



Расширяем возможности

Годовой отчет 2007



русс-инвест
ИНВЕСТИЦИОННАЯ
КОМПАНИЯ

Расширяем возможности

Годовой отчет 2007



русс·инвест
инвестиционная
компания

Бычков Александр Петрович,
президент — генеральный директор
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»



Дорогие акционеры!

Поступательное экономическое развитие нашей страны создало благоприятные условия для осуществления инвестиционной деятельности. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» вот уже в течение нескольких лет успешно использует сложившуюся обстановку для увеличения стоимости принадлежащих ему активов. С 1999 года по 2007 год включительно среднегодовой темп роста стоимости активов ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» составил 36,42%. При этом компания сохраняет лидирующее положение среди инвестиционных компаний России. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» шестой год подряд входит в число пяти крупнейших инвестиционных компаний России по размеру собственного капитала.

В 2007 году компания сумела показать положительный финансовый результат и аккумулировать достаточный ликвидный капитал для реализации долгосрочных инвестиционных проектов в условиях нестабильности мировых финансовых рынков. С 1999 года по 2007 год включительно среднегодовой темп роста стоимости собственного капитала ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» составил 34,16%. Нарастить капитал акционеров на фоне кризисных явлений в мировой финансовой системе удалось благодаря активной работе коллектива ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ». Накопленный за прежние годы работы капитал позволяет поддерживать стабильный рост компании и использовать появляющиеся инвестиционные возможности.

В своей деятельности руководство компании опирается на оптимальное сочетание риска, ликвидности и доходности осуществляемых хозяйственных операций. Для того чтобы обеспечить сбалансированное развитие компании, предпринимаются меры по диверсификации деятельности. В последние годы компания успешно работает в сфере корпоративного финансирования и консультирования, развивает деятельность паевых инвестиционных фондов и наращивает объемы клиентских операций.

Руководство компании стремится также сбалансировать необходимость наращивания собственного капитала компании и регулярную выплату дивидендов в целях поддержания инвестиционной привлекательности компании. В этой связи, несмотря на снижение финансовых результатов по итогам 2007 года, совет директоров принял решение рекомендовать годовому собранию акционеров осуществить выплату дивидендов за счет нераспределенной прибыли прошлых лет. Мы прекрасно понимаем мотивацию наших акционеров и стараемся поддерживать высокие стандарты корпоративного управления в части регулярности выплат доходов по ценным бумагам. Мы осознаем, что получение максимально возможной прибыли в рамках определенных инвестиционных приоритетов должно не только привести к росту компании, но и должно сопровождаться постоянной выплатой дивидендов.

Совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» благодарит акционеров за понимание, доверие, поддержку и сделает все необходимое для того, чтобы обеспечить надежную защиту их интересов и рост стоимости принадлежащих им акций.

В 2007 году компания сумела показать положительный финансовый результат и аккумулировать достаточный ликвидный капитал для реализации долгосрочных инвестиционных проектов в условиях нестабильности мировых финансовых рынков.

*Президент–
генеральный директор
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»*



**Бычков
Александр Петрович**

1961 года рождения, окончил экономический факультет МГУ им. М.В. Ломоносова, имеет степень доктора экономических наук и магистра делового администрирования (Высшая школа бизнеса Университета Чикаго, США).

Доля в уставном капитале общества – 0,17916%.

*Руководители
совета директоров
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»*



**Пороховский
Анатолий Александрович,
председатель
совета директоров**

1943 года рождения, окончил экономический факультет МГУ им. М.В. Ломоносова, профессор, доктор экономических наук, в настоящее время является заведующим кафедрой политической экономии экономического факультета МГУ им. М.В. Ломоносова.

Доля в уставном капитале – 0,000007%.



**Сумин
Георгий Александрович,
заместитель председателя
совета директоров**

1961 года рождения, окончил Московский экономико-статистический институт, в настоящее время является исполнительным директором ЗАО «ПРЦ».

Доля в уставном капитале общества – 0,001%.

Правление ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»



**Бычков
Александр Петрович**

1961 года рождения, окончил экономический факультет МГУ им. М.В.Ломоносова, имеет степень доктора экономических наук и магистра делового администрирования (Высшая школа бизнеса Университета Чикаго, США).

В настоящее время является президентом — генеральным директором ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».

Доля в уставном капитале общества — 0,17916%.



**Арутюнян
Александр Тельманович**

1959 года рождения, окончил экономический факультет МГУ им. М.В.Ломоносова, имеет степень кандидата экономических наук и магистра делового администрирования (Восточный колледж, США), в настоящее время является первым вице-президентом — заместителем генерального директора, начальником отдела фондового рынка ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».

Доля в уставном капитале общества — 0,0102%.



**Аленичев
Владимир Юрьевич**

1973 года рождения, окончил МПГУ имени В.И.Ленина и ВШМБ Академии народного хозяйства при Правительстве РФ, магистр делового администрирования (управление финансами), в настоящее время является вице-президентом — заместителем генерального директора по корпоративным финансам ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»).

Акциями ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не владеет.

Члены совета директоров



**Гончаренко
Любовь Ивановна**

1957 года рождения, окончила Московский финансовый институт, в настоящее время является профессором, к.э.н., заведующая кафедрой «Налоги и налогообложение» Финансовой академии при Правительстве РФ.

Доля в уставном капитале общества – 0,000015%.



**Капранова
Лидия Федоровна**

1953 года рождения, окончила Московскую государственную юридическую академию, в настоящее время является адвокатом Московской городской коллегии адвокатов.

Доля в уставном капитале общества – 0,0022%.



**Тепляшина
Светлана Михайловна**

1971 года рождения, окончила Московский инженерно-строительный институт и Финансовую академию при Правительстве РФ, в настоящее время является первым вице-президентом – заместителем генерального директора, начальником бэк-офиса ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».

Доля в уставном капитале общества – 0,01149%.

Члены совета директоров



**Типунина
Татьяна Михайловна**

1947 года рождения, окончила Московский авиационный институт, в настоящее время является заместителем генерального директора ОАО «Березка в Лужниках».

Акциями ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не владеет.



**Арутюнян
Александр Тельманович**

1959 года рождения, окончил экономический факультет МГУ им. М.В.Ломоносова, имеет степень кандидата экономических наук и магистра делового администрирования (Восточный колледж, США), в настоящее время является первым вице-президентом — заместителем генерального директора, начальником отдела фондового рынка ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».

Доля в уставном капитале общества — 0,0102%.



**Бычков
Александр Петрович**

1961 года рождения, окончил экономический факультет МГУ им. М.В.Ломоносова, имеет степень доктора экономических наук и магистра делового администрирования (Высшая школа бизнеса Университета Чикаго, США).

В настоящее время является президентом — Генеральным директором ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».

Доля в уставном капитале общества — 0,17916%.



**Бабко
Елена Николаевна**

1955 года рождения, окончила Всесоюзный заочный политехнический институт, в настоящее время является руководителем группы по работе с акционерами ЗАО «ПРЦ».

Доля в уставном капитале общества — 0,0003%.

Ревизионная комиссия

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

**Трофимова
Галина Константиновна,**

председатель ревизионной комиссии (1945 года рождения, окончила Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова, в настоящее время является профессором кафедры общественных наук юридического института Московского государственного университета путей сообщения (МИИТ)).

Общий размер вознаграждения, выплаченного лицам, входящим в органы управления общества, в 2007 году, составил 2810 тыс. рублей.

**Вишневская
Надежда Геннадьевна,**

член ревизионной комиссии (1965 года рождения, окончила Государственный институт управления, в настоящее время является доцентом кафедры «Налоги и налогообложение» Финансовой академии при Правительстве РФ.).

**Шайкина
Елена Владимировна,**

член ревизионной комиссии (1962 года рождения, окончила Московскую сельскохозяйственную академию им. К.А.Тимирязева, кандидат экономических наук, в настоящее время является доцентом кафедры «Статистика» Российского государственного аграрного университета – МСХА им. К.А.Тимирязева).

Аудиторы

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

ЗАО «КПМГ» имеет лицензию Министерства финансов РФ на осуществление аудиторской деятельности №Е003330 от 17 января 2003 г., выданную сроком на десять лет.
Адрес: 119019, Москва, Гоголевский бульвар, 11.
Тел.: (495)-937-4477.

ООО «Бейкер Тилли РУСАУДИТ» имеет лицензию Министерства финансов РФ на осуществление аудиторской деятельности №Е006075 от 24 июня 2004 г., выданную сроком на пять лет.
Адрес: 129085, Москва, пр. Мира, 95.
Тел.: (495)-788-0906, (495)-217-2329.

Регистратор

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

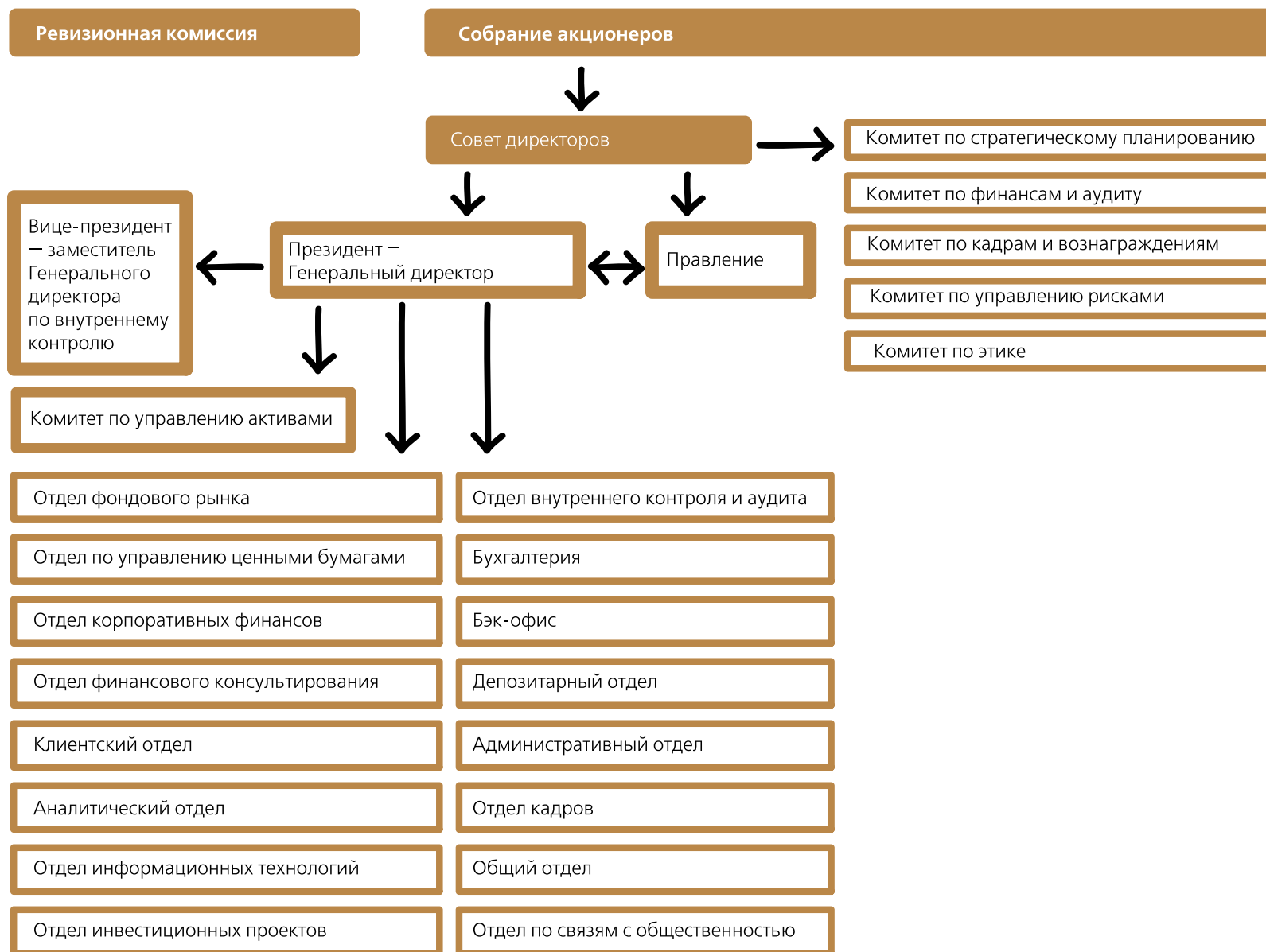
ЗАО «ПРЦ», лицензия ФСФР №10-000-1-00293 от 13 января 2004 года на осуществление деятельности по ведению реестра без ограничения срока действия.
Почтовый адрес и прием акционеров:
117452, Москва, Балаклавский проспект, д. 28б.
Тел.: (495) 318-1434. Факс: (495) 318-1434.

Акционеры

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

По состоянию на 1 января 2008г. в реестре акционеров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» находилось 2244028 акционеров. Из них 150 акционеров являлись юридическими лицами. Их доля в уставном капитале компании составляла 60,20%.

Организационная структура компании



18 17 16 15 11 10 9
19 14 12 8
20 21 22 13 6
23 3 4 5
24 2
25 1



Страницы биографии

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» имеет статус листингового агента в секторе инновационных и растущих компаний на фондовой бирже ММВБ.

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» было образовано 3 декабря 1992г. и первоначально было зарегистрировано как чековый инвестиционный фонд. Госкомимущество Российской Федерации 29 января 1993 г. выдало лицензию №58 на право деятельности на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционного фонда. Затем лицензия продлевалась 10 мая 1995 г. и 15 марта 1996 г. Проспекты эмиссии акций зарегистрированы Госкомимуществом Российской Федерации 1 февраля и 1 сентября 1993г.

В связи с принятием в России новых законодательных актов, регулирующих деятельность акционерных обществ и инвестиционных фондов, а также рынка ценных бумаг, ОАО «ЧИФ РУСС-ИНВЕСТ» было преобразовано в ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ». Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг (ФКЦБ) Российской Федерации выдала 30 декабря 1999 г. сроком на три года лицензию №000-02275-110000 профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской и дилерской деятельности. В декабре 2002 г. компания получила лицензии на право осуществления брокерской и дилерской деятельности без ограничения срока действия и депозитарную лицензию сроком на три года. В марте 2004 г. ФКЦБ предоставила разрешение компании действовать в качестве финансового консультанта. В декабре 2005 года компания получила лицензию на осуществление депозитарной деятельности без ограничения срока действия, а также лицензию по управлению ценными бумагами сроком на три года. В ноябре 2006 года компания получила лицензию биржевого посредника, совершающего товарные фьючерсные и опционные сделки в биржевой торговле.

8 ноября 2006 года Федеральная служба по финансовым рынкам выдала компании «ИК РУСС-ИНВЕСТ» лицензию биржевого посредника, совершающего товарные фьючерсные и опционные сделки в биржевой торговле (лицензия №906, срок действия – до 8 ноября 2009 года).

В 1999 году ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» вступило в Национальную ассоциацию участников фондового рынка (НАУФОР), а впоследствии (в 2001 году) компания стала членом секции фондового рынка Московской межбанковской валютной биржи (ММВБ) и членом РТС (в 2002 году) в режиме торговли. В настоящее время компания является членом ЗАО «Фондовая биржа РТС» и ЗАО «Фондовая биржа ММВБ».

По итогам 2007 года ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» второй раз заняло первое место в Европе по качеству корпоративного управления среди компаний небольшой/средней капитализации по техническим критериям в рейтинге IR Global Rankings™ 2008. IR Global Rankings™ — 10-е издание (2008) глобальных рейтингов по связям с инвесторами со 160 участниками семи секторов экономики из 32 стран мира. Критерии оценок базируются на международно признанной методологии, которая является прозрачной и широко доступной. В июле 2007 года консорциум Российского института директоров и рейтингового агентства «Эксперт РА» — «РИД — Эксперт РА» — повысил рейтинг корпоративного управления ОАО «Инвестиционная компания РУСС-ИНВЕСТ» до уровня НРКУ 7+ — «Развитая практика корпоративного управления» по шкале Национального рейтинга корпоративного управления.

Операции с ценными бумагами на срочном рынке с высокой доходностью и контролируруемыми рисками позволили ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ» расширить спектр предлагаемых услуг и сохранить за собой место в числе лидеров инвестиционного рынка России.



Деятельность Совета директоров

Совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» основное внимание уделяет перспективному развитию компании. В течение отчетного периода совет директоров рассмотрел и подробно обсудил выполнение стратегического плана ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на 2005—2007 гг. Особое внимание было уделено задачам по развитию бизнеса компании. Также комитетом по стратегическому планированию был разработан новый стратегический план на 2008—2010 годы.

Непосредственную помощь совету директоров и правлению компании в определении стратегии развития и решении конкретных вопросов оказывают комитеты совета директоров. В настоящее время в компании действуют пять комитетов совета директоров: комитет по финансам и аудиту, комитет по кадрам и вознаграждениям, комитет по стратегическому планированию, комитет по управлению рисками и комитет по этике.

С целью контроля за деятельностью компании совет директоров регулярно заслушивал отчеты председателей комитетов совета директоров, президента — генерального директора и руководителей структурных подразделений компании. Одной из основных функций совета директоров является утверждение финансово-хозяйственного плана и бюджета компании на очередной хозяйственный год. Необходимо отметить, что бюджет и хозяйственный план на 2007 год полностью выполнены. Бюджет и хозяйственный план на 2008 год составлены с превышением доходов над расходами и предусматривают получение прибыли и в следующем году.

Значительное внимание совет директоров уделяет совершенствованию системы корпоративного управления. В 2007 году были утверждены «Положение об урегулировании корпоративных конфликтов ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»», «Социальная декларация ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»», изменения и дополнения в Положение о совете директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», также была утверждена новая редакция Положения о комитете по финансам и аудиту совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».

Необходимо отметить, что все решения общего собрания и совета директоров по состоянию на конец отчетного года были выполнены. В соответствии с решением общего собрания акционеров в 2007 году компания приступила к выплате дивидендов за 2006 год

Особое внимание было уделено задачам по развитию бизнеса компании. Также комитетом по стратегическому планированию был разработан новый стратегический план на 2008–2010гг.



18 17 11 10 9 8
12 13 7
19 16 14 6
20 15 5
21 4
22 23 24 3
25
26 2
27 1

Стратегия развития компании

В рамках действовавшего стратегического плана ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на 2005–2007 гг. компания сосредоточилась на развитии существующих направлений хозяйственной деятельности, стремясь сохранить финансовую устойчивость, увеличить собственный капитал, повысить кредитоспособность, диверсифицировать бизнес и обеспечить рост его эффективности.

Практически все поставленные задачи были успешно выполнены. Компания, помимо уже существовавших направлений, стала активно проводить операции РЕПО, приступила к работе на рынке производных финансовых инструментов, начали свою деятельность еще три паевых инвестиционных фонда (всего их теперь пять под управлением ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ»). Во второй половине 2007 г. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» приступило к созданию международного представительства для выхода на международные рынки капитала и обеспечения доступа на зарубежные рынки ценных бумаг. Компания продолжала совершенствовать свою организационную структуру и развивала сеть отделений и филиалов в рамках ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ».

Значительное внимание было уделено повышению кредитоспособности компании и уровню корпоративного управления. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» получила кредитный рейтинг агентства Fitch, а Национальное рейтинговое агентство и РИД повысили на одну ступеньку национальный кредитный рейтинг и национальный рейтинг корпоративного управления. Акции компании были выведены на биржу РТС, где они были включены в листинг «Б». При этом в течение последнего года после выхода на биржу цена акций резко выросла, в результате чего компания вошла в список 200 крупнейших российских компаний по уровню капитализации (173-е место) по данным рейтингового агентства «Эксперт РА».

Практически все показатели, на основе которых оценивается выполнение стратегического плана, были выполнены. В рамках последнего стратегического плана на три года была поставлена задача увеличить стоимость чистых активов на 25% — до 3770 млн рублей. В действительности стоимость чистых активов ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на конец 2007 г. составила 4213,7 млн рублей и увеличилась на 39,2%. В целом же с 2000 по 2007 год включительно внутренняя норма доходности составила 37,2% годовых (без учета сумм, выплаченных в виде налогов и дивидендов). Для сравнения внутренняя норма доходности индекса РТС за тот же период составила 37,9% годовых. Благодаря столь высоким операционным

Стоимость чистых активов ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на конец 2007 г. составила 4213,7 млн. рублей и увеличилась на 39,2% за период с 2005 по 2007 гг.

результатам ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», по данным журнала «Эксперт», вошла в число пяти наиболее быстро растущих компаний России.

Совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в конце 2007 г. утвердил новый стратегический план на 2008–2010 гг., который предусматривает превращение компании в компактную высокоэффективную диверсифицированную международную инвестиционную группу, сочетающую эффективное управление активами с предоставлением разнообразного спектра финансовых услуг на основе широкой филиальной сети.

С этой целью компании в течение ближайших трех лет **необходимо решить следующие задачи:**

- Поддерживать высокую экономическую стоимость компании за счет эффективного управления собственным капиталом;
- Обеспечить более высокие темпы роста собственного капитала по сравнению с конкурентами;
- Активно сотрудничать с международными и национальными рейтинговыми агентствами с целью поддержания и повышения существующего кредитного рейтинга и рейтинга корпоративного управления;
- Активно наращивать клиентскую базу, делая основной упор на привлечение корпоративных клиентов;
- Развивать новые направления бизнеса.

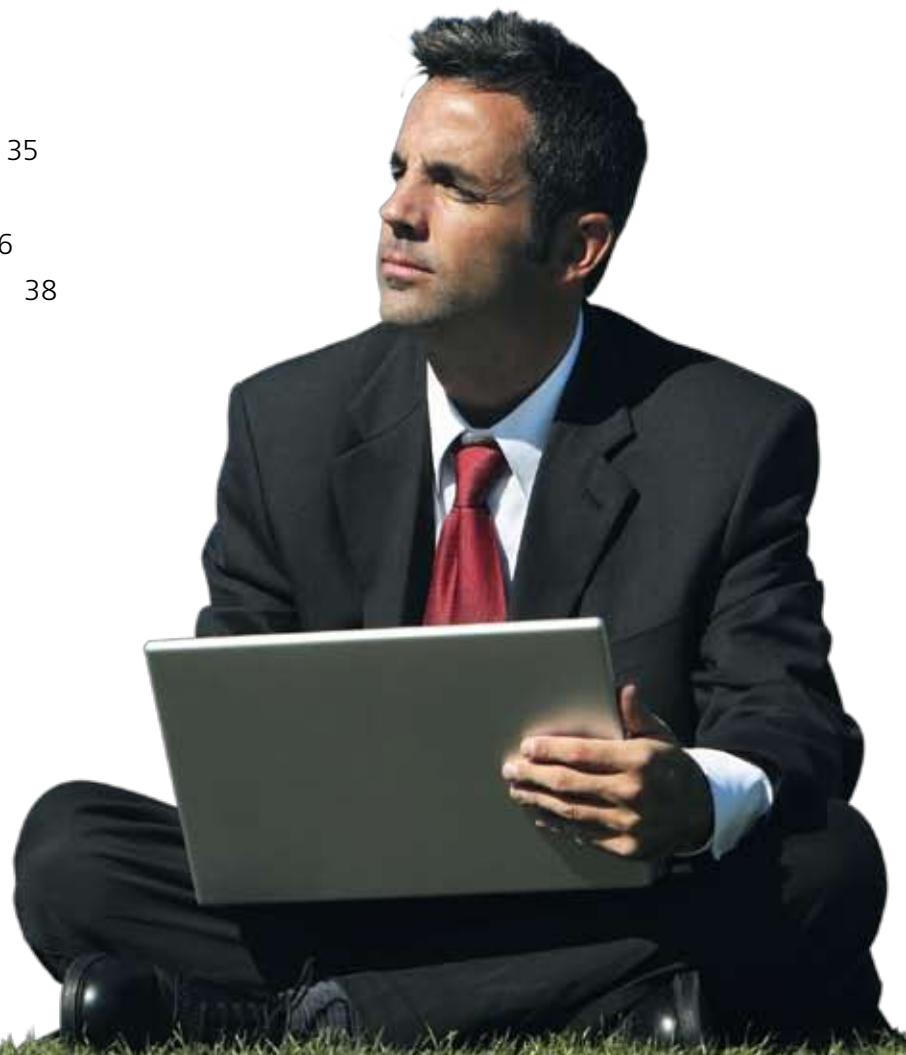
Наиболее **подходящей стратегией для реализации поставленных задач** является стратегия интенсивного роста ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на основе комбинирования стратегии создания и развития международного финансового холдинга, стратегии диверсификации бизнеса и источников дохода как по видам хозяйственной деятельности, так и по географическому принципу.

До сих пор уровень издержек был достаточно низким в компании по сравнению с ведущими инвестиционными компаниями России, и его необходимо сохранить.

При этом компании необходимо обеспечить достижение и поддержание конкурентных преимуществ. Во-первых, к ним относится лидерство в издержках. До сих пор уровень издержек был достаточно низким в компании по сравнению с ведущими инвестиционными компаниями России, и его необходимо сохранить. Во-вторых, необходима дифференциация предоставляемых инвестиционных услуг и концентрации на тех услугах, которые компания может осуществлять наиболее качественно с наименьшими издержками. В-третьих, предстоит создать сплоченный коллектив, состоящий из высокопрофессиональных и преданных компании специалистов, разделяющих корпоративную культуру компании и способных творчески решать поставленные задачи.



24
23 25
21 22 26 29
17 18 20 27 28 30
16 19 31 32
13 15 33
14 35
12 34
10 11 36
9 37 38
7 8 39 40 41
6 5 42
4 44 43 45
3 46
2
1 47



Российские рынки капитала в 2007 году и инвестиционная стратегия компании

Рынок финансовых инструментов с фиксированной доходностью

2007 год для российского рынка долговых ценных бумаг можно разделить на два периода: период относительной стабильности, постепенного снижения ставок, нарастающего объема первичных размещений до ипотечного кризиса в США, и период обвала котировок, ухода нерезидентов, общего спада спроса на бумаги после кризиса. В результате — доходность на рынке рублевых корпоративных облигаций к концу года выросла (рис. 1).

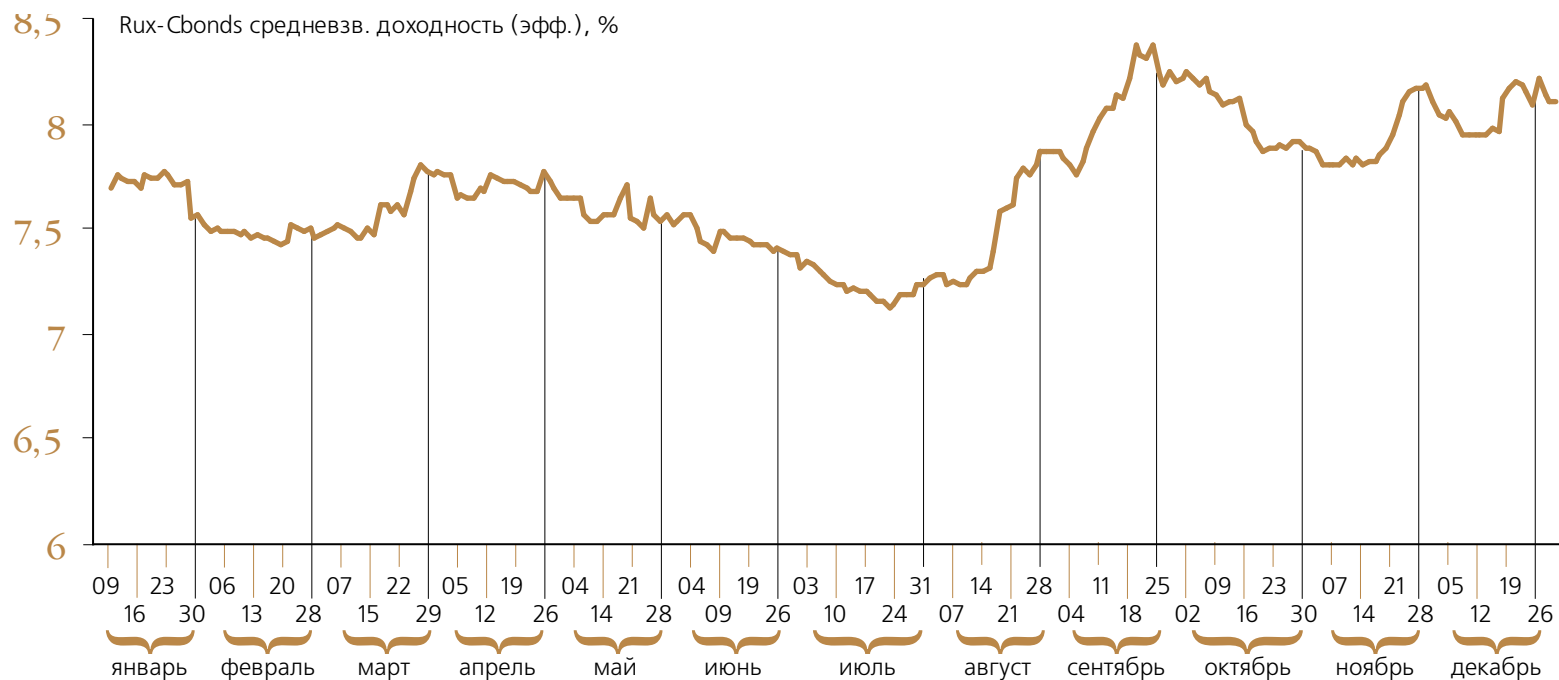
Со второй половины августа конъюнктура долгового рынка резко ухудшилась. Рынок оказался в состоянии серьезной проверки, когда после мощного притока иностранного капитала в Россию в 2006 г. — первой половине 2007 г., стал заложником глобального дефицита ликвидности. Проблема усугублялась дефицитом ликвидности на мировых рынках, обусловленным кризисом доверия между крупнейшими банками. Следствием этого стал стремительный рост стоимости денег по всему миру, который в силу довольно глубокой интеграции в мировую финансовую систему не смог проигнорировать и российский рынок. Эмитенты столкнулись с большими трудностями при размещении и рефинансировании.

Первым признаком надвигающегося кризиса стал резкий рост ставок денежного рынка. Ставки подскочили до уже забытого уровня — более 6% (до этого они варьировались в диапазоне 3–4%, иногда приближаясь к уровню 4,5%). В дальнейшем, ставки стабильно оставались высокими — в диапазоне выше 6,5%, иногда достигая 9–10%.

Ипотечный кризис в США, за которым последовало сокращение глобальной денежной ликвидности, оказал достаточно сильное негативное воздействие

Рынок оказался в состоянии серьезной проверки, когда после мощного притока иностранного капитала в Россию в 2006 г. — первой половине 2007 г., стал заложником глобального дефицита ликвидности.

Рисунок 1. *Динамика эффективной средневзвешенной доходности по индексу RUX-CBONDS в 2007 году (в %)*



Источник: **Rux-Cbonds**

на конъюнктуру внутреннего российского рынка. Во-первых, многие западные инвесторы, которые размещали свои средства в России, приняли решение об их выводе, с одной стороны опасаясь обвала котировок, с другой — для поддержания своей денежной позиции. Во-вторых, кризис доверия на международном денежном рынке кардинально ограничил возможность для привлечения средств, в том числе и для российских финансовых институтов. В результате рынок облигаций и практически весь кредитный российский рынок в целом оказался без двух важнейших источников фондирования. Для рынка облигаций это привело к продажам и снижению котировок бумаг, для кредитного рынка — к ограничению кредитования и росту ставок заимствования.

В наименее комфортных условиях оказались самые ликвидные выпуски, долгое время выступавшие главным объектом спроса нерезидентов. В то же время, вслед за нерезидентами, свое отношение к рискам пересмотрели и российские инвесторы, что проявлялось в виде их активного выхода из наиболее рискованных выпусков, в первую очередь в третьем эшелоне.

Рублевый рынок инструментов с фиксированной доходностью оказался в положении шаткого равновесия на вторичных торгах и в отсутствии достаточного спроса на новые бумаги.

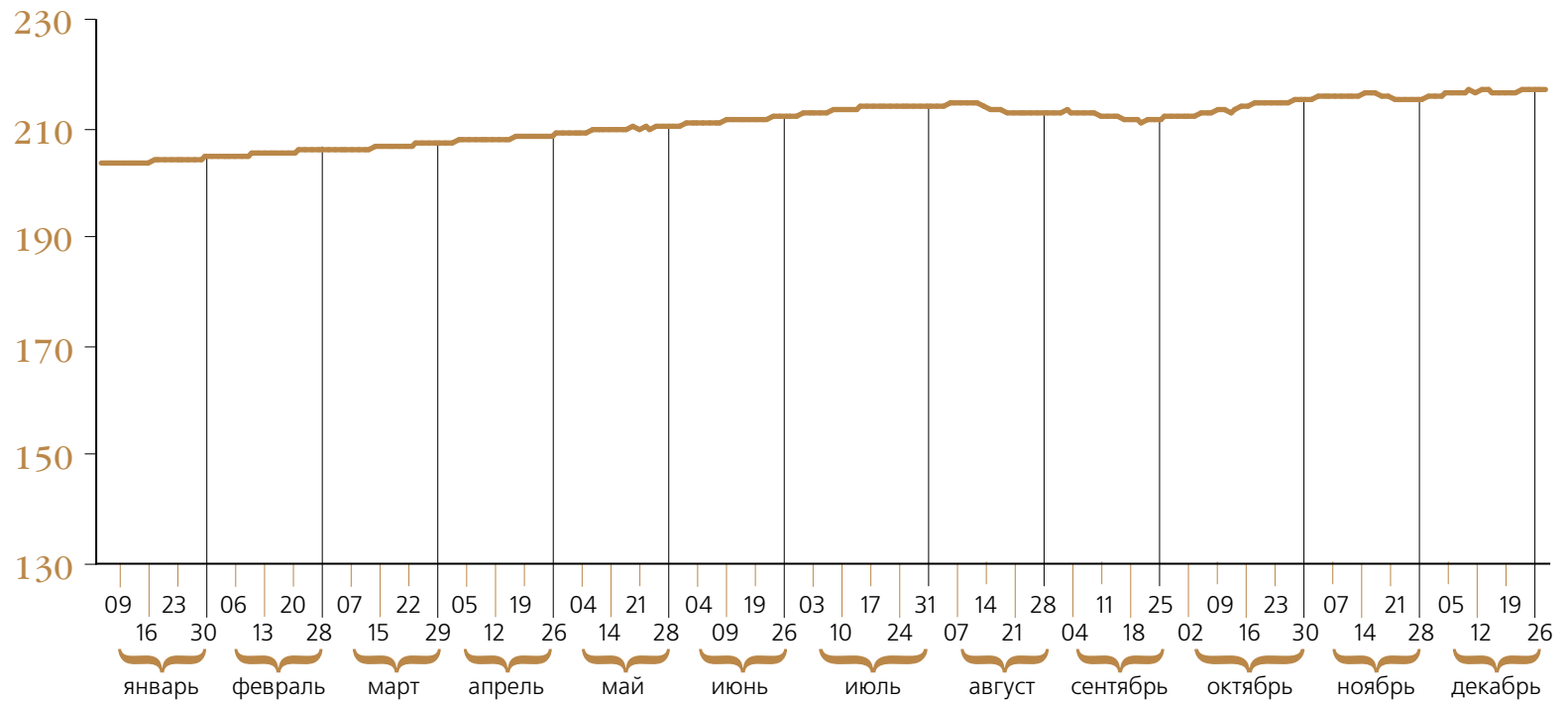
Рублевый рынок инструментов с фиксированной доходностью оказался в положении шаткого равновесия на вторичных торгах, отсутствии достаточного спроса на новые бумаги (кроме как со стороны получивших финансирование государственных институтов развития), пошатнувшись доверия к займам эмитентов третьего эшелона, возможности рефинансирования которых значительно снизились.

Кроме того, на состояние рынка рублевых облигаций оказал влияние провал выполнения планов по инфляции, составившей 11,9% вместо ожидавшихся 8% годовых. Как оказалось, контроля только над внутренними факторами недостаточно, для того чтобы удержать цены на запланированных уровнях. Также влияние на рынок оказало произошедшее в 2007 году вмешательство эмитента в ценообразование рынка ОФЗ. Крупные покупки, которые вывели доходность федеральных бумаг на новые уровни, значительно снизили интерес инвесторов к федеральным облигациям как к рыночному инструменту, что отрицательно сказалось на спросе на ОФЗ.

Первым на сигналы изменения рыночной конъюнктуры отреагировал первичный рынок, объем которого резко сократился и до сих пор остается незначительным. Темпы роста рынка рублевых корпоративных облигаций снизились практически до нуля. Осенью на рынок вышли четыре эмитента финансового сектора, представляющих государственные структуры (ВТБ-24, Россельхозбанк, Газпромбанк и ВТБ-Лизинг). В общей сложности эмитенты привлекли на рынке 64 млрд рублей. И хотя эти размещения скорее всего имели нерыночный характер, со стороны динамика первичных размещений корпоративного сектора в октябре — ноябре выглядела не столь негативно. В то же время, если учитывать не только объем погашений, но и оферт, то в действительности в четвертом квартале отток денежных средств с рынка рублевых облигаций продолжился. Таким образом, можно констатировать сокращение реального объема рынка корпоративного рублевого долга. Тем не менее за счет роста в первом полугодии 2007 года индекс RUX-SBONDS вырос с 203,41 пункта до 217,19 пункта (рост на 6,8%) (рис.2).

Во втором полугодии 2007 года премии корпоративных выпусков к безрисковой кривой (ОФЗ) выросли, причем рост доходности сопровождался расширением спредов между эшелонами. В среднем по наиболее ликвидным сериям третьего эшелона спред к ОФЗ вырос на 300 б.п., тогда как для «голубых фишек» чуть более 40 б.п., для второго эшелона — около 80 б.п. Отдельно стоит отметить рост доходности облигаций банковского сектора как наиболее уязвимого к волатильности мирового рынка капитала. Рост спредов составил в среднем 240 б.п., главным образом за счет облигаций коммерческих банков, специализирующихся на предоставлении потребительских кредитов населению. Причем рост доходности по рынку произошел не только за счет падения котировок,

Рисунок 2. Динамика индекса RUX-CBONDS
в 2007 году (пунктов).



Источник: **Rux-Cbonds**

но и за счет установления более высоких купонов на следующие купонные периоды по бумагам, проходящим через оферту. В среднем доходность облигаций выросла в диапазоне от 70 до 180 б.п. в зависимости от эшелона. (табл. 1).

Таблица 1. Рублевые облигации: динамика ставок в 2007 г. (% годовых)

	дек 2005	дек 2006	дек 2007	Изменение год к году, б.п.
Корпоративные облигации	10,4	9,5	10,2	70
Голубые фишки	7,1	6,7	7,3	70
Второй эшелон	9,5	8,4	9,9	140
Третий эшелон	12,3	11,7	13,6	180
Субфедеральные и муниципальные облигации	7,5	7,2	7,4	90
Государственные облигации	6,6	6,3	6,1	-20

Источник: **Министерство финансов РФ**

В общем, 2007 год явил собой проверку на прочность для рынка российских долговых ценных бумаг. Стоит еще раз подчеркнуть основные факторы, оказавшие влияние на состояние рынка облигаций:

- конъюнктура мировых рынков (в первую очередь долговых рынков и рынков ипотечных ценных бумаг);
- превышение прогноза по инфляции;
- состояние денежного рынка (ликвидность финансовой системы);
- динамика макроэкономических индикаторов;
- конъюнктура сырьевых рынков;
- политические события (парламентские и надвигающиеся президентские выборы);
- отсутствие дефолтов, несмотря на многочисленные ожидания аналитиков и общее состояние рынка.

Таким образом, в случае улучшения мировой конъюнктуры и возвращения на внутренний долговой рынок крупнейших международных инвесторов, в 2008 году возможно успешное размещение накопившегося навеса из запланированных облигационных выпусков и оптимистичные перспективы развития долгового рынка России.

В общем, 2007 год явил собой проверку на прочность для рынка российских долговых ценных бумаг.

Рынок акций

Уходящий год выдался непростым для инвесторов. Чтобы заработать, приходилось активно торговать, меняя свою прежнюю стратегию. Несмотря на негативный фон, который влиял на мировые фондовые площадки, российский рынок сумел адаптироваться к новым условиям нестабильности, а во втором полугодии восстановить утраченные позиции и вырасти в итоге. Индекс РТС за год прибавил 19%. Индекс ММВБ показал более скромные результаты, прибавив 11,54%.

Инвестиционные итоги российского фондового рынка в 2007 году выглядят неоднозначно. С одной стороны, фондовый рынок в целом подрос. Индекс РТС к концу года подрос до уровня 2290,5 пункта, хотя на финишной прямой несколько скорректировался вниз. Но как бы там ни было, его рост с начала года составил около 19%. (Рис. 3.)

Конечно, не будем забывать, что РТС — валютный индекс. Но даже вычтя из роста индекса значение снижения доллара к рублю (около 6,5%), получим прирост на уровне 12,5%. Уж во всяком случае, темпы инфляции, пусть даже и поднявшиеся, индекс РТС опередил. Тем более, что российский индекс неплохо смотрится и на общемировом фоне. Результаты РТС сопоставимы с динамикой индекса NASDAQ, а также с фондовыми индексами Тайваня, Сингапура, Мексики и Австралии. Правда, далеко вперед ушли Китай, Гонконг, Индия, Бразилия, Южная Корея. Но будем надеяться, что российский рынок в 2008 году все же приблизится к лидерам и займет достойное на их фоне место.

Однако если вникать в детали, то выяснится, что год принес инвесторам немало разочарований. Самое главное разочарование — бумаги компаний нефтегазовой сферы. Несколько предшествующих лет они были традиционным локомотивом роста российского рынка акций. Но в 2007 году тенденция поменялась. В течение почти всего года нефтегазовые бумаги демонстрировали отрицательную динамику. В течение года казалось, что котировки акций нефтегазовых компаний должны продемонстрировать хороший рост на фоне неожиданно высоких цен на нефть.

Тем не менее взлета так и не произошло. По данным ММВБ с начала года по 26 декабря, обогнать индекс РТС в рублевом выражении удалось лишь двум игрокам из списка наиболее заметных нефтяных компаний. Это «ГазпромНефть» (+27%) и «Татнефть» (+21%). Остальные нефтяные компании пришли к завершению года не просто ниже рынка, а в минусе. Так, акции «Роснефти» потеряли 5%, «ЛУКОЙЛ» — 9,5%, «Транснефти» — 19%, «Уралсвязьинформ» — 12,4%, а наихудший показатель показал «Сургутнефтегаз» — минус 26,6%.

Уходящий год выдался непростым для инвесторов. Чтобы заработать, приходилось активно торговать, меняя свои прежние стратегии.

Рисунок 3. Динамика индекса РТС в 2007 году



Источник: РТС

Не смотря на скромные показатели роста российских фондовых индексов по итогам 2007 года, можно указать ряд ликвидных активов, которые обеспечили доходность лучше среднего по рынку уровня.

Возможно, здесь сыграло роль разочарование инвесторов слишком завышенными в предшествующие годы ожиданиями. Вторым возможным фактором – нечеткая концепция российских властей в отношении нефтегазового сектора, явная тенденция к его огосударствлению и высокие ставки налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ).

Второе разочарование года – неубедительные результаты, показанные компаниями, прошедшими так называемое народное IPO. Первостепенных показательных IPO было проведено еще в 2006 году «Роснефтью», и 2007 год стал первым полноценным годом обращения ее бумаг на рынке. В 2007 году крупнейшими IPO стало размещение акций Сбербанка и ВТБ.

Если «Роснефть» и Сбербанк торговались на вторичном рынке с некоторым превышением цен размещения, то ВТБ стремительно упал в цене через месяц после размещения и не смог до конца восстановиться. Банку, откровенно говоря, повезло с финансовой точки зрения, но не повезло со стороны имиджа. Акции были размещены в начале мая на пике благоприятной конъюнктуры и по высокой цене. Еще за два-три месяца до размещения прогнозы на IPO ВТБ были более чем сдержанные. Разместившись по 13,6 копейки за акцию, банк совсем скоро опубликовал не самую благоприятную отчетность, вызвавшую первую волну снижения цен.

Возможно, ситуация и выправилась бы, если бы на мировых рынках не начались проблемы, сильнее всего затронувшие именно банковский сектор. Продажи в акциях ВТБ в итоге сохранились, и они удерживали рыночные котировки акций банка на уровне ниже цены размещения, несмотря на волну роста в декабре. В 2007 году довольно слабые показатели доходности зафиксированы в секторе коллективных инвестиций (ПИФов). Рост сводных индексов по динамике котировок паев паевых фондов заметно отстал от динамики доходности фондового индекса. Небольшое движение вверх под конец года не компенсировало инвесторам заметный провал начала года.

Не смотря на скромные показатели роста российских фондовых индексов по итогам 2007 года, можно указать ряд ликвидных активов, которые обеспечили доходность лучше среднего по рынку уровня. Понятно, что воспользоваться удачной конъюнктурой рынка отдельных акций могли лишь те, кто самостоятельно работал на рынке, например, через интернет-трейдинг. В числе лидеров прежде всего стоит отметить акции «АвтоВАЗа». Сообщение о том, что достигнута договоренность с «Рено» о покупке блокирующего пакета, стала кульминацией длительного роста цен акций завода, и по итогам года обыкновенные акции «АвтоВАЗа» подорожали на 174,8%.

По показателю стандартного отклонения месячной доходности фондовый рынок в России менее рискованный, чем в Турции, но более волатильный чем в Китае и Индии.



Второй результат — у «Северстали». Акции этой компании прибавили за год более 80%, и это при том что в течение года не осуществилась мечта руководства компании расширить холдинг до международного лидера, осуществив слияние с Arcelor. Следующий лидер — акции ГМК «Норильский Никель». Акции ГМК подорожали за год на 58%. Часть роста должна быть отнесена к следствиям трудного процесса раздела активов бывших бизнес-партнеров Потанина и Прохорова. Финансовые противоречия между ними добавили бумагам компании повышенный интерес инвестиционного сообщества.

И еще два лидера: МТС, поднявшийся за год на 65,8%, и «Ростелеком», подорожавший на 45,3%. Акции «ГазпромНефть», о которой мы уже упоминали, дали прирост около 27,6% (рис. 4).

Современное состояние российского фондового рынка характеризуется следующими чертами. **Первое** — период бурного роста рынка акций пройден, наступил этап зрелости, характеризующийся:

- высокой волатильностью цен акций;
- адресным спросом на активы;
- ростом объемов IPO и SPO.

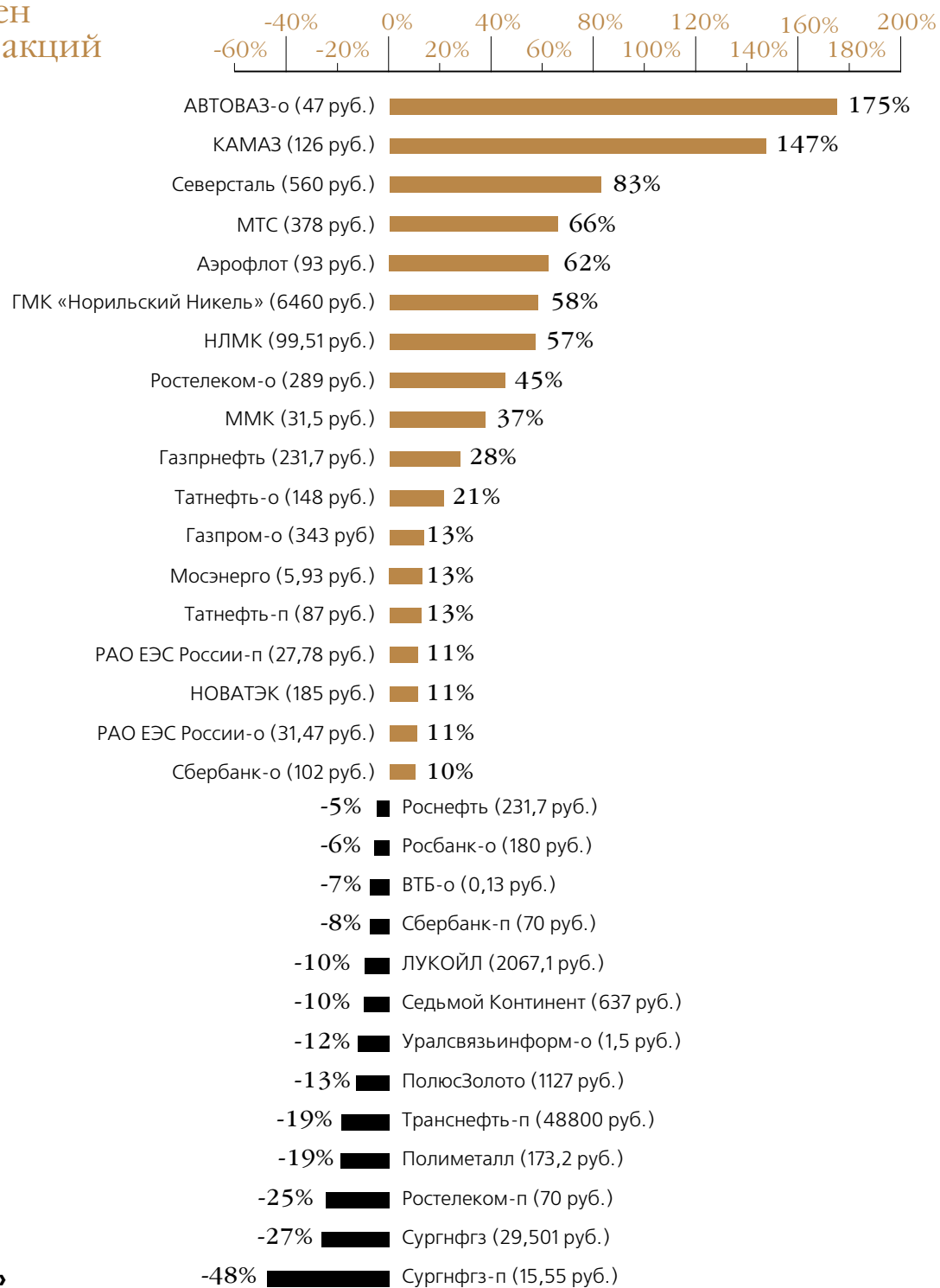
Так, концентрация 90% капитализации и торгового оборота в десяти эмитентах придает российскому фондовому рынку повышенную волатильность (рис. 5). По показателю стандартного отклонения месячной доходности фондовый рынок в России менее рискованный, чем в Турции, но более волатильный, чем в Китае и Индии. Доля финансового сектора в капитализации российского рынка выросла за 2007 год с 9,2 до 15,2%.

Второе — конъюнктура сырьевых рынков в настоящее время создает условия для притока портфельных инвестиций в Россию.

Третье — основные проблемы российского фондового рынка сохраняются:

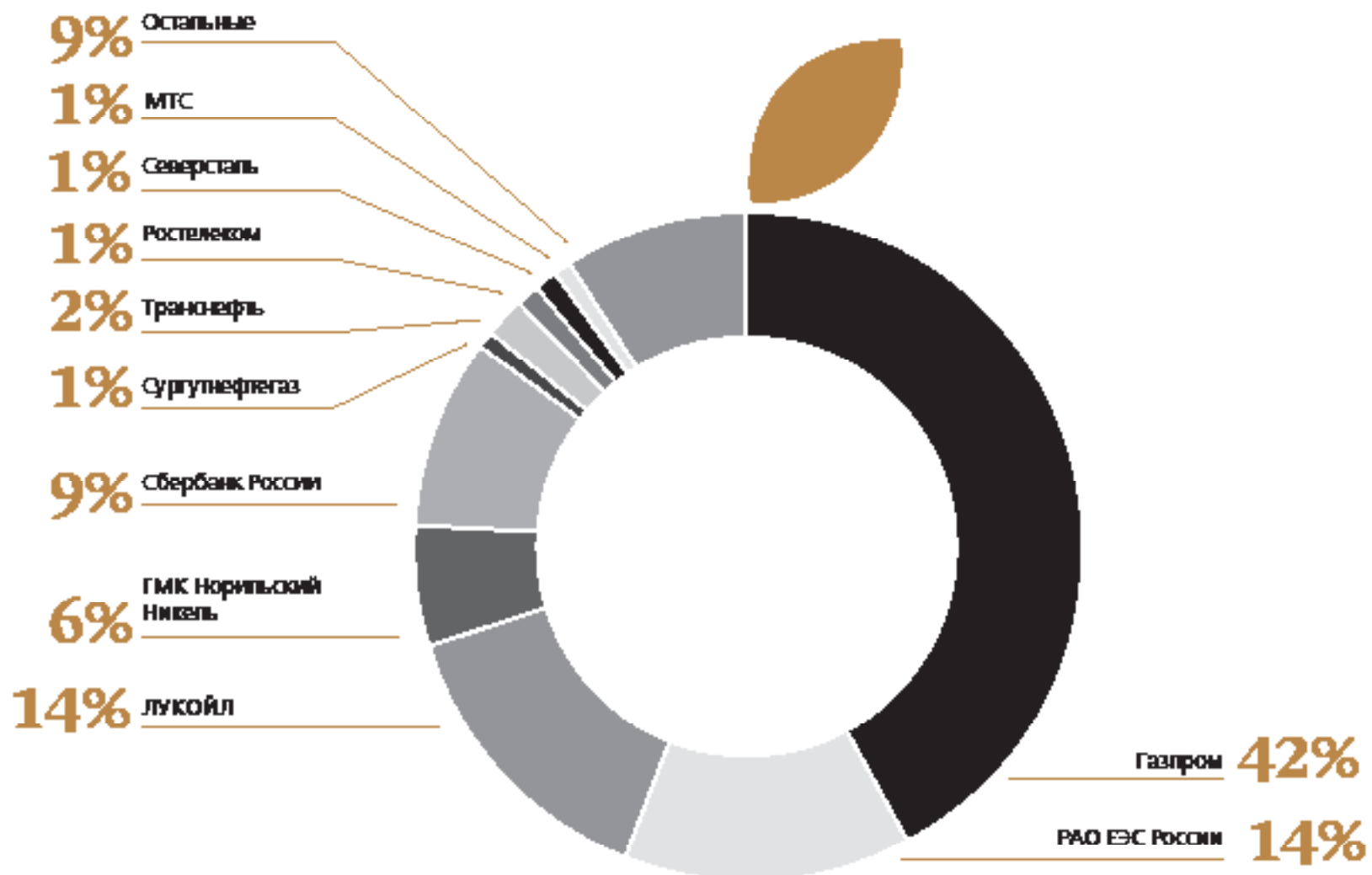
- низкий free float (около 30%) и сравнительно небольшое количество котируемых на биржах компаний (так, в России в 4,5 раза меньше, чем в Китае, и в 16 раз меньше, чем в Индии);
- концентрация торговых оборотов (до 70% биржевого оборота приходится на три компании);
- концентрация капитализации (на нефтегазовый сектор приходится более половины всей капитализации рынка).

Рисунок 4. Динамика цен российских акций в 2007 году



Источник: ММВБ,
расчеты ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Рисунок 5. Доля отдельных эмитентов в структуре оборота на классическом рынке ОАО «РТС» в 2007 году



Источник: РТС

Четвертое — недооценка российских акций по отношению к другим развивающимся рынкам сократилась. Так, в 2005 — 2007 гг. премия в оценке российских компаний к компаниям-аналогам на развитых и развивающихся рынках по базовым рыночным коэффициентам заметно сократилась. По показателю Price-to-Earnings российский корпоративный сектор выглядят более дорогими по сравнению с Бразилией и Турцией, а по показателю Price-to-Book Value не имеет премии к рынку Кореи и Чехии.

Пятое — в 2005 — 2007 гг. наблюдается опережающий рост сегмента корпоративных облигаций, который всерьез конкурирует с рынком акций за средства инвесторов.

Шестое — слабое развитие инструментов хеджирования рисков на фондовом рынке.

Седьмое — повышение инвестиционной активности населения и рост числа ПИФов. Так, рост числа счетов физических лиц на ФБ ММВБ в 2007 г. достиг 95,4% (всего 388,6 тыс. счетов). Прирост числа пайщиков ПИФов в I полугодии 2007 г. составил уже 31,6% (всего 342 тыс. пайщиков). Население является активным участником в крупных IPO. Так, в НК «Роснефть» стали акционерами 115 тыс. человек, в ВТБ — 131 тыс. человек, в Сбербанке — 30 тыс. человек. С привлечением сбережений населения связывают хорошие перспективы роста капитализации управляющих компаний и ПИФов под их управлением. Цифры говорят сами за себя. Количество управляющих компаний выросло в 2007 г. на 12,5% (всего 207 компаний). Прирост количества ПИФов в 2007 г. составил 53,2% (всего 948 ПИФов). Совокупные активы ПИФов выросли в 2007 г. на 77,5%. Между тем резерв для роста капиталов в ПИФах в России огромный. Лишь 0,4% россиян владеют паями, тогда как в США эта цифра составляет 40%, а в Германии — 29%.

Западные инвестиционные фонды по-прежнему играют важное значение в совокупном спросе на российском фондовом рынке. Однако пока они представлены главным образом хедж-фондами и фондами, ориентированными на специализированных инвесторов с низкой капитализацией. Их влияние может многократно возрасти в случае прихода на российский рынок средств глобальных пенсионных фондов и крупных фондов глобальных управляющих компаний.

Смотря в будущее, необходимо отметить, что добиться столь же впечатляющего роста цен российским «голубым фишкам» в ближайшие годы вряд ли удастся.

*Цифры говорят сами за себя.
Количество управляющих компаний
выросло в 2007 г. на 12,5%
(всего 207 компаний).*



Основное внимание в уходящем году было приковано к нестабильности в американской экономике, грозящей в 2008 году вылиться в рецессию, а также к разразившемуся кризису ликвидности на мировых рынках, продолжающему периодически напоминать о себе. Со всеми этими проблемами мы успешно вступаем в 2008 год. Учитывая непростую обстановку, можно ожидать, что предстоящий год для российского рынка может стать не менее сложным, чем прошедший. Ситуация в экономике США будет держать инвесторов в напряжении. В 2008 мы вновь увидим списания основных финансовых учреждений, связанные с проблемами subprime, что будет подрывать интерес инвесторов к финансовому и банковскому секторам. Тем не менее наша компания видит резервы в поддержке рынка за счет реализации потенциала роста в энергетике, телекоммуникационном секторе и нефтегазовой отрасли.

44
43 45 46 47 48 49 50 51 52
41 42 53 54 55 56
40 57
39 58
38 59
37 36 60 61 62
35 34 63 64
16 33 32 66 65
14 15 17 31 30 67
13 18 29 28 71 70 68
12 19 27 26 72 69
11 10 9 20 25 73
8 21 74
7 24 75
6 22 23 76
5 77
4 78
3 79
2
1



Финансово-хозяйственная деятельность в 2007 году

Место компании в отрасли

Стабильный рост реальных располагаемых доходов населения и промышленного производства, инвестиционной активности в реальном секторе экономики и благополучное состояние государственных финансов стимулирует опережающее развитие рынка капитала в России. Развитие инвестиционной отрасли характеризуется также ростом цен практически на все финансовые инструменты, в результате чего увеличивается капитализация рынков. Российский финансовый рынок заметно прибавил в ликвидности, хотя и уступает ведущим рынкам мира. Резко снизился рыночный риск из-за экономического роста в стране. Сложился круг профессиональных участников рынка ценных бумаг, что снижает кредитный и операционный риски.

Отрасль финансовых и инвестиционных посредников в России развивается в последние годы опережающими темпами. Данный институт представлен лицензированными инвестиционными компаниями, инвестиционными фондами, коммерческими банками, страховыми компаниями и пенсионными фондами. Улучшение макроэкономической ситуации привело к ускоренному развитию финансового рынка в России. По данным ФСФР на конец 2007 года количество выданных лицензий на право осуществления брокерской деятельности составило 1433, дилерской деятельности — 1394, на осуществление деятельности по доверительному управлению ценными бумагами — 1113.

По итогам 2007 года рост реальных располагаемых доходов населения превысил 10%.

Экономический рост способствовал повышению уровня реальных располагаемых доходов населения. По итогам 2007 года рост реальных располагаемых доходов населения превысил 10%. Рост реальных располагаемых доходов населения и прибыли предприятий и организаций способствовали дальнейшему росту валовых накоплений в экономике и инвестиций в ценные бумаги. Такая ситуация благотворно сказалась на деятельности инвестиционных и управляющих компаний в России и стимулирует развитие системы коллективных инвестиций. С ростом уровня сбережений населения связано также увеличение инвестиционного потенциала пенсионных фондов, страховых компаний и коммерческих банков. В России на конец 2007 года насчитывалось 253 негосударственных пенсионных фонда (НПФ), а пенсионные резервы составили более 472,3 млрд рублей. Инвестиции в акции коммерческих банков составили на конец 2007 г. 629,6 млрд рублей, что на 61% выше, чем на конец 2006 года. При этом 85% из них оцениваются как портфельные. Учитывая темпы роста банковских активов в России на уровне 40–45% в последние годы, а также низкую долю активов банковской си-

Таблица 2. Место ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» среди других инвестиционных компаний

Показатель	2002	2003	2004	2005	2006	3 кв. 2007
1. Совокупный оборот	77	67	62	40	53	63
2. Биржевой оборот	40	35	47	28	44	54
3. Оборот по дилерским операциям	47	26	20	12	18	33
4. Активы	5	7	7	9	14	20
5. Собственный капитал	2	3	2	2	2	3
6. Прибыль	1	3	2	3	3	n.d.

Источник: **Национальное рейтинговое агентство**

стемы к масштабам экономики, данные категории инвесторов также будут играть активную роль в росте предложения инвестиционных ресурсов в среднесрочной перспективе. Так, доля банковских активов к ВВП составляет в России чуть более 52%, в то время как в развитых странах этот показатель в три – пять раз выше.

Несмотря на рост инвестиционной активности в России, некоторые количественные характеристики отрасли финансовых посредников в 2007 году ухудшились, что отразило факт достижения отраслью пика в развитии. При этом рост происходит за счет увеличения активности ведущих операторов рынка, а количество новых компаний на рынке практически неизменно.

Характерной чертой инвестиционной отрасли продолжает оставаться ее высокая монополизация. По данным девяти месяцев 2007 года, на 20 лидирующих инвестиционных компаний России приходилось 91,04% совокупных оборотов (в конце 2006 года – 83%), 93,6% прибыли (в конце 2006 года – 76%) и 70,2% активов всех инвестиционных компаний (в конце 2006 года – 71,8%). При этом стоимость активов инвестиционных компаний выросла за девять месяцев 2007 года на 21,2% по сравнению с результатами на конец 2006 года и достигла 365,9 млрд рублей, а большинство инвестиционных компаний, как и раньше, представляют Москву и Московскую область.



Несмотря на рост инвестиционной активности в России, некоторые количественные характеристики отрасли финансовых посредников в 2007 году ухудшились, что отразило факт достижения отраслью пика в развитии.

В этих условиях основной стратегической целью ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» является сохранение и по возможности увеличение доли рынка. По данным Национального рейтингового агентства (НРА), на конец третьего квартала 2007 года на ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» приходилось 1,3% активов и 7,1% собственного капитала 100 крупнейших инвестиционных компаний России. В таблице 2 представлена информация о месте ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» среди других инвестиционных компаний в течение 2002 — III квартала 2007 года.

В течение прошедшего года наша компания сумела сохранить свои лидирующие позиции. Усиление финансовых возможностей профессиональных участников рынка в последние годы делает более жестким процесс конкуренции в отрасли по привлечению свободных финансовых ресурсов и расширению клиентской базы. Тем не менее активная деятельность компании позволила ей упрочить свои позиции на фондовом рынке и выйти в лидеры по таким показателям, как рентабельность и размер собственного капитала. Вместе с тем необходимо обратить внимание, что компании пока не удается увеличить свою долю в общей сумме торгового оборота, что выводит на первый план задачу наращивания клиентской базы. Преимуществами ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» являются высокий уровень финансовой надежности и наличие резерва для роста брокерского направления бизнеса.

Положительные финансовые результаты, достигнутые ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» за последние годы, были высоко оценены ведущим международным рейтинговым агентством Fitch. В феврале 2007 года Fitch Ratings подтвердило рейтинги ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», прогноз по РДЭ (рейтинг дефолта эмитента) и долгосрочному рейтингу — «Стабильный». В ноябре 2007 года Fitch Ratings подтвердило рейтинги ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») на уровне «В», национальный долгосрочный рейтинг «ВВВ-(ВВВ минус)(rus)» и краткосрочный РДЭ «В». Прогноз по долгосрочному РДЭ и национальному долгосрочному рейтингу — «Стабильный».

Необходимо отметить, что среди российских небанковских финансовых организаций рейтинг Fitch получили только шесть компаний (Табл. 3).

Одним из главных конкурентных преимуществ компании является величина собственного капитала и устойчивость финансового положения. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» уверенно выглядит на фоне других инвестиционных компаний, обладающих более обширной клиентской базой. Для

сохранения своего места в отрасли компании необходимо и дальше развивать хозяйственную деятельность, внедрять современные технологии и методы управления, совершенствовать тарифы, разрабатывать и предлагать своим клиентам новые инвестиционные продукты и услуги.

Таблица 3. Рейтинг Fitch российских небанковских финансовых организаций

Эмитент	Долгосрочный РДЭ* дефолта эмитента в иностранной валюте	Прогноз по международному рейтингу	Краткосрочный РДЭ* в иностранной валюте	Рейтинг по национальной шкале	Прогноз по национальному рейтингу
ИГ Ренессанс Капитал	BB-	Стабильный	B	-	-
ИК РУСС-ИНВЕСТ	B	Стабильный	B	BBB-(rus)	Стабильный
ВКМ-Лизинг	CC	Негативный	C	-	-
ВТБ-Лизинг	BBB+	Стабильный	F2	-	-
Лизинговая компания УРАЛСИБ	B+	Стабильный	B	-	-
Росагролизинг	BBB	Стабильный	F3	AA+(rus)	Стабильный

Источник: **Fitch Ratings**

* – РДЭ – рейтинг дефолта эмитента

Операции компании на фондовом рынке.

В течение отчетного года компания проводила активные операции с корпоративными облигациями, акциями российских эмитентов, деривативами и другими финансовыми инструментами. Подавляющая часть операций проводилась на основных российских биржах, таких как ММВБ, РТС и биржа «Санкт-Петербург». В 2007 г. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» стало участником торгов срочного рынка «Фондовой биржи ММВБ» и начало осуществлять операции на зарубежном рынке ценных бумаг.

Активно торгуя российскими акциями, компания сохранила свое место в списке 50 крупнейших операторов ММВБ по акциям. Вместе с тем неблагоприятная конъюнктура рынка ценных бумаг, обусловленная резким обострением глобальных рисков, повлияла на операционные результаты компании на данном направлении в первом полугодии. Несмотря на это,

Таблица 4. Структура валовых доходов ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2007 году (по типам финансовых инструментов), в тыс. руб.

Статья доходов	2005	2006	2007	Изменение по сравнению с 2006 годом, %
Операции с акциями	330 214	337 688	298 949	-11,5%
Операции с корпоративными облигациям и (включая НКД)	152 706	161 101	136 822	-15,1%
Операции с производными финансовыми инструментами	0	0	- 17 697	
Процентные доходы по депозитным операциям	3 802	1 041	323	-69,0%
Доходы от участия в других организациях (дивиденды и т.п.)	18 295	6 473	20 589	+218,1%

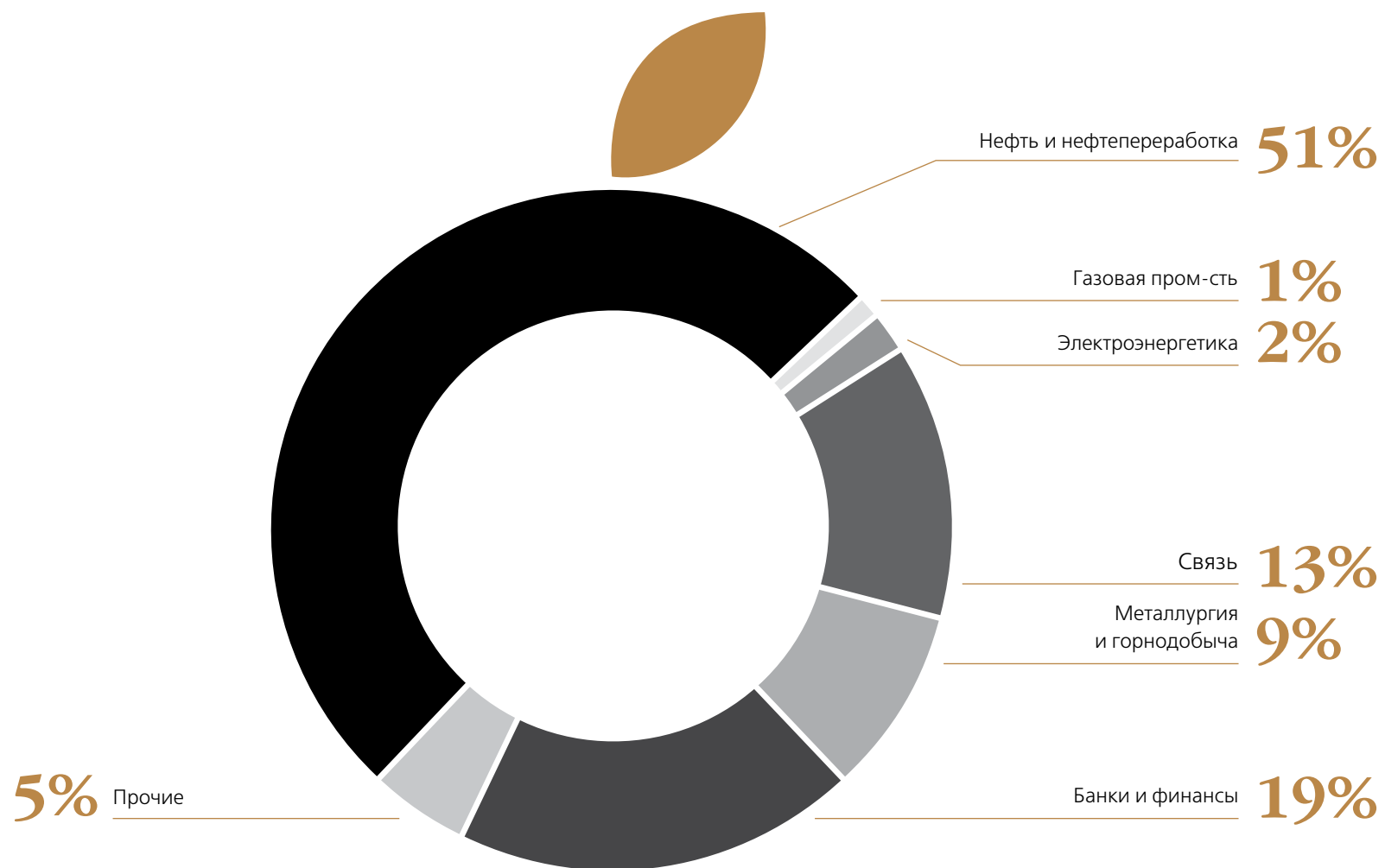
Источник: **ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»**.

компания сумела выправить ситуацию и получила прибыль от операций с акциями (см. таблицу 4).

Компания также продолжала наращивать свои операции на рынке корпоративных облигаций. При этом дважды входила в число 50 крупнейших операторов ММВБ по облигациям в ходе основных торгов. Регулярные операции на денежном рынке (депозитные, РЕПО) совершались с целью кратковременного размещения временно свободных денежных ресурсов с целью поддержания высокой ликвидности и более эффективного использования активов компании.

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», являясь расчетной фирмой секции срочного рынка РТС (ФОРТС), не только обслуживала клиентов, но и осуществляла собственные операции с производными финансовыми инструментами. Данные операции прежде всего использовались для хеджирования портфеля акций в связи с неблагоприятной конъюнктурой рынка ценных бумаг. Этим и обусловлен отрицательный финансовый результат по операциям с данными финансовыми инструментами. Такое хеджирование позволило ограничить потенциальные убытки на спот рынке в период резкого падения.

Рисунок 6 Структура портфеля акций на конец 2007г.



Источник: **ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»**

В соответствии с принятой стратегией развития компания стремится сохранять диверсифицированную структуру активов, представленную на рисунке 7, чтобы, насколько это возможно, снизить рыночный риск.

Брокерская и депозитарная деятельность

В течение 2007 года ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» продолжало деятельность по брокерскому обслуживанию клиентов, обеспечивая доступ ко всем основным российским торговым площадкам. При этом компания основное внимание уделяла обслуживанию юридических лиц. По итогам отчетного года совокупный оборот сделок, совершенных во исполнение договоров на брокерское обслуживание на рынке ценных бумаг, увеличился в 3,2 раза (15,2 млрд руб.).

За 2007 год количество клиентов депозитария увеличилось в 1,5 раза. При этом депозитарный отдел обеспечивает четкое и своевременное выполнение депозитарных операций и сопутствующих услуг, планомерно совершенствуя техническое и программное обеспечение.

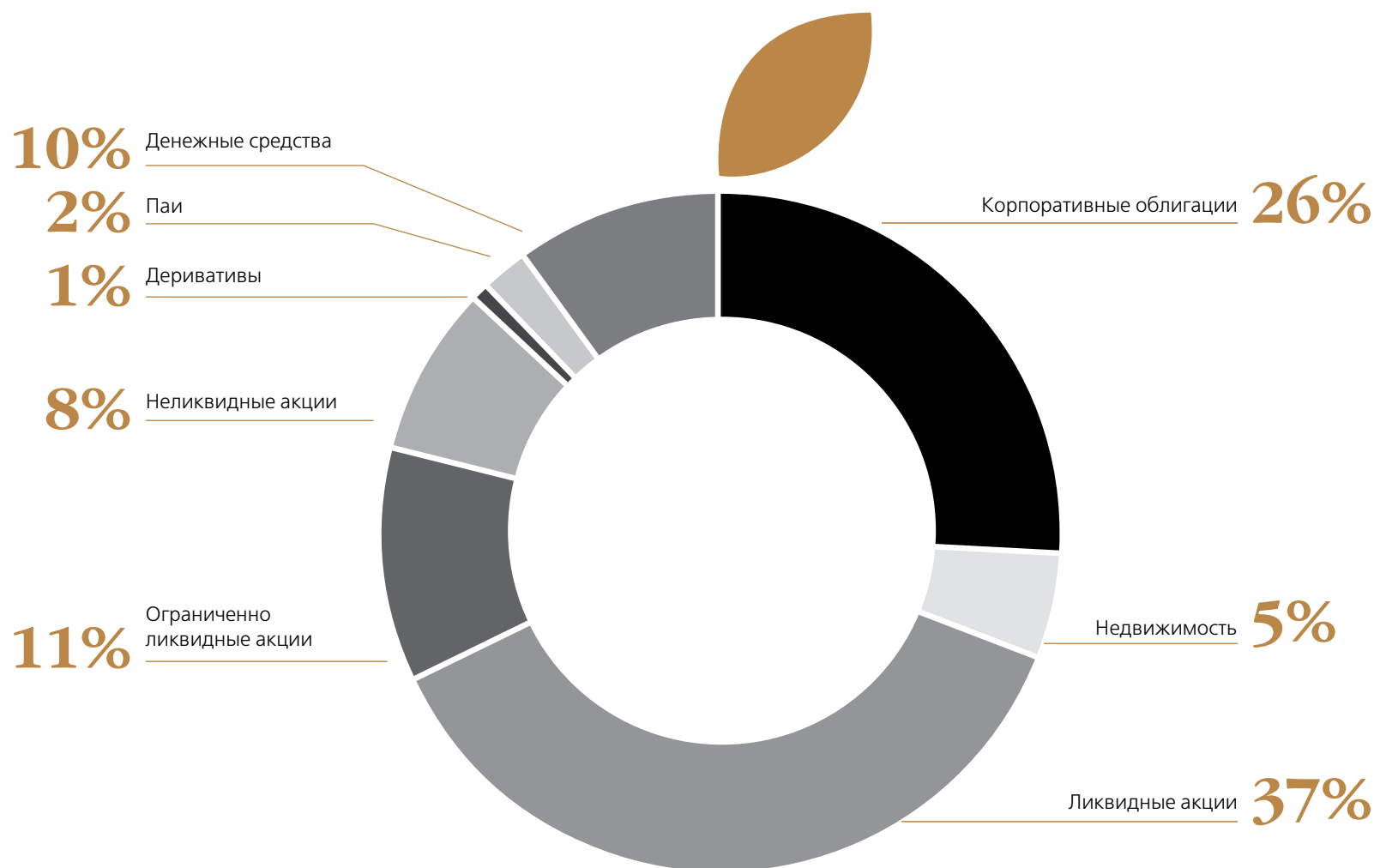
В 2007 году клиентам был предложен ряд новых услуг, которые значительно расширяют инвестиционные возможности работы на фондовом рынке:

- Срочный рынок ММВБ;
- Учебный центр;
- Составление инвестиционного клиентского портфеля;
- Разовые аналитические семинары;
- Продажи услуг с интернет-сайта компании.

Компания и в будущем планирует расширять перечень оказываемых услуг с целью привлечения новых клиентов (выход на зарубежные рынки, маржинальное кредитование, торговля с единого счета). В работе с клиентами компания основное внимание уделяет своей профессиональной репутации, индивидуальному подходу и адресной рекламе.

*В течение 2007 года
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» продолжало
деятельность по брокерскому
обслуживанию клиентов, обеспечивая
доступ ко всем основным российским
торговым площадкам.*

Рисунок 7. Структура активов ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на конец 2007 г.



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Корпоративное финансирование и финансовое консультирование

Блок корпоративных финансов и финансового консультирования в 2007 году продолжил успешную работу на российском рынке финансовом рынке, где особое внимание уделялось рублевым ценным бумагам с фиксированным доходом и финансовому консультированию клиентов при привлечении нового капитала путем выпуска новых акций и облигаций.

Отдел корпоративных финансов предоставляет свои инвестиционные рекомендации для рассмотрения комитетом совета директоров по риск-менеджменту и выносит свои предложения на еженедельный комитет по управлению активами компании.

В 2007 году отделом корпоративных финансов было организовано участие ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 20 крупных синдикатах облигационных займов с ведущими банками и инвестиционными компаниями России при первичном размещении рублевых ценных бумаг с фиксированным доходом.

С января по декабрь 2007 г. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» участвовало в качестве совместного андеррайтера, а также выступало в качестве ведущего организатора в следующих крупных синдикатах по первичному размещению корпоративных рублевых облигаций (табл. 5):



Таблица 5. Участие ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
в синдикатах облигационных займов в 2007 г.

№	Эмитент (Статус «ИК РУСС-ИНВЕСТ»)	Объем выпуска	Контрагент по договору / Глава синдиката	Отношения
1	Ленэнерго, 2 (Со-Андеррайтер)	3 000 000 000	Альфа банк, ВТБ	Договор
2	Рыбинский кабельный завод, 1 (Со-Андеррайтер)	1 000 000 000	Международный Московский Банк, ВТБ 24, ОАО ТрансКредит-Банк	Договор
3	КМПО-Финанс, 1 (Со-Андеррайтер)	1 000 000 000	АЛОР Инвест	Договор
4	Тюменьэнерго, 2 (Со-Андеррайтер)	2 700 000 000	КБ Агропромкредит, со-организатор – Дойче банк	Договор
5	АПК Аркада, 3 (Со-Андеррайтер)	1 200 000 000	ИК Ист Кэпитал, Собинбанк	Договор
6	Русские масла, 2 (Со-Андеррайтер)	1 000 000 000	Русские фонды, АКБ СОЮЗ	Договор
7	Жилсоципотека-Финанс, 2 (Со-Андеррайтер)	1 500 000 000	ТрансКредитБанк	Договор
8	ЕЭСК, 2 (Андеррайтер)	1 000 000 000	КБ Агропромкредит	Договор
9	Томск-Инвест, 1 (Со-Андеррайтер)	500 000 000	ИК Ист Кэпитал	Комфортное письмо
10	Пермэнерго, 1 (Со-Андеррайтер)	1 000 000 000	КБ Агропромкредит, Дойче банк	Договор
11	ОГК-6, 1 (Со-Андеррайтер)	6 000 000 000	ММБ, Росбанк	Договор
12	ЮГК ТГК-8, 1 (Андеррайтер)	3 500 000 000	ИК Капитал и Райффайзенбанк	Договор
13	ТГК-4, 1 (Со-Андеррайтер)	5 000 000 000	Газпромбанк	-
14	ЮТК, 5 (Со-Андеррайтер)	2 000 000 000	АКБ Связь-банк, Дойче Банк, ВТБ	Договор
15	ТГК-10, 1 (Со-Андеррайтер)	3 000 000 000	Райффайзенбанк, ИК Тройка Диалог	Договор
16	Кубаньэнерго, 1 (Со-Андеррайтер)	3 000 000 000	Альфа-банк	Договор
17	Таттелеком, 4 (Андеррайтер)	1 500 000 000	Международный московский банк (ММБ)	Договор
18	ИТЕРА ФИНАНС, 1 (Со-Андеррайтер)	5 000 000 000	Газпромбанк	Договор
19	НСХ-финанс (Ведущий Совместный Организатор)	1 000 000 000	АК БАРС	Договор
20	Краснодарский край (Андеррайтер)	1 500 000 000	Райффайзенбанк, Связь банк	Договор
ВСЕГО общий объем выпусков с участием ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»		45 400 000 000		

В 2007 году логичным этапом развития компании стала организация и включение акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в котировальный список «Б» ОАО «РТС».

Учитывая тот факт, что начиная с середины 2007 года конъюнктура финансовых рынков, включая долговой рынок, начала резко меняться в негативную сторону, отдел корпоративных финансов начал активно предлагать клиентам услуги компании по прохождению эмитентами оферт по облигационным выпускам и привлечению финансирования и рефинансирования текущей задолженности (рис 8 и 9).

В рамках развития бизнеса, комитету по управлению активами компании блоком корпоративного финансирования была предложена организация сотрудничества с профессиональными участниками фондового рынка посредством совместного участия в размещении облигационных займов по схеме PUT-опциона, предполагающего приобретение контрагентом облигаций на аукционе через «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и возможным обратным выкупом облигаций «ИК РУСС-ИНВЕСТ» при выходе на вторичный рынок. Данная схема была неоднократно успешно применена на практике.

В 2007 г. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» успешно выступила агентом по переводу через ofertу первого выпуска корпоративных облигаций ЗАО «Московская лизинговая компания». Данный выпуск был успешно размещен при поддержке участников организованного ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» инвестиционного синдиката в июле 2006 г в СФР ММВБ.

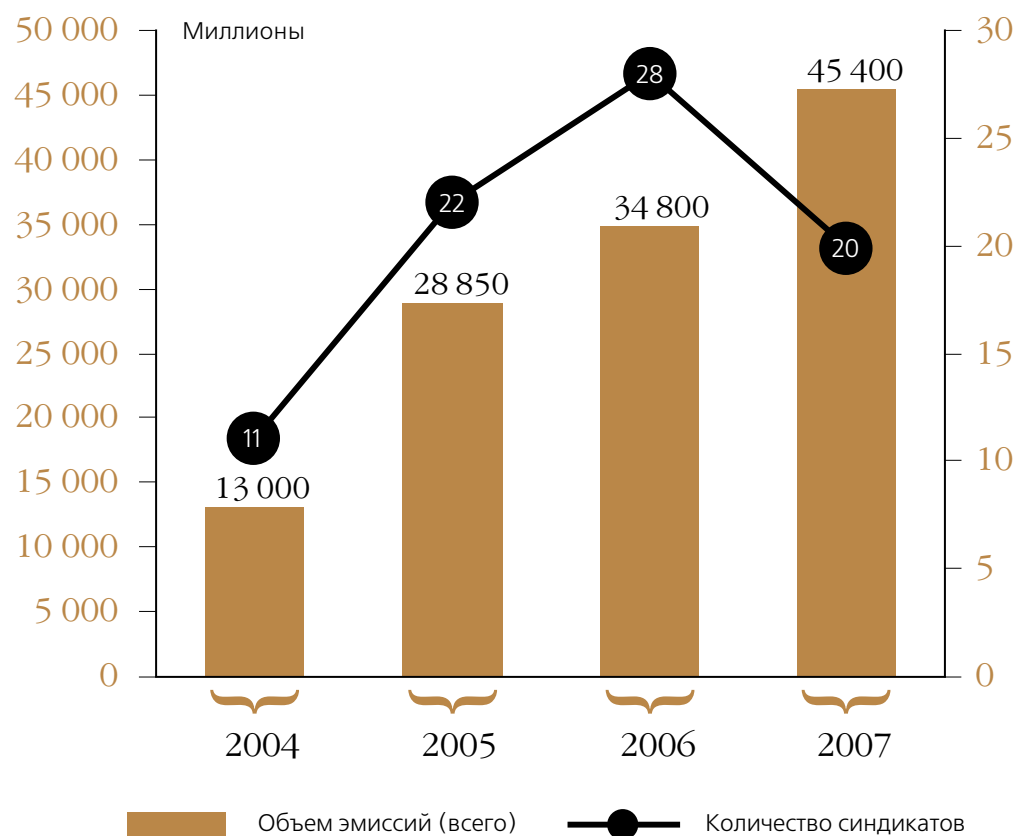
ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ» имеет статус финансового консультанта на рынке ценных бумаг, внесено в перечень аккредитованных финансовых консультантов ОАО «ФБ РТС» и имеет статус уполномоченного финансового консультанта в ФБ РТС. Компания является Листинговым агентом Фондовой биржи ММВБ в секторе инновационных и растущих компаний.

В 2007 году логичным этапом развития компании стала организация и включение акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в котировальный список «Б» ОАО «РТС». Помимо включения собственных акций в котировальный список фондовой биржи, ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2007 году оказало услуги в процессе подготовки документов с целью включения в котировальный список ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» «Б» Облигаций ООО «МЛК-Финанс».

В 2007 году отдел финансового консультирования продолжил работу по оказанию консультационных услуг российским компаниям в связи с выпуском ценных бумаг и раскрытием информации на рынке ценных бумаг по действующим и вновь заключенным договорам с клиентами.

В рамках организации и развития бизнеса уполномоченного финансового консультанта на Бирже РТС компания получила мандат на вывод в РТС СТАРТ (новый сегмент Биржи РТС) клиента отдела корпоративного финансирования – ОАО «ГРАНИТ».

Рисунок 8. Рост общих объемов сумм облигационных выпусков, размещенных в СФР ММВБ при участии ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2004 – 2007 гг.



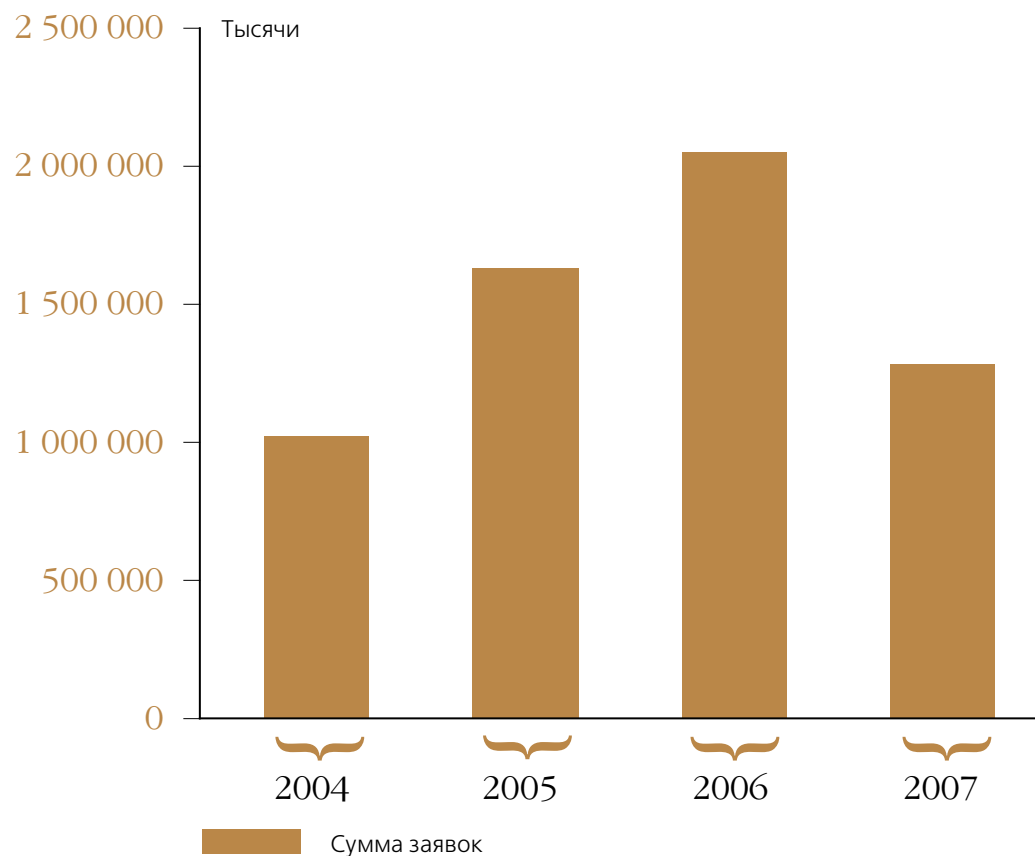
Источник: **ИК РУСС-ИНВЕСТ**

В 2007 г. руководство компании продолжило организацию и развитие бизнеса, привлечение корпоративных клиентов в рамках развития компанией услуг финансового консультирования. В этой связи в отдел финансового консультирования были наняты дополнительные профессиональные сотрудники.

Новые мандаты, полученные компанией в 2007 г. по финансовому консультированию на рынке ценных бумаг, включают следующих клиентов:

1. ООО «РОССКАТ-Капитал». В 2007 году ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» выступила финансовым консультантом по облигационному займу общей номинальной стоимостью 1 200 000 000 рублей Общества с ограниченной ответственностью «РОССКАТ-Капитал», осу-

Рисунок 9. Динамика общих объемов заявок от ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» при первичных размещениях облигационных выпусков в СФР ММВБ в 2004 – 2007 гг.



Источник: **ИК РУСС-ИНВЕСТ**

ществляющего свою деятельность для финансирования компании по производству кабельной продукции. Выпуск облигаций ООО «РОССКАТ-Капитал» был зарегистрирован ФСФР России 22 июня 2007 года, гос.номер 4-01-36271-R. 25 июля 2007 года осуществлено размещение облигаций ООО «РОССКАТ-Капитал», в ходе которого размещено 100% бумаг выпуска.

2. ОАО «Гранит». Размещение дополнительных акций (вторая и третья эмиссии) путем открытой подписки.

3. ОАО «Гео-Система» и ОАО «Энерго-Система». Размещение дополнительных акций путем закрытой и открытой подписки.



4. ООО «МЛК-Финанс». Выполнялась подготовка ежеквартального отчета эмитента и сообщений о существенных фактах эмитента.
5. ОАО «МЕТРОМАШ». Для клиента производился мониторинг раскрытия информации.
6. ОАО «БЕРЕЗКА В ЛУЖНИКАХ». Для эмитента подготавливались сообщения о существенных фактах и дополнительные сведения, предусмотренные действующим законодательством.

Более чем десяти эмитентам оказывались консультационные услуги в связи с текущим раскрытием информации, как на этапах процедуры эмиссии, так и в процессе осуществления хозяйственной деятельности.

В декабре 2007 ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» продлила ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» аккредитацию сроком на два года в качестве листингового агента.

Помимо финансового консультирования ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» оказывает своим клиентам консультационные услуги по корпоративному праву (по вопросам организации и проведения общих собраний акционеров, совета директоров, по заключению и оформлению сделок с заинтересованностью и т.д.), не связанных с эмиссией ценных бумаг.

В 2007 году блок корпоративного финансирования и финансового консультирования продолжал успешную работу по взаимодействию с международным рейтинговым агентством Fitch Ratings, и отвечал за организацию плановой работы с Fitch Ratings в рамках ежегодного обследования компании на предмет подтверждения рейтинга. В 2007 году рейтинги ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» подтверждались дважды.

Проведена проработка новых возможностей для компании по организации и развитию международной деятельности, включая взаимодействие с консультантами международной аудиторской компании KPMG, международными юридическими и рекрутинговыми консультантами. Данная работа проводится в целях совершенствования структуры компании и в рамках создания международной структуры, отвечающей современным требованиям, а также учитывая рекомендации Fitch Ratings. Сотрудниками компании тщательно рассмотрены основные правила, регламенты, требования к новым участникам и особенности функционирования основных европейских фондовых бирж, включая EURONEXT, Deutsche B rse и LSE/AIM. Продолжается проработка инвестиционных/консалтинговых проектов.

В рамках одного из таких проектов компания-клиент обсуждает условия привлечения инвесторов. Стратегия выхода из инвестиций — продажа стратегическому инвестору или IPO.

Более чем десяти эмитентам оказывались консультационные услуги в связи с текущим раскрытием информации, как на этапах процедуры эмиссии, так и в процессе осуществления хозяйственной деятельности.

Услуги по доверительному управлению и паевые фонды

Для расширения спектра услуг, оказываемых клиентам, в 2004 году ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» учредило ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ».

Для расширения спектра услуг, оказываемых клиентам, в 2004 году ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» учредило ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ». С момента основания управляющая компания ставила своей основной задачей предоставление качественных и доступных финансовых услуг, направленных на прирост благосостояния граждан России. Одной из таких услуг стали паевые инвестиционные фонды, позволяющие клиентам компании эффективно вкладывать свободные денежные средства в ценные бумаги передовых отечественных компаний.

В рейтинге Национального рейтингового агентства (НРА) ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» входит в группу «ВВ» (достаточная надежность).

ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» имеет лицензию Федеральной комиссии по ценным бумагам РФ № 21-000-1-00158 от 16 апреля 2004 г. на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами и лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-07805-001000 от 22 июня 2004г.

ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ» оказывает следующие услуги:

- управление активами паевых инвестиционных фондов;
- доверительное управление частным капиталом.

По данным независимого аналитического ресурса Investfunds, по итогам 2007 г. Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ вошла в TOP-50 крупнейших управляющих компаний по стоимости чистых активов открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов, находящихся в управлении. В настоящее время Управляющая компания управляет активами пяти паевых инвестиционных фондов. По состоянию на 29.12.07 г. стоимость чистых активов паевых фондов под управлением ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ» составила 424,24 млн рублей

Несмотря на разнонаправленную динамику фондового рынка в 2007 году

управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ показала достойные результаты, увеличив активы под своим управлением на 26%, что свидетельствует о высоком профессионализме команды, управляющей активами.

В 2007 году управляющая компания расширяла географию точек продаж. К концу 2007 года продажа паев фондов РУСС-ИНВЕСТ производилась в 32 пунктах приема заявок г. Москвы и в 37 пунктах приема заявок других регионов России. В течение 2007 года был открыт дополнительный офис управляющей компании в г. Саратове. В ближайших планах компании — открытие дополнительного офиса компании в Санкт-Петербурге.

В перспективных планах управляющей компании РУСС-ИНВЕСТ:

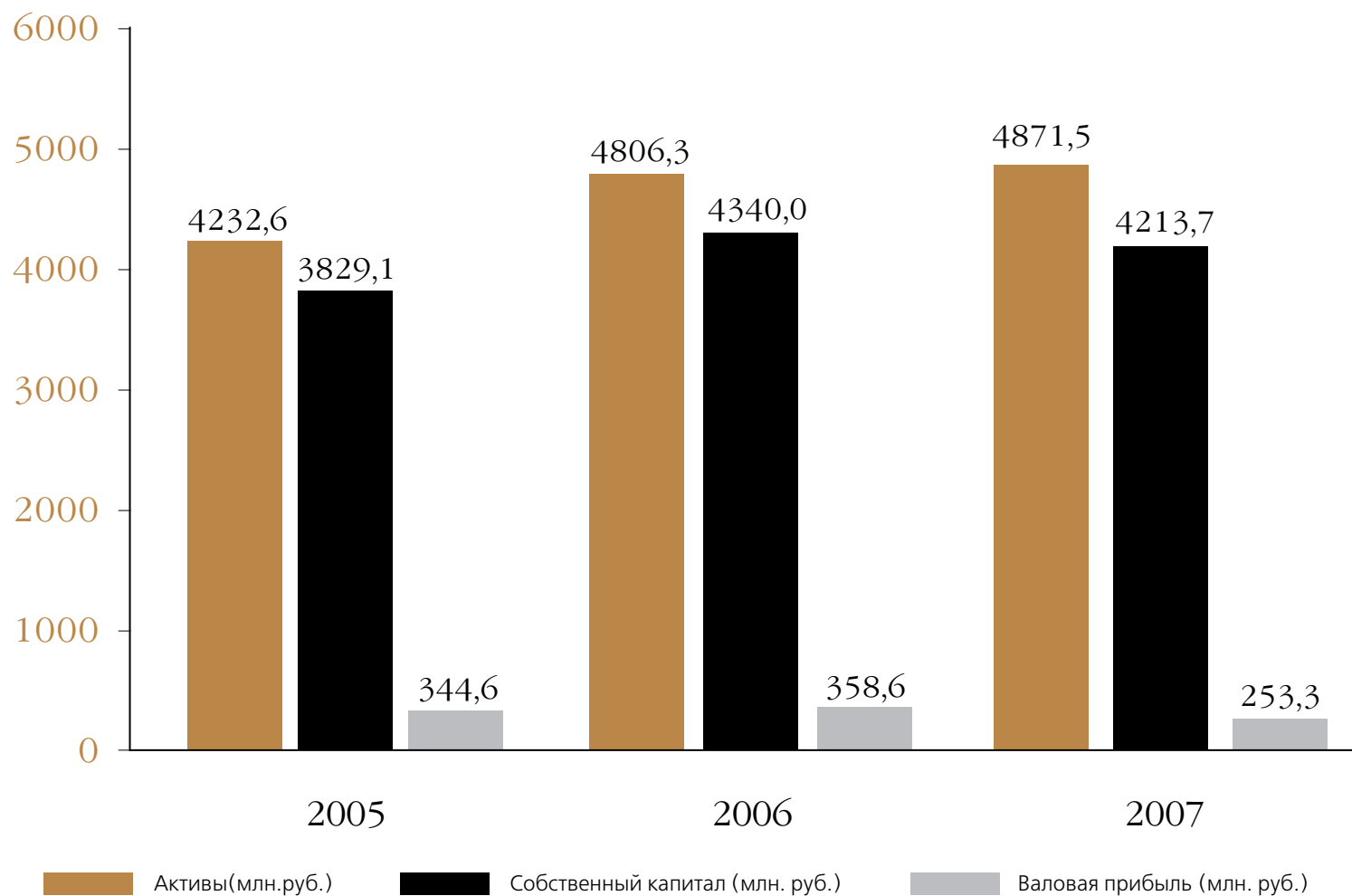
- формирование новых паевых инвестиционных фондов, создаваемых под конкретные инвестиционные проекты;
- работа по наращиванию клиентской базы;
- расширение агентской сети пунктов приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев РУСС-ИНВЕСТ;
- создание собственных дополнительных офисов в крупных городах России.

По данным независимого аналитического ресурса Investfunds, по итогам 2007 года управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ вошла в TOP-50 крупнейших управляющих компаний по стоимости чистых активов открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов, находящихся в управлении.

