



**РУСС-ИНВЕСТ**  
ИНВЕСТИЦИОННАЯ  
КОМПАНИЯ

ГОДОВОЙ ОТЧЕТ

2008



## *Дорогие акционеры!*

Прошедший год стал одним из самых трудных за последние десять лет для мировой экономики и финансового сектора. Российский фондовый рынок потерял почти три четверти своей капитализации, став одним из лидеров по темпам падения. Проблемы в экономике усугубились кризисом в российской банковской системе и массовыми неплатежами в реальном секторе экономики. В столь непростое время наша компания сумела сохранить свои позиции на рынке, а резервы, накопленные за прошлые годы, позволяют с оптимизмом смотреть на будущее компании. С 1999 года по 2008 год включительно среднегодовой темп роста стоимости активов ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» составил 25,57%. При этом компания сохраняет лидирующее положение среди инвестиционных компаний России. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» вот уже семь лет подряд входит в четверку крупнейших инвестиционных компаний России по размеру собственного капитала. С 1999 года по 2008 год включительно среднегодовой темп роста стоимости собственного капитала ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» составил 23,21%.

У компании имеется достаточный свободный капитал для реализации долгосрочных инвестиционных проектов в условиях нестабильности мировых финансовых рынков. Накопленный за прежние годы работы капитал позволяет поддерживать стабильность в 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 частности, в прошлом году компания вышла на рынок ценных бумаг Европейского Союза. В последние годы компания успешно развивает деятельность паевых инвестиционных фондов, наращивает объемы клиентских операций и активно работает в сфере корпоративного финансирования и консультирования.

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.



*Бычков Александр Петрович  
Президент - Генеральный директор*



Утро настанет

# Содержание

СТРАНИЦЫ БИОГРАФИИ	4	Услуