration system there is still a problem of “momentary validity” of documents given to an owner by the real property registration office (a statement on registered rights to real property and encumbrances). The fact is that documents on real property given to apartment’s seller by the registration office are actually valid only at the moment of their submission by request. So a dishonest owner can receive these statements as many as necessary and using them separately enter into legal relationship with different parties. It is necessary that law should contain a provision on either registrar’s submission of information on statements given before or introduction of a practice to “freeze” registration of transactions for a period of validity of the latest statement extracted from the register.

2.2. Problems with underwriting of borrowers

There some problems for banks to check borrowers legal capacity when giving a loan and making transactions. These problems are caused by deficiencies in the effectual legislation.

Thus, for instance, it is rather difficult to verify a mortgaged apartment if it passed into ownership by privatization. To do it, a bank officer must get information about no third parties’ rights to that apartment at the moment of its privatization. Otherwise these third parties can demand to recognize the privatization agreement null and void. This can do harm to both bank and borrower.

Considering specifics of the Kazakh Republic legislation, underwriters have to focus on borrower’s marital status and alimony obligations. Some banks do with a notarized statement submitted by a mortgagor to the effect that he/she is unmarried and has no alimony obligations. However, in this case banks do not think about any consequences of such a self-restriction.



2.3. Legal problems with mortgage lending transactions

Considering that mortgage can be registered only after registration of mortgagor’s right of ownership to a mortgaged housing, the transaction period is long enough. A borrower must first conclude a contract on sale/purchase of an apartment, register his/her right of ownership to the apartment, get an ownership certificate, and only then he/she can apply to a bank for concluding a mortgage agreement. On the one side, bank cannot give an unsecured loan, on the other side, it is difficult to find a seller ready to conclude a contract on sale/purchase of an apartment and wait 15-20 days for an amount due. Thus mechanisms of standard mortgage lending can be implemented only at the primary housing market where sellers of housing are construction or other organizations (legal entities). This problem can be settled by either establishing specific legal norms regulating purchase of housing from credit funds or banks’ practice to conclude tripartite sale/purchase and mortgage agreements.

Currently effectual legal norms on participation of custody and guardianship organizations charged with protection of minors’ rights when making real property transactions are not clear enough. Investigation of this issue showed that some of bank (as well as notary) officers ambiguously interpret legal provisions on housing relationship. It is necessary to amend the legislation to get unambiguous interpretation of legal provisions.

2.4. Enforcement under overdue loans

Validated as law Kazakh President’s Decree “On Mortgaging Real Property” No.2723 as of 23rd December, 1995 provides enforcement of mortgaged property both in legal form and off the court.

In a mortgage agreement the parties can stipulate an off-the-court procedure for enforcement of a mortgaged apartment. This is widely practiced by banks which include into loan and mortgage agreements provisions on off-the-court sale of mortgaged property. President’s Decree states in detail the procedure of such off-the-court sale but it takes much time.

We consider that there is a need to amend the legislation for a shorter period of off-the-court sale of mortgaged property.

Besides, there is a question on whether it is expedient to register mortgagee’s each step because in this particular case registration features notification character and actually registrars have no real right to effect control over the off-the-court enforcement procedure.



3. REPUBLIC LEGISLATION ON SECURITIES MARKET AND ITS DEVELOPMENT OPPORTUNITIES

The republic securities market is regulated by legal norms stated in:

- Civil Code of the Kazakh Republic;
- Law on currency regulation;
- Validated as law President’s Decree “On Securities Market”;
- Validated as law President’s Decree “On Partnerships”;
- Validated as law President’s Decree “On Joint-Stock Companies”;
- Validated as law President’s Decree “On Banks and Banking”;
- Validated as law President’s Decree “On Licensing”;
- Other legislative acts, President’s edicts, Government’s resolutions, acts by National Securities Commission, National Bank, and other government authorities within the limit of their power.

The Civil Code of the Kazakh Republic sets: classification of securities, basic requirements for each securities type, a procedure for assignment of rights to securities, scope of liabilities for a party assigning its right to securities.

Classification of securities is based on specific powers of legal entities and individuals and their legal relationship. According to the Civil Code, securities can be classified as:

- at sight;
- registered;
- order.

It should be noted that the Civil Code provides a possibility of issuing other legislative acts regulating issue of securities combining attributes of their different types.

Relationship arising from issue and circulation of securities, activities of legal entities and individuals on the securities market, as well as the state control of the securities market in the Kazakh Republic are regulated by the Law “On Securities Market”. According to this decree, objects of the securities market in the Kazakh Republic are:



- shares;
- bonds;
- derivatives recognized by law;
- foreign issuers’ securities issued in conformity with other states’ legislation and admitted to circulation over the Kazakh Republic territory in accordance with the procedure established by an authorized organ;
- mortgage deeds;
- bills of lading;
- and other order documents recognized as securities in accordance with the Kazakh Republic legislation.

According to the Kazakh Republic legislation, share is a securities certifying holder’s (shareholder’s) right to a part of joint-stock company’s net revenue in the form of dividends, to participation in managing the joint-stock company, and to a part of property left after its liquidation.

Legislators have defined a bond as securities certifying holder’s right to receive bond’s nominal value or other property equivalent from a bond issuer within a period specified by terms of issue. Bonds also allow their holders to receive benefits (interest) in accordance with terms of issue.

Mortgage deed is an order securities certifying the right of its legal owner:

- 1) to execution under principal commitment;
- 2) to enforcement of mortgaged real property for execution under principal commitment.

Derivatives are understood by legislators as securities which acquire value through other securities.

Competence of legal entities (specifically joint-stock companies) to issue and negotiate securities is set by the Kazakh Republic Law “On Joint-Stock Companies”. The law allows a joint-stock company to issue shares, bonds, and derivatives (for instance, warrants).

Joint-stock companies can issue shares to attract funds to carry out their activities. They can issue preference and (or) ordinary shares. Preference shares shall be issued at a volume less than twenty five per cent of authorized capital declared by a joint stock company. Joint-stock companies are allowed to issue nominal shares only. The law provides the following restrictions for issue of shares:

- Company’s rules and regulations must determine the quantity, types and categories of declared shares, and their nominal value;



- Decision on issue of shares within a declared quantity shall be taken by company’s Board of Directors;

To attract funds necessary for company’s further activities they are allowed to issue bonds by resolution of shareholders’ general meeting. Owners of bonds have no right to manage a joint-stock company. Bonds’ nominal value can be set both in the Kazakh Republic national currency and in foreign currency.

As to joint-stock company’s rights to issue bonds, the Law “On Joint-Stock Companies” also provides for a restriction according to which a company is allowed to issue bonds:

- 1) secured by company’s certain property;
- 2) secured by third parties’ guarantees;
- 3) unsecured in accordance with the procedure established by law.

Joint-stock companies have the right to issue warrants and other types of derivatives by resolution of shareholders’ general meeting or Board of Directors as provided by the securities market legislation.

The National Securities Commission of the Kazakh Republic is a central body within the Kazakh Republic Government charged with the state regulation of the securities market, control of its functioning and protection of rights and interest of the securities market participants. The National Securities Commission has the following tasks and powers:

- control over observance of laws on issue and circulation of securities;
- register and issue securities;
- keep the state register of securities;
- collect information from securities market dealers, central and other executive authorities about activities on the securities market and analysis of this information;
- provide training of dealers for the securities market;
- study and analyze the practice in the securities market, develop methodological and other recommendable materials.

The National Securities Commission has been given a right to issue normative acts on regulation activities in the securities market. These normative acts are obligatory for all participants in the securities market.

Among other duties, the National Securities Commission shall:



- recognize papers as securities and admit them to circulation as well as except securities from the list of those subject to registration;
- admit (register) foreign issuers’ securities to circulation;
- keep the state register of securities registered in the Kazakh Republic;
- issue licenses to run business on the securities market;
- issue normative acts regulating activities of securities market participants;
- control observance of laws by securities market participants (i.e. issuers, investors, and professional dealers),
- apply to law-enforcement bodies and judicial authorities for bringing an action against persons at fault (Article 12);
- determine the procedure for importation / exportation of securities valued at the national currency into / out of the Kazakh Republic.

Issue of securities (including shares) of banks and other organizations charged with performing some of bank operations shall be effected by the National Securities Commission only after receipt of experts’ conclusion from the National Bank of the Kazakh Republic.