Финансовое положение компании

Несмотря на существенное падение капитализации российского рынка акций в первом полугодии 2007 года и дестабилизации ситуации на мировых финансовых рынках во втором полугодии 2007 года, ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» сумело обеспечить позитивные финансовые показатели деятельности, обеспечить сохранение капитала акционеров и сохранить высокие темпы развития основных направлений бизнеса. На конец 2007 года балансовая стоимость активов компании достигла 4,81 млрд рублей. Торговый оборот с ценными бумагами снизился по итогам 2007 года с 99,1 до 65,47 млрд рублей. Несмотря на снижение объема валовой прибыли до 253,3 млн рублей с 358,6 млн рублей по сравнению с уровнем 2006 году, рентабельность торговых операций с ценными бумагами в 2007 году выросла. Так, валовая прибыль от продажи акций в 2007 г. достигла 377,1 млн рублей, что на 11,7% выше, чем в 2006 году. Величина собственного капитала изменилась незначительно и составила на конец 2007 г. 4,21 млрд рублей. (рис. 10). Снижение данного показателя объясняется превышением суммы начисленных дивидендов над суммой нераспределенной прибыли по итогам года.

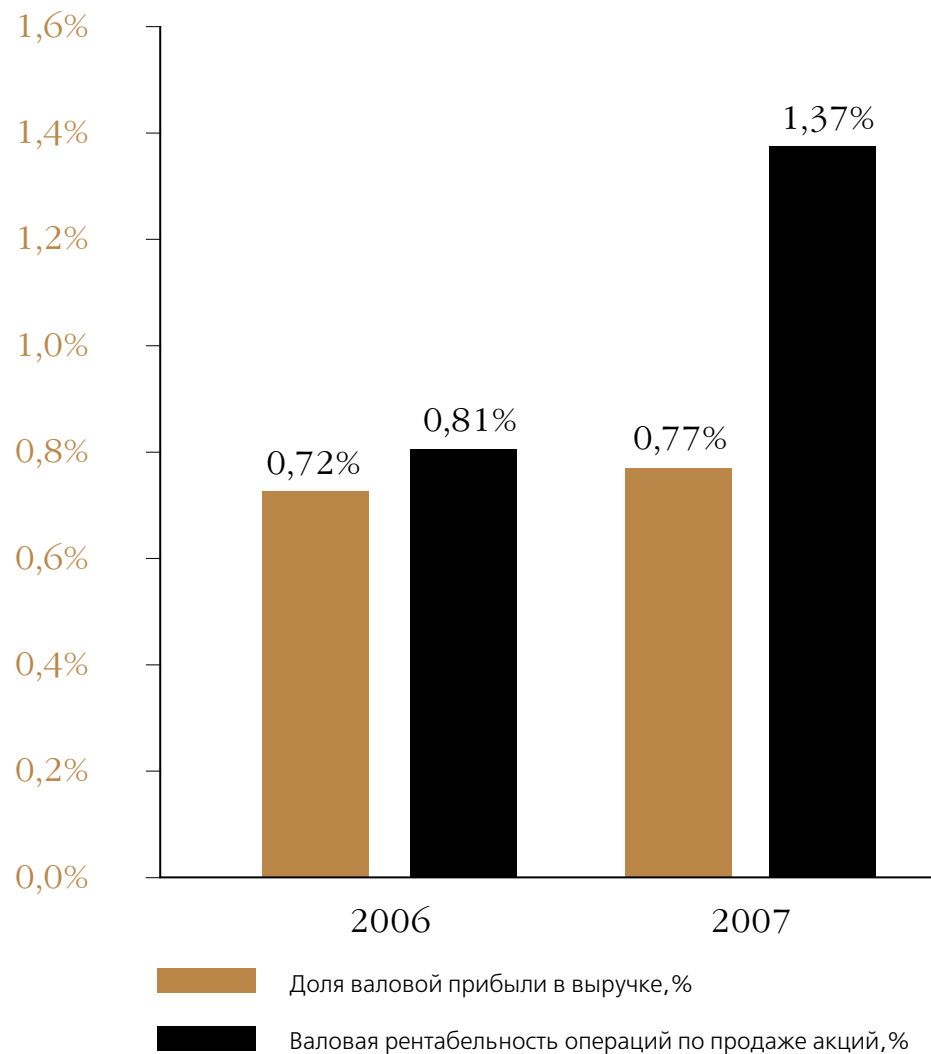
Рисунок 10. Динамика активов, собственного капитала и валовой прибыли ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2005–2007 годах



Источник: **ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»**

Рост рентабельности операций по продаже акций в 2007 году обеспечил высокий показатель оборачиваемости активов, что характеризует активную инвестиционную стратегию компании. Так, коэффициент оборачиваемости активов, рассчитываемый как отношение выручки к среднегодовой стоимости активов составил 674,6%. По итогам 2007 года рентабельность активов снизилась, что стало отражением возросшей волатильности фондового рынка и повысившихся рисков вложений в фондовые активы.

Рисунок 11. Динамика валовой рентабельности от операций с акциями ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2006–2007 годах



Источник: **ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»**

Сумма уплаченного налога на прибыль по данным бухгалтерского баланса за 2007 год составила 113,9 млн рублей или 44,9% к величине валовой прибыли по итогам года.



Однако, необходимо отметить рост валовой рентабельности и рентабельности краткосрочных операций по продаже акций. Так, доля валовой прибыли в выручке по итогам 2007 года выросла с 0,72 до 0,77%, а валовая рентабельность операций по продаже акций выросла с 0,81 до 1,37% (рис. 11). В условиях высоких рыночных рисков компания избрала стратегию поддержания высокой доли оборотного капитала и сокращения рискованных торговых операций. Не были обделены вниманием и перспективные долгосрочные проекты, которые могут дать более высокую отдачу в будущем, чем текущие операции на рынке. В этих условиях компания избрала умеренно рискованную тактику осуществления текущих операций с усилением контроля над рисками и расширением круга торгуемых ценных бумаг. В то же время ряд осуществленных ранее долгосрочных инвестиций позволили значительно повысить финансовый результат.

Рентабельность по прибыли до налогообложения снизилась по итогам 2007 года с 1,6 до 0,4%. Рентабельность по чистой прибыли снизилась с 1,3 до 0,02%. Отношение прибыли от продаж к прибыли до налогообложения составило в 2007 году 63,5% против 30,9% по итогам 2006 года, что отражает повышение доли прибыли от закрытых позиций в совокупном финансовом результате.

На фоне положительного финансового результата в условиях нестабильности на финансовых рынках необходимо отметить высокий уровень налоговых отчислений, отражающий высокую степень налоговой дисциплины компании. Сумма уплаченного налога на прибыль по данным бухгалтерского баланса за 2007 год составила 113,9 млн рублей, или 44,9% к величине валовой прибыли по итогам года.

Структурные изменения бухгалтерского баланса ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» по итогам 2007 года отражают увеличение доли долгосрочных финансовых вложений на фоне снижения величины краткосрочных финансовых вложений и роста доли денежных средств. Такие изменения связаны с сознательной политикой руководства компании по снижению риска инвестиций в ценные бумаги и созданию подушки ликвидности для новых перспективных проектов. В структуре пассивов существенных изменений

за 2007 год не произошло. Снижение чистой прибыли по итогам года отразилось на росте доли обязательств в валюте баланса с 10,7% до 15,6%. При этом необходимо отметить преимущественно долгосрочный характер данной задолженности. Значительная часть чистой прибыли, нераспределенная в виде дивидендов, остается в распоряжении компании в связи с тем, что полное ее распределение уменьшит собственный капитал компании и тем самым резко снизит ее возможности нарастить прибыль в будущем. Доля собственных средств в структуре источников формирования активов компании по-прежнему остается на высоком уровне и составляет 86,5% от валюты баланса по состоянию на конец 2007 года. В структуре заемных средств наибольшая доля приходится на задолженность перед учредителями по выплате дивидендов, доля которой выросла с 7,3 до 8,3% от валюты баланса. В абсолютном выражении данная статья выросла на 14,6% в 2007 году. Эта задолженность возникла вследствие того, что акционеры не сообщают своевременно регистратору информацию об изменении паспортных данных и места жительства.

Финансовое положение компании остается устойчивым, о чем свидетельствуют финансовые показатели, представленные в таблице 6. Структура бухгалтерского баланса отражает высокую финансовую независимость и характеризуется высокой ликвидностью. В результате последовательно реализуемой стратегии по снижению рыночных рисков, доля оборотных активов в общей структуре активов компании поддерживается на стабильно высоком уровне. По итогам 2007 года доля оборотных активов составила 90,4% против 91,4% по итогам 2006 года. Консервативная инвестиционная стратегия нашла свое отражение в росте доли денежных средств в структуре активов компании, которые выросли с 4,6 до 12,7% от валюты баланса, а в абсолютном выражении увеличились в 1,8 раза. При этом доля краткосрочных финансовых вложений в структуре баланса компании снизилась в 2007 году на 10,1% — до 3,71 млрд рублей. В относительном выражении их доля снизилась с 76,1% от стоимости активов компании против 85,8% на конец 2006 года. При этом стоимость долгосрочных финансовых вложений выросла на 12,7% и достигла 453,4 млн рублей, что также отражает консервативный подход к инвестированию и повышение доли стратегических инвестиций в портфеле активов компании. Этим объясняется снижение коэффициентов ликвидности, которые при этом остаются на высоком уровне. Так, коэффициент текущей ликвидности на конец 2007 года составил 6,7 против 9,43 в 2006 году. Коэффициент быстрой ликвидности составил в 2007 году 6,57 против 9,32 годом ранее. Рекомендуемое значение для коэффициента текущей ликвидности составляет 2,5, а быстрой ликвидности — 1,2. Таким образом, баланс компании сохраняет высокую ликвидность и резервы для реализации новых инвестиционных проектов.

Доля собственных средств в структуре источников формирования активов компании по-прежнему остается на высоком уровне и составляет 86,5% от валюты баланса по состоянию на конец 2007 года.

Таблица 6. Динамика финансовых показателей
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2001–2007 годах

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Показатели рентабельности							
Доля валовой прибыли в выручке, %	19,2%	39,2%	9,0%	6,7%	2,3%	0,7%	0,8%
Доля чистой прибыли в выручке, %	16,7%	29,6%	10,9%	4,1%	5,7%	1,3%	0,02%
Рентабельность собственного капитала, %	32,3%	69,8%	27,5%	13,6%	22,3%	15,1%	0,2%
Рентабельность активов, %	31,2%	68,8%	25,4%	12,2%	20,2%	13,6%	0,1%
Показатели использования активов							
Оборачиваемость активов, %	186,6%	232,8%	232,1%	295,7%	353,6%	1035,2%	674,6%
Показатели ликвидности							
Коэффициент текущей ликвидности	25,9	65,4	11,2	9,43	8,32	9,43	6,70
Коэффициент быстрой ликвидности	25,9	65,4	11,1	8,05	8,28	9,32	6,57
Оборот денежных средств	92,3	50,0	26,2	28,5	29,2	107,5	78,3
Показатели кредитоспособности							
Отношение задолженности к сумме активов (%)	3,4%	1,5%	7,8%	10,1%	9,5%	9,7%	13,5%
Отношение задолженности к собственному капиталу (%)	3,5%	1,5%	8,4%	11,3%	10,5%	10,7%	15,6%
Показатели оценки акций							
Чистая прибыль в расчете на акцию EPS (руб.)	4,69	33,57	10,77	5,89	9,77	6,00876	0,06
Чистая прибыль в расчете на акцию EPS (долл.)	0,16	1,06	0,37	0,20	0,35	0,23	0,0024
Дивидендная доходность (%)*	0,0%	350%	175%	100%	150%	6,3%	2,5%**
Коэффициент Цена/Доход (P/E)	0,2	0,00	0,1	0,17	0,10	3,16	672,47
Собственный капитал в расчете на акцию (Book Value) (руб.)	14,53	48,09	37,36	43,25	43,77	39,82	38,66
Собственный капитал в расчете на акцию (Book Value) (долл.)	0,49	1,51	1,29	1,49	1,56	1,51	1,57
Отношение цены акции к стоимости собственного капитала в расчете на акцию	0,07	0,02	0,027	0,023	0,0228	0,4772	1,04

* – коэффициенты за 2007 год получены из расчета цены 1 обыкновенной акции ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 40,2 руб., что соответствует итогам торгов на Биржевом рынке ОАО «РТС» на 28.12.2007г.

** – сумма дивидендов рекомендована Советом директоров (протокол № 14/07-08 от 28 апреля 2008 года) в размере 1 рубль. Данное предложение подлежит утверждению Общим годовым собранием акционеров 6 июня 2008 г.

Источник: **ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»**

Баланс компании сохраняет высокую ликвидность и резервы для реализации новых инвестиционных проектов.

Доля кредиторской и дебиторской задолженности в структуре баланса компании за отчетный год выросла, не нарушив при этом показателей финансовой надежности. По итогам 2007 года доля дебиторской задолженности в структуре активов выросла с 0,9% до 1,5%, а величина процентного долга компании выросла с 2,4% до 5,2% от величины валюты баланса. Доля заемных средств компании сохраняется на низком уровне (13,5%) и представлена главным образом задолженностью перед учредителями по выплате дивидендов, которая имеет долгосрочный характер. На фоне эффективной структуры компании низкая доля кредиторской задолженности формирует исключительно благоприятные возможности для наращивания клиентской базы и дальнейшего развития компании в направлении диверсификации инвестиционного бизнеса и расширения спектра оказываемых услуг.

Нераспределенная прибыль является основным источником формирования активов компании. В стратегии развития компании на период 2007–2010 гг. заложены агрессивные целевые показатели роста основных направлений бизнеса компании, которые потребуют повышения расходов на этапе развития и создание инфраструктуры. Однако в этих условиях менеджмент компании проводит жесткую политику контроля за издержками и рационального управления капиталом акционеров. Так, доля коммерческих и управленческих расходов, которые не связаны непосредственно с куплей-продажей ценных бумаг, поддерживается в компании на уровне ниже 4% от суммы активов. Так, 2007 году данный показатель составил 3,63%. Доля расходов, не связанных с продажей ценных бумаг, в выручке с 2000 по 2007 год снизилась с 2,8% до 0,54%. Данные цифры показывают также наличие резерва для роста маркетинговых расходов, на рекламу услуг и развитие инфраструктуры компании (табл. 7.)

С 28 июня 2006 года начались торги обыкновенными именными акциями ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на биржевом рынке ОАО «РТС». Начало публичной истории торговли акций — значимое событие для всех акционеров. За 2007 год рыночная стоимость акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» выросла до 40,2 рубля. Прочное финансовое положение компании находит свое отражение в росте рыночной капитализации, что свидетельствует о сохранении доверия инвесторов к политике, проводимой руководством компании. Снижение чистой прибыли компании в 2007 году отразилось на ухудшении расчетного рыночного коэффициента P/E («цена/чистая прибыль в расчете на акцию»). Однако по показателю отношения рыноч-

Таблица 7. Динамика управленческих, коммерческих и административных расходов

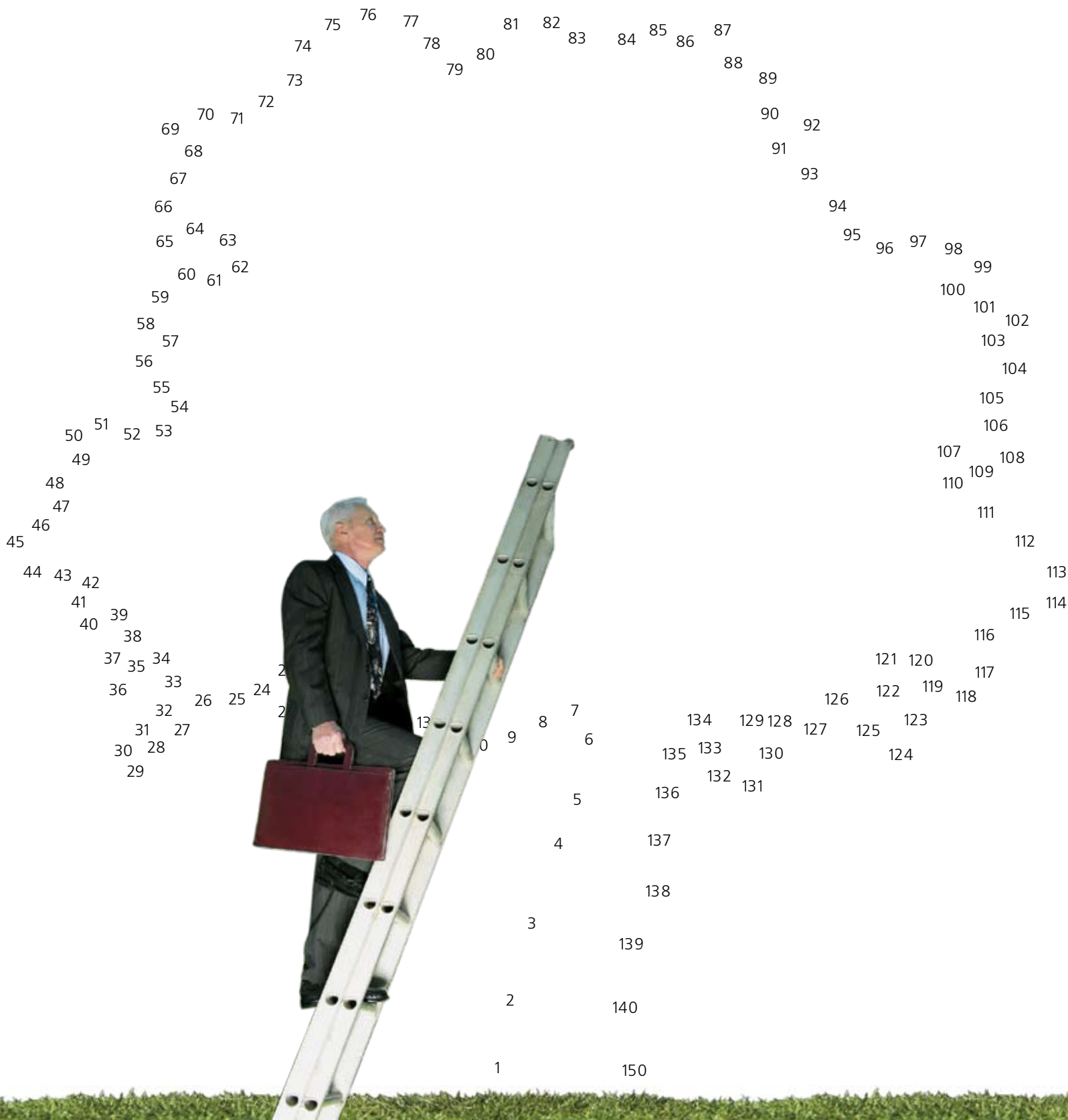
(тыс. руб.)	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.
Управленческие, коммерческие и административные расходы (АР)	21600	28543	68179	64440	73516	83 988	119 843	176 878
Доля АР в выручке	2,80%	2,30%	1,30%	0,90%	0,70%	0,56%	0,24%	0,54%
Доля АР в активах	3,00%	4,20%	3,10%	2,20%	2,20%	1,98%	2,49%	3,63%

Источник: **ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»**

ной капитализации компании к величине собственного капитала акции ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на конец 2007 года торговались с дисконтом к среднему уровню для российских компаний финансового сектора. Так, сумма акционерного капитала и резервов по итогам 2006 года в расчете на акцию составила 38 рублей 66 копеек, или 1,57 долл. США по курсу ЦБ РФ на последний день года. Таким образом, значение показателя отношения рыночной капитализации компании на конец года составило 1,04, что в 2–2,5 раза ниже значения аналогичного показателя для «голубых фишек» российского фондового рынка.

Текущий этап развития компании в условиях неопределенности российского финансового рынка и высокой конкуренции в отрасли требует активизации работы в плане углубления диверсификации бизнеса, расширения спектра предоставляемых клиентам инвестиционных услуг, наращивания клиентской базы и поиска перспективных инвестиционных проектов. Эта работа сопряжена с дополнительными издержками, что отражается на рентабельности текущей деятельности. Однако данные потери являются нормальными для компаний, избирающих интенсивную стратегию развития, ориентированную на долгосрочную перспективу. Ее основной целью является достижение стабильного долгосрочного роста капитала компании в интересах каждого акционера ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»





Сделки с заинтересованностью

В течение 2007 года совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» неоднократно принимал решение об одобрении сделок с заинтересованностью. В частности:

1. 1 февраля 2007 года протоколом №12/06-07 на заседании совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» была одобрена сделка с заинтересованностью, а именно: внесение изменений в договор аренды нежилого помещения по адресу: г. Москва, Нащокинский пер., д.5-3/12, стр.4 между ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и ЗАО «Нащокин» в следующей редакции:

Пункт 1.1. Договора аренды нежилых помещений №2/2006 от 1 сентября 2006 г. (далее – Договор) читать в следующей редакции: «1.1. Арендодатель сдает, а Арендатор принимает в аренду часть здания, принадлежащее Арендодателю на праве собственности (Свидетельство о государственной регистрации права от 26.03.2001 г., запись регистрации №77-01/00-017/2001-2249), расположенного по адресу: г. Москва, Нащокинский переулок, д.5 — 3/12, строение 4, (согласно Приложению №1, являющегося неотъемлемой частью Договора) для использования под цели, определяемые уставной деятельностью Арендатора. Общая площадь сдаваемых в аренду помещений составляет 712,7 кв.м. и включает: 239,2 кв.м, находящиеся на 2-м этаже, 236,5 кв.м, находящиеся на 1-м этаже и 237 кв.м, находящиеся на цокольном этаже. Передача в аренду помещений осуществляется на основании Акта, который является неотъемлемой частью Договора».

Подпункт 2.2.7. Договора аренды нежилых помещений №2/2006 от 1 сентября 2006 г. (далее – Договор) читать в следующей редакции: «2.2.7. Производить текущий и капитальный ремонт арендуемых помещений за счет собственных средств».

2. Одобрить заключение дополнительного соглашения к договору на аренду нежилого помещения по адресу: г. Москва, Нащокинский пер., д.5 — 3/12, стр.4 между ЗАО «Нащокин» и ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»,

3. 4 мая 2007 г. протоколом №17/06-07 заседания совета директоров ОАО «ИК РУСС - ИНВЕСТ» были одобрены сделки с заинтересованностью, а именно заключение договора об оказании брокерских услуг между ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и Бычковым А.П. и заключение депозитарного договора между ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и Бычковым А.П.



4. 31 мая 2007 года протоколом №19/06-07 на заседании совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» была одобрена сделка с заинтересованностью, а именно заключение договора доверительного управления имуществом между ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ».

5. 20 июля 2007 года протоколом №03/07-08 на заседании совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» была одобрена сделка с заинтересованностью, а именно:

Одобрение договора на аренду нежилого помещения по адресу: г. Москва, Нащокинский пер., д.5 — 3/12, стр.4 между ЗАО «Нащокин» и ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», сроком на 11 месяцев, общая площадь арендуемого помещения 712.7 кв.м, цена составляет 530 долл. США за кв. м в год, включая НДС за предоставляемые помещения, находящиеся на 1-м и 2-м этажах, за предоставляемые помещения в цокольном этаже, в размере 500 долл. США за кв.м, включая НДС.

6. 6 октября 2006 года протоколом №07/06-07 на заседании совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» была одобрена сделка с заинтересованностью, а именно заключение дополнительного соглашения к договору аренды нежилого помещения с ЗАО «НАЩОКИН» №2/2006 от 01.09.2006 г. на срок 11 месяцев на рыночных условиях, общая площадь арендуемого помещения 578,8 кв. м, цена составляет 530 долларов США за 1 кв. м в год, включая НДС за предоставляемые помещения, находящиеся на 1-м и 2-м этажах. За предоставляемые помещения в цокольном этаже цена составляет 500 долларов США за 1 кв. м, включая НДС, по адресу: Москва, Нащокинский переулок д. 5 — 3/12, строение 4.

Дивиденды

В течение последних пяти лет компания неоднократно выплачивала дивиденды своим акционерам.

В соответствии с положением о дивидендной политике ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» дивиденды акционерам выплачиваются при условии наличия у компании чистой прибыли, отсутствия ограничений на выплату дивидендов, предусмотренных действующим законодательством, и положительной рекомендации совета директоров компании по выплате дивидендов. Совет директоров при обсуждении рекомендации о выплате дивидендов принимает во внимание финансовое состояние и перспективы развития компании. Решение о выплате дивидендов принимает общее собрание акционеров. Динамика дивидендов представлена в таблице 7.

В течение последних пяти лет компания неоднократно выплачивала дивиденды своим акционерам. Так, дивиденды за 2000 год были утверждены общим собранием акционеров в размере 1 руб. 51 коп. на одну акцию. Общая сумма начисленных дивидендов составила 67,64 млн руб. Дивиденды по итогам 2001 года не выплачивались. По итогам 2002 года общим собранием акционеров были утверждены дивиденды в размере 3 руб. 50 коп. на одну обыкновенную акцию. Общая сумма начисленных дивидендов составила 195,97 млн руб. По итогам 2003 года общее собрание акционеров утвердило дивиденды в размере 1 руб. 75 коп. на одну обыкновенную акцию номиналом 1 руб. на общую сумму 122,48 млн руб. По итогам 2004 года общее собрание акционеров утвердило дивиденды в размере 1 руб. на одну обыкновенную акцию номиналом 1 руб. на общую сумму 69,989 млн руб. По итогам 2005 года общее собрание акционеров утвердило дивиденды в размере 1 руб. 50 копеек на одну обыкновенную акцию номиналом 1 руб. на общую сумму 163,5 млн руб. По итогам 2006 года общее собрание акционеров утвердило дивиденды в размере 1 руб. 20 копеек на одну обыкновенную акцию номиналом 1 руб. на общую сумму 130,8 млн руб. Несмотря на снижение чистой прибыли по итогам 2007 года размер дивидендов, рекомендованный советом директоров (протокол №14/07-08 от 28 апреля 2008 года), составил 1 руб. Данное предложение подлежит утверждению общим годовым собранием акционеров 6 июня 2008 г. (табл. 8).



Таблица 8. Динамика дивидендов ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Год	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007*
Дивиденд на одну акцию (руб.)	1,51	-	3,50	1,75	1	1,5	1,2	1

Источник: **ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»**

* – сумма дивидендов рекомендована советом директоров (протокол № 14/07-08 от 28 апреля 2008 года). Данное предложение подлежит утверждению общим годовым собранием акционеров 6 июня 2008 г.

К сожалению, многие акционеры не уведомляют своевременно регистратора ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» об изменении места жительства и паспортных данных. В результате растет задолженность компании по дивидендам и увеличиваются расходы на обработку информации и выплату дивидендов.

Существующие риски и меры, принимаемые для их снижения

Отрасль, в которой функционирует ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», и, следовательно, сама компания подвержены влиянию различных рисков: рыночного, расчетного, кредитного, валютного, операционного и т.п. Российский рынок ценных бумаг сильно зависит от мировой экономической конъюнктуры. В случае экономического спада в развитых странах, падения мировых фондовых индексов и ухудшения социально-экономической и политической ситуации внутри России, критического падения цен на мировом рынке сырья и металлов, ситуация на российском финансовом рынке может ухудшиться, что приведет к снижению стоимости российских ценных бумаг. При ухудшении экономической ситуации в стране некоторые корпоративные заемщики могут отказаться от обслуживания своих долгов (в частности, не погасить вовремя выпущенные ими облигации), что может вызвать уменьшение доходов компании. Существуют риски снижения ликвидности из-за сокращения количества акций в свободном обращении в связи с масштабной скупкой акций, проводимой стратегическими инвесторами. Ухудшение ситуации на рынке ценных бумаг может привести к отказу некоторых контрагентов от исполнения обязательств и, соответственно, к убыткам для компании.

С целью снижения существующих рисков в компании создан и функционирует комитет совета директоров по управлению рисками, который разрабатывает систему управления рисками и определяет процедуру управления рисками. Комитет по управлению рисками действует на основании положения по управлению рисками и внутреннего регламента по управлению рисками, который более детально определяет полномочия комитета и устанавливает процедуры по устранению отклонения величины отдельного вида риска по сравнению с нормативами. В ходе заседаний комитета рассматривается состояние рисков в компании с точки зрения соблюдения установленных нормативов за отчетный период, их изменения, обсуждаются предложения членов комитета по повышению эффективности работы по контролю и управлению рисками, вырабатываются рекомендации для руководства компании.



Возросшая волатильность фондового рынка потребовала усиления контроля за рисками текущих операций. Для этих целей с 2005 года в компании стала применяться методика оценки риска на основании расчета величины «Value-at-Risk» (VaR) по портфелю ликвидных акций.

В случае возникновения признаков экономического спада компания, во-первых, произведет изменение структуры собственного портфеля ценных бумаг. В этом случае компания уменьшит долю вложений в акции и облигации российских компаний и увеличит долю вложений в государственные ценные бумаги с коротким сроком погашения (до одного года) и краткосрочные депозиты. С целью предотвращения убытков, которые могут возникнуть при отказе корпоративных заемщиков от своевременного погашения своих облигаций, компания устанавливает предельный лимит заимствований в расчете на каждого заемщика. В случае ухудшения ситуации на рынке ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» пересмотрит лимиты и уменьшит долю вложений в корпоративные облигации, а также примет все необходимые меры для погашения задолженности вплоть до судебного преследования несостоятельных должников. С целью контроля расчетных и операционных рисков компания считает необходимым и дальше с периодичностью раз в квартал пересматривать лимиты на своих контрагентов. В случае возникновения обоснованных подозрений по поводу финансового состояния контрагента компания закрывает на него лимит и прекращает заключение сделок с ним. В случае возрастания валютных рисков и ускорения темпов девальвации рубля компания изменит структуру своих активов и увеличит долю иностранной валюты и валютных инструментов для того, чтобы не допустить обесценения собственных активов. Также, компания предпримет меры по хеджированию своих активов. В случае номинального и реального укрепления рубля компания предпримет обратные меры и уменьшит долю валютных активов в своем портфеле.

Возросшая волатильность фондового рынка потребовала усиления контроля за рисками текущих операций. Для этих целей с 2005 года в компании стала применяться методика оценки риска на основании расчета величины «Value-at-Risk» (VaR) по портфелю ликвидных акций. Показатель VaR по активу или портфелю означает максимальную величину потерь (в рублях или % от стоимости актива или портфеля), которая может быть получена с определенной вероятностью при заданном уровне ликвидности инструмента (срока владения активом или портфелем) и заданном характере поведения рынка. VaR актива рассчитывается на основании истории котировок актива за определенный период (глубина периода расчета). Данный показатель используется для определения оптимальной структуры торгового портфеля с точки зрения доходности для заданного уровня риска и показывает потенциальную величину потерь в случае неблагоприятного изменения рыночной конъюнктуры.

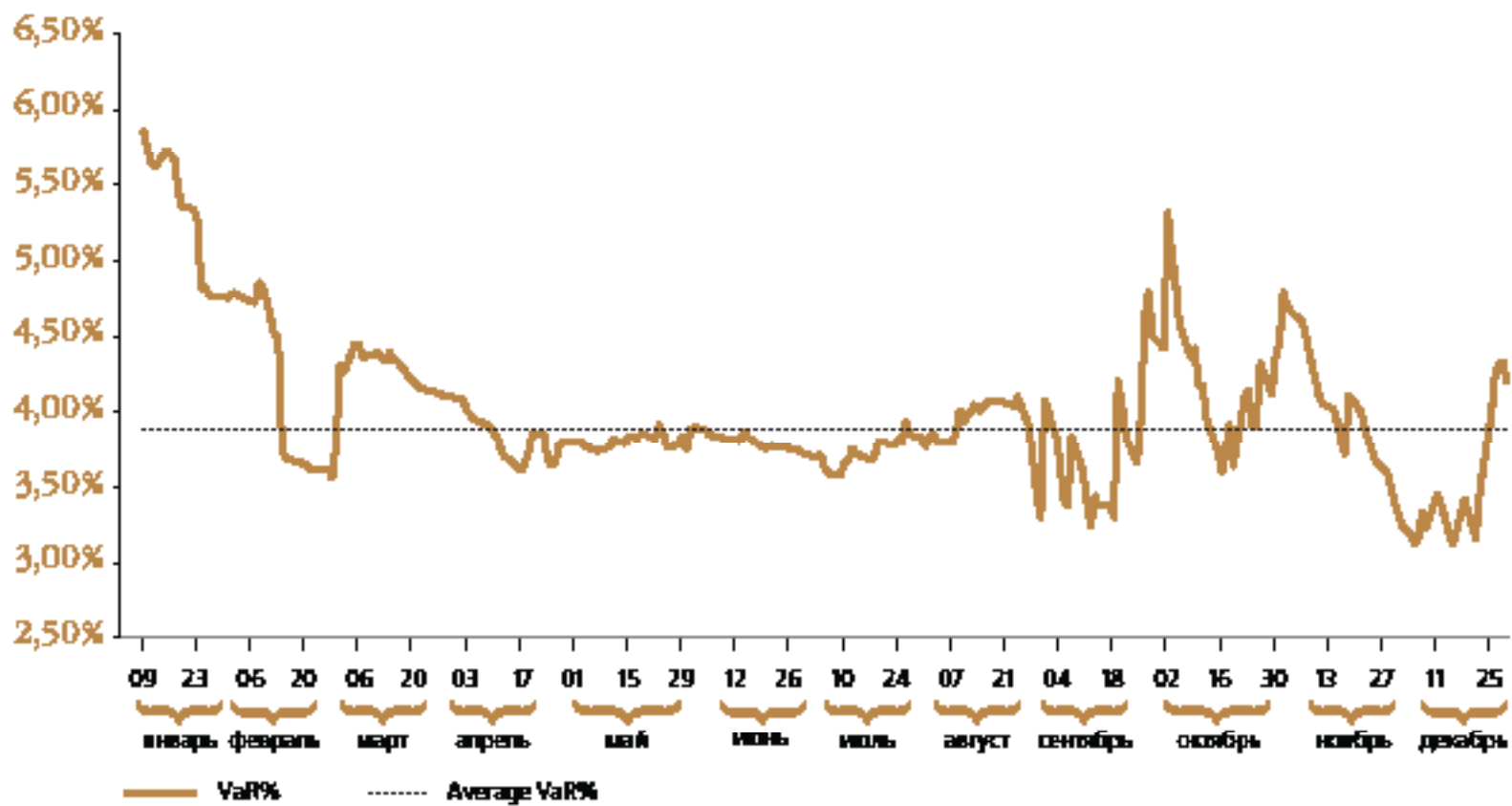
Расчет VaR проводится для портфеля наиболее ликвидных акций («голубых фишек»), лимиты на которые составляют порядка 55–60% стоимости активов ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ». Методика оценки риска с помощью

показателя VaR учитывает положения, рекомендованные Базельским комитетом («Базель II»). В рамках функции контроля и управления рисками в компании, на регулярной основе рассчитывался VaR портфеля акций и облигаций компании с помощью программного обеспечения «Риск-Терминал». Оценки VaR используются для определения оптимальной величины стоп-лоссов с учетом методики максимизации показателя RAROC. Данная методика предполагает проведение оценки VaR, тестирование портфеля с помощью различных моделей и выработку рекомендаций по стоп-лоссам на торгуемые позиции. Данная методика сформулирована во внутреннем регламенте работы и комитета по управлению рисками и утверждена на заседании комитета. С января 2007 года в расчет VaR для инвестиционного портфеля компании были включены корпоративные облигации. Для этого в ПО «Риск-Терминал» был включен специальный аналитический блок. При его разработке использовались консультации членов Комитета по управлению рисками ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».

