

).

(

«

»

«

»

«

»

I.

. 1.1.

Wechel

).

1) ()- , ()- .2)
()- , (.3) ().

1569

1807 . , , 1847

I.

XVIII

1832 ,

1857 .

1902 .

1911

12 -

,600 . , - : 1911 - 400 . ,

1917

20.03.1922

1930 - 1932

1937 25 1936 « »,

1990 :

590 19.06.1990

« »,

(.27 « »).
», .23 « »).

24.06.1991 1451-1 « »,

09.09.1991 14-3/30 « ».

» 09.10.1992 «

, 19.10.1993 1662 «

23.05.1994 1005 « »

»,
1094 «

26.09.1994

»

1.1.

1903

07.06.1930 .

1936 .

« ».

24.06.1991 . «

24.06.1991 .

»

«

».

19.10.1993 . « ».
1662 ,

14.04.1994 . « 1994 .
321 »

23.05.1994 . « ».
1005 ,

09.08.1994 . « ».
,

26.09.1994 . «
1094 ».

04.10.1994 . « ».
183-94

11.03.1997 . « ».
11.10.1997 . 1, 431.
18.10.2000 . 644- « ».
,

1997 ,
1937 ,

1.2. -
,

- ;
,

;

:1)

();

, 90 180 ..

(();

, ;

.. .2)
)

(

.. (, ;).3)

-2. -

(.5) -3.4) ..).
» .33) («

-1

(.6)

(« » « »).

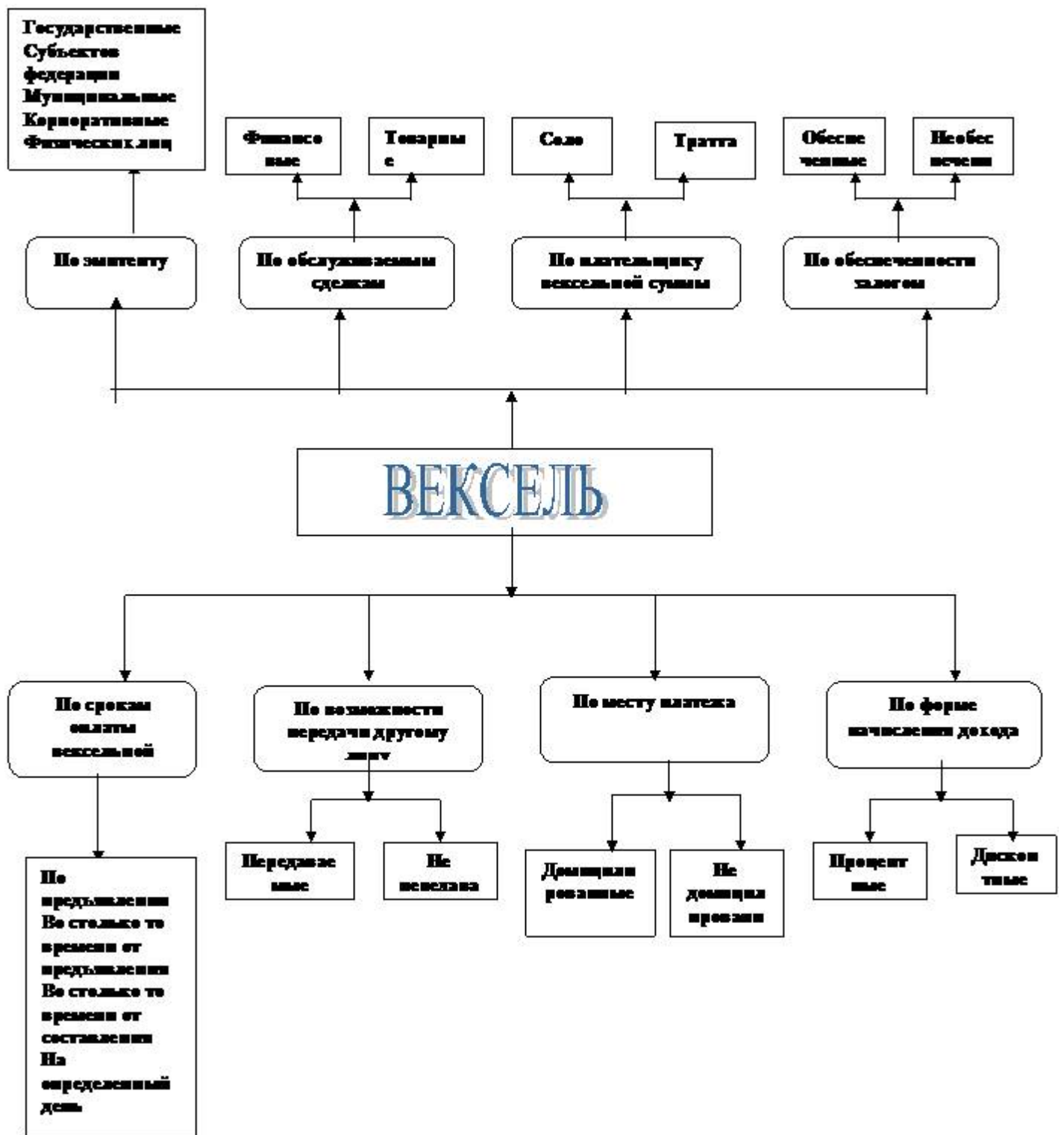
.7)

-).

.8)

(),

(.1.1).



. 1.1.

1.2.

()

»),

(.4

«

(1.3).

1.3.

()



. 2. , : 1. , . 3. , . 2. - . 3. « » . . 1.3. () () (-) .

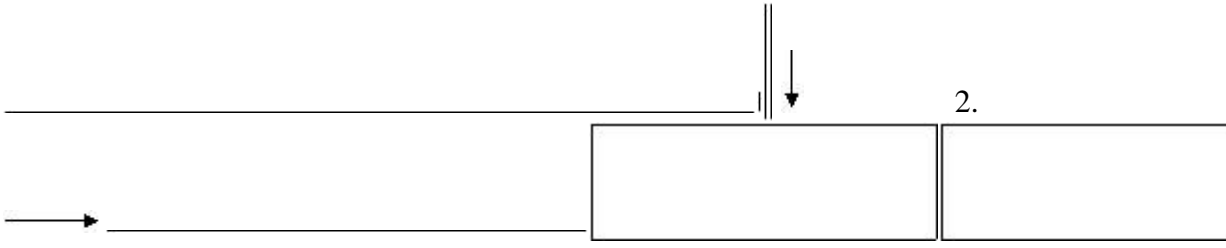
()

:

4

- 1:

- 2 (. 1.2.).



1.

1.

2.

. 1.2.

- 1.

- 2:

(,).

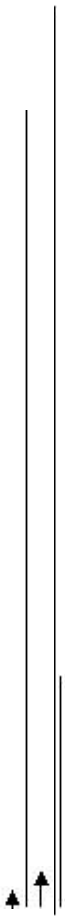
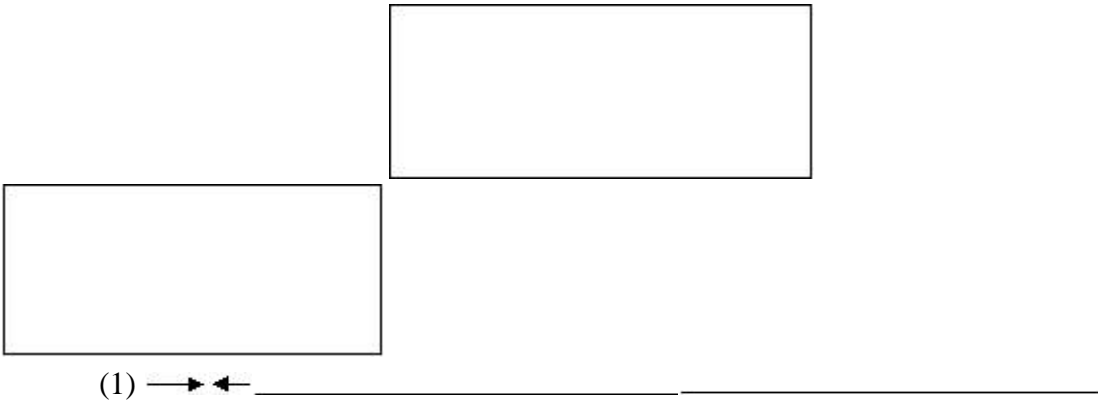
().

« () »

: 1)

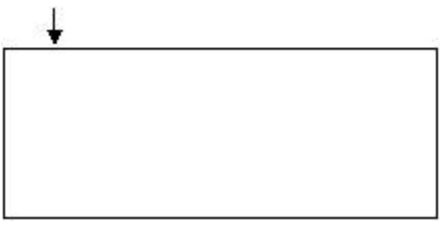
: « () », « () »;

(. 1.3.).



1

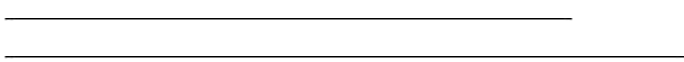
(2)



2



(3) ↓



-2.

-

,



-

(4)

. 1.3.

-3:

-

()

(.1.4.).



(1)



1



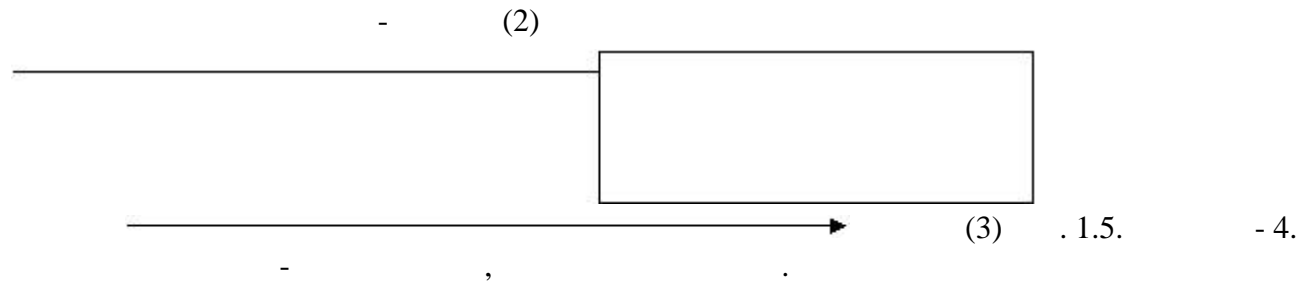
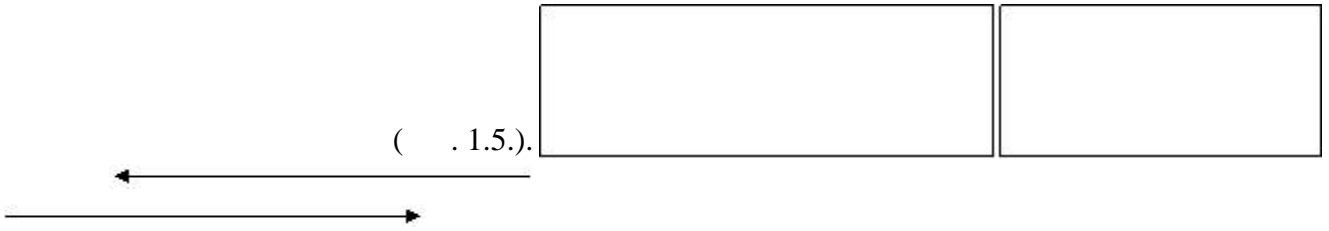
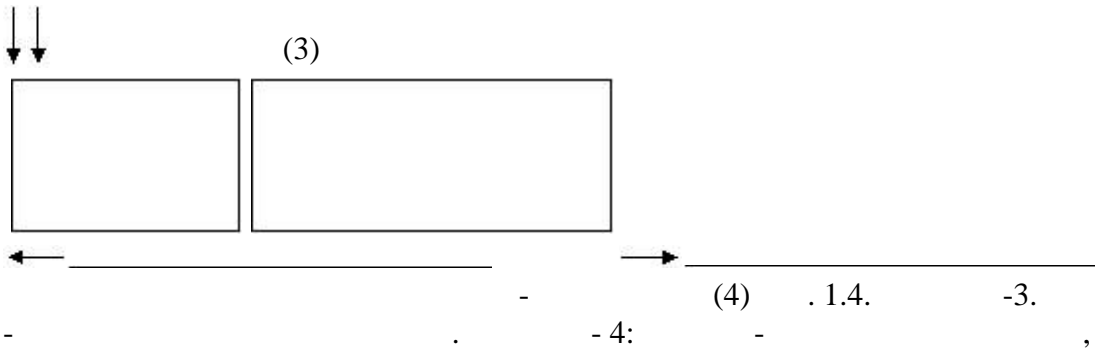
(2)



(5)

2





(-)

(' -).

(-)

() (),

« ()». () ()- .

. - - , :* .
(-) , ; ,
: . * - . *
() .

() .

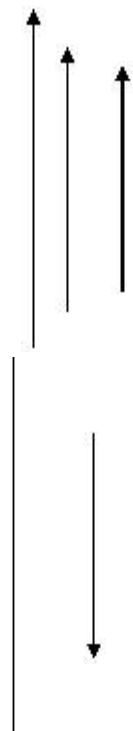
24

- 1:

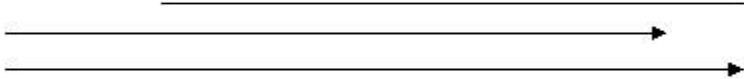
(. 1.6.).



(1)



(2)



- 1.

1- () . 1.6.

- 2:

()

.(1.7.)



(1)



2-

()

1



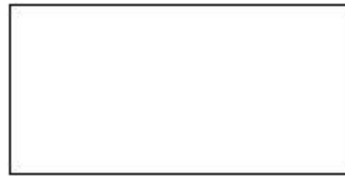
1-

-

(2) ↓



()



2



↓

(2)



→

2..

(4) .1.7.

- 3:



- (.1.8). ←

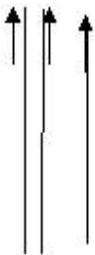


(1) →

2-

()

1



1-

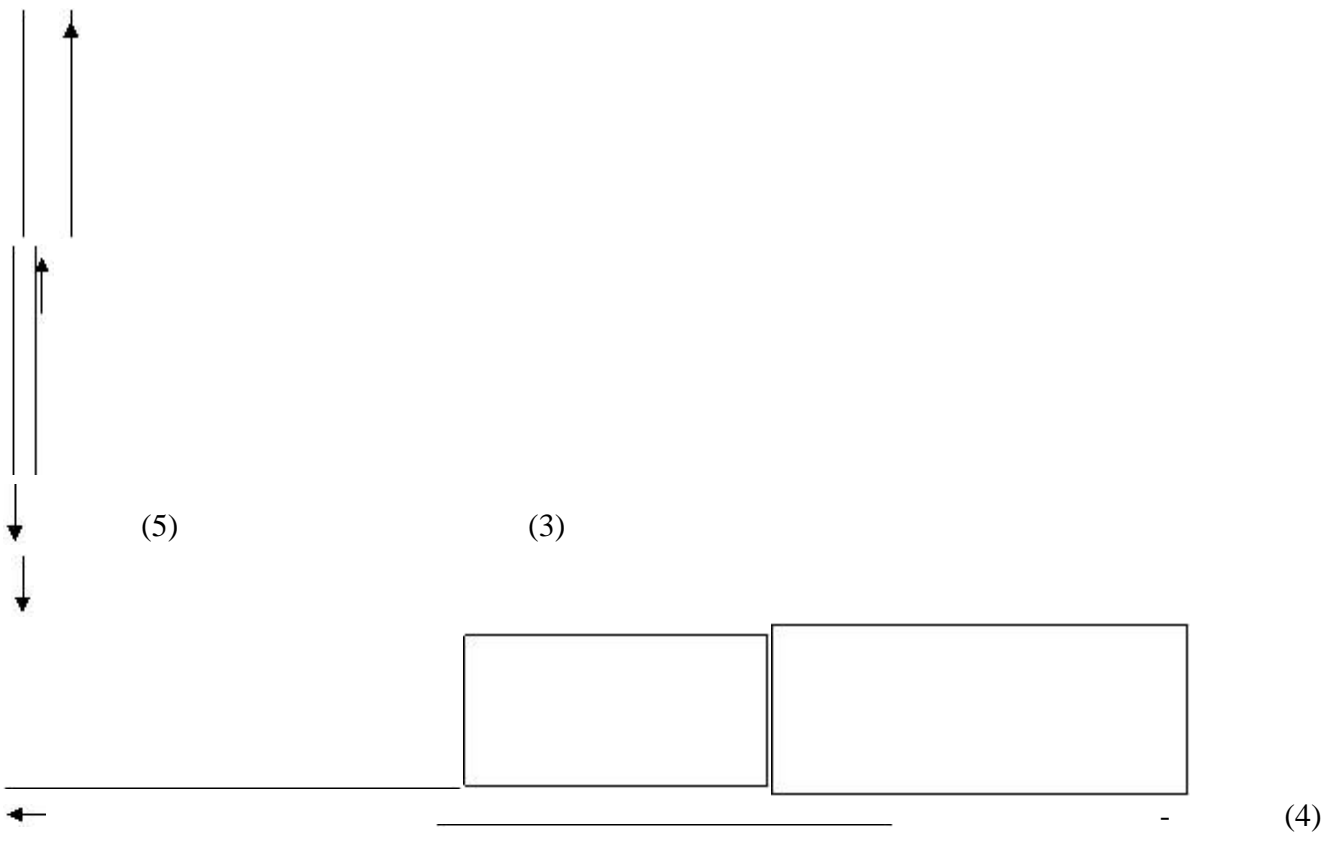
(2)

↓



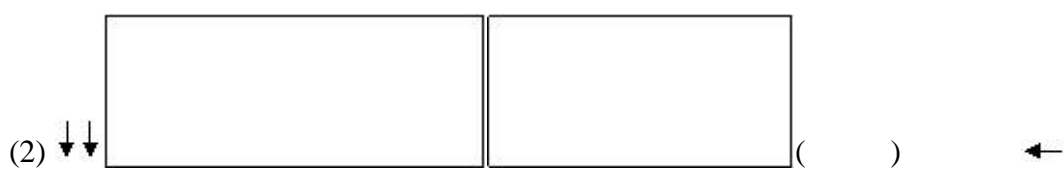
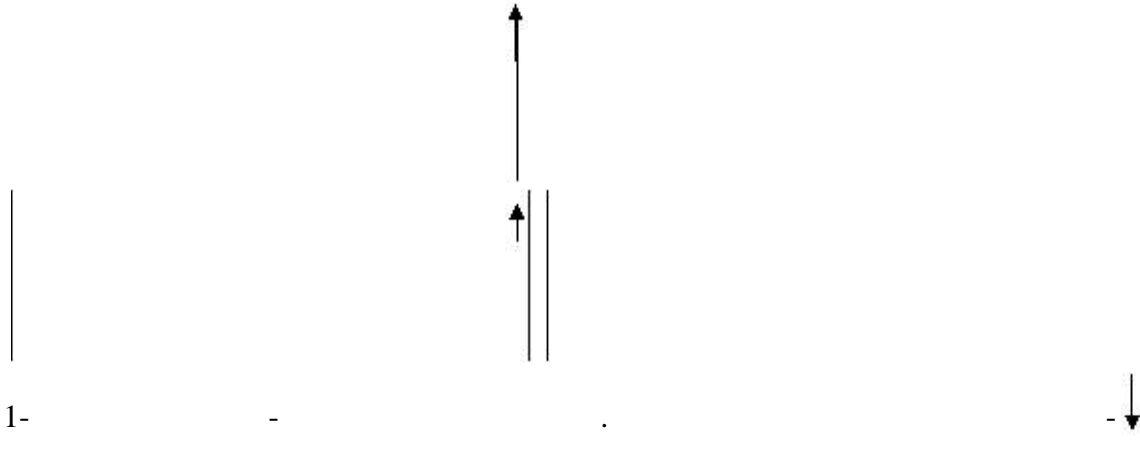
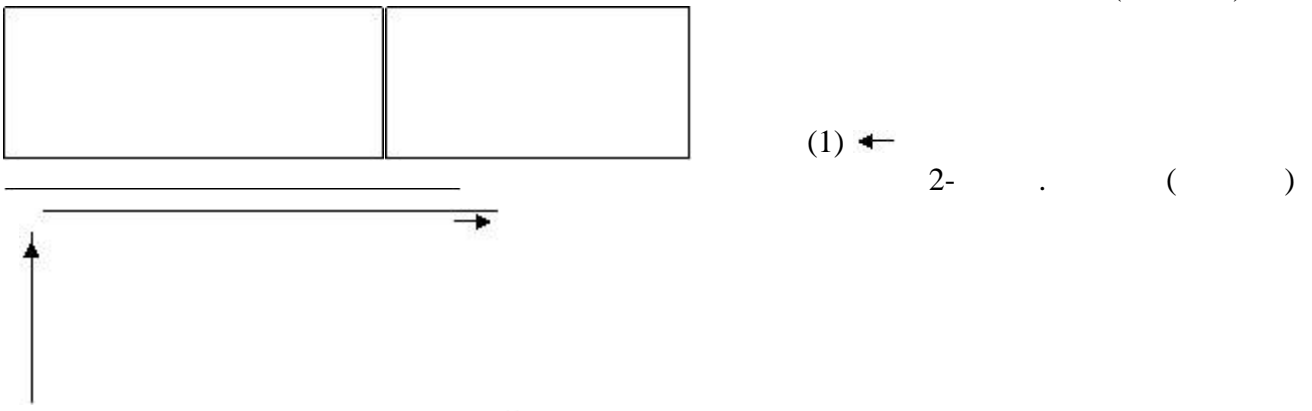
2

↓ ↓ ()



. 1.8. - 3. - - 4:

(. 1.9.).



(3) .1.9.

- 4.

-

, .

(- -),

,

- - .

- -

1.4.

-1: -

.

,

-2.

-

,

()

().

-2: -

.

, « »

,

.

(

, , . .)

.

-3: -

-

- .

,

-

.

-4: -

-

.

,

-1: -

-

:

,

,

,

;

;

,

;

,

.

-

: ()

,

()

,

,

.

,

,

-2: -

-

,

.

,

(

,

,

).

,

-3:

—

— -3

-4:

—

()

II.
2.1.

(,).

1993

1662,

31 1 1993 .
1994 .

01-07/692.

1994

1005,

1094, 1 1994

(180),

376

05-01-04

»

«

« ()

».

12

,

,

-

).

-

1 3

3-7 (« - », « - »),

1 (« », -)

», ,

».

«C.A. & Co. Ltd.»

16

(« - »).

1

10% 15%

».

:

;

50 000\$,

- 1

- : « », « ».

« », « », « », « »

« ».
12

- « »

».

: *

: 3

; *

3

« 7 »

24.06.1991 .

24.06.1991 .

« « ».

»

19.10.1993 .

1662

« ,

»

14.04.1994 .

321

«

1994 .

»

23.05.1994 .

1005

« ,

».

09.08.1994 .

« ,

»

26.09.1994 .

«

»

04.10.1994 .
183-94

«

»

11.03.1997 .
«

».

18.10.2000 .

644-

«

».

3-7 , 1 3
1 ;·

«

»

«

»;

;

10% 15%

« » «

»;

-

:

«

»,

«

»;

«

»,

«

»,

«

»,

«

»

;

«

».

12

«

»

7

.2.2.

: 1)

; 2)

; 3)

()

()

()

100.