As mentioned above, the state registration in the National Securities Commission must be applicable to:

- issue of securities by domestic issuers;
- admittance of foreign issuers’ securities;
- foreign issuers’ securities transactions (transactions with other securities are not subject to the NSC registration).

The law has set special requirements to transactions with securities. Such transactions are subject to registration. The moment of the note in the securities owners registry is considered the moment of the transfer of rights on the securities. Registration of the deal is effected either by issuer’s internal registrar or an outside registrar on the basis of applications submitted by the seller and purchaser.

As to exercise and transfer of rights backed by non-documentary securities (i.e. all transactions therewith), apart from their registration by an internal (outside) registrar, they must be also registered by the securities depository.

There is no special legislative act on depository’s activity in the Republic yet.



Special emphasis should be put on mortgage deed as an instrument of long-term mortgage lending. When establishing a mortgage deed institution, legislators seem to establish a new mechanism for carrying out transactions on the market for home mortgaging. However, the wording of mortgage deed provisions caused no change, except for an additional document to be completed for mortgage lending. According to banks and real estate office, there is no precedent of registration of mortgage deed in the Republic.

It is advisable to amend the legislation to give mortgage deeds the status of securities which can circulate by a simpler scheme as against assignment of claims under mortgage agreements.

Within the Republic legislation there is no possibility of establishing a mechanism for issue of securities backed by issuer’s mortgage loans. The major point is how these securities will relate to mortgage loans. If these are expected to be ordinary issued securities, there is a question about a legal possibility for owners of such securities to pledge their right of claim under mortgage agreements . Presently this cannot be implemented without making changes in the Kazakh Republic legislation.

We consider it the most advisable to fix the legal status of mortgage deed as a specially issued securities backed by the right of claim under bank loan agreements (which secured, in its turn, by mortgaged property). Such securities shall be included into a special register of issue and can be pledged by mortgage deed owners.

Commercial banks also encountered problems with investment into non-governmental (corporate) securities. To a large extent these problems are caused by existing legislative restrictions to banks’ activity on the corporate securities market.

The securities market in the Republic is still at the initial stage of its development. However, objective processes of economy reformation and real tendencies of building the market relations make favorable environment for general development of the securities market. Investors are still not protected enough, compared to other securities market participants.



RULES AND PROCEDURES USED BY BANKS FOR MORTGAGE AND “QUASI-MORTGAGE LENDING OF INDIVIDUALS IN THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN

Currently effective credit policy of Kazakh banks can be considered as conservative enough and restricted by lines of lending activities.

A major share of banks’ loan portfolios is represented by short-term loans given to corporate customers. The market for lending individuals has not formed yet. Even OAO “Kazakhstan National Bank”, the largest bank charged with attracting individuals’ funds to savings deposits has only recently began to give loans to individuals, with the priority to lending of corporate customers being unchanged.

At the same time we cannot state that banks have no interest in giving loans to individuals. In the existing situation all good corporate customers have been distributed among banks so that they have to seek other lines of banking to develop and expand their business. In this connection, of a certain interest to banks is a market of retail lending which is still free enough.

Restriction to lending policy implemented by banks can be seen in their rare practice to loan against mortgaging both residential units and corporate property. To a great extent, this can be explained by the current situation on the real estate market. Relocation of the capital from Almaty to Astana caused a drastic change in the sphere of residential and commercial real property. Prices for housing and office premises in Almaty went sharply down and this caused a decrease of overall liquidity of the real estate market. This discouraged banks from mortgage lending as the current tendency of drop in prices expose such transactions to risk.

Mortgage lending of individuals for their purchase of housing is practiced in narrow circles and not so frequently. To a large extent such loans are given to bank officers and more rarely to individuals working for organizations which bank classify as reputable customers.

I. APPLIED SCHEMES

Analysis of legal aspects of some commercial banks’ activities allowed us to conclude as follows.

Banks’ current practice shows that when concluding a mortgage agreement banks usually evaluate the mortgaged property at 20-50 per cent less as against its actual market value.