Средний VaR портфеля акций и облигаций за 2007 год составил 3,87% стоимости портфеля (диапазон колебаний от 3,12 до 5,86%) по сравнению с уровнем риска за 2006 год в 4,176%. За рассматриваемый период 69 из 250 торговых дней VaR портфеля превышал среднее значение (27,6%). Рост показателя риска портфеля за июль — октябрь 2007 года объясняется повышением волатильности рынка в рассматриваемый период (рис. 12).

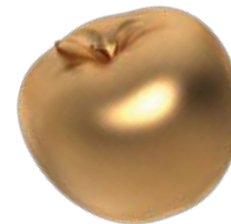


Рисунок 12. Динамика VaR портфеля «голубых фишек»
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2007 году (%)



Источник: расчет ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»





Работа с акционерами и рынок акций компании

Компания уделяет серьезное внимание работе со своими акционерами. С целью доведения до акционеров информации о результатах работы и существенных корпоративных событиях регулярно обновляется актуальная для акционеров информацией сайт компании с адресом в Интернете www.russ-invest.ru, на котором раскрывается информация о работе компании. На указанном сайте размещены и открыты такие документы, как Устав ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», внутренние документы общества – положение о собрании, положение о дивидендной политике, положение об информационной политике ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», положение о совете директоров и другие.

Необходимая информация о деятельности компании, уведомления о проведении общего собрания акционеров, бюллетени для голосования, решения общих собраний акционеров, отчеты о финансовой деятельности компании публикуются в газете «Труд».

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» – одно из немногих акционерных обществ, которое предоставляет широкий спектр юридической информации, разъясняет и консультирует акционеров по вопросам действующего законодательства (ФЗ «Об акционерных обществах», ФЗ РФ «О рынке ценных бумаг», Налоговый кодекс РФ, Гражданский кодекс РФ).

В случае запроса компания предоставляет полную информацию о своей деятельности фондам по защите прав вкладчиков и акционеров.

В компании очень внимательно относятся к обращениям акционеров, как к письмам, телефонным звонкам, так и непосредственно посещениям акционеров. Так, за 2007 год в адрес компании поступило 3617 писем от акционеров, на 2544 даны ответы (остальные 1073 поступившие документы от акционеров), обращений по телефону – более 4000, посещений акционеров около 300 человек.

В обязанности сотрудников, курирующих данное направление, входит разъяснение сложных вопросов взаимодействия акционеров и компании, направление заявлений на выплату дивидендов и необходимых документов для внесения изменений в реестр акционеров, а также формирование дополнительных запросов в реестр акционеров, в объекты почтовой связи, в банки и т.д.

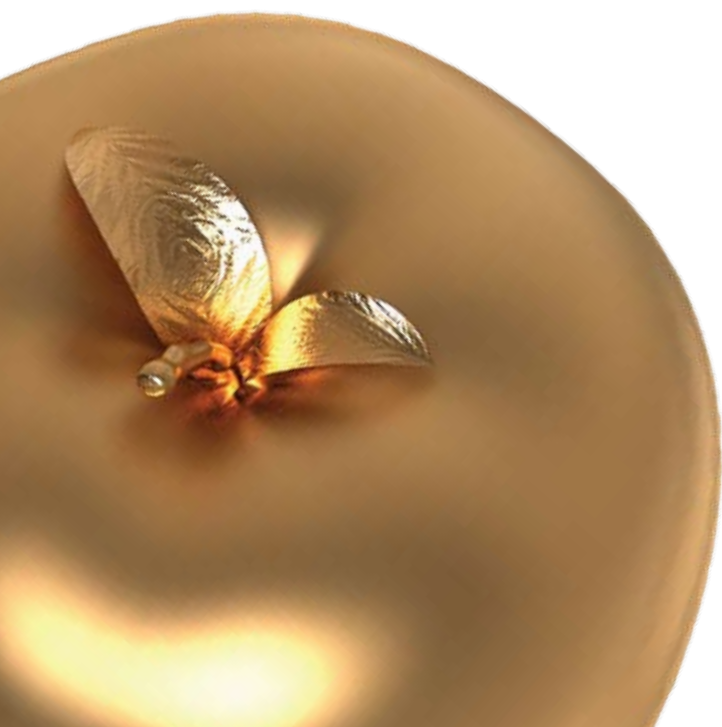
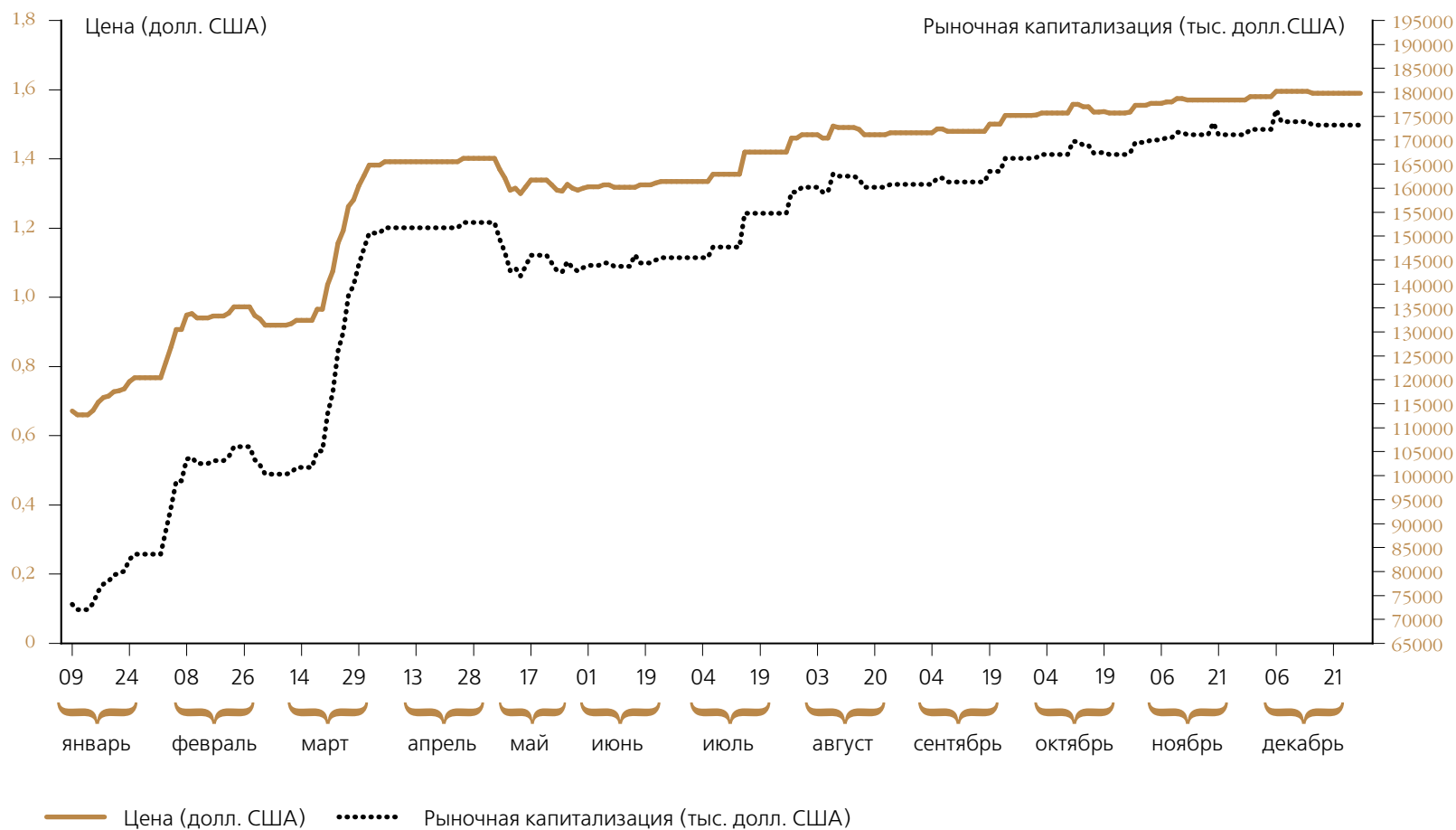
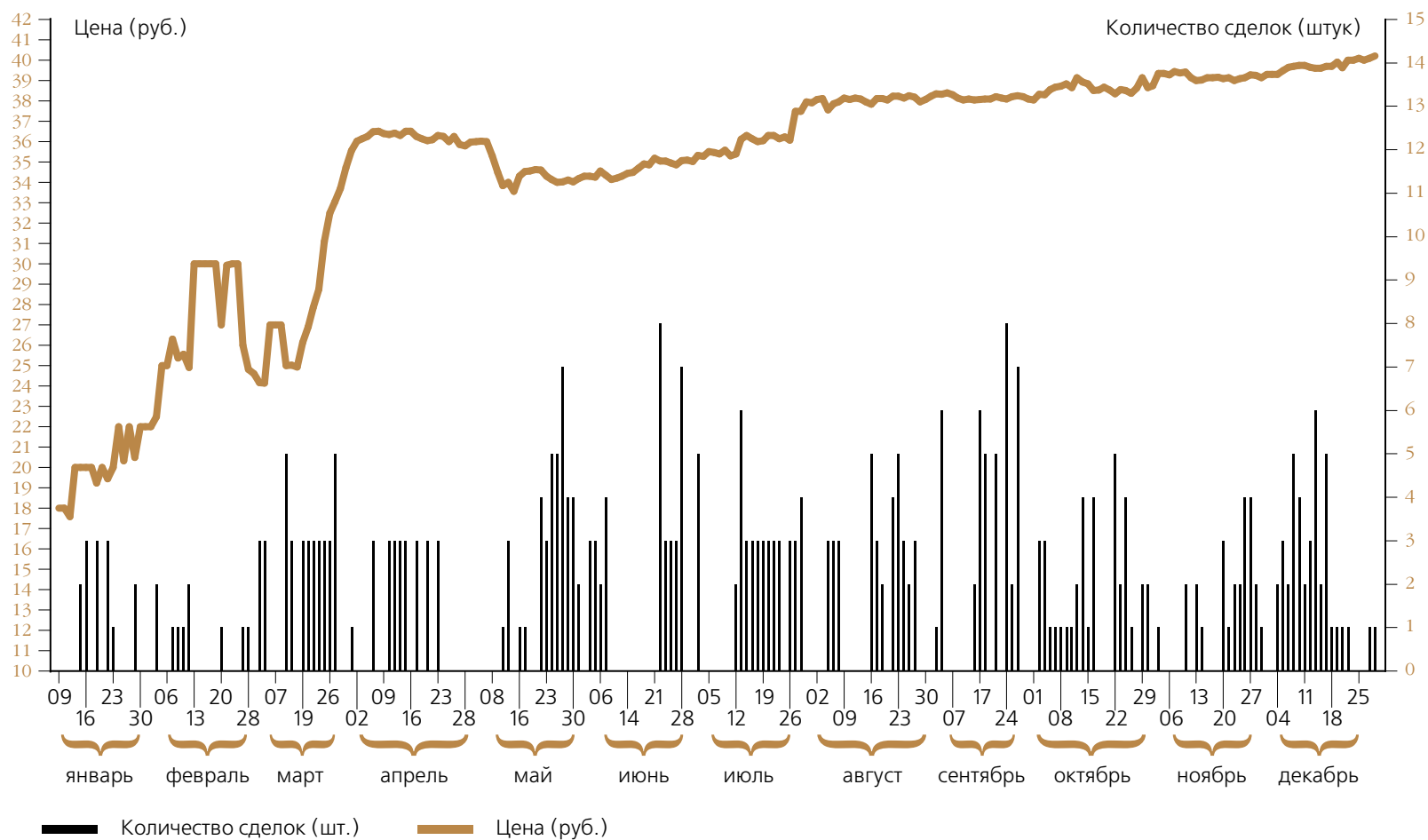


Рисунок 13. Динамика цен акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на Классическом рынке ОАО «РТС» в 2007 году



Источник: РТС

Рисунок 14. Цена акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
на Биржевом рынке ОАО «РТС»



Источник: РТС

В ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» для налаживания более тесного взаимодействия с акционерами создана комиссия по работе с акционерами, которая рассматривает поступающие запросы акционеров.

В ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» для налаживания более тесного взаимодействия с акционерами создана комиссия по работе с акционерами, которая рассматривает поступающие запросы акционеров.

Спорные вопросы, возникающие между акционером и компанией, выносятся в комиссию по работе с акционерами на рассмотрение, проведение тщательной проверки и принятие окончательного решения в соответствии с действующим законодательством и внутренними документами компании.

В 2007 году продолжил активно развиваться рынок акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ». Рыночная капитализация на конец 2007 года достигла 4,35 млрд рублей на фоне роста торговых оборотов. Данные результаты свидетельствуют о повышении ликвидности инвестиций в акции ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» для акционеров и росте их инвестиционной привлекательности для потенциальных инвесторов.

С июня 2006 года обыкновенные именные акции ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» торгуются на старейшем организованном рынке ценных бумаг России – классическом рынке ОАО «РТС» (в разделе списка «Ценные бумаги, допущенные к обращению, но не включенные в котировальные списки», код акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на классическом рынке ОАО «РТС» – RUSI) (рис.13).

С 28 июня 2006 года начались торги обыкновенными именными акциями ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на биржевом рынке ОАО «РТС». Акции ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» включены в раздел списка «Ценные бумаги, допущенные к обращению, но не включенные в котировальные списки». С 7 марта 2007 года обыкновенные именные акции ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» переводятся в котировальный список «Б» на классическом и биржевом рынках ОАО «РТС» из раздела списка «Ценные бумаги, допущенные к обращению, но не включенные в котировальные списки». Код акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на биржевом рынке ОАО «РТС» – RUSIG (Рис.14).





Соблюдение корпоративного кодекса

В настоящее время в компании действует корпоративный кодекс, соответствующий рекомендациям правительства России по применению кодекса корпоративного поведения. Действующий Устав компании и внутренние нормативные документы («Положение о совете директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», «Положение «О правлении», «Положение о порядке созыва и проведения общего собрания акционеров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», «Положение о президенте – генеральном директоре ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», «Положение о порядке деятельности ревизионной комиссии», «Положение о дивидендной политике») полностью соответствуют принципам корпоративного устройства, которые заложены в кодексе. Руководство компании оказывает повышенное внимание к вопросам соблюдения высоких стандартов корпоративного управления.

Совершенствование внутренних стандартов корпоративного управления является важной частью долгосрочной стратегии компании, направленной на рост финансовых показателей, увеличение стоимости акционерного капитала и доходности вложений в акции компании. При этом основное внимание уделяется решению следующих задач:

- совершенствование процедуры проведения общих собраний акционеров, заседаний советов директоров и исполнительных органов обществ,
- улучшение информационной открытости деятельности общества, в том числе при проведении крупных сделок;
- совершенствование системы раскрытия информации и системы внутреннего финансового контроля;
- усиление роли советов директоров в управлении общества за счет института независимых директоров и работы комитетов совета директоров;
- внедрение системы регулярной подотчетности исполнительных органов общества совету директоров и общему собранию акционеров;
- установление понятной акционерам дивидендной политики и стратегии развития общества.

Достижения ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в области продвижения передовых стандартов корпоративного управления были отмечены ведущими отечественными и международными рейтинговыми агентствами.

*По итогам 2007 года
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» второй год
подряд занимает 1 место
в Европе по качеству корпоративного
управления среди компаний
небольшой/средней капитализации
по техническим критериям
в рейтинге IR Global Rankings™ 2008*



- Принятие внутреннего кодекса изменило осуществление некоторых корпоративных процедур. Результатом стало:
- совершенствование порядка в части ужесточения требований, подотчетности и процедуры назначения президента – генерального директора компании;
- повышена контрольная и управленческая роль совета директоров компании;
- повышена самостоятельность совета директоров, в составе которого работают два независимых директора,
- существенно расширены функции корпоративного секретаря общества;
- функционируют пять комитетов совета директоров:
 - комитет по финансам и аудиту,
 - комитет по стратегическому планированию,
 - комитет по управлению рисками,
 - комитет по кадрам и вознаграждению,
 - комитет по этике.

Достижения ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в области продвижения передовых стандартов корпоративного управления были отмечены ведущими отечественными и международными рейтинговыми агентствами. По итогам 2007 года ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» второй год подряд занимает 1-е место в Европе по качеству корпоративного управления среди компаний небольшой/средней капитализации по техническим критериям в рейтинге IR Global Rankings™ 2008. IR Global Rankings™ – 10-е издание (2008) глобальных рейтингов по связям с инвесторами со 160 участниками семи секторов экономики из 32 стран мира. Критерии оценок базируются на международно-признанной методологии, которая является прозрачной и широко доступной. В июле 2007 года консорциум Российского института директоров и рейтингового агентства «Эксперт РА» – «РИД – Эксперт РА» – повысил рейтинг корпоративного управления ОАО «Инвестиционная компания РУСС-ИНВЕСТ» до уровня НРКУ 7+ – «Развитая практика корпоративного управления» по шкале Национального рейтинга корпоративного управления.

Вместе с тем совет директоров намерен и дальше совершенствовать как нормативную базу, так и процедуру, определяющую взаимодействие органов управления компании и акционеров общества, с целью наиболее полной защиты интересов и прав акционеров.

Консолидированная
финансовая отчетность
по состоянию
на 31 декабря 2007 года
и за 2007 год



Заключение аудиторской фирмы исполнительному органу / акционерам ОАО «Инвестиционная компания ИК Русс-Инвест» о бухгалтерской отчетности за 2007 год

Нами проведен аудит прилагаемой бухгалтерской отчетности ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» (составленной 06.03.2008) за 2007 год. Данная отчетность подготовлена исполнительным органом ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» исходя из принципов и методов бухгалтерского учета и подготовки бухгалтерской отчетности, определяемых нормативными правовыми актами Российской Федерации.

(11) Бухгалтерская отчетность ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» состоит из:

- бухгалтерского баланса;
- отчета о прибылях и убытках;
- приложений к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках;
- пояснительной записки.

(12) Ответственность за подготовку данной отчетности несет исполнительный орган ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ». Наша обязанность заключается в том, чтобы выразить мнение о достоверности во всех существенных аспектах данной отчетности и соответствии порядка ведения бухгалтерского учета законодательству Российской Федерации на основе проведенного аудита.

Мы проводили аудит в соответствии с:

- Федеральным законом РФ от 07.08.2001 №119-ФЗ «Об аудиторской деятельности»;
- федеральными правилами (стандартами) аудиторской деятельности;
- внутренними правилами (стандартами) аудиторской деятельности НП «Институт профессиональных аудиторов» (МСА) в части, не противоречащей федеральным правилам (стандартам) аудиторской деятельности;
- правилами (стандартами) аудиторской деятельности фирмы «Бейкер Тилли Русаудит» ООО;
- нормативными актами Министерства финансов Российской Федерации и на основании заключенного с ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» договора от 04.09.2007 №762/2007А.

Аудит планировался и проводился таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что прилагаемая бухгалтерская отчетность не содержит существенных искажений. Аудит проводился на выборочной основе и включал изучение на основе тестирования доказательств, подтверждающих числовые показатели в бухгалтерской отчетности и раскрытие в ней информации о финансово-хозяйственной деятельности, оценку принципов и методов бухгалтерского учета, правил подготовки бухгалтерской отчетности, рассмотрение основных оценочных значений, полученных руководством аудируемого лица, а также оценку представления бухгалтерской отчетности. Мы полагаем, что проведенный аудит дает достаточные основания для выражения нашего мнения о достоверности прилагаемой отчетности и соответствии порядка ведения бухгалтерского учета законодательству Российской Федерации.

По нашему мнению, прилагаемая бухгалтерская отчетность за 2007 год достоверна, т.е. подготовлена таким образом, чтобы обеспечить во всех существенных аспектах отражение активов и пассивов ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» по состоянию на 31.12.2007 и финансовых результатов его деятельности за период с 1 января по 31 декабря 2007 года включительно в соответствии с требованиями Федерального закона от 21.11.96 №129-ФЗ «О бухгалтерском учете».

Москва, 25 марта 2008 года
«Бейкер Тилли Русаудит» ООО

Генеральный директор

Е.В. Самойлов

(квалификационный аттестат аудитора

№К017948 от 05.08.2004 (протокол №94 от 28.06.2001) выдан на неограниченный срок)

Руководитель проверки

Е.В. Широкова

(квалификационный аттестат аудитора

№К020502 от 29.11.2004 (Приказ №330 от 29.11.2004) выдан на неограниченный срок)

(квалификационный аттестат аудитора на право аудита бирж, внебюджетных фондов и инвестиционных институтов

№К027079 от 12.01.2007 (Приказ №16 от 12.01.2007) выдан на неограниченный срок)

Годовая бухгалтерская отчетность ОАО «ИК Русс-Инвест» за 2007 год

Бухгалтерский баланс

тыс. руб.

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода	Раскрытие информации
1	2	3	4	5
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	110	212	188	ф.5 стр.010+040 гр.6-050 гр.4
Основные средства	120	10610	12789	ф.5 стр.100 гр.6- 140 гр.4
Незавершенное строительство	130	-	-	
Доходные вложения в материальные ценности	135	-	-	
Долгосрочные финансовые вложения	140	402294	453428	ф.5 стр.540 гр.4, ПЗ Р-11
инвестиции в дочерние общества	141	250383	251736	
прочие долгосрочные финансовые вложения	142	151911	201692	
Отложенные налоговые активы	145	184	333	
Прочие внеоборотные активы	150	-	-	
ИТОГО по разделу I	190	413300	466738	
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	210	6158	6957	ПЗ Р-12
в том числе:				
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	847	1192	ПЗ Р-12
животные на выращивании и откорме	212	-	-	
затраты в незавершенном производстве	213	-	-	
готовая продукция и товары для перепродажи	214	-	-	
товары отгруженные	215	-	-	
расходы будущих периодов	216	5311	5765	ПЗ Р-12
прочие запасы и затраты	217	-	-	
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	-	-	

1	2	3	4	5
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	10	3645	ф.5 стр.618 гр.4 ПЗ Р-14
в том числе покупатели и заказчики	231	-	-	
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	41805	69528	ф.5 стр.610 гр.4 ПЗ Р-14
в том числе покупатели и заказчики	241	474	43243	ф.5 стр.611 гр.4 ПЗ Р-14
авансы выданные	242	1822	6718	ф.5 стр.612 гр.4 ПЗ Р-14
Краткосрочные финансовые вложения	250	4123907	3706544	ф.5 стр.540 гр.6
Денежные средства	260	197242	596496	ф.4 стр.600
Прочие оборотные активы	270	23899	21598	ПЗ Р-13
ИТОГО по разделу II	290	4393018	4404768	
БАЛАНС	300	4806318	4871506	

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода	Раскрытие информации
1	2	3	4	5
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	410	109000	109000	ф.3 стр. 140 гр.3
Собственные акции, выкупленные у акционеров	415	-	-	
Добавочный капитал	420	376294	376294	ф.3 стр.140 гр.4
Резервный капитал	430	87486	109000	ф.3 стр.140 гр.5
в том числе:				
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	43743	54500	ф.3 стр.151 гр.6
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	43743	54500	ф.3 стр.161 гр.6
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) прошлых лет	470	3767238	3612924	ф.3 стр.(100-103-106+107-110) гр.6
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) отчетного года	471		6516	ф.3 стр.105 гр.6
ИТОГО по разделу III	490	4340018	4213734	ф.3 стр.140 гр.7
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	510	-	-	
Отложенные налоговые обязательства	515	503	580	ф.5 стр.625 гр.4
Прочие долгосрочные обязательства	520	-	-	
ИТОГО по разделу IV	590	503	580	
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Займы и кредиты	610	-	-	
Кредиторская задолженность поставщики и подрядчики	620	112616	252586	ф.5 стр.620 гр.4 ПЗ Р-14
авансы полученные	621	455	30	ф.5 стр.621 гр.4
задолженность перед персоналом организации	622	-	174	ф.5 стр.622 гр.4
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	-	22	
	624	-	-	

задолженность по налогам и сборам	625	22189	68183	ф.5 стр.623 гр.4 ПЗ Р-14
прочие кредиторы	626	89972	184177	
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630	353181	404606	
Доходы будущих периодов	640	-	-	
Резервы предстоящих расходов	650	-	-	
Прочие краткосрочные обязательства	660	-	-	
ИТОГО по разделу V	690	465797	657192	
БАЛАНС	700	4806318	4871506	

Отчет о прибылях и убытках за 2007 год

Наименование показателя	Код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года	Раскрытие информации за отчетный период
1	2	3	4	5
Доходы и расходы по обычным видам деятельности				
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	32864179	49755523	ПЗ Р-20
в том числе от продажи:				
корпоративных ЦБ – акций	011	27467517	41916149	
корпоративных ЦБ – облигаций	012	4483306	6595374	
муниципальных ЦБ – облигаций	013	909306	1222583	
прочие услуги	014	4050	21417	
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	020	-32610881	-49396967	ПЗ Р-20
в том числе проданных:				
корпоративных ЦБ – акций	021	-27090438	-41578461	
корпоративных ЦБ – облигаций	022	-4591084	-6595349	
муниципальных ЦБ – облигаций	023	-929359	-1222710	
прочие услуги	024	()	-447	
Валовая прибыль	029	253298	358556	ПЗ Р-20
Коммерческие расходы	030	-	-	
Управленческие расходы	040	-176878	-119843	ПЗ Р-20, Ф.5 стр.760
Прибыль (убыток) от продаж	050	76420	238713	ПЗ Р-20
Прочие доходы и расходы				
Проценты к получению	060	253941	336308	ПЗ Р-20
Проценты к уплате	070	-111175	-174188	ПЗ Р-20
Доходы от участия в других организациях	080	20589	6473	ПЗ Р-20
Прочие доходы	090	1093336	1042474	ПЗ Р-20
Прочие расходы	100	-1212769	-677391	ПЗ Р-20

1	2	3	4	5
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	120342	772389	ПЗ Р-20
Отложенные налоговые активы	148	148	150	ПЗ Р-20
Отложенные налоговые обязательства	149	-76	-125	ПЗ Р-20
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	-113898	-117459	ПЗ Р-20
текущий налог на прибыль	150а	-113865	-117459	
иные обязательные платежи в бюджет	150б	-33	0	
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	6516	654955	ПЗ Р-20, Ф.3 стр.105 гр.6
СПРАВОЧНО:				
Постоянные налоговые обязательства (активы)	201	84964	67939	
Условный расход (доход) по налогу на прибыль	202	28862	185373	
Базовая прибыль (убыток) на акцию	203	-	-	
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	204	-	-	

Расшифровка отдельных прибылей и убытков

Наименование показателя	Код	За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
		прибыль	убыток	прибыль	убыток
1	2	3	4	5	6
Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании	210	288	9	1823	5
Прибыль (убыток) прошлых лет	220	5	6	-	-
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств	230	-	-	-	-
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	240	271	379	57	361
Отчисления в оценочные резервы	250	x	-	x	-
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	260	-	-	-	-

Отчет об изменениях капитала за 2007 год

I. Изменения капитала.

тыс. руб

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
1	2	3	4	5	6	7
Остаток на 31 декабря 2005 года, предшествующего предыдущему	010	87 486	376 294	69989	3295283	3829052
2006 год (предыдущий год)						
Изменения в учетной политике	011	x	x	x		
Результат от переоценки объектов основных средств	012	x		x		
		x				
Остаток на 1 января предыдущего 2006 года	020	87 486	376 294	69989	3295283	3829052
Результат от пересчета иностранных валют	023	x		x	x	
Чистая прибыль	025	x	x	x	654955	654955
Дивиденды	026	x	x	x	-163500	-163500
Отчисления на вознаграждение совета директоров	030	x	x		-2000	-2000
Отчисления в резервный фонд	041		x	17497	-17497	
Увеличение величины капитала за счет: дополнительного выпуска акций		21514				21514
увеличения номинальной стоимости акций	042		x	x	x	
реорганизации юридического лица	043		x	x		
Уменьшение величины капитала за счет:						
уменьшения номинала акций	051	()	x	x	x	()
уменьшения количества акций	052	()	x	x	x	()
реорганизации юридического лица	053	()	x	x	()	()
Остаток на 31 декабря предыдущего 2006 года	060	109000	376294	87486	3767241	4340021

1	2	3	4	5	6	7
2007 год (отчетный год)						
Изменения в учетной политике	061	x	x	x		
Результат от пересчета задолженности выраженной в условных единицах	063	x			-3	-3
Остаток на 1 января отчетного года	100	109000	376294	87486	3767241	4340021
Результат от пересчета иностранных валют	103	x		x	()	()
Чистая прибыль	105	x	x	x	6516	6516
Дивиденды	106	x	x	x	-130800	-130800
Отчисления на вознаграждения членам совета директоров	107	x	x	x	-2000	-2000

Форма 0710003с.2

1	2	3	4	5	6	7
Отчисления в резервный фонд	110	x	x	21514	-21514	
Увеличение величины капитала за счет:						
дополнительного выпуска акций	121	0	x	x	x	0
увеличения номинальной стоимости акций	122		x	x	x	
реорганизации юридического лица	123		x	x		
Уменьшение величины капитала за счет:						
уменьшения номинала акций	131	()	x	x	x	()
уменьшения количества акций	132	()	x	x	x	()
реорганизации юридического лица	133	()	x	x	()	()
Остаток на 31 декабря отчетного 2007 года	140	109000	376294	109000	3619440	4213734

II. Резервы

Наименование показателя	Код	Остаток	Поступило	Использовано	Остаток
1	2	3	4	5	6
Резервы, образованные в соответствии с законодательством:					
резервный фонд (наименование резерва)					
данные предыдущего 2006 года	150	34995	8748	()	43743
данные отчетного 2007 года	151	43743	10757	()	54500
Резервы, образованные в соответствии с учредительными документами:					
фонд дополнительных резервов (наименование резерва)					
данные предыдущего 2006 года	160	34994	8749	()	43743
данные отчетного 2007 года	161	43743	10757	()	54500

Справки

Наименование показателя	Код	Остаток на начало отчетного года		Остаток на конец отчетного периода	
		3	4	5	6
1	2	3		4	
1) Чистые активы	200	4340018		4213734	
		Из бюджета		Из внебюджетных фондов	
		за отчетный год	за предыдущий год	за отчетный год	за предыдущий год
		3	4	5	6
2) Получено на:					
расходы по обычным видам деятельности - всего					
в том числе:					
капитальные вложения во внеоборотные активы					
в том числе:					

Отчет о движении денежных средств за 2007 год

Наименование показателя	Код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
Остаток денежных средств на начало отчетного года	010	197172	671884
Движение денежных средств по текущей деятельности			
Средства, полученные от покупателей, заказчиков	050	33088160	50086734
Прочие доходы	110	14456	2748115
Денежные средства, направленные:			
на оплату приобретенных товаров, услуг, сырья и иных оборотных активов	150	(32300711)	(49890729)
на оплату труда	160	(61601)	(65138)
на выплату дивидендов, процентов	170	(79375)	(131934)
на расчеты по налогам и сборам	180	(85064)	(124284)
на прочие расходы	190	(154952)	(3126618)
Чистые денежные средства от текущей деятельности	200	420913	(503854)
Движение денежных средств по инвестиционной деятельности			
Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов	210		
Выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений	220		
Полученные дивиденды	230	20589	6472
Полученные проценты	240	18	1866
Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям	250		
Приобретение дочерних организаций	280	(9617)	()
Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов	290	(7579)	(1179)

1	2	3	4
Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений	300	(25000)	()
Займы, предоставленные другим организациям	310	()	()
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	340	(21589)	7159
Движение денежных средств по финансовой деятельности			
Поступления от эмиссии акций или иных долевых бумаг	410		21843
Поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями	420		270210

Форма 0710004 с.2

1	2	3	4
Погашение займов и кредитов (без процентов)	450	()	(270000)
Погашение обязательств по финансовой аренде	460	()	()
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	490		22053
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	500	399324	(474642)
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	600	596496	197242
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	610	(27777)	8

Приложение к бухгалтерскому балансу за 2007 год

Нематериальные активы

тыс. руб.