360

() ()
)

;) :)

;) ;) ;)

, . ;) , .

,

((3 7). ,)

« » (.3)

5%

« », « »

- , -

()

:1)

:) ;)

;)

;)

;)

;)

;

)
4) . . 2) . 3) ;)
. 5)
. 6)

«obligo» - .) . : « » (
60 - 90%

(«on call»),
2. : 1. . 3.
. 4. . 5.
. 6. . 7.
. 8. :)
;) ;) ;)



„
.
,
-
-
-
-“

« » « ... »,

()

() ,

()

«a forfeit»

« »

(...)



(.2.1).



(



.2.1.

-

6

5-6

()

.

,

,

.

,

,

:

,

(

,

,

),

.

,

.

,

,

.

,

.

,

,

,

.

.

,

,

,

.

.

.

.

,

,

,

.

,

,

,

.

,

,

:

*

,

.

:

*

:

(

).

*

,

:

*

:

*

,

,

,

:

*

,

.

.

,

,

-

,

.

6
5 10
()
: n
; n
1930
- -
»
«

« » ()

«per aval» (

).

()-

(),
48 .

(1-3)

()

2.2.

()



,

,

.

.

,

.

.

.

.

.

,

,

.

,

,

.

.

,

,

,

.

,

,

.

()

,

,

.

;

;

,

,

-

,

(

)

,

;

.

,

;

()

« »

()

III.

3.1.

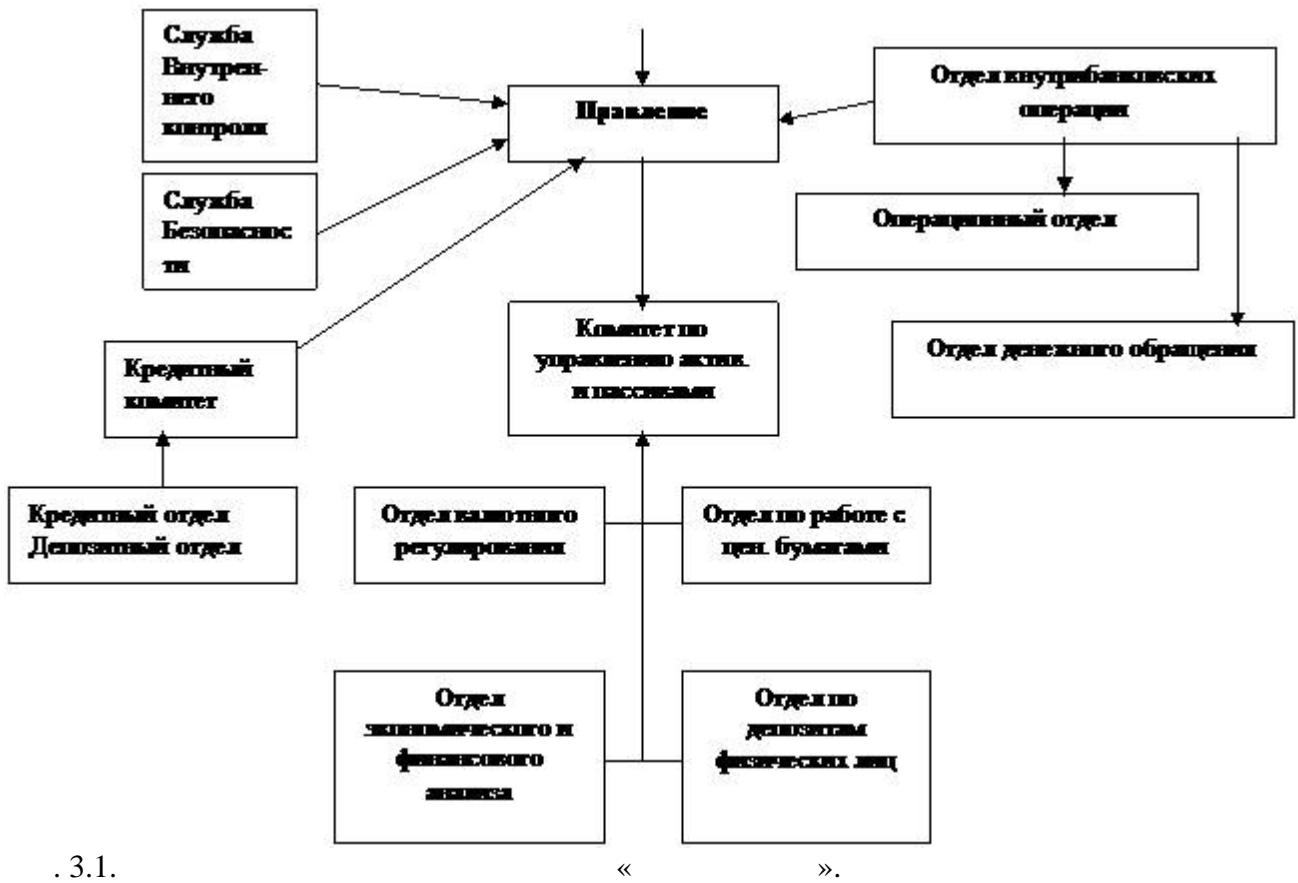
« »

-

« ».