There are some commercial banks in the Republic which provide mortgage loans to individuals. Some of them apply a standard procedure for mortgage lending by concluding a lending agreement (bank loan agreement), mortgage agreement, etc. Other banks practice schemes for quasi-mortgage lending of individuals to reduce credit risks. For this purpose they acquire real



property into their ownership so as to lease it out to customers on the repurchase terms under lease repurchase agreements.

When investigating the state of things in the sphere of mortgage lending in the Republic, the authors considered it necessary to develop such a mortgage development system which would equally protect all parties concerned (either a bank-lender, a borrower, an investor-owner of mortgage securities, and the state).

1.1. Scheme for standard mortgage lending

Some banks give individuals loans in accordance with the standard mortgage lending scheme. In this case parties act as follows:

- 1) bank shall conclude a lending agreement (bank loan agreement) with a borrower for housing acquisition;
- 2) borrower shall conclude a sale/purchase agreement with a seller of apartment;
- 3) the real estate office shall register ownership rights to the acquired apartment;
- 4) borrower shall be given an ownership certificate;
- 5) bank shall conclude with the borrower an agreement on mortgaging the acquired apartment;
- 6) the real estate office shall register the mortgaged apartment acquired from bank credit funds.

Once all the above-mentioned transactions carried out, an individual becomes an owner of apartment acquired from bank credit funds even before receipt of a bank loan. He/she is entitled to possess and use the apartment. However, disposal of that apartment is possible only upon bank's consent. The bank, in its turn, has a loan secured by the mortgaged apartment.

Applying this procedure, all banks try to reduce default repayment risks and use the following methods:

- 1) include into the body of lending agreement (mortgage agreement) a provision on the procedure for off-the-court sale of a mortgaged residential unit in case of overdue repayment under a loan;
- 2) underestimate the mortgaged apartment by pricing it at 20-50 per cent less as compared to its actual market value and specify in the mortgage agreement that in case of the off-the-court procedure, the apartment shall be sold at a price stated in the mortgage agreement.



It should be noted that currently commercial banks carry out standard mortgage lending only by separate projects, such as:

- program on mortgage lending of government officials (People’s Savings Bank);
- mortgage lending of bank officers or bank affiliated entities (“Lariba Bank”, “People’s Savings Bank”, Bank “Kaspisky”, “Komir-Bank”, etc.);
- lending of individuals working for an organization which is bank’s reputable customer, provided that there are guarantees from their employer to repay a loan granted (Bank “Kaspisky”);
- mortgage lending for housing construction (Bank “Kaspisky”, “Komir-Bank”, Bank “Centrokredit”).

Since recently Bank “Kaspisky” began implementing a program on “retail” mortgage lending. Mortgage lender can be any individual meeting bank’s requirements (for underwriting). The program started in September 2000. For a month’s period bank’s department on “retail” mortgage lending gave individuals 26 loans for housing acquisition.

The standard mortgage lending requires more labor costs, primarily because of underwriting of borrowers and apartments acquired from bank credit funds.

1.2. Procedure for leasing apartments on the repurchase terms

To reduce credit risks some commercial banks (specifically “Lariba Bank”) use “quasi-mortgage” lending of individuals. In this case the concerned parties act as follows:

- 1) bank shall perform underwriting of a borrower and of housing the latter desires to acquire;
- 2) bank shall conclude a sale/purchase agreement with a seller of apartment;
- 3) the parties shall register transfer of proprietary rights into bank’s ownership in the real estate office;
- 4) bank shall be given an ownership certificate;
- 5) bank shall conclude an agreement with the borrower on his/her leasing a residential unit with the right to repurchase it and actually transfer the housing to the individual for enjoyment on the terms provided by the agreement;
- 6) the borrower shall pay rent and repurchase the leased property;



- 7) bank and the borrower shall conclude an agreement on transfer of ownership rights from bank to the borrower (according to “Lariba Bank”’s practice, the parties conclude an agreement on sale/purchase of housing);
- 8) the parties shall register transfer of ownership rights to the apartment in the real estate office;

Before taking a decision on conclusion of necessary agreements, the bank require that a prospective borrower must submit an income statement from his/her place of work. However, the bank take into consideration not only declared income. This is because the bank insure their risks by strict conditions for the procedure used.