Наименование показателя	Код	Наличие на начало отчетного года	Поступило	Выбыло	Остаток на конец отчетного периода
1	2	3	4	5	6
Объекты интеллектуальной собственности (исключительные права на результаты интеллектуальной собственности)	010	105		()	105
в том числе:					
у патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель	011			()	
у правообладателя на программы ЭВМ, базы данных	012			()	
у правообладателя на топологии интегральных микросхем	013			()	
у владельца на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товаров	014	105		()	105
у патентообладателя на селекционные достижения	015			()	
Организационные расходы	020			()	
Деловая репутация организации	030			()	
Прочие	040	258		()	258

Наименование показателя	Код	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
Амортизация нематериальных активов - всего	050	151	175
в том числе			
товарный знак	051	28	39

Основные средства

Наименование показателя	Код	Наличие на начало отчетного года	Поступило	Выбыло	Остаток на конец отчетного периода
1	2	3	4	5	6
Здания	100-1			()	
Сооружения и передаточные устройства	100-1а			()	
Машины и оборудование	100-2	17126	2016	()	19142
Транспортные средства	100-3	8028	4030	()	12058
Производственный и хозяйственный инвентарь	100-3а			()	
Рабочий скот	100-3б			()	
Продуктивный скот	100-3в			()	
Многолетние насаждения	100-3г			()	
Другие виды основных средств	100-3д	291	21	(22)	290
Земельные участки и объекты природопользования	100-4			()	
Капитальные вложения на коренное улучшение земель	100-4а			()	
Итого	100	25445	6067	(22)	31490

Наименование показателя	Код	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
Амортизация основных средств - всего	140	14835	18701
в том числе:			
зданий и сооружений	141		
машин, оборудования	142	11394	13565
транспортных средств	143	3210	4901
других	144	231	235
Передано в аренду объектов основных средств - всего	150		
в том числе:			
здания			
сооружения			
Переведено объектов основных средств на консервацию	155		
Получено объектов основных средств в аренду - всего	156		
в том числе:			
Объекты недвижимости, принятые в эксплуатацию и находящиеся в процессе государственной регистрации	160		
	Код	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
СПРАВОЧНО.	2	3	4
Результат от переоценки объектов основных средств:	170		
первоначальной (восстановительной) стоимости	171		
амортизации	172		
	Код	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
	2	3	4
Изменение стоимости объектов основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции, частичной ликвидации			

Доходные вложения в материальные ценности

Наименование показателя	Код	Наличие на начало отчетного года	Поступило	Выбыло	Остаток на конец отчетного периода
1	2	3	4	5	6
Имущество для передачи в лизинг	180			()	
Имущество, предоставляемое по договору проката	190			()	
	200				
Прочие	210			()	
Итого				()	
	Код	На начало отчетного года	На конец отчетного периода		
1	2	3	4		
Амортизация доходных вложений в материальные ценности	200				

*Расходы на научно-исследовательские,
опытно-конструкторские
и технологические работы*

Виды работ	Код	Наличие на начало отчетного года	Поступило	Списано	Наличие на конец отчетного периода
1	2	3	4	5	6
Всего	310			()	
СПРАВОЧНО. Сумма расходов по незаконченным научно-исследовательским, опытно-конструкторским и технологическим работам			Код 2 320	На начало отчетного года 3	На конец отчетного периода 4
Сумма не давших положительных результатов расходов по научно-исследовательским, опытно-конструкторским и технологическим работам, отнесенных на внереализационные расходы			Код 2	За отчетный период 3	За аналогичный период предыдущего года 4

Финансовые вложения

Наименование показателя	Код	Долгосрочные		Краткосрочные	
		на начало отчетного года	на конец отчетного периода	на начало отчетного года	на конец отчетного периода
1	2	3	4	5	6
Вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций - всего	510	279431	305565		
в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ	511	279431	280785		
Государственные и муниципальные ценные бумаги	515				
Ценные бумаги других организаций - всего	520	1713	1713	4123907	3706544
в том числе долговые ценные бумаги (облигации, векселя)	521			1422784	1649830
Предоставленные займы	525				
Депозитные вклады	530				
Прочие	535	121150	146150		
Итого	540	402294	453428	4123907	3706544
Из общей суммы финансовые вложения, имеющие текущую рыночную стоимость:					
Вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций - всего	550				
в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ	551				
Государственные и муниципальные ценные бумаги	555				

1	2	3	4	5	6
Ценные бумаги других организаций - всего	560			3724613	3448453
в том числе долговые ценные бумаги (облигации, векселя)	561			1109527	1349761
Прочие	565				
Итого	570			3724613	3448453
СПРАВОЧНО.					
По финансовым вложениям, имеющим текущую рыночную стоимость, изменение стоимости в результате корректировки оценки	580			939825	519117
По долговым ценным бумагам разница между первоначальной стоимостью и номинальной стоимостью отнесена на финансовый результат отчетного периода	590				

Дебиторская и кредиторская задолженность

Наименование показателя	Код	Остаток на начало отчетного года	Остаток на конец отчетного периода
1	2	3	4
Дебиторская задолженность:			
краткосрочная - всего	610	41805	69528
в том числе:			
расчеты с покупателями и заказчиками	611	474	43243
авансы выданные	612	1821	6718
налоги и сборы	613	15482	7212
прочая	614	24028	12355
долгосрочная - всего	615	10	3645
в том числе:			
расчеты с покупателями и заказчиками	616		
авансы выданные	617		
прочая	618	10	3645
ИТОГО	619	41815	73173
Кредиторская задолженность:			
краткосрочная - всего	620	112616	252586
в том числе:			
расчеты с поставщиками и подрядчиками	621	455	30
авансы полученные	622		
расчеты по налогам и сборам	623	22189	68183
кредиты			
займы			
прочая	624	89972	184199
долгосрочная - всего	625	503	580
в том числе:			
кредиты	626		
займы	627		
ИТОГО	630	113119	253166

*Расходы по обычным видам деятельности
(по элементам затрат)*

Наименование показателя	Код	За отчетный год	За предыдущий год
1	2	3	4
Материальные затраты	710	1295	1171
Затраты на оплату труда	720	75191	64893
Отчисления на социальные нужды	730	8093	6646
Амортизация	740	3916	3292
Прочие затраты	750	88383	43841
Итого по элементам затрат	760	176878	119843
Изменение остатков (прирост [+], уменьшение [-]):			
незавершенного производства	765		
расходов будущих периодов	766	454	7596
резерв предстоящих расходов	767		

Пояснительная записка к бухгалтерскому балансу за 2007 год

1. Общие сведения об организации

Наименование предприятия ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Дата регистрации: 03 декабря 1992 года

ИНН 7704081545

ОГРН 1027739662796

Юридический адрес: 119034, Москва, Всеволожский пер., д.2, стр.2

Фактический адрес: 119019, Москва, Нащокинский пер., д.5-3/12, стр.4

Подразделения: нет

2. Органы управления организацией

Общество имеет следующие органы управления: Общее собрание акционеров Общества; Совет директоров Общества; единоличный исполнительный орган (Президент – Генеральный директор) Общества; коллегиальный исполнительный орган (Правление) Общества.

3. Информация об аффилированных лицах

Арутюнян Александр Тельманович

является членом совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества

Аленичев Владимир Юрьевич

является членом коллегиального исполнительного органа акционерного общества

Бабко Елена Николаевна

является членом совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества

Бычков Александр Петрович

является членом совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества, членом коллегиального исполнительного органа акционерного общества, осуществляет функции единоличного исполнительного органа акционерного общества

Гончаренко Любовь Ивановна

является членом совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества

Капанова Лидия Федоровна

является членом совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества

Пороховский Анатолий Александрович

является членом совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества

Тепляшина Светлана Михайловна

является членом совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества, членом коллегиального исполнительного органа акционерного общества

Типунина Татьяна Михайловна

является членом совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества

Сумин Георгий Александрович

является членом совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества

**Открытое акционерное общество
«Березка в Лужниках»**

является дочерней компанией ЗАО «НОВОДЕВИЧИЙ», доля владения – 99,93%

Закрытое акционерное общество «НАЦОКИН»

является дочерней компанией, доля владения – 65,71%

Закрытое акционерное общество «НОВОДЕВИЧИЙ»

является дочерней компанией, доля владения – 100%

**Закрытое акционерное общество
«Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ»**

является дочерней компанией, доля владения – 100%

**Открытое акционерное общество
«Рязанский завод нефтехимпродуктов»**

является зависимым хозяйственным обществом, доля владения – 38,01%

Частная компания с ограниченной ответственностью ABR Financial B.V.,

доля владения – 100%

4. Уставный капитал

Размер уставного капитала эмитента (руб.):
109 000 000

Разбивка уставного капитала по категориям акций:

Обыкновенные акции:

общий объем (шт.): **109 000 000**

доля в уставном капитале: **100%**

Привилегированные акции:

общий объем (руб.): **0**

доля в уставном капитале: **0%**

ОАО «ИК РУСС – ИНВЕСТ» выпуск облигаций не производил.

Акции ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» обращаются на фондовой бирже ОАО «РТС».

5. Виды деятельности

Основным видом деятельности Общества является деятельность на российском рынке ценных бумаг, которая является исключительной. Компания уделяет основное внимание портфельным, а не прямым инвестициям. При этом она работает прежде всего с корпоративными ценными бумагами. Преобладающим видом деятельности является дилерская деятельность.

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ имеет лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление:

дилерской деятельности №177-06312-010000 от 10.12.2002 г. без ограничения срока действия;

брокерской деятельности №177-06310-100000 от 10.12.2002 г. без ограничения срока действия;

депозитарной деятельности №077-08757-000100 от 29.11.2005 г. без ограничения срока действия;

деятельности по управлению ценными бумагами №077-08755-001000 от 29.11.2005 г. со сроком действия до 29.11.2008 г.

ФКЦБ России письмом исх № 04-сх-02/4961 от 22.03.2004 подтвердило соответствие ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» требованиям, необходимым для оказания услуг финансового консультанта на рынке ценных бумаг;

биржевого посредника, совершающего товарные фьючерсные и опционные сделки в биржевой торговле № 906 от 08 ноября 2006 г. со сроком действия до 08.11.2009 г.

Общество не занимается производством материальных благ или куплей-продажей товаров.

6. Учетная политика и прочая информация, касающаяся порядка формирования показателей отчетности

Для целей бухгалтерского и налогового учета ОАО «ИК РУСС – ИНВЕСТ» руководствовалось в 2007 году Учетной политикой, утвержденной Приказом №102/2 от 29.12.2006 г. бухгалтерская отчетность сформирована организацией исходя из действующих в Российской Федерации правил бухгалтерского учета и отчетности.

7. Прибыль на одну акцию

Базовая прибыль отчетного года на одну акцию составила: 0,05978 руб.

Разводненная прибыль (убыток) на акцию: нет

8. Основные средства

Критерии отнесения предметов к основным средствам и способ начисления амортизации отражены в Учетной политике предприятия на 2007 год.

Амортизация начисляется линейным методом.

Амортизационные отчисления в целях бухгалтерского и налогового учета по основным средствам, вводимым в эксплуатацию в 2007 году, рассчитывались исходя из «Классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы»

Амортизационная премия в налоговом учете не применялась.

9. Лизинговые операции

Лизинговых операций: нет

10. Нематериальные активы

Критерии отнесения объектов к нематериальным активам и способ начисления амортизации отражены в Учетной политике предприятия на 2007 год.

На счете «Нематериальные активы» учтены:

нематериальные активы принятые на баланс предприятия до 01.01.2001г., т.е. до ввода в действие ПБУ 14/2000 «Учет нематериальных активов», утвержденное Приказом МФ РФ от 16.10.2000 №91н.,

товарный знак (свидетельство на товарный знак (знак обслуживания) №270673 ,

товарный знак (свидетельство на товарный знак (знак обслуживания) №270674.

Начисление амортизационных отчислений по отдельным группам нематериальных активов осуществляется линейным способом.

11. Финансовые вложения

В течение 2007 года портфель ценных бумаг претерпел изменения. По состоянию на 01.01.2008 г. он составил 4 159 971 тыс. руб.,

долгосрочные финансовые вложения –
453 428 тыс. руб.

краткосрочные финансовые вложения –
3 706 544 тыс. руб.

Финансовые вложения, имеющие текущую рыночную стоимость, составили **3 448 453 тыс. руб.**

Финансовые вложения, не имеющие текущей рыночной стоимости составили **711 519 тыс. руб.** При реализации и ином выбытии ценных бумаг списание на расходы стоимости выбывших ценных бумаг производится по методу «ФИФО» (по первоначальной стоимости первых по времени приобретения или последней оценке в соответствии с ПБУ 19/02 «Учет финансовых вложений»).

12. Материально-производственные запасы

Материально-производственные запасы, принимаются на учет предприятия на основании принятой Учетной политики на 2007 год.

При отпуске материально-производственных запасов в производство и ином выбытии их оценка производится организацией по себестоимости первых по времени приобретения материально-производственных запасов «ФИФО»

На конец отчетного периода запасы общества составили

6957 тыс. руб., в том числе материалы – **1192 тыс. руб.**, расходы будущих периодов – **5765 тыс. руб.**, в том числе расходы на программное обеспечение, – **4390 тыс. руб.**, на разработку товарного знака – **700 тыс. руб.**, на регистрацию в качестве специализированной расчетной фирмы на денежном рынке, фондовом рынке, товарном рынке в ОАО «Фондовая биржа «Российская Торговая Система» – **200 тыс. рублей.**

13. Прочие активы

К прочим активам отнесены:

начисленный купонный доход (НКД) по корпоративным облигациям на 31.12.2007 в сумме **21 598 тыс. руб.**

Начисление накопленного купонного дохода (НКД) по долговым ценным бумагам производится ежемесячно до доходности, объявленной эмитентом на последний день отчетного периода и признается прочим доходом в тех отчетных периодах к которым относится данное начисление. Одновременно с первым начислением производится списание НКД, уплаченного при покупке ценной бумаги.

В 2007 году НКД, уплаченный при приобретении ценных бумаг, составил **87 338 тыс. рублей.**

14. Дебиторская и кредиторская задолженность

В 2007 году не было безнадежной к взысканию дебиторской и кредиторской задолженности, которая могла бы быть отнесена на финансовый результат.

Долгосрочная дебиторская задолженность составила **3645 тыс. руб.**, в том числе задолженность по займам сотрудникам **3636 тыс. рублей.**

Краткосрочная дебиторская задолженность составила **69528 тыс. руб.**, в том числе авансы, выданные **6718 тыс. руб.**, денежные средства на специальном брокер-

ском счете – **2486 тыс. руб.**, расчеты с покупателями и заказчиками – **43243 тыс. руб.**, включая задолженность покупателей по договорам купли-продажи ценных бумаг – **42730 тыс. руб.**, средства гарантийного обеспечения срочного рынка РТС – **4500 тыс. рублей.**

Дебиторская задолженность аффилированных лиц составила **5 015 тыс. руб.**, в том числе:

 ЗАО «НАШОКИН» – **1 901 тыс. руб.**

 ОАО «Березка в Лужниках» – **3 тыс. руб.**;

 ЗАО «НОВОДЕВИЧИЙ» – **1 тыс. руб.**;

 ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» – **9 тыс. руб.**

 Аленичев Владимир Юрьевич – **3 100 тыс. руб.**

На 31.12.2007 г. кредиторская задолженность составляет **252 586 тыс. руб.**, в том числе денежные средства клиентов в НКО ЗАО РП ММВБ составляют **118 425 тыс. руб.**, в НКО РП РТС составляют **4 тыс. руб.**, в ЗАО «Клиринговый центр РТС» – **61 772 тыс. руб.**, текущая кредиторская задолженность (декабрь месяц) по налогам и сборам составила – **68 183 тыс. руб.**, в том числе по налогу на прибыль за декабрь 2006 г. – **66 394 тыс. руб.**, по выплате вознаграждения членам совета директоров – **2798 тыс. руб.**

15. Денежные средства

В составе денежных средств, отраженных по строке 260 Ф1 «Баланс» на 31 декабря 2007 года отражены денежные средства клиентов в сумме **180201 тыс. руб.**

16. Займы, кредиты и прочие обязательства.

На конец отчетного 2007 года не погашенных займов, кредитов и прочих обязательств нет.

17. Доходы и расходы

В соответствии с ПБУ 9/99 «Доходы организации», утвержденным приказом МФ РФ от 06.05.99 №32н и ПБУ 10/99 «Расходы организации», утвержденным приказом МФ РФ от 06.05.99 №33н, доходы и расходы признаются в организации по методу начисления. Руководствуясь принципами рациональности и достоверности, учет затрат в 2007 году осуществлялся обществом на счете 26 «Общехозяйственные расходы» без использования счета 20 «Основное производство». По строке 020 Ф 2 «Отчет о прибылях и убытках» за 2007 г. отражена себестоимость выбывших ценных бумаг.

18. Фонды и резервы

Резервный фонд, созданный в соответствии с законодательством, составляет на 01.01.2008 г. – **54500 тыс. руб.**, Фонд дополнительных резервов, созданный в соответствии с учредительными документами, составляет на 01.01.2008 г. – **54500 тыс. рублей.** Фонд социальной сферы, сформированный ранее, в бухгалтерском учете отражен в балансе в составе прибыли прошлых лет. Данный фонд в течение года не использовался и составляет **3438 тыс. рублей.**

19. События после отчетной даты

Распределение прибыли является компетенцией общего собрания акционеров и по состоянию на отчетную дату не проводилось.

20. Условные факты хозяйственной деятельности

Условные факты хозяйственной деятельности отсутствуют.

21. Финансовое положение организации

В отчетном году выручка от продажи ценных бумаг и оказанных услуг составила **32 864 179 тыс. руб.**, в том числе от продажи акций **27 467 517 тыс. руб.**, корпоративных облигаций **4 483 306 тыс. руб.**, муниципальных облигаций **909 306 тыс. руб.**, оказанных услуг – **4 050 тыс. руб.**

Себестоимость проданных ценных бумаг составила **32 610 881 тыс. руб.**, в том числе акций – **27 090 438 тыс. руб.**, корпоративных облигаций – **4 591 084 тыс. руб.**, муниципальных облигаций – **929 359 тыс. руб.**

Валовая прибыль от обычных видов деятельности составила **253298 тыс. руб.**, в том числе от реализации акций – **377 079 тыс. руб.**, от корпоративных облигаций получен убыток без учета НКД – **107 778 тыс. руб.**, от муниципальных облигаций получен убыток без учета НКД – **20 053 тыс. руб.** Управленческие расходы составили – **176 878 тыс. руб.** В результате прибыль от продаж составила – **76**

420 тыс. руб.

За 2007 г. полученный процентный доход составил – **253 941 тыс. руб.**, в том числе начисленный купонный доход (НКД) – **253 618 тыс. руб.**, в том числе сумма накопленного процентного (купонного) дохода, уплаченная покупателем при реализации ценных бумаг и выплаченная эмитентом – **232 083 тыс. руб.**, прочий процентный доход составил – **323 тыс. руб.**

Проценты уплаченные составили – **111 175 тыс. руб.**, в том числе уплаченный накопленный купонный доход составил – **87 338 тыс. руб.**

Доходы от участия в других организациях (дивиденды полученные) составили – **20 589 тыс. руб.**, в учете отражаются по оплате.

Прочие доходы составили – **1 093 336 тыс. руб.**, в том числе от корректировки финансовых вложений – **1 022 615 тыс. руб.** по сделкам на срочном рынке – **70 156 тыс. руб.**

Прочие расходы составили – **1 212 769 тыс. руб.**, в том числе услуги депозитариев – **3 715 тыс. руб.**, корректировка финансовых вложений – **1 119 699 тыс. руб.**, расходы по сделкам на срочном рынке – **84 122 тыс. руб.**, расходы по проведению собрания акционеров – **4 072 тыс. руб.**

В целом от финансово-хозяйственной деятельности обществом за отчетный год получена прибыль в сумме **120 342 тыс. рублей.**

Отложенные налоговые активы составили **148 тыс. рублей.**

Отложенные налоговые обязательства составили **76 тыс. рублей.**

Текущий налог на прибыль и иные аналогичные обя-

зательные платежи составили – **113 899 тыс. рублей**. Таким образом, чистая прибыль ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» по итогам 2007 г. составила – **6 516 тыс. рублей**. Нераспределенная прибыль отчетного года на 1 января 2008 года составила **6 516 тыс. рублей**.

22. Прочее

Прочее: С 06 года на сумму курсовой разницы в сумме 3 тыс. руб., возникшей при пересчете задолженности, выраженной в условных единицах, оплата по которой производилась в рублях. Данный пересчет произведен в соответствии с приказами Минфина России от 27.11.2006 года №№ 154н, 155н, 156н.

23. Сделки с аффилированными лицами

1 февраля 2007 г. протоколом № 12/06-07 заседания совета директоров ОАО «ИК РУСС – ИНВЕСТ» была одобрена сделка с заинтересованностью: а именно внесение изменений в договор аренды нежилого помещения с ЗАО «НАЩОКИН» №2/2006 от 01 сентября 2006 г. Изложить пункт 1.1 договора в следующей редакции «Арендодатель сдает, а Арендатор принимает в аренду часть здания, принадлежащее Арендодателю на праве собственности (Свидетельство о государственной регистрации права от 26.03.2001 г., запись регистрации №77-01/00-017/2001-2249, расположенного по адресу: г. Москва, Нащокинский переулок, д.5-3/12, строение 4 (согласно Приложению № 1, являющегося неотъемлемой частью Договора) для использования под цели, определяемые уставной деятельностью Арендатора. Общая площадь сдаваемых в аренду помещений осуществляется на основании Акта, который является неотъемлемой частью договора».

Подпункт 2.2.7 Договора аренды нежилых помещений №2/2006 от 01 сентября 2006 г. (далее – Договор) читать в следующей редакции: «2.2.7. Производить текущий и капитальный ремонт арендуемых помещений за счет собственных средств».

заключение дополнительного соглашения к договору на аренду нежилого помещения по адресу г. Москва, Нащокинский переулок д.5-3/12, строение 4 между ЗАО «НАЩОКИН» и ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» 4 мая 2007 г. Протоколом № 17/06-07 заседания совета директоров ОАО «ИК РУСС – ИНВЕСТ» была одобрена сделка с заинтересованностью, а именно заключение договора на оказание брокерских услуг между ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и Бычковым А.П. и заключение депозитарного договора между ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и Бычковым А.П.

31 мая 2007 г. протоколом №19/06-07 заседания совета директоров ОАО «ИК РУСС – ИНВЕСТ» была одобрена сделка с заинтересованностью, а именно договор доверительного управления имуществом между ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ».

20 июля 2007 года протоколом № 03/07-08 на заседании Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» была одобрена сделка с заинтересованностью, а именно заключение Договора аренды нежилого помещения по адресу: г. Москва, Нащокинский переулок д. 5-3/12, строение 4 между ЗАО «НАЩОКИН» и ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» сроком на 11 месяцев, общая площадь арендуемого помещения 712,7 кв.4., цена составляет 530 долл. США за кв. м. в год, включая НДС за предоставляемые помещения, находящиеся на 1-м и 2-м этажах, за предоставляемые помещения в цокольном этаже, в размере 500 долл. США за кв. м, включая НДС.

Расходы по аренде помещения по договору аренды нежилых помещений №2/2006 от 01 сентября 2006 г. между ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и ЗАО «НАЩОКИН» за период с 01.01.2007 г. по 31.07.2007 г. с учетом НДС составили **5 448 873,77 рублей**.

Расходы по аренде помещения по договору аренды нежилых помещений 1/2007 от 1 августа 2007 г. с ЗАО «НАЩОКИН» за период с 01.08.2007 г. по 31.12.2007 г. с учетом НДС составили **3 887 632,84 рублей**.

По договору на оказание брокерских услуг с ЗАО «НАЩОКИН» № 29Б от 04 марта 2004 г. доходы за период с 01.01.2007 г. по 31.12.2007 г. с учетом НДС составили **164,18 рублей.**

По депозитарному договору с ЗАО «НАЩОКИН» № 017 от 04 марта 2004 г. на оказание депозитарных услуг доходы за период с 01.01.2007 г. по 31.12.2007 г. с учетом НДС составили **252,45 рублей.**

По договору на оказание брокерских услуг с ОАО «Березка в Лужниках» № 9Б от 01 октября 2002 г. доходы за период с 01.01.2007 г. по 31.12.2007 г. с учетом НДС составили **15 329,75 рублей.**

По депозитарному договору с ОАО «Березка в Лужниках» № 004 от 21 марта 2003 г. на оказание депозитарных услуг доходы за период с 01.01.2007 г. по 31.12.2007 г. с учетом НДС составили **51 794,97 рублей.**

По договору на оказание брокерских услуг с ЗАО «НОВОДЕВИЧИЙ» № 30Б от 04 марта 2004 г. доходы за период с 01.01.2007 г. по 31.12.2007 г. с учетом НДС составили **2 941,79 рублей.**

По депозитарному договору с ЗАО «НОВОДЕВИЧИЙ» № 016 от 04 марта 2004 г. на оказание депозитарных услуг. Доходы по вышеупомянутому договору за период с 01.01.2007 г. по 31.12.2007 г. с учетом НДС составили **7 321,05 рублей.**

По договору на оказание брокерских услуг с ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» № 28Б от 02 марта 2004 г. доходы за период с 01.01.2007 г. по 31.12.2007 г. с учетом НДС составили **55 885,89 руб.;**

По депозитарному договору с ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» № 015 от 02 марта 2004 г. на оказание депозитарных услуг доходы за период с 01.01.2007 г. по 31.12.2007 г. с учетом НДС составили **21 838,68 руб.;**

По договору доверительного управления имуществом № ДУ-4 от 19.06.2007 г. доходы за период с 19.06.2007 г. по 30.11.2007 г. составили **27 239,32 руб.**

По договору на оказание брокерских услуг с ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» Д.У. № 35Б от 15 декабря 2004 г. доходы за период с 01.01.2007 г. по 31.12.2007 г. с учетом НДС составили **410,01 рублей.**

По депозитарному договору с ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» Д.У. № 020 от 15 декабря 2004 г. на оказание депозитарных услуг доходы за период с 01.01.2007 г. по 31.12.2007 г. с учетом НДС составили **329,92 рублей.**

По договору с ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ», выступающим Доверительным Управляющим Открытого паевого инвестиционного фонда

акций «РУСС-ИНВЕСТ паевой фонд акций» № 32Б от 18 августа 2004 г. на оказание брокерских услуг доходы за период с 01.01.2007 г. по 31.12.2007 г. с учетом НДС составили **98 285,14 рублей.**

По договору с ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ», выступающим Доверительным Управляющим Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РУСС-ИНВЕСТ паевой фонд акций и облигаций» № 33Б от 18 августа 2004 г. на оказание брокерских услуг доходы за период с 01.01.2007 г. по 31.12.2007 г. с учетом НДС составили **59 497,79 рублей.**

По договору с ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ», выступающим доверительным управляющим открытого индексного паевого инвестиционного фонда «РУСС-ИНВЕСТ — Индекс ММВБ» № 49Б от 28 сентября 2006 г. на оказание брокерских услуг доходы за период с 01.01.2007 г. по 31.12.2007 г. с учетом НДС составили **888 961,68 рублей.**

По договору с ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ», выступающим доверительным управляющим Интервального паевого инвестиционного фонда акций «РУСС-ИНВЕСТ — привилегированные акции» №51Б от 28 сентября 2006 г. на оказание брокерских услуг доходы за период с 01.01.2007 г. по 31.12.2007 г. с учетом НДС составили **18 412,43 рублей.**

По договору с ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ», выступающим Доверительным Управляющим Интервального паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РУСС-ИНВЕСТ — Высокие технологии» № 50Б от 28 сентября 2006 г. на оказание брокерских услуг доходы за период с 01.01.2007 г. по 31.12.2007 г. с учетом НДС составили **37 783,68 рублей.**

Цены по договорам с аффилированными лицами определялись в общем порядке.

24. Информация о государственной помощи

Государственная помощь: нет.

Президент — Генеральный директор

А. П. Бычков,

ОАО «ИК РУСС — ИНВЕСТ»,

доктор экономических наук

Главный бухгалтер

Н.А. Карабанова,

ОАО «ИК РУСС — ИНВЕСТ»

6 марта 2008 г.

Аудиторское заключение совету директоров ОАО «Инвестиционная компания ИК Русс-Инвест»

Заключение по консолидированной финансовой отчетности

Мы провели аудит прилагаемой консолидированной финансовой отчетности ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» и его дочерних компаний (далее – «Группа»), состоящей из консолидированного баланса по состоянию на 31 декабря 2007 года, консолидированных отчетов о прибылях и убытках, о движении собственных средств и о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, и краткого изложения основных положений учетной политики и других поясняющих примечаний.

Ответственность руководства Группы за подготовку финансовой отчетности

Ответственность за подготовку и достоверное представление указанной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности несет руководство Группы. Данная ответственность включает в себя: разработку, внедрение и поддержание системы внутреннего контроля, необходимой для подготовки и достоверного представления финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений, допущенных вследствие недобросовестных действий или ошибок; выбор и применение соответствующей учетной политики; использование обоснованных применительно к обстоятельствам оценок.

Ответственность аудитора

Наша ответственность заключается в выражении мнения об указанной консолидированной финансовой отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы проводили аудит в соответствии с международными стандартами аудита. Данные стандарты требуют

от нас соблюдения применимых этических норм, а также планирования и проведения аудита таким образом, чтобы получить разумную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит включает в себя проведение процедур, направленных на получение аудиторских доказательств, подтверждающих числовые данные и раскрытия, содержащиеся в финансовой отчетности. Выбор процедур является предметом нашего суждения, которое основывается на оценке риска наличия существенных искажений, допущенных вследствие недобросовестных действий или ошибок. В процессе оценки данного риска аудитор рассматривает систему внутреннего контроля, обеспечивающую подготовку и достоверное представление финансовой отчетности, с целью выбора соответствующих аудиторских процедур, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля. Аудит также включает оценку правильности использованных принципов бухгалтерского учета и обоснованности оценочных показателей, рассчитанных руководством, а также оценку представления финансовой отчетности в целом.

Мы полагаем, что полученные в ходе аудита доказательства дают нам достаточные основания для выражения мнения об указанной консолидированной финансовой отчетности.

Мнение

По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях консолидированное финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2007 года, а также консолидированные результаты ее деятельности и консолидированное движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности.

ЗАО «КПМГ»
4 июня 2008 года

Консолидированный отчет о прибылях и убытках

	Пояснения	2006 год тыс. руб.	2007 год тыс. руб.
Процентный доход	4	162 647	183 346
Чистый (убыток)/доход от операций с ценными бумагами, предназначенными для торговли	5	(122 216)	868 212
Прибыль от продажи доли в дочерней компании	22	31 852	-
Чистая реализованная прибыль от операций с прочими финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период		-	11 950
Чистая реализованная прибыль от операций с финансовыми инструментами, имеющимися в наличии для продажи	13	224 124	33 140
Чистый убыток от операций с иностранной валютой	6	(2 529)	(392)
Доход в форме дивидендов		21 190	6 532
Прочие доходы	7	26 023	40 792
Операционные доходы		341 091	1 143 580
Создание резервов под обесценение	8	(3 911)	(29)
Общехозяйственные и административные расходы	9	(225 611)	(154 100)
Операционные расходы		(229 522)	(154 129)
Прибыль до налогообложения		111 569	989 451
Расход по налогу на прибыль	10	(27 479)	(242 595)
Чистая прибыль		84 090	746 856
Принадлежащая:			
Акционерам материнской компании		82 962	746 342
Миноритарным акционерам		1 128	514
Прибыль на обыкновенную акцию, принадлежащая акционерам материнской компании (руб. на обыкновенную акцию)	28	0,76	6,98

Консолидированная финансовая отчетность, представленная на страницах с 4 по 36, была одобрена советом директоров компании 4 июня 2008 года.