« » (

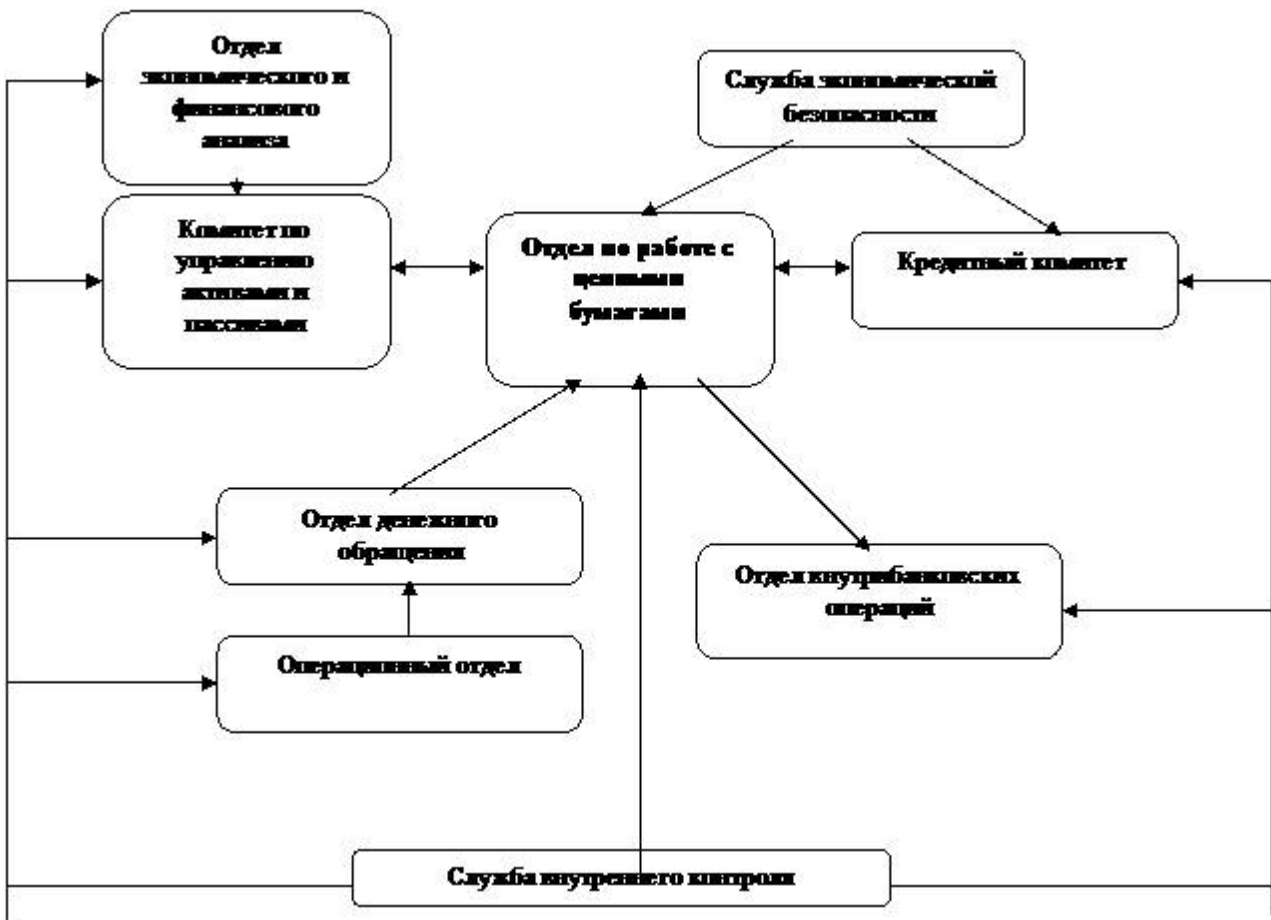
3.1).



.3.1.

« ».

(.3.2.).



.3.2.

.3.2. « »
1997 « »
» (1). « »
25 1997 .

332

8%

1998

1999

1998

50%.

2000

,

;

(

);*

(

);*

(

);*

(

);*

(

);*

(

);*

,

3.1.

(3.1).

.....

/

1 2

3

4

5

6

7

8

9

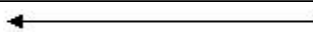
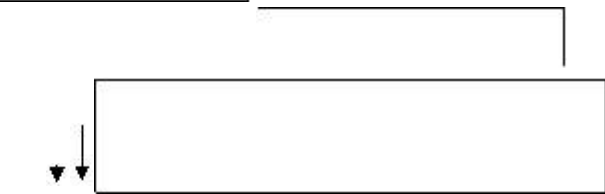
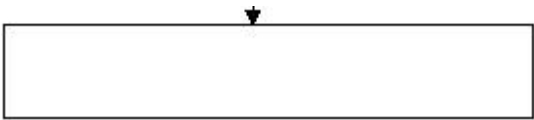
10

11

12

()

3.3.





1998

(
)

(

« » 2000 2001 . .

« » 2000 2001 . .

3.2.

01.01.2000	01.01.2001	2000 .	2001 .	2000 .	2001	01..2001	01.2002
113.745	140.020	1.428.603	2.656.382	1.455.149	2.684.034	140.020	167.671
1.810	6.475	27.123	142.004	31.789	140.256	6.475	4.731
111.665	133.544	1.401.148	2.514.318	1.423.359	2.543.775	133.544	162.939
29.206	1.200	120.448	122.240	92.441	121.140	1.200	100
142.682	141.220	1.549.051	2.778.623	1.547.590	2.805.174	141.220	167.771

, « » :-
%.

:-*

:-*

« ... » 1998 ... (...) ...
 34 ... (...) ...
 27 ... (...) ...
 : * - 400%).
 - 55% (...)
 - 39%); * (...) - 14%; *
 11%; * - 6,3%; * - 4,6%; *
 9,1%.

(...) ...
 (...) ...
 « ... » ...
 16% ...

(N 0,16 t d
 /360), (3.1.) (N 0,20)
 . N - ; t - ; d -

« ... » ...
 d (...)
 d (...)

« ... » d = 1,2 (120%), N = 124
 : 124 0,16 30 1,2 / 360 = 1,98

19% (...)
 1,96 : 124 30 0,19 / 360 =
 = 1,2

(...)
 d,
 30%
 24%

3
 : 124 0,24 30 / 360 3 = 7,44
 (43%)
 : 7,44 0,57 = 4,24 19,84

(-).

,

,

.

.

,

,

(

).

,

,

,

.

,

-

,

/

-

.

.

.

.

,

.

,

,

,

.

,

,

,

,

-

.

-

,

,

.

-

(

)

(2)

: n -

; n

(

-

); n

(

); n

(

,

,

,

. .); n

(

-

,

,

,

,

,

); n

(

); n

(

(

,

); n

,

,

,

,

,

,

); n

,

(

,

,

); n

,

,

.