In conformity with the effective requirements, bank’s customer who desires to acquire a residential unit must place with the bank a safety deposit at an amount of 30 per cent of the apartment value for the whole “loan” period. This safety deposit, on the one side, is to confirm borrower’s creditworthiness but, on the other side, guarantees observance of bank’s interest in case of borrower’s failure to meet repayment schedule as provided by an agreement concluded between the bank and the borrower. It should be noted that no interest shall be charged by the bank to the safety deposit.

Having gone through all the above-mentioned, an individual becomes owner of apartment only upon complete payment of repurchase value of that apartment which includes the actual market value of the apartment and charges for repayment by installments. Until complete payment of repurchase value of the apartment, an individual has the status of leaseholder. He/she is entitled to possess and use that apartment as provided by a leasehold repurchase agreement. He/she has no right to dispose of that apartment.

In case of borrower’s failure to make a due installment, the bank shall write off that amount without acceptance from the safety deposit. Further the borrower must replenish the safety deposit with an outstanding amount. Non-acceptance writing-off from the safety deposit can be effected within a period of no longer than 3 months. If upon expiration of that period the borrower failed to make installments, the bank shall cancel the agreement. Penalty for cancellation of agreement comes to 20 per cent of the real property value. In fact, the deposited amount is enough to compensate the bank for losses from non-payment within three months and pay a penalty set by the bank.

In case of default the bank shall take measures for eviction of an individual and members of his/her family from the leasehold apartment.

Presently more than 100 apartments leased out under leasehold agreements are listed in bank’s fixed assets. Of them, 3-4 agreements can be considered problematic under which there are either overdue payments and a necessity to write off required amounts from safety deposits or default with further cancellation of agreement, enforcement of all payments through writing-off from the safety deposit, payment of a set penalty, and eviction from apartment.



Assessing this procedure for “quasi-mortgage” lending practiced by the bank, it is necessary to emphasize some points.

This lending procedure least protect rights of individuals against a dishonest creditor or circumstances related to lender’s bankruptcy. The fact is that in case of bankruptcy of a bank-lender, residential unit occupied by an individual-borrower on leasehold term shall be included in bankrupt’s assets. The principal defect of this method is that individual has no ownership right to housing being acquired until he/she fulfils his/her finance obligations to the bank. In case of bank’s bankruptcy individuals face a great risk to lose simultaneously both payments already made and housing partly repurchased but still not in ownership. Besides, this scheme provides for a higher value of housing acquired by individuals.

Putting residential units in bank’s fixed assets causes a growth of related tax payments, specifically property tax. Upon expiration of a leasehold agreement and when concluding an agreement on sale/purchase of housing the parties face another problem of value added tax payment.

In case of borrower’s inability to pay, the bank encounter an additional problem to find another customer who desires to acquire this particular housing which sometimes appears to be rather difficult.

At the same time bank specialists consider that extra costs related to leasehold procedure have proved their worth because they can be balanced out by lower risks, primarily credit risk.

On the whole, it can be emphasized that currently used by the bank procedure should be considered as enforced and temporary which is applicable in circumstances of imperfection of some legal provisions. This procedure cannot be widely used in banking. Among other things, it requires that bank should be recognized with residents as the first-class reliable bank. They must be confident of bank’s stability and that there is no possibility of a situation that may cause bank’s bankruptcy and actual loss of housing for which residents have already paid a certain amount. However, even borrower’s every confidence in bank’s stability cannot be considered as sufficient compensation for no legal guarantees which are to protect the bank against substantial financial losses.

2. UNDERWRITING OF BORROWERS

Investigating commercial banks’ practice of underwriting borrowers (as regards their legal capacity), and verifying title of ownership to housing being acquired (in case of housing loans) allows us to state that there is no in-depth analysis of the effectual civil and legal norms that may cause undesirable risk for both borrowers and banks.

At present banks have a specific experience in lending of borrowers. We can call it as practice of lending of “specific” borrowers, for instance:



- lending of a previously agreed circle of persons (National Savings Bank’s program on mortgage lending of government officials); apart from mortgage, there are other security under such loans;
- lending of affiliated persons (bank officers, representatives of friendly structures, etc.);
- lending of individuals working for a company which is bank’s substantial and reputable customer (Bank “Kaspisky”), provided that there are employer’s guarantees under a loan given;
- lending of customers acquiring valuable elite housing and being given a loan with a small (less than 30 per cent) LTV for a short period (“Komir Bank”);

Work with these borrowers does not require thorough underwriting.