Президент — генеральный директор
А.П.Бычков

Главный бухгалтер
Н.А. Карабанова

Консолидированный баланс

	Пояснения	2007 год тыс. руб.	2006 год тыс. руб.
АКТИВЫ			
Денежные средства		19	15
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	11	617 489	202 872
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли	12	4 153 001	4 465 872
Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи	13	54 321	61 466
Инвестиции в зависимую компанию		29 040	29 040
Прочие активы	14	72 327	39 142
Основные средства	15	128 680	131 189
Требования по отложенному налогу	18	1 280	28
Итого активов		5 056 157	4 929 624
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА			
Кредиторская задолженность по дивидендам	16	404 606	353 181
Прочие обязательства	17	223 506	69 896
Обязательства по отложенному налогу	18	171 626	263 140
Итого обязательств		799 738	686 217
Собственные средства			
Акционерный капитал	19	1 492 376	1 492 376
Фонд переоценки		8 334	8 334
Нераспределенная прибыль		2 674 689	2 722 527
Итого собственных средств, принадлежащих акционерам материнской компании		4 175 399	4 223 237
Доля миноритарных акционеров		81 020	20 170
Итого собственных средств		4 256 419	4 243 407
Итого обязательств и собственных средств		5 056 157	4 929 624
Условные обязательства	21		

Консолидированный отчет о движении денежных средств

	Пояснения	2007 год тыс. руб.	2006 год тыс. руб.
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ПО ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ			
Чистая прибыль		84 090	746 856
Создание резервов под обесценение		3 911	29
Амортизация и износ		14 188	12 676
Нереализованная прибыль/(убыток) от операций с ценными бумагами		364 113	(964 308)
Чистое изменение начисленных доходов и расходов		15 105	8 485
Чистый убыток от операций с иностранной валютой (Возврат)/расход по отложенному налогу на прибыль		(92 766)	114 930
Прибыль от продажи доли в дочерней компании		(31 852)	-
Акции, выпущенные дочерней компанией		48 844	5 852
Движение денежных средств по операционной деятельности до изменений операционных активов и обязательств		408 162	(75 088)
Изменения операционных активов и обязательств			
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах		(14)	254 418
Ценные бумаги, предназначенные для торговли		(51 242)	(1 132 521)
Дебиторская задолженность по сделкам «обратного РЕПО»		-	394 081
Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи и прочие финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период		3 234	498 589
Прочие операционные активы		9 286	(27 324)
Прочие операционные обязательства		96 034	(2 227)
Чистое поступление/(использование) денежных средств по операционной деятельности		465 460	(90 072)
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ПО ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ			
Продажа доли в дочерней компании	22	42 730	-
Приобретение основных средств		(11 679)	(2 474)
Приобретение зависимой компании		-	(29 040)
Чистое поступление/(использование) денежных средств по инвестиционной деятельности		31 051	(31 514)
Поступления от выпуска обыкновенных акций		-	21 514
Дивиденды выплаченные		(79 375)	(125 075)
Чистое использование денежных средств по финансовой деятельности		(79 375)	(103 561)
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов		417 136	(225 147)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года		202 817	428 356
Влияние изменений валютных курсов на величину денежных средств и их эквивалентов		(2 529)	(392)
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	23	617 424	202 817

Консолидированный отчет о движении собственных средств

тыс. руб.	Акционер- ный капитал	Нераспреде- ленная прибыль	Фонд перео- ценки	Итого	Доля миноритарных акционеров	Итого
Остаток на 31 декабря 2005 года	1 470 862	2 139 685	8 334	3 618 881	13 804	3 632 685
Чистая прибыль за год	-	746 342	-	746 342	514	746 856
Выпущенные акции	21 514	-	-	21 514	-	21 514
Акции, выпущенные дочерней компанией	-	-	-	-	5 852	5 852
Дивиденды объявленные	-	(163 500)	-	(163 500)	-	(163 500)
Остаток на 31 декабря 2006 года	1 492 376	2 722 527	8 334	4 223 237	20 170	4 243 407
Чистая прибыль за год	-	82 962	-	82 962	1 128	84 090
Продажа дочерней компании	-	-	-	-	10 878	10 878
Акции, выпущенные дочерней компанией	-	-	-	-	48 844	48 844
Дивиденды объявленные	-	(130 800)	-	(130 800)	-	(130 800)
Остаток на 31 декабря 2007 года	1 492 376	2 674 689	8 334	4 175 399	81 020	4 256 419

Примечания к консолидированной финансовой отчетности

Введение

Основные виды деятельности

Компаниями, входящими в Группу ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» (далее – «Группа»), являются: материнская компания ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» и ее дочерние компании ЗАО «НАЦОКИН», ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ», ЗАО «НОВОДЕВИЧИЙ», ОАО «БЕРЕЗКА В ЛУЖНИКАХ» и AVR Financial B.V.

Финансово-хозяйственную деятельность компаний, входящих в Группу, можно охарактеризовать следующим образом:

- Компания ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» (далее – Компания) была создана в Российской Федерации как Открытый акционерный чековый инвестиционный фонд. В 1993 году фонд получил лицензию на осуществление операций на фондовом рынке. В 1998 году фонд был преобразован в инвестиционную компанию в форме Открытого акционерного общества. В настоящий момент Компания имеет лицензии на осуществление брокерских, дилерских и депозитарных операций, выданные в 2002 году Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг. 29 ноября 2005 года Компания получила лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, выданную Федеральной службой по финансовым рынкам. 8 ноября 2006 года Компания получила лицензию биржевого посредника, совершающего товарные фьючерсные и опционные сделки в биржевой торговле, выданную Федеральной службой по финансовым рынкам. Компания также отвечает требованиям, необходимым для оказания услуг финансового консультанта на рынке ценных бумаг. Основным видом деятельности Компании является осуществление инвестиций в долговые и долевыми ценные бумаги. Компания также осуществляет брокерские операции по поручению клиентов. Компания не имеет филиалов. Все активы и обязательства Компании находятся на территории Российской Федерации. Средняя численность сотрудников Компании на протяжении 2007 года составляла 59 человек (2006 год: 55 человек). Компания зарегистрирована по адресу: Россия, 119034, г. Москва, Всеволожский пер., д. 2, стр. 2
- Компания «НАЦОКИН» (Закрытое акционерное общество) была приобретена Группой в 2000 году. Основным видом деятельности данной компании является сдача в аренду недвижимости, принадлежащей компании. Средняя численность сотрудников компании на протяжении 2007 года составляла три человека (2006 год: три человека). По состоянию на 31 декабря 2007 года ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» контролировала 65,71% обыкновенных акций компании (31 декабря 2006 года: 80,32%).
- Компания «НОВОДЕВИЧИЙ» была создана в Российской Федерации в 2003 году как Закрытое акционерное общество. Основным видом деятельности данной компании является осуществление инвестиций в долговые и долевыми ценные бумаги. Средняя численность сотрудников компании на протяжении 2007 года составляла один человек (2006 год: один человек). Компания находится в полном владении ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ

- КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ».
- Компания «УК РУСС-ИНВЕСТ» была создана в феврале 2004 года как Закрытое акционерное общество. Основным видом деятельности указанной компании является управление пятью паевыми инвестиционными фондами: «Русс-Инвест – открытый паевой фонд акций»; «Русс-Инвест – открытый паевой фонд акций и облигаций», «Русс-Инвест – интервальный паевой фонд Высокие технологии»; «Русс-Инвест – интервальный паевой фонд Привилегированные акции» и «Русс-Инвест – открытый индексный паевой фонд Индекс ММВБ». По состоянию на 31 декабря 2007 года ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» владела 55,03% фонда «Русс-Инвест – открытый паевой фонд акций» (2006 год: 98,91%), 91,69% фонда «Русс-Инвест – открытый паевой фонд акций и облигаций» (2006 год: 89,86%), 96,34% фонда «Русс-Инвест – интервальный паевой фонд Высокие технологии» (2006 год: 99,78%) и 98,17% фонда «Русс-Инвест – интервальный паевой фонд Привилегированные акции» (2006 год: 99,21%). Группа владеет 20,31% фонда «Русс-Инвест – открытый индексный паевой фонд Индекс ММВБ» (2006 год: 27,75%). Средняя численность сотрудников компании на протяжении 2007 года составляла 20 человек (2006 год: девять человек). Компания находится в полном владении ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ».
 - Компания «БЕРЕЗКА В ЛУЖНИКАХ» (Открытое акционерное общество) была приобретена Группой в сентябре 2004 года. Основными видами деятельности компании являются торговля и сдача в аренду недвижимости, принадлежащей компании. Средняя численность сотрудников компании на протяжении 2007 года составляла 21 человек (2006 год: 17 человек). По состоянию на 31 декабря 2007 года Группа

владела 99,94% обыкновенных акций компании (2006 год: 99,94%).

- ABR Financial B.V. была создана в Нидерландах, в Амстердаме, в октябре 2007 года. Компания была учреждена для инвестиций в иностранные долговые и долевого ценные бумаги. ABR Financial B.V. не осуществляла операций в 2007 году. Компания находится в полном владении ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ».

Условия осуществления финансово-хозяйственной деятельности в Российской Федерации

За последние годы Российская Федерация пережила период политической и экономической нестабильности, которая оказала и может продолжать оказывать значительное влияние на операции предприятий, осуществляющих деятельность в Российской Федерации. Вследствие этого, осуществление финансово-хозяйственной деятельности в Российской Федерации связано с рисками, которые нетипичны для стран с рыночной экономикой. Прилагаемая финансовая отчетность отражает оценку руководством Группы возможного влияния существующих условий осуществления финансово-хозяйственной деятельности в Российской Федерации на результаты деятельности и финансовое положение Группы. Последующее развитие условий осуществления финансово-хозяйственной деятельности может отличаться от оценки руководства.

Принципы составления консолидированной финансовой отчетности

Применяемые стандарты

Бухгалтерский учет в Группе ведется в соответствии с требованиями действующего законодательства Российской Федерации. Прилагаемая консолидированная финансовая отчетность была подготовлена на основании имеющихся данных бухгалтерского учета путем внесения корректировок для соответствия, во всех существенных аспектах, требованиям Международных стандартов финансовой отчетности (далее — «МСФО»).

Принципы оценки финансовых показателей

Прилагаемая консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с принципом учета по справедливой стоимости финансовых активов и обязательств, предназначенных для торговли и имеющих в наличии для продажи, за исключением тех случаев, когда не существовало надежного источника определения их справедливой стоимости. Прочие финансовые активы и обязательства и нефинансовые активы и обязательства оцениваются по амортизированной стоимости или фактическим затратам с учетом влияния инфляции (см. Пояснение З(е)).

Функциональная валюта и валюта представления данных консолидированной финансовой отчетности

Национальной валютой Российской Федерации является российский рубль. Российский рубль был выбран руководством Группы в качестве функциональной валюты, т.к. российский рубль наилучшим образом отражает экономическую сущность проводимых Группой операций и обстоятельств, влияющих на ее деятельность. Российский рубль является также валютой

представления данных настоящей консолидированной финансовой отчетности.

Все данные консолидированной финансовой отчетности были округлены с точностью до целых тысяч рублей.

Использование оценок и суждений

Руководство использовало ряд оценок и допущений в отношении представления активов и обязательств и раскрытия условных активов и обязательств при подготовке данной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с требованиями МСФО. Фактические результаты могут отличаться от указанных оценок.

Основные принципы учетной политики

Далее изложены основные принципы учетной политики, использованные при составлении данной консолидированной финансовой отчетности. Данные принципы последовательно применялись на протяжении ряда лет, кроме тех изменений в учетной политике, которые описаны в конце данного Пояснения.

Принципы консолидации

Дочерние компании

Дочерними являются компании, находящиеся под контролем ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ». Контроль определяется наличием у Компании возможности определять прямо или опосредованно финансовую и хозяйственную политику данных компаний, с целью получения прибыли от их деятельности, что, как правило, сопровождается долей владения, составляющей более половины голосующих акций в данных компаниях. Наличие и влияние потенциальных прав голоса, которые в настоящее время могут быть реализованы или получены путем конвертации, принимаются во внимание при оценке наличия контроля материнской компании над дочерней ком-

паний. Финансовая отчетность дочерних компаний включается в консолидированную финансовую отчетность, начиная с даты фактического установления указанного контроля, и исключается из консолидации с момента потери данного контроля.

Операции, исключаемые в процессе консолидации

Операции между компаниями Группы, остатки задолженности по соответствующим счетам, а также нереализованная прибыль от операций между компаниями Группы взаимно исключаются для целей подготовки консолидированной финансовой отчетности. Нереализованная прибыль от операций с зависимыми компаниями исключается из консолидированной финансовой отчетности до величины, равной доле Группы в данных компаниях. Нереализованная прибыль от операций с зависимыми компаниями исключается из консолидированной финансовой отчетности в корреспонденции со счетом инвестиций Группы в данные компании. Нереализованные убытки исключаются из консолидированной финансовой отчетности таким же образом, что и прибыли, исключая случаи появления признаков обесценения.

Инвестиции в зависимые компании

Зависимыми являются компании, на финансовую и хозяйственную политику которых Группа может оказывать значительное влияние, но не контролирует их. В консолидированную финансовую отчетность Группы включается стоимость инвестиции в зависимую компанию, поскольку эффект от применения метода долевого участия не оказывает существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность.

Доля миноритарных акционеров

Доля миноритарных акционеров – это часть прибыли или убытка и чистых активов дочерней компании, относимая к доле участия в капитале, не принадлежащей, прямо или опосредованно, через дочерние компании, материнской компании.

Доля миноритарных акционеров отражается в кон-

солидированном балансе в составе собственных средств, отдельно от собственных средств, принадлежащих акционерам материнской компании. Доля миноритарных акционеров в прибылях и убытках Группы отражается отдельной статьей в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

Объединение компаний

Приобретение Группой дочерних компаний отражается по методу покупки. Стоимость приобретения определяется по справедливой стоимости переданных в оплату активов, выпущенных долевым инструментом либо возникших или принятых на себя обязательств на дату приобретения, увеличенной на сумму затрат, непосредственно связанных с приобретением. Идентифицируемые активы, обязательства и условные обязательства, приобретаемые при объединении бизнеса, изначально оцениваются и признаются в консолидированной финансовой отчетности по справедливой стоимости на дату приобретения, вне зависимости от величины доли миноритарных акционеров. В том случае, если фактическая стоимость приобретения оказывается меньше справедливой стоимости чистых активов приобретенной дочерней компании, данная разница отражается непосредственно в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

Операции в иностранной валюте

Операции в иностранной валюте переведены в функциональную валюту по официальному курсу, действовавшему на дату совершения операции. Денежные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте по состоянию на отчетную дату, переводятся в функциональную валюту по официальному курсу, действовавшему на отчетную дату. Неденежные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте, отраженные по фактическим затратам, переводятся в функциональную валюту по официальному курсу, действовавшему на дату совершения операции. Курсовые разницы, возникающие в результате изменения валютных курсов, отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках

По состоянию на 31 декабря 2007 валютные курсы, использованные для перевода остатков в иностранной валюте, составили: 24,5462 USD/RUB и 35,9332 EUR/RUB (31 декабря 2006 года: 26,3311 USD/RUB и 34,6965 EUR/RUB).

Подготовка консолидированной финансовой отчетности в условиях инфляции

Так как с 1 января 2003 года экономика Российской Федерации более не подпадает под определение гиперинфляционной, начиная с указанной даты данные консолидированной финансовой отчетности отражаются без учета поправки на инфляцию. С 1 января 2003 года балансовая стоимость активов, обязательств и собственных средств Группы формирует основу их последующего отражения в консолидированной финансовой отчетности

Денежные средства и их эквиваленты

Под денежными средствами и их эквивалентами понимаются активы, которые могут быть переведены в денежные средства в течение одного дня. Все текущие счета и депозиты до востребования включены в состав счетов и депозитов в банках и других финансовых институтах. Остатки средств с ограниченными возможностями использования не рассматриваются как денежные средства и их эквиваленты.

Финансовые инструменты

Классификация финансовых инструментов

Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, представляя собой активы и обязательства, которые:

- приобретаются или возникают главным образом с целью продажи или выкупа в ближайшем будущем;
- являются частью портфеля идентифицируемых финансовых инструментов, управляемых совместно, и по которым в недавнем прошлом

существует доказательство извлечения прибыли в краткосрочной перспективе;

- являются производными (за исключением производных финансовых инструментов, созданных и фактически используемых как инструменты хеджирования); либо
- являются в момент первоначального признания определенными Группой в категорию оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период.

Группа определяет финансовые активы и обязательства в категорию оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, если выполняется одно из условий:

- управление активами или обязательствами и их оценка осуществляются на основе справедливой стоимости;
- такой подход полностью или существенно устраняет эффект несоответствия в бухгалтерском учете, которое иначе существовало бы; или
- актив или обязательство содержит встроенный производный финансовый инструмент, который существенно изменяет потоки денежных средств, которые при его отсутствии ожидалось бы по договору.

Все производные финансовые инструменты, предназначенные для торговли, имеющие положительную справедливую стоимость, а также купленные опционные контракты отражены в консолидированной финансовой отчетности как активы. Все производные финансовые инструменты, предназначенные для торговли, имеющие отрицательную справедливую стоимость, а также выпущенные опционные контракты отражены в консолидированной финансовой отчетности как обязательства.

Финансовые активы и обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, не реклассифицируются после первоначального признания.

Предоставленные займы и дебиторская задолженность представляют собой производные финансовые активы с фиксированными или определенными платежами, не котируемые на активно функционирующем рынке, за исключением тех, которые:

- Группа намеревается продать незамедлительно или в самом ближайшем будущем;
- в момент первоначального признания Группа определяет в категорию оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период;
- в момент первоначального признания Группа определяет в категорию имеющих в наличии для продажи; либо
- по которым Группа может не возместить все первоначально осуществленные инвестиции по причинам, отличным от обесценения предоставленного займа.

Инвестиции, удерживаемые до срока погашения, представляют собой производные финансовые активы с фиксированными или определенными платежами и фиксированным сроком погашения, которые Группы намерена и способна удерживать до наступления срока погашения, за исключением тех, которые:

- в момент первоначального признания Группа определяет в категорию оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период;
- Группа определяет в категорию имеющих в наличии для продажи; либо
- соответствуют определению предоставленных займов и дебиторской задолженности.

Финансовые активы, имеющиеся в наличии для про-

дажи, представляют собой те финансовые активы, которые определяются в категорию имеющих в наличии для продажи или не попадают под определение предоставленных займов и дебиторской задолженности, инвестиций, удерживаемых до срока погашения, или финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период.

Признание финансовых инструментов

Финансовые активы и обязательства отражаются в консолидированном балансе, когда Группа вступает в договорные отношения, предметом которых являются указанные финансовые инструменты. Все случаи стандартного приобретения финансовых активов отражаются в консолидированной финансовой отчетности на дату осуществления расчетов.

Оценка финансовых инструментов

Финансовый актив или обязательство первоначально оценивается по справедливой стоимости, увеличенной в случае его отражения в финансовой отчетности не по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, на сумму затрат по сделке, которые напрямую связаны с приобретением или выпуском данного финансового актива или обязательства.

После первоначального признания финансовые активы, включая производные финансовые инструменты, являющиеся активами, оцениваются по их справедливой стоимости, без вычета каких-либо затрат по сделкам, которые могли быть понесены в результате продажи или иного выбытия, за исключением

- предоставленных займов и дебиторской задолженности, оцениваемых по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки;
- инвестиций, удерживаемых до срока погашения, оцениваемых по амортизированной стоимости

с использованием метода эффективной процентной ставки;

- отражаемых по фактическим затратам инвестиций в долевые инструменты, по которым отсутствуют рыночные котировки и справедливая стоимость которых не может быть достоверно определена.

Все финансовые обязательства, отличные от финансовых обязательств, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, и финансовых обязательств, возникающих в случае, когда перевод финансового актива, отражаемого по справедливой стоимости, не требует прекращения признания, оцениваются по амортизированной стоимости. Амортизированная стоимость определяется исходя из доходности к погашению, рассчитанной с использованием метода эффективной процентной ставки. Величина премий и дисконтов, а также суммы затрат по сделкам включаются в балансовую стоимость соответствующего инструмента и амортизируются исходя из доходности к погашению, рассчитанной с использованием метода эффективной процентной ставки.

Принципы оценки по справедливой стоимости

Справедливая стоимость финансовых инструментов определяется на основании их рыночных котировок по состоянию на отчетную дату без вычета каких-либо затрат по сделкам. В случае невозможности получения рыночных котировок финансовых инструментов справедливая стоимость определяется с использованием моделей оценки или методов дисконтирования потоков денежных средств.

В случае использования методов дисконтирования потоков денежных средств, предполагаемые будущие потоки денежных средств определяются на основании наиболее вероятного прогноза руководства Группы, а в качестве ставки дисконтирования используется рыночная ставка по состоянию на отчетную дату по финансовому инструменту с аналогичными условиями. В случае использования ценовых моделей исходные данные определяются на основании рыночных показате-

телей по состоянию на отчетную дату.

Справедливая стоимость производных финансовых инструментов, не обращающихся на бирже, определяется как сумма, которую Группа получила бы или заплатила бы при расторжении договора по состоянию на отчетную дату с учетом рыночных условий и кредитоспособности контрагентов по сделке.

Прибыли и убытки при последующей оценке

Прибыль или убыток, возникающие при изменении справедливой стоимости финансового актива или обязательства, отражаются следующим образом:

- прибыль или убыток по финансовому инструменту, классифицированному в категорию оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках;
- прибыль или убыток по финансовому активу, имеющемуся в наличии для продажи, отражается в составе собственных средств в консолидированном отчете о движении собственных средств (за исключением убытков от обесценения и прибылей или убытков от пересчета остатков в иностранной валюте) до момента прекращения признания актива, с одновременным отнесением накопленных прибылей или убытков, ранее отражавшихся в составе собственных средств, на соответствующие статьи консолидированного отчета о прибылях и убытках. Процент по финансовому активу, имеющемуся в наличии для продажи, отражается в момент возникновения в консолидированном отчете о прибылях и убытках и рассчитывается с использованием метода эффективной процентной ставки.

По финансовым активам и обязательствам, отраженным по амортизированной стоимости, прибыль или убыток отражается в консолидированном отчете о при-

былях и убытках в случае прекращения признания или обесценения финансового актива или обязательства, а также в процессе начисления соответствующей амортизации.

Прекращение признания

Признание финансового актива прекращается в тот момент, когда права требования по получению денежных средств по финансовому активу прекращаются или когда Группа переводит все существенные риски и выгоды, связанные с правом собственности на финансовый актив. Любые права или обязательства, появившиеся или сохраненные в процессе перевода, отражаются отдельно как активы или обязательства. Признание финансового обязательства прекращается в случае его исполнения.

Сделки «РЕПО и сделки обратного РЕПО»

Ценные бумаги, проданные в рамках соглашений о продаже с обязательством обратного выкупа (далее – сделки РЕПО), отражаются как операции по привлечению финансирования, обеспеченные залогом ценных бумаг, при этом ценные бумаги продолжают отражаться в консолидированном балансе, а обязательства контрагента включаются в статью «Кредиторская задолженность по сделкам РЕПО». Разница между ценой продажи и ценой обратного выкупа представляет собой процентный расход и отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках за период действия сделки РЕПО с использованием метода эффективной процентной ставки.

Ценные бумаги, приобретенные в рамках соглашений о покупке с обязательством обратной продажи (далее – сделки обратного РЕПО), отражаются по статье «Дебиторская задолженность по сделкам обратного РЕПО». Разница между ценой покупки и ценой обратной продажи представляет собой процентный доход и отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках за период действия сделки обратного РЕПО с использованием метода эффективной процентной ставки.

Взаимозачет активов и обязательств

Финансовые активы и обязательства Группы представлены в консолидированном балансе в свернутом виде в том случае, если для этого существуют юридические основания и намерение сторон урегулировать задолженность путем взаимозачета или реализовать актив и исполнить обязательство одновременно.

Основные средства

Собственные основные средства

Объекты основных средств отражаются в консолидированной финансовой отчетности по фактическим затратам, за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения.

В том случае, если объект основных средств состоит из нескольких компонентов, имеющих различный срок полезного использования, такие компоненты отражаются как отдельные объекты основных средств.

Арендованные основные средства

Платежи, производимые в рамках операционной аренды (лизинга), по условиям которой к Группе не переходят все существенные риски и выгоды, вытекающие из права собственности, относятся на расходы в течение срока действия договора аренды.

Амортизация

Амортизация по основным средствам начисляется по методу равномерного начисления износа в течение предполагаемого срока их полезного использования и отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках. Амортизация начисляется с даты приобретения объекта, а для объектов основных средств, возведенных хозяйственным способом – с момента завершения строительства объекта и его готовности к эксплуатации. По земельным участкам амортизация не начисляется. Сроки полезного использования различных объектов основных средств представлены ниже.

Здания	50 лет
Оборудование и программное обеспечение	3 года

Офисная мебель	5 лет
Транспортные средства	10 лет

Нематериальные активы и отрицательная деловая репутация (гудвил)

Деловая репутация (гудвил)

Деловая репутация (гудвил), возникающая в результате приобретения компаний, представляет собой превышение стоимости приобретения над справедливой стоимостью приобретенных чистых идентифицируемых активов.

Деловая репутация (гудвил), возникшая в результате приобретения компаний до 31 марта 2004 года, отражается по фактическим затратам, за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения.

Деловая репутация (гудвил), возникающая в результате приобретения компаний по состоянию на указанную дату или после нее, отражается по фактическим затратам на приобретение, за вычетом убытков от обесценения.

Отрицательная деловая репутация (гудвил)

Отрицательная деловая репутация (гудвил), возникающая в результате приобретения компаний, представляет собой превышение справедливой стоимости приобретенных чистых идентифицируемых активов над стоимостью приобретения.

Отрицательная деловая репутация (гудвил), возникшая в результате приобретения компаний до 31 марта 2004 года, отражается следующим образом: в той степени, в какой отрицательная деловая репутация (гудвил) относится к ожиданию будущих убытков и затрат, которые определены в плане приобретения и могут быть достоверно оценены, но пока еще не признаны, она отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках в том периоде, в котором признаются указанные убытки и затраты. Оставшаяся сумма отрицательной деловой репутации (гудвила), не превышающая справедливой стоимости приобретенных неденежных активов, отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках на протяжении

средневзвешенного срока полезного использования указанных активов. Сумма превышения отрицательной деловой репутации (гудвила) над справедливой стоимостью приобретенных неденежных активов отражается сразу же в консолидированном отчете о прибылях и убытках. Отрицательная деловая репутация (гудвил), возникающая в результате приобретения зависимых компаний, вычитается из балансовой стоимости инвестиций в данные компании. Отрицательная деловая репутация (гудвил), возникающая в результате приобретения прочих активов, вычитается из балансовой стоимости нематериальных активов. Отрицательная деловая репутация (гудвил), возникающая в результате приобретения компаний по состоянию на или после 31 марта 2004 года, отражается сразу в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

Прочие нематериальные активы

Нематериальные активы, приобретаемые Группой, отражаются в консолидированной финансовой отчетности по фактическим затратам, за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения. Расходы по созданию деловой репутации и торговых марок отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках по мере их возникновения.

Амортизация

Амортизация по нематериальным активам начисляется по методу равномерного начисления износа в течение предполагаемого срока их полезного использования и отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках. Сроки полезного использования нематериальных активов составляют от трех до пяти лет.

Обесценение активов

Финансовые активы

Финансовые активы обесцениваются при условии существования объективных доказательств того, что одно или несколько событий имели негативное влияние на предполагаемые будущие потоки денежных средств по активу.

Убыток от обесценения финансовых активов, оцени-

ваемых по амортизированной стоимости, рассчитывается как разница между балансовой стоимостью и приведенной к текущему моменту стоимостью ожидаемых будущих потоков денежных средств, дисконтированных с использованием первоначальной эффективной процентной ставки по данному активу. Убыток от обесценения финансового актива, имеющегося в наличии для продажи, оценивается в сравнении с его текущей справедливой стоимостью.

Финансовые активы, являющиеся существенными по отдельности, оцениваются по отдельности на предмет обесценения. Прочие финансовые активы включаются в группы финансовых активов с аналогичными характеристиками кредитного риска и оцениваются коллективно на предмет обесценения.

Все убытки от обесценения отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках. Любые накопленные убытки от обесценения финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, ранее признанные в составе собственных средств, переводятся в состав прибыли и убытков за период.

Восстановление убытков от обесценения активов

Убыток от обесценения подлежит восстановлению, если восстановление может быть объективно связано с событием, произошедшим после признания убытка от обесценения. Убытки от обесценения финансовых активов, отражаемых по амортизированной стоимости, и финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, которые являются долговыми ценными бумагами, подлежат восстановлению в консолидированном отчете о прибылях и убытках. Убыток от обесценения финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, которые являются долевыми ценными бумагами, подлежит восстановлению непосредственно в консолидированном отчете о движении собственных средств.

Резервы

Резерв отражается в консолидированном балансе в том случае, когда у Группы возникает юридическое или иное безотзывное обязательство в результате произошедшего события, и существует вероятность

того, что потребуется отвлечение средств для исполнения данного обязательства. Если сумма такого обязательства значительна, то резервы определяются путем дисконтирования прогнозируемых будущих потоков денежных средств с применением ставки дисконтирования до налогообложения, которая отражает текущую рыночную оценку временной стоимости денег и, где это применимо, риски, присущие данному обязательству.

Акционерный капитал

Выкуп собственных акций

В случае выкупа Группой собственных акций уплаченная сумма, включая затраты, непосредственно связанные с данным выкупом, отражается в консолидированной финансовой отчетности как уменьшение собственных средств.

Дивиденды

Возможность Группы объявлять и выплачивать дивиденды регулируется действующим законодательством Российской Федерации.

Дивиденды по обыкновенным акциям отражаются в консолидированной финансовой отчетности как использование нераспределенной прибыли по мере их объявления.

Налогообложение

Сумма налога на прибыль за отчетный период включает сумму текущего налога за год и сумму отложенного налога. Налог на прибыль отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках в полном объеме, за исключением сумм, относящихся к операциям, отражаемым непосредственно на счетах собственных средств, которые соответственно отражаются в составе собственных средств.

Текущий налог на прибыль за отчетный год рассчитывается исходя из предполагаемого размера налогооблагаемой прибыли за отчетный период с учетом ставок по налогу на прибыль, действовавших по состоянию на отчетную дату, а также суммы обязательств, возникших в результате уточнения сумм налога на прибыль за предыдущие отчетные периоды.

Отложенный налог на прибыль отражается с использованием метода балансовых обязательств применительно ко всем временным разницам, возникающим между данными, отраженными в консолидированной финансовой отчетности, и данными, используемыми для целей расчета налогооблагаемой базы. Следующие временные разницы не учитываются при расчете отложенного налога: разницы, связанные с отражением в консолидированной финансовой отчетности деловой репутации (гудвила) и не уменьшающие налогооблагаемую базу; разницы, относящиеся к активам и обязательствам, факт первоначального отражения которых не влияет ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль; а также разницы, связанные с инвестициями в дочерние компании, в случае когда материнская компания имеет возможность контролировать время реализации указанных разниц и существует уверенность в том, что данные временные разницы не будут реализованы или погашены в обозримом будущем. Размер отложенного налога определяется в зависимости от способа, которым Группа предполагает реализовать или погасить балансовую стоимость своих активов или обязательств, с использованием ставок по налогу на прибыль, действовавших по состоянию на отчетную дату.

Требования по отложенному налогу отражаются в той мере, в какой существует вероятность того, что в будущем будет получена налогооблагаемая прибыль, достаточная для покрытия непринятых расходов по налогам и неиспользованных налоговых льгот. Размер требований по отложенному налогу уменьшается в той степени, в которой не существует больше вероятности того, что будет получена соответствующая выгода от реализации налоговых требований.

Процентные доходы и процентные расходы

Процентные доходы и процентные расходы отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках с использованием метода эффективной процентной ставки, за исключением процентных доходов и расходов по финансовым активам, предназначен-

ным для торговли. Процентные доходы по финансовым инструментам, предназначенным для торговли, включают только купонный доход. Начисленные дисконты и премии по финансовым активам, предназначенным для торговли, признаются в составе чистого (убытка)/прибыли от операций с ценными бумагами, предназначенными для торговли.

Комиссии полученные

Комиссии полученные отражаются на дату предоставления соответствующей услуги.

Доход в форме дивидендов

Доход в форме дивидендов от вложений в другие компании, которые не находятся под контролем Группы или на деятельность которых Группа не оказывает значительного влияния, отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках на дату объявления дивидендов.

Изменения учетной политики

1 января 2007 года Группа приняла МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации». Применение стандарта приводит к увеличению объема информации, раскрываемой в отношении финансовых инструментов Группы, характера и уровня рисков, связанных с финансовыми инструментами.

Новые стандарты и разъяснения, еще не вступившие в действие

Ряд новых стандартов, поправок к стандартам и разъяснений еще не вступили в действие по состоянию на 31 декабря 2007 года и не применялись при подготовке данной консолидированной финансовой отчетности. Из указанных нововведений нижеследующие стандарты и поправки потенциально могут оказать влияние на финансово-хозяйственную деятельность Группы. МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности» (пересмотренный), вступающий в действие для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2009

года или позднее, определяет, каким образом предприятие должно представлять в финансовой отчетности изменения в собственных средствах, отличные от тех, которые возникают в результате операций с собственниками, а также прочие изменения в собственных средствах, и вводит прочие требования в отношении представления информации в финансовой отчетности.

Группа планирует начать применение указанных стандартов и поправок с момента их вступления в действие. Анализ возможного влияния новых стандартов на данные консолидированной финансовой отчетности Группой еще не проводился.

Чистый (убыток)/доход от операций с ценными бумагами, предназначенными для торговли

	2007 год тыс. руб.	2006 год тыс. руб.
Долевые инструменты	(88 507)	899 939
Долговые инструменты	(19 743)	(31 727)
Производные финансовые инструменты	(13 966)	-
	(122 216)	868 212

Процентный доход

	2007 год тыс. руб.	2006 год тыс. руб.
Ценные бумаги	162 319	182 301
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	328	1 045
	162 647	183 346

Чистый убыток от операций с иностранной валютой

	2007 год тыс. руб.	2006 год тыс. руб.
Убыток от переоценки финансовых активов и обязательств	(2 529)	(392)
	(2 529)	(392)

Прочие доходы

	2007 год тыс. руб.	2006 год тыс. руб.
Арендная плата	13 506	9 684
Торговый доход	7 859	5 249
Доход от услуг по андреррайтингу	1 918	7 013
Консультационные услуги	847	15 020
Прочие	1 893	3 826
	26 023	40 792

Создание резервов под обесценение

	2007 год тыс. руб.	2006 год тыс. руб.
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	(3 911)	(29)
	(3 911)	(29)

Расход по налогу на прибыль

	2007 год тыс. руб.	2006 год тыс. руб.
Расход по текущему налогу на прибыль	120 245	127 665
(Возврат)/расход по отложенному налогу на прибыль	(92 766)	114 930
	27 479	242 595

Ставка по текущему и отложенному налогу на прибыль Группы составила 24% (2006 год: 24%).