(3.4).

-

- . -

;- - ;- (« - ») ;-

») .

-

· : ;-

;- ;- ;-

-

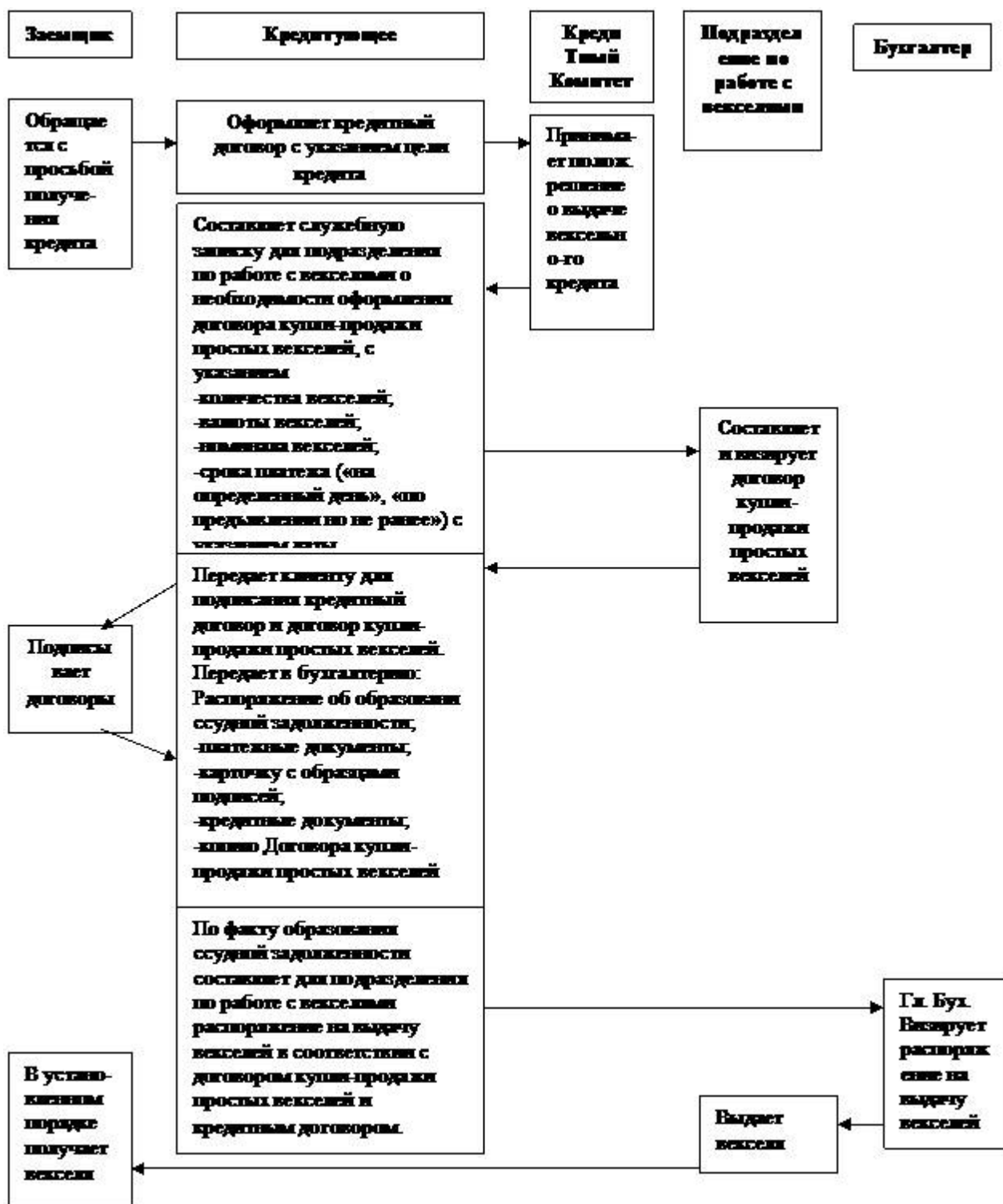
-

-

·

·

-



.3.4.

: 1)

. 2)

.2.

()

.3.

1%

“ ”
“ ”.

308 .118 . 58 .630 27,25 30 1997
“ ” - 249 .488 “ ” 1997

60

3

: 1)

; 2)

; 3)

“ ”

()
).

(,)
,

()

: 3.5.

“ ”

()

()



“ ”



3.6.



“ ”

“ ”





“ ”
 - “ »
 : n ; n
 ; n « » ; n
 ; n
 ” - ”; “ ” ” - ”; “ ”; ”.
 2
 : 1.1.
 “ ”,
 « » () “ ”.
 1.2. - ()
 () . 1.3.
 1.3.1. ()
 . ()
) .
 . 1.3.2.
 1.3.3. . 1.4.
 . 1.5.
 ,
 ,
 ,
 .
 « » : ;
 ; () ;
); -
 : - - (,) ; -
 ; - : « »
 : 1)
 ,
 ,
 ,
 ,
 ,
 . 2)
 ,
 ,

,

(

).

“ ”

,

.3)

(

()

.34.

1998

« ».

,

«

;*

»

:*

;*

,

;*

;*

-

;*

;*

;*

;*

(

);*

;*

;*

()

«

»

:*

:

;*

;

-

;*

;*

;

*

;*

()

;*

;*

;*

«

» (

-

)

«

»

.«

»

: -

; -

; -

; -

; -

; -

; -

«

»

10

,

«

»,

,

«

»

1%

(

).

« » (

).

, 0,5%

1,5%

2 - 3 ,

« »

10

),

«

»

«

»

«

»

3

1,5

- 500

(

) 50

(

).

1994

«

»

«

».

3.3.

() , ,

,

.

,

.

,

,

,

,

.

.

()

.

,

,

.

«

»

.

3.4.

3283.000

2000

4500.000

2000 .

20%

.

.

18%

3285.000

2000 .

3100.000

27%

24%

230

186

43%

43%

«

»

()

«

»

()

«

»,

() .