Unfortunately, more often bank specialists (including lawyers) follow the common practice and ignore the fact that some unclearly stated civil and legal provisions can be interpreted quite differently. Perhaps this does not seem hazardous for the bank in case of short-term lending but when changing over to long-term lending such an approach cannot be tolerated.

At the same time banks have a wide experience of collateral security under lending agreements. Such collateral security can be guarantees or surety given by members of family or third parties, borrower’s placement of a safety deposit with the right to write off funds without acceptance in case of overdue payment and additionally pledge of movables.



PROPOSALS ON IMPROVEMENT OF LEGISLATIVE AND NORMATIVE BASE IN THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN AS WELL AS INTERNAL BANK RULES AND PROCEDURES FOR MORTGAGE LENDING OF INDIVIDUALS

To develop long-term mortgage lending of individuals it is expedient to improve the legal base, specifically:

- 1) Enhance the procedure for state registration of rights to real property.

It is necessary to either settle a matter on the state registration of real property transactions, or exactly meet legal requirements for the state registration of real property transactions provided by the Civil Code, or more thoroughly work out a draft law “On State Registration of Real Property Rights” developed by the Kazakh Republic Ministry of Justice.

In the law “On State Registration of Real Property Rights” it is expedient to provide for “freezing” registration of related transactions on certain terms for a period of validity of the latest statement from the register.

- 2) Remove the provision stated in the Kazakh Republic Law “On Enforcement and Status of Law-Enforcement Officers” in the part thereof referring to a conflict of interest to mortgaged property.

Article 37 and Article 40 of the Kazakh Republic Law “On Enforcement and Status of Law-Enforcement Officers” as of 30th June, 1998 provide for a possibility to enforce mortgaged property upon creditor’s claim as well as attach such property.

- 3) Change the status of mortgage deed.

It is necessary to amend President’s Decree “On Mortgaging Real Property” by attaching the legal status of securities to mortgage deed which can then circulate more easily as against assignment of claims under lending agreements. We suggest that mortgage deed should have the status of nominal securities as a replacement for bank loan agreement and mortgage agreement.

- 4) Fix in the law the status of mortgage bond as a special mortgage-backed issuing securities.

This should be issuing securities backed by rights of claim under lending agreements (or mortgage deeds) which, in their turn, are backed by mortgaged real property. The essence of such a kind of securities is that their owners have a lien on the right of claim under credit agreements included in the register of issue. This securities is first intended to protect investor’s (mortgage bond acquirer’s) rights.

- 5) Amend the law “On Joint-Stock Companies” in the part referring to authorization of joint-stock companies to issue such a security as mortgage bond (see the previous clause).



- 6) Fix the mortgage cases arising from the law upon the onset of circumstances specified therein.

To solve a problem of time-lag between the date of concluding sale/purchase agreement, mortgage agreement, and the date of bank’s actual lending we suggest fixing a provision according to which a residential unit acquired from bank’s credit funds should be considered mortgaged upon the state registration of acquirer’s right of ownership if otherwise is provided by a housing loan agreement.

To protect rights of investors-mortgage bond acquirers, we suggest stating a provision according to which property (first of all right of claim under mortgage lending agreements) entered into the register of mortgage bonds issue shall be considered mortgaged upon registration of the register in the authorized organ. Mortgagee’s rights shall be distributed among mortgage bonds owners proportionally with their share in that issue.

- 7) Establish a procedure for issue of mortgage securities (mortgage bonds) by the secondary banks.

Possibilities of improving internal bank rules and procedures for mortgage lending of individuals will largely depend on development of the respective legislation as well as normative and legal basis. However, there are other problems that hinder wide implementation of long-term mortgage lending:

- still insufficient resources for long-term lending;
- low solvent demand from individuals for housing and housing loans;
- unfavorable situation on the real estate market in most regions of the Republic;
- lack of several institutions necessary for development of mortgage lending, specifically the system of unbiased evaluation and insurance of real property, insurance of individuals’ life and their ability to work which is, in its turn, caused by poor demand on these services.

However, concurrently with improvement of legislative and normative and legal basis as suggested above, it is necessary to modify currently used by banks rules and procedures for lending of individuals against mortgaging real property units or according to other schemes for acquisition of housing by individuals.

In this connection we suggest technical cooperating with commercial banks interested to develop long-term mortgage lending by the following lines:

- provide training to bank specialists on implementing different stages and procedures for mortgage lending.
- provide consultations and experts’ conclusion on bank’s draft business plans for development of mortgage lending.



- develop recommendations for using different credit products.
- develop a package of standard documents necessary to organize mortgage lending in the bank, prepare prototypes of information materials for borrowers, recommendations on how to initiate enforcement of mortgage, etc.
- provide consultations on how to organize activity of mortgage departments in commercial banks.
- provide experts’ conclusion on developed in banks legal papers, internal instructions, and other inside documents regulating procedures for mortgage lending of individuals.
- provide consultations on legal aspects of concluding mortgage transactions and enforcement of mortgaged property in case of borrower’s default.

Experience acquired by banks from participation in the technical cooperation program is expected to enable them to increase the volume and improve quality of mortgage lending services to individuals.

Attachment 13

Technical Area	Personnel	Current Tasks
Project Management	Paul Pieper Richard Webb	<ol style="list-style-type: none"> 1. Define work plan 2. Coordinate specialists 3. Liaise with Ministry and other government bodies 4. Coordinate with Donors
General Technical Direction	Rob van Leeuwen Charles Becker	<ol style="list-style-type: none"> 1. Analysis of inputs 2. Drafting concept
Fiscal	Dinara Shaimardanova Dina Urzhumova	<ol style="list-style-type: none"> 5. Calculate all costs related to current social protection system. 6. Determine allocation of funding (government, employer, employee, etc.) 7. Develop a model to ascertain the costs associated with different proposals.
Administrative/ Systems	Sasha Katsaga Paul Pieper Andrei Tumoshkin	<ol style="list-style-type: none"> 1. Describe current administrative systems (SCBP, health) 2. Analyze the structure of a single, unique identification number. 3. Develop a concept for a unified system of personification and management of all social protection related benefits.
Legal	Volodia Eivlev Oksana Kompaniets Natasha Piroshkina Acel Baisetova	<ol style="list-style-type: none"> 1. Analyze the scope of constitutional guarantees. 2. Prepare an analysis of the structure of benefits established by current legislation and the interrelationship of existing legislation 3. Analyze inconsistencies, duplication, etc. 4. Propose a concept for a unified structure for normative acts.
Employment	Fakhra Usmanova Dinara Shaimardanova Aknura Abdikadirova	<ol style="list-style-type: none"> 1. Determine the burden imposed by the current social protection structure on enterprises (cost per employee) 2. Construct a model to measure the sensitivity of employment to employee social costs
Labor	Fakhra Usmanova Dinara Shaimardanova Aknura Abdikadirova	<ol style="list-style-type: none"> 1. Work with legal group to determine legal rights. 2. Analyze compliance/enforcement problems.
Pensions	Dina Urzhumova Paul Pieper	<ol style="list-style-type: none"> 1. Complete actuarial calculations related to replacement rates (Dina) 2. Summarize conceptual problems related to the solidarity system (regulatory body, etc.)
Disability and Survivorship	Ai-Gul Seitenova Dina Urzhumova	<ol style="list-style-type: none"> 1. Complete calculations regarding numbers of disabled by category and type. 2. Determine major conceptual problems related to the operation of the system.

Health	Julian Simijiskii Sasha Katsaga Sheila O' Dougherty	<ol style="list-style-type: none"> 1. Determine employer and out of pocket health care costs. 2. Analyze delivery systems (private, public, etc).
Welfare	Fakhra Usmanova Valentina Sivrikova. Julian Simijiskii	<ol style="list-style-type: none"> 1. Determine current benefit structure 2. Determine current costs
Special Benefits	Fakhra Usmanova Julian Simijiskii	<ol style="list-style-type: none"> 1. Determine current benefit structure 2. Determine current costs
Support	Aknura Abdikadirova, Astana Office Manager Elena Katsaga, Translator Maxim Kasatki, Systems Dima Shmikov, Driver	