Общехозяйственные и административные расходы

	2007 год тыс. руб.	2006 год тыс. руб.
Вознаграждение сотрудников	86 623	70 353
Реклама	42 576	18 000
Налоги, отличные от налога на прибыль	20 275	13 347
Амортизация	14 188	12 676
Профессиональные услуги	12 836	5 111
Брокерские и депозитарные услуги	7 404	4 385
Командировочные и представительские расходы	6 388	3 687
Арендная плата	5 494	4 619
Расходы, относящиеся к проведению собрания акционеров	4 072	743
Информационные и телекоммуникационные услуги	2 547	3 520
Охрана	1 793	1 559
Прочие	21 415	16 100
	225 611	154 100

Выверка эффективной ставки по налогу на прибыль

	2007 год тыс. руб.	2006 год тыс. руб.
Прибыль до налогообложения	111 569	989 451
Налог на прибыль, рассчитанный в соответствии с действующей ставкой по налогу на прибыль	26 777	237 468
Расходы, не уменьшающие налогооблагаемую базу за минусом необлагаемых налогом на прибыль доходов	702	5 127
	27 479	242 595

Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах

	2007 год тыс. руб.	2006 год тыс. руб.
Текущие счета		
Банки стран, входящих в ОЭСР	7 177	-
Дочерние компании банков стран, входящих в ОЭСР	7 476	8 535
Крупные российские банки	2 945	5 855
Прочие иностранные банки и финансовые институты	2 486	-

Прочие российские банки и финансовые институты	597 321	188 412
	617 405	202 802
Срочные вклады		
Крупные российские банки	84	70
	84	70
	617 489	202 872
Резерв под обесценение	-	-
	617 489	202 872

Концентрация счетов и депозитов в банках и других финансовых институтах

По состоянию на 31 декабря 2007 года и 31 декабря 2006 года остатки по счетам и депозитам в банках и других финансовых институтах у контрагентов, на долю которых приходилось более 10% от совокупного объема остатков по счетам и депозитам в банках и других финансовых институтах, могут быть представлены следующим образом:

	2007 год тыс. руб.	2006 год тыс. руб.
ММВБ	478 307	182 667
	478 307	182 667

Финансовые инструменты, предназначенные для торговли

	2007 год тыс. руб.	2006 год тыс. руб.
Долговые инструменты и другие инструменты с фиксированной доходностью		
Корпоративные облигации		
ООО «МЛК-Финанс»	184 806	123 729
ООО «Итера Финанс»	100 969	-
ОАО «ЮТК ТГК-8»	100 508	-
ООО «НСХ-финанс»	100 392	-
ОАО «ОГК-6»	100 376	-
ООО «Группа НИТОЛ»	99 268	50 203
ЗАО «Марта-Финанс»	96 410	107 514
ОАО «ЛУКОЙЛ»	90 765	-
ОАО «ЛОМО»	75 207	117 135
ОАО «Новосибирский оловянный комбинат»	64 037	51 634
ООО «Марийский НПЗ Финанс»	61 675	63 370
ОАО «Парнас-М»	56 273	50 572
ООО «АиФ-МедиаПресс-финанс»	55 898	74 262
ЗАО «Карат»	54 891	50 092
ОАО «Газэнергосеть»	50 105	-
ОАО «ТГК-10»	49 615	-
ООО «КМПО-Финанс»	49 586	-
ОАО «Сахарная Компания»	48 739	50 821

	2007 год тыс. руб.	2006 год тыс. руб.
ОАО «ЮТК»	47 985	12 053
ОАО «Рыбинскабель»	40 318	-
ООО ТД «Русские масла»	32 741	-
ООО АПК «Аркада»	16 325	19 909
ООО «Медведь-Финанс»	10 042	27 335
ОАО «Эфирное»	7 989	-
ООО «Миг-Финанс»	4 254	4 766
ОАО «Газпром»	1 254	-
ООО «Промтрактор-Финанс»	-	102 003
ОАО «Синергия»	-	75 273
ОАО «ЛМЗ «Свободный сокол»	-	67 913
ЗАО Группа предприятий «ОСТ»	-	58 196
ООО «Жилсоципоттека-Финанс»	-	50 990
ООО «ТЕРНА-ФИНАНС»	-	50 905
ЗАО «Международный автомобильный холдинг «Атлант-М»	-	50 805
ЗАО АКБ «Московский залоговый банк»	-	50 744
ООО «Энергомаш-Финанс»	-	50 645
ОАО «Сахатранснефтегаз»	-	50 403
ООО «ГРУППА АГРОКОМ»	-	49 224
ООО «Моторостроитель-Финанс»	-	49 077
ОАО «НУТРИИНВЕСТХОЛДИНГ»	-	29 094
ОАО «Югтранзитсервис»	-	25 222
ОАО «Дальсвязь»	-	20 342
ОАО «Таттелеком»	-	14 444

	2007 год тыс. руб.	2006 год тыс. руб.
ЗАО «Байкалинвестком»	-	9 203
ООО «Финансконтракт»	-	6 029
Муниципальные облигации		
Краснодарский край	100 219	-
	1 700 647	1 613 907
Инвестиции в долевые ценные бумаги		
ОАО «НК «Роснефть»	841 897	1 109 621
ОАО «Сургутнефтегаз»	253 263	219 462
ОАО «ГМК Норильский Никель»	236 322	290 374
ОАО «Сбербанк России»	195 840	-
ОАО «Уралсвязьинформ»	110 998	3 981
ОАО «Полюс Золото»	84 526	31 137
ОАО «АК «Транснефть» (привилегированные акции)	80 842	61 270
ОАО «ЛУКОЙЛ»	80 203	226 447
ОАО «ВолгаТелеком»	73 132	3 609
ОАО «Ростелеком»	70 987	1 889
ОИПИФ «РУСС-ИНВЕСТ – Индекс ММВБ»	70 246	39 870
ОАО «Славнефть-Мегионнефтегаз» (привилегированные акции)	62 915	22 350
ОАО РАО «ЕЭС России» (привилегированные акции)	55 512	1 648
ОАО «Банк ВТБ»	36 958	6 286
ОАО «Северо-Западный Телеком»	32 549	2 041
ОАО «Сургутнефтегаз» (привилегированные акции)	26 435	87 584
ОАО «Северсталь»	25 156	127 896

	2007 год тыс. руб.	2006 год тыс. руб.
ОАО «Газпром»	22 802	261 959
ОАО АФК «Система»	21 327	-
ОАО «Банк Москвы»	20 038	1 875
ОАО «Сибирьтелеком»	16 354	1 032
ОАО «МТС»	9 425	52 894
ОАО «ММК»	7 530	-
ОАО АКБ «Росбанк»	5 349	-
ОАО «Уралсвязьинформ» (привилегированные акции)	4 049	2 142
ОАО «Сибирьтелеком» (привилегированные акции)	3 623	-
ОАО «ЮТК»	2 382	-
ОАО «ЮТК» (привилегированные акции)	1 694	1 779
ОАО «Татнефть» им. В.Д.Шашина	-	137 190
ОАО «Газпром Нефть»	-	36 901
ОАО «Мечел»	-	29 304
ОАО «Аэрофлот»	-	15 870
ОАО «Ашинский метзавод»	-	15 600
ОАО «Уралкалий»	-	14 350
ОАО «Лебедянский»	-	6 420
ОАО «Мосэнерго»	-	5 241
ОАО «НОВАТЭК»	-	4 160
ОАО «Сберегательный банк России» (привилегированные акции)	-	3 035
ОАО «Славнефть - Мегионнефтегаз»	-	5 572
ОАО «Концерн «Калина»	-	8 726
ОАО «Ростелеком» (привилегированные акции)	-	12 450
	2 452 354	2 851 965
	4 153 001	4 465 872

Прибыли и убытки, возникающие в результате изменений справедливой стоимости финансовых инструментов, предназначенных для торговли, отражаются в консолидированной финансовой отчет-

ности в составе чистого дохода/(убытка) от операций с ценными бумагами, предназначенными для торговли.

Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи

	2007 год тыс. руб.	2006 год тыс. руб.
Долевые инструменты – некотируемые		
ОАО «ТНК-ВР Холдинг»	39 890	29 375
ОАО «СУМЗ»	10 319	10 319
ОАО «ЛОМО»	7 806	7 806
ОАО «Нижневартовскнефтегаз»	1 513	1 513
ОАО «Интервудсервис»	100	100
ОАО «На Тверской»	100	100
ОАО «Воркутауголь»	-	11 025
ОАО «Карельский окатыш»	-	1 875
ОАО «Фондовая Биржа РТС»	8	857
Долговые инструменты – некотируемые		
Векселя ОАО «Банк «Российский кредит»	56	56
	59 792	63 026
Резерв под обесценение некотируемых финансовых инструментов	(5 471)	(1 560)
	54 321	61 466

Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, отражаются по фактическим затратам и представляют собой некотируемые долевые ценные бумаги. Для указанных инвестиций отсутствует рынок, и в последнее время с ними не осуществлялись сделки, которые могли бы подтвердить справедливую стоимость данных вложений по состоянию на конец отчетного

периода. Кроме того, в результате применения метода дисконтирования потоков денежных средств возникает широкий диапазон справедливой стоимости инвестиций, так как существует неопределенность в отношении будущих потоков денежных средств. Тем не менее руководство Группы полагает, что справедливая стоимость инвестиций по состоянию на конец отчетного периода не будет значительным образом отличаться от их балансовой стоимости.

В течение года Группа продала некоторые инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, получив чистую прибыль в размере 224124 тыс. рублей, из которой 228333 тыс. рублей представляют собой результат от продажи акций ОАО «Фондовая Биржа РТС», которые были отражены в 2006 году по фактическим затратам, так как не было существенной разницы между фактическими затратами и справедливой стоимостью. Данные акции были проданы на внебиржевом рынке, на котором они начали торговаться начиная с июня 2007 года.

Анализ изменения резерва под обесценение

	2007 год тыс. руб.	2006 год тыс. руб.
Сумма резерва по состоянию на начало года	1 560	1 531
Создание резерва в течение года	3 911	29
Сумма резерва по состоянию на конец года	5 471	1 560

Прочие активы

	2007 год тыс. руб.	2006 год тыс. руб.
Дебиторская задолженность по продаже доли в дочерней компании	42 730	-
Расчеты с поставщиками и подрядчиками	12 833	6 356
Расчеты с прочими дебиторами	12 535	2 776
Расчеты с бюджетом по налогам, отличным от налога на прибыль	3 123	3 223
Предоплаты	687	7 040
Авансовые платежи по налогу на прибыль	419	34
Авансовые платежи по операциям с ценными бумагами	-	19 713
	72 327	39 142

Основные средства

тыс. руб.	Здания	Транспортные средства	Оборудование	Офисная мебель	Итого
Программное обеспечение					
Фактические затраты					
На 31 декабря 2006 года	145 011	8 003	31 227	7 473	191 714
Поступления	-	3 915	6 589	1 175	11 679
На 31 декабря 2007 года	145 011	11 918	37 816	8 648	203 393
Амортизация					
На 31 декабря 2006 года	(26 453)	(1 810)	(26 497)	(5 765)	(60 525)
Начисленная амортизация за год	(9 474)	(902)	(2 975)	(837)	(14 188)
На 31 декабря 2007 года	(35 927)	(2 712)	(29 472)	(6 602)	(74 713)
Балансовая стоимость					
На 31 декабря 2007 года	109 084	9 206	8 344	2 046	128 680
На 31 декабря 2006 года	118 558	6 193	4 730	1 708	131 189

Кредиторская задолженность по дивидендам

	2007 год тыс. руб.	2006 год тыс. руб.
Кредиторская задолженность по дивидендам за 2006 год	52 178	-
Кредиторская задолженность по дивидендам за 2005 год	65 123	65 355
Кредиторская задолженность по дивидендам за 2004 год	43 325	43 470
Кредиторская задолженность по дивидендам за 2003 год	75 665	75 824
Кредиторская задолженность по дивидендам за 2002 год	151 011	151 226
Кредиторская задолженность по дивидендам за отчетные периоды, предшествующие 2002 году	17 304	17 306
	404 606	353 181

Прочие обязательства

	2007 год тыс. руб.	2006 год тыс.руб.
Остатки денежных средств клиентов по брокерским операциям	145 704	52 136
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль	62 334	8 818
Расчеты с прочими кредиторами	13 155	7 270
Кредиторская задолженность по налогам, отличным от налога на прибыль	2 313	1 672
	223 506	69 896

Требования и обязательства по отложенному налогу

Временные разницы, возникающие между балансовой стоимостью активов и обязательств, отраженной в консолидированной финансовой отчетности, и суммами, используемыми для целей расчета налогооблагаемой базы, приводят к возникновению требований и обязательств по отложенному налогу по состоянию

на 31 декабря 2007 года и 31 декабря 2006 года. Указанные временные разницы, которые в будущем будут уменьшать налогооблагаемую прибыль и не имеют ограничения срока действия, могут быть представлены следующим образом.

тыс. руб.	Требования		Обязательства		Чистая позиция	
	2007 год	2006 год	2007 год	2006 год	2007 год	2006 год
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	-	-	(10)	-	(10)	
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли	2 287	28	(158 956)	(244 084)	(156 669)	(244 056)
Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи	1 314	375	-	-	1 314	375
Прочие активы	342	470	-	-	342	470
Основные средства	714	458	(18 237)	(20 359)	(17 523)	(19 901)
Прочие обязательства	2 200	-	-	-	-	2 200
Чистые требования/ (обязательства) по отложенному налогу	6 857	1 331	(177 203)	(264 443)	(170 346)	(263 112)
Включая:						
Чистые требования (в разрезе отдельных компаний)					1 280	28
Чистые обязательства (в разрезе отдельных компаний)					(171 626)	(263 140)

Отложенный налог был рассчитан по ставке 24% (2006 год: 24%).

Изменение величины временных разниц в течение года

тыс.руб.	Остаток по состоянию на 1 января 2007 года	Отражено в консолидированном отчете о прибылях и убытках	Остаток по состоянию на 31 декабря 2007 года
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	-	(10)	(10)
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли	(244 056)	87 387	(156 669)
Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи	375	939	1 314
Прочие активы	470	(128)	342
Основные средства	(19 901)	2 378	(17 523)
Прочие обязательства	-	2 200	2 200
	(263 112)	92 766	(170 346)

Акционерный капитал

Акционерный капитал

По состоянию на 31 декабря 2007 года зарегистрированный, полностью оплаченный и находящийся в обращении капитал состоял из 109 000 000 обыкновенных акций (31 декабря 2006 года: 109 000 000 обыкновенных акций). Номинальная стоимость одной акции – 1 рубль.

Взносы в акционерный капитал, внесенные до 1 января 2003 года, были скорректированы на сумму 1 383 376 тыс. рублей с учетом изменений общей покупательной способности рубля в соответствии с требованиями МСФО (IAS) 29 «Финансовая отчетность в условиях гиперинфляции».

Владельцы обыкновенных акций имеют право на получение дивидендов по мере их объявления, а также облада-

ют правом одного голоса на акцию на годовых общих и внеочередных общих собраниях акционеров Компании. Средневзвешенное количество обыкновенных акций, использованное при расчете прибыли, приходящейся на одну обыкновенную акцию, составило по состоянию на 31 декабря 2007 года 109 000 000 акций (31 декабря 2006 года: 106 919 618 акций) (см. Пояснение 28).

Дивиденды

Величина дивидендов, которая может быть выплачена Группой, ограничивается суммой нераспределенной прибыли, определенной в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации. В соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации по состоянию на отчетную дату совокупный объем средств, доступных к распределению, составил 3 612 924 тыс. рублей (31 декабря 2006 года: 3 112 286 тыс. рублей).

Управление рисками

Управление рисками лежит в основе инвестиционной деятельности и является существенным элементом операционной деятельности Группы

Политика Группы по управлению рисками нацелена на определение, анализ и управление рисками, которым подвержена Группа, на установление лимитов рисков и соответствующих контролей, а также на постоянную оценку уровня риска и его соответствия установленным лимитам. Политика и процедура по управлению рисками пересматриваются на регулярной основе с целью отражения изменений рыночной ситуации, предлагаемых продуктов и услуг и появляющейся лучшей практики.

Совет директоров Компании несет ответственность за надлежащее функционирование системы контроля по управлению рисками, за управление ключевыми рисками и одобрение политики и процедуры по управлению рисками, а также за одобрение крупных сделок.

Основными рисками для Группы являются рыночный риск, включающий в себя ценовой риск, риск изменения процентных ставок и валютный риск, а также риск ликвидности. Указанные риски управляются следующим образом.

Рыночный риск

Ценовой риск по долевым инструментам

Ценовой риск по долевым инструментам – это риск колебаний стоимости финансового инструмента в ре-

зультате изменения рыночных цен, вне зависимости от того, были ли подобные изменения вызваны факторами, характерными для данного конкретного инструмента или же факторами, влияющими на все инструменты, обращающиеся на рынке. Ценовой риск по долевым инструментам возникает тогда, когда Компания имеет длинную или короткую позицию по долевым инструментам.

Анализ чувствительности чистой прибыли и собственных средств Компании за год к изменению котировок долевого ценного бумага (составленный на основе позиций, действующих по состоянию на 31 декабря 2007 года и 31 декабря 2006 года, и упрощенного сценария 5% снижения или роста котировок долевого ценного бумага) может быть представлен следующим образом.

Риск изменения процентных ставок

Риск изменения процентных ставок – это риск изменения дохода Группы или стоимости ее портфелей финансовых инструментов вследствие изменения процентных ставок.

Группа подвержена влиянию колебаний преобладающих рыночных процентных ставок на ее финансовое положение и потоки денежных средств. Такие колебания могут увеличивать уровень процентной маржи, однако могут и снижать его либо в случае неожиданного изменения процентных ставок приводить к возникновению убытков.

Риск изменения процентных ставок возникает в случаях, когда имеющиеся или прогнозируемые активы с определенным сроком погашения больше или меньше по величине имеющихся или прогнозируемых обязательств с аналогичным сроком погашения.

	2007 год		2006 год	
	Чистая прибыль	Собственные средства	Чистая прибыль	Собственные средства
5% рост котировок долевого ценного бумага	93 189	95 253	108 375	110 710
5% снижение котировок долевого ценного бумага	(93 189)	(95 253)	(108 375)	(110 710)

Управление риском изменения процентных ставок включает в себя помимо анализа процентной маржи анализ чувствительности чистой процентной маржи к различным стандартным и нестандартным сценариям изменения процентных ставок.

Анализ чувствительности предполагаемой чистой прибыли и собственных средств Группы за год к изменению справедливой стоимости финансовых инструментов, предназначенных для торговли, вследствие изменений процентных ставок (составленный на основе позиций, действующих по состоянию на 31 декабря 2007 года и 31 декабря 2006 года, и упрощенного сценария параллельного сдвига кривых доходности на 100 базисных пунктов в сторону увеличения или уменьшения процентных ставок) может быть представлен следующим образом.

Валютный риск

У Группы имеются активы и обязательства, выраженные в нескольких иностранных валютах. Валютный риск возникает в случаях, когда имеющиеся или прогнозируемые активы, выраженные в какой-либо иностранной валюте, больше или меньше по величине имеющихся или прогнозируемых обязательств, выраженных в той же валюте.

Более подробная информация в отношении того, насколько Группа подвержена валютному риску по состоянию на конец отчетного периода, представлена в Пояснении 27.

Анализ чувствительности чистой прибыли и собственных средств Группы за год к изменению валютных курсов (составленный на основе позиций, действующих по состоянию на 31 декабря 2007 года и 31 декабря 2006 года, и упрощенного сценария 5% снижения или роста курса доллара США и евро по отношению к российскому рублю) может быть представлен следующим образом.

	2007 год		2006 год	
	Чистая прибыль	Собственные средства	Чистая прибыль	Собственные средства
Параллельный сдвиг на 100 базисных пунктов в сторону увеличения процентных ставок	(12 956)	(12 956)	(13 204)	(13 204)
Параллельный сдвиг на 100 базисных пунктов в сторону уменьшения процентных ставок	12 956	12 956	13 204	13 204

	2007 год		2006 год	
	Чистая прибыль	Собственные средства	Чистая прибыль	Собственные средства
5% рост курса доллара США по отношению к российскому рублю	2	2	40	40
5% снижение курса доллара США по отношению к российскому рублю	(2)	(2)	(40)	(40)
5% рост курса евро по отношению к российскому рублю	273	273	-	-
5% снижение курса евро по отношению к российскому рублю	(273)	(273)	-	-

Риск ликвидности

Риск ликвидности – это риск того, что Группа может столкнуться со сложностями в привлечении денежных средств с целью выполнения своих обязательств. Группа поддерживает необходимый уровень ликвидности с целью обеспечения постоянного наличия денежных средств, необходимых для выполнения всех обязательств по мере наступления сроков их погашения. Политика Группы по управлению ликвидностью рассматривается и утверждается правлением. Более подробная информация в отношении того, насколько Группа подвержена риску ликвидности по состоянию на конец отчетного периода, представлена в Пояснении 26.

Условные обязательства

а) Страхование

Рынок страховых услуг в Российской Федерации находится в стадии развития, поэтому многие формы страховой защиты, применяемые в других странах, пока недоступны в Российской Федерации. Группа не осуществляла в полном объеме страхования зданий и оборудования, временного прекращения деятельности или в отношении ответственности третьих лиц в части имущественного или экологического ущерба, нанесенного в результате использования имущества Группы или в иных случаях, относящихся к деятельности Группы. До того момента, пока Группа не застрахует в достаточной степени свою деятельность, существует риск того, что понесенные убытки или потеря определенных активов могут оказать существенное негативное влияние на деятельность и финансовое положение Группы.

б) Незавершенные судебные разбирательства

По состоянию на 31 декабря 2007 года руководство Группы не располагало информацией о каких-либо существенных фактических или незавершенных судебных разбирательствах, а также о потенциальных исках, которые могут быть выставлены против Группы.

в) Условные налоговые обязательства

Налоговая система Российской Федерации является относительно новой и характеризуется наличием часто изменяющихся нормативных документов, официальных комментариев нормативных документов и решений судебных органов, действие которых может иметь обратную силу и которые во многих случаях содержат неоднозначные, порой противоречивые формулировки, открытые для различных интерпретаций со стороны налоговых органов. Правильность расчета налогов является предметом рассмотрения и детальных проверок со стороны органов, в полномочия которых входит наложение существенных штрафов, неустоек и процентов. Налоговый год остается открытым для проверок со стороны налоговых органов на протяжении трех последующих календарных лет после его окончания. Тем не менее при определенных обстоятельствах налоговый год может оставаться открытым в течение более продолжительного периода времени. Недавние события, произошедшие в Российской Федерации, свидетельствуют о том, что налоговые органы занимают более жесткую позицию при интерпретации и применении налогового законодательства.

Данные обстоятельства создают налоговые риски в Российской Федерации, значительно превышающие аналогичные риски в других странах. По мнению руководства Группы, налоговые обязательства Группы были полностью отражены в данной консолидированной финансовой отчетности исходя из интерпретации руководством Группы действующего налогового законодательства Российской Федерации, официальных комментариев нормативных документов и решений судебных органов. Однако, принимая во внимание тот факт, что интерпретации налогового законодательства различными регулирующими органами могут отличаться от мнения руководства Группы, в случае применения принудительных мер воздействия к Группе со стороны регулирующих органов их влияние на финансовое положение Группы может быть существенным.

Операции со связанными сторонами

а) Операции с членами совета директоров и правления

В 2007 году общая сумма вознаграждения членам совета директоров и правления Группы, включенная в статью «Вознаграждение сотрудников» (см. Пояснение 9) составила 13651 тыс. рублей (2006 год: 25409 тыс. рублей).

Остатки задолженности по операциям с членами совета директоров и правления по состоянию на 31 декабря 2007 года и 31 декабря 2006 года составили:

	2007 год тыс. руб.	2006 год тыс. руб.
Баланс – активы		
Прочие активы	3	35
Баланс – обязательства		
а) Кредиторская задолженность по выплате вознаграждения	1	20
б) Прочие обязательства	1	-
в) Кредиторская задолженность по дивидендам	-	77

б) Операции с прочими связанными сторонами

Прочими связанными сторонами являются акционеры Группы, владеющие более 5% акций. По состоянию на 31 декабря 2007 года и 31 декабря 2006 года остатки задолженности по операциям с прочими связанными сторонами составили:

	2007 год тыс. руб.	2006 год тыс. руб.
Баланс — активы		
Прочие активы	28 750	7 359
Баланс — обязательства		
Прочие обязательства	75 418	33 409
Кредиторская задолженность по дивидендам	-	31 462

Кроме того, в декабре 2007 года Группа продала 14,61% акций ЗАО «НАЦОКИН» связанной стороне за 42730 тыс. рублей с прибылью в размере 31852 тыс. рублей.

Денежные средства и их эквиваленты

По состоянию на конец отчетного периода денежные средства и их эквиваленты, отраженные в консолидированном отчете о движении денежных средств, составили:

	2007 год тыс. руб.	2006 год тыс. руб.
Денежные средства	19	15
Текущие счета в банках и других финансовых институтах	617 405	202 802
	617 424	202 817

Справедливая стоимость финансовых инструментов

Предполагаемая справедливая стоимость финансовых активов и обязательств Группы в соответствии с требованиями МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» может быть представлена следующим образом.

Предполагаемая справедливая стоимость всех прочих финансовых активов и обязательств, за исключением упомянутых далее, рассчитывается путем использования методов дисконтирования потоков денежных средств на основании предполагаемых будущих потоков денежных средств и ставок дисконтирования по аналогичным инструментам по состоянию на отчетную дату. При использовании метода дисконтирования потоков денежных средств расчет предполагаемых будущих потоков денежных средств основывается на наилучших возможных оценках руководства и ставках дисконтирования по аналогичным финансовым инструментам, действующим на отчетную дату.

В соответствии с информацией, представленной в Пояснении 13, по состоянию на 31 декабря 2007 года справедливая стоимость некотируемых долевых ценных бумаг балансовой стоимостью 54321 тыс. рублей (31 декабря 2006 года: 61466 тыс. рублей) не могла быть определена, и данные инвестиции отражены по фактическим затратам, так как, по мнению руководства, данная стоимость существенным образом не отличается от их справедливой стоимости.

Средние эффективные процентные ставки

Нижеследующая таблица отражает процентные активы Группы и соответствующие им средние эффективные процентные ставки по состоянию на 31 декабря 2007 года и 31 декабря 2006 года. Данные эффективные процентные ставки отражают приблизительную доходность к погашению соответствующих активов.

	2007 год		2006 год	
	Балансовая стоимость тыс. руб.	Средняя эффективная процентная ставка	Балансовая стоимость тыс. руб.	Средняя эффективная процентная ставка
Процентные активы				
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах				
Текущие счета				
– в рублях	610 162	0,0%	201 761	0,03%
– в долларах США	56	0,0%	1 041	0,0%
– в прочих валютах	7 187	0,0%	-	-
Срочные депозиты				
– в рублях	84	0,0%	70	0,0%
– в долларах США	-	-	-	-
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли				
– в рублях	1 700 647	10,67%	1 613 907	11,62%
Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи				
– в рублях	56	0,0%	56	0,0%

Анализ сроков выхода активов и обязательств

Нижеследующая таблица отражает договорные сроки выхода активов и обязательств Группы по состоянию на 31 декабря 2007 года. В связи с тем, что абсолютное большинство финансовых инструментов Группы имеет фиксированные процентные ставки, сроки пересмотра процентных ставок по активам и обязательствам в большинстве случаев совпадают со сроками

погашения данных активов и обязательств. Недисконтированные потоки денежных средств по финансовым обязательствам Группы по наиболее ранней из установленных в договорах дат наступления срока погашения не отличаются от анализа, приведенного ниже.

	Менее 1 месяца тыс. руб.	От 1 до 3 месяцев тыс. руб.	От 3 месяцев до 1 года тыс. руб.	От 1 года до 5 лет тыс. руб.	Свыше 5 лет тыс. руб.	Без срока погашения тыс. руб.	Итого тыс. руб.
Активы							
Денежные средства	19	-	-	-	-	-	19
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	617 489	-	-	-	-	-	617 489
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли	-	25 880	9 985	1 664 782	-	2 452 354	4 153 001
Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи	-	-	-	-	-	54 321	54 321
Инвестиции в зависимую компанию	-	-	-	-	-	29 040	29 040
Прочие активы	2 618	51 936	17 773	-	-	-	72 327
Основные средства	-	-	-	-	-	128 680	128 680
Требования по отложенному налогу	-	-	-	-	-	1 280	1 280
Итого активов	620 126	77 816	27 758	1 664 782	-	2 665 675	5 056 157
Обязательства							
Кредиторская задолженность по дивидендам	404 606	-	-	-	-	-	404 606
Прочие обязательства	2 166	149 859	71 481	-	-	-	223 506
Обязательства по отложенному налогу	-	-	-	-	-	171 626	171 626
Итого обязательств	406 772	149 859	71 481	-	-	171 626	799 738
Чистая позиция по состоянию на 31 декабря 2007 года	213 354	(72 043)	(43 723)	1 664 782	-	2 494 049	4 256 419
Чистая позиция по состоянию на 31 декабря 2006 года	(36 440)	1 465 960	3 062	318	12	2 810 495	4 243 407

Анализ активов и обязательств в разрезе валют

Нижеследующая таблица отражает структуру активов и обязательств Группы в разрезе валют по состоянию на 31 декабря 2007 года.

	Рубли тыс. руб.	Доллары США тыс. руб.	Евро тыс. руб.	Итого тыс. руб.
Активы				
Денежные средства	19	-	-	19
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	610 246	56	7 187	617 489
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли	4 153 001	-	-	4 153 001
Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи	54 321	-	-	54 321
Инвестиции в зависимую компанию	29 040	-	-	29 040
Прочие активы	72 327	-	-	72 327
Основные средства	128 680	-	-	128 680
Требования по отложенному налогу	1 280	-	-	1 280
Итого активов	5 048 914	56	7 187	5 056 157
Обязательства				
Кредиторская задолженность по дивидендам	404 606	-	-	404 606
Прочие обязательства	223 506	-	-	223 506
Обязательства по отложенному налогу	171 626	-	-	171 626
Итого обязательств	799 738	-	-	799 738
Чистая позиция по состоянию на 31 декабря 2007 года	4 249 176	56	7 187	4 256 419
Чистая позиция по состоянию на 31 декабря 2006 года	4 242 366	1 041	-	4 243 407

Прибыль на обыкновенную акцию

Расчет прибыли, приходящейся на одну обыкновенную акцию, основан на данных о прибыли Группы за год и средневзвешенном количестве обыкновенных акций за год, расчет которого представлен ниже. У Компании отсутствуют потенциальные обыкновенные акции с разводняющим эффектом.

Количество акций	2007 год	2006 год
Количество акций на 1 января	109 000 000	87 486 250
Акции, выпущенные в январе	-	9 741 392
Акции, выпущенные в феврале	-	9 691 976
Средневзвешенное количество акций за год	109 000 000	106 919 618

События после отчетной даты

В апреле 2008 года советом директоров Компании было рекомендовано выплатить дивиденды за 2007 год в сумме 1 рубль на акцию или в совокупном объеме 109000 тыс. рублей.

Содержание

Обращение к акционерам	3
Структура ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»	4
Президент-генеральный директор	4
Совет директоров	4
Правление	5
Ревизионная комиссия	8
Аудиторы	8
Регистратор	8
Акционеры	8
Организационная структура компании	9
Страницы биографии	11
Деятельность ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»	13
Деятельность совета директоров	13
Стратегия развития компании	15
Российские рынки капитала в 2007 году и инвестиционная стратегия компании	19
Финансово-хозяйственная деятельность в 2007 году	33
Сделки с заинтересованностью	57
Дивиденды	59
Существующие риски и меры, принимаемые для их снижения	61
Работа с акционерами и рынок акций компании	67
Соблюдение корпоративного кодекса	71

Финансовая отчетность

Бухгалтерская отчетность, составленная по российским стандартам бухгалтерского учета	73
Аудиторское заключение о бухгалтерской отчетности за 2007 год	74
Бухгалтерский баланс	76
Отчет о прибылях и убытках	80
Отчет об изменениях капитала	83
Отчет о движении денежных средств	86
Приложение к бухгалтерскому балансу	88
Пояснительная записка к бухгалтерскому балансу за 2007 год	97
Консолидированный отчет о прибылях и убытках	106
Консолидированный баланс	107
Консолидированный отчет о движении денежных средств	108
Консолидированный отчет о движении собственных средств	109
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	110

Телефон: **(495) 363-9380**
Факс: **(495) 363-9390**
E-mail: **mail@russ-invest.com**
Website **www.russ-invest.com**

Адрес: **119034, г. Москва, Всеволожский переулок,
дом 2, строение 2**



русс-инвест
инвестиционная
компания