: 1.

. 2.

. 3.

(, ,) , . 4.

5. ()

. 6.

1. «
», 21 1997 . 2. 39- «
», 22.04.1996 . 3. «
», 19 1993 . 1662 4.
«
», 24 1991 . 1451-1 5.

«

»,

4 1994 . 183-94 6. « (1 2). 8. «
», 9 1991 . 14-3/3 7.

() 9. « », 31 1994 . 2211-1
23.02.1995 . 10. . - . : », 26
. , 1998 . 11.

. « ». 1998 . 12. . . .
. - . : , 1999 . 13. . . . - . :
, 2001 . 14. . . . - . :
- , 1997 . 15. . . . :
, , . - . : , 1998 . 16. . . . - . :
« - », 2000 . 17. . . .
. - . : , 1997 . 18. - . - . :
, 2000 . 19. « », 7 .3, 8 .2, 10 .4, 12 .3, 2000 . 20.
« », 5 .12, 6 .11, 10 .9-2000 ., 1 2001 . 21. «
», 16, 17, 18 - 2000 ., 5, 6 - 2001 . 22. « », 16, 19, 2001 .

1 : 9 25 1997
«
» 1. 1.1.

. 1.2. - , ,
(). , ()

()
. 1.3.

. 1.4. « » ,
, (),

1.5. ,
. 1.6. . 1.7.

. 1.8.

()

. 1.9.

« »,

. 1.10.

«

»

. 1.11.

«

»

. 2.

2.1.

. 2.1.1.

. 2.1.2.

. 2.1.3.

. 2.1.4.

. 2.1.5.

. 2.1.6.

. 2.1.7.

. 2.1.8.

. 2.1.9.

(

). 2.1.10.

. 2.2.

. 2.3.

. 3.

3.1.

. 3.2.

. 3.3.

. 3.4.

. 4.

4.1.

(

)

: 4.2.1.

:- «

« » 200 .»

. 4.2.2.

. 4.2.3.

. 4.2.4.

(. 4.2.2.).

. 4.3.

. 5.

5.1.

. 6.

6.1.

. 7.

7.1.

. 7.2.

(- ,)
.7.3.

, .7.4.

.7.5.

,
.7.6.

.7.7.

7.8.

.7.9.

:)

(;) , « ;) » , ;)

;

;

.8.

8.1.

()
()

()
()

.8.2.

()

.8.3.

.8.4.

.8.5.

.8.6.

.8.7.

.8.8.

.8.9.

.9.

9.1.

.9.2.

.9.3.

.9.4.

.9.5.

.9.6.

.9.7.

.9.8.

.9.9.

.9.10.

.9.11.

.10.

10.1.

.10.2.

.10.3.

2

06

«_____» 2001

«_____»,

«_____»,

:1.

1.1.

15

3()

3 000 000 ()

2.1.

28 2001

2 970 000 (

/ 47422810_____

«_____».2.2.

3()

.2.3.

.2.1.

.1.1.

.2.4.

.3.

3.1.

.2.1.

0,5 ()

.3.2.

.3.3.

. 3.4.

. 3.3.

100 000 ()

. 4.

4.1.

. 4.2.

. 5.

« »

603004 . .

100/1 _____ / 30101810100000000777

042253777 5256005381 _____ «

» _____ . .

3 () 1 _____

«_____» _____ 2001 .

«_____» _____

/ 2001

4 _____ () . .

«_____» _____ 2001 . « »

. . .

: 1. 1.1.

() (

« 2.1. »), . 2.

, , « ».

2.2. , , « ».

. 2.3. ,

« » . 2.4.

« » . 3.

3.1.

. 3.2.

. 3.3.

. 3.4.

. 4.

4.1.

. 4.2.

: 4.2.1.

2

. 4.2.2.

1,

:)

;)

0,5%

.4.3.

3

13-00

13-00

.4.4.

(4).4.5.

.4.6.

.4.4.

.5.

5.1.

5.2.

.3.1.

.3.2.

.5.3.

.5.4.

.4.2.

0,5%

.5.5.

.4.2.

0,5%

.5.6.

.5.7.

.5.8.

.6.

6.1.

.6.2.

.7.

7.1.

.7.2.

.7.3.

.7.4.

.7.5.

.7.6.

.8.

5

_____ , _____

_____ (

_____)

6

«_____» _____ 2001 .

_____ 3. _____
4. _____ 5.

_____ 6.

_____ 7.

_____ « _____ »

_____ (_____) , 7 « _____ » .
: 1. _____ :

« _____ » 2. _____ 3.

_____ 4.

_____ 5.

_____ 6.

_____ 7.

_____ :

« _____ » _____ 2001 . _____ (_____)
8 _____ (_____) .

« _____ » _____ 2001 . « _____ »

« _____ » , _____

_____ , _____

« _____ » , _____
: 1. _____ 1.1. _____ ,

_____ ,
. 1.2.

. 2. _____ 2.1.

: 2.1.1.

2.1.2.

. 2.1.3.

. 2.1.4.

. 2.1.5.

. 2.1.6.

« _____ » _____ 2001 . 2.1.7.

;- _____ (_____) ; - _____ :

. 2.1.8.

« _____ »

. 2.1.9.

2.1.10.

1930 . 2.2.

, :2.2.1.

.2.2.2.

.1.2.

.2.3.

1930

.2.4.

15 ()

.1.2.

3.

«

3.1.

«_____»

2001

.2.1.

.3.2.

.3.3.

_____ (_____)

_____ (_____)

.3.4.

1 ()

.2.3.

.2.3.

.4.

4.1.

.3.4., .1.2., .6.2.,

.6.3.

.5.

5.1.

.2.1.

.3.3.

.4.1.

_____ (_____)

.5.2.

.5.3.

.3.4.

.5.4.

.3.1.

.6.

6.1.

.6.2.

.3.4.

(_____)

.6.2.

.6.3.

.2.1.4.

.3.3.

.7.

7.1.

«

»

.7.2.

.7.3.

7.4.

8.

8.1.

.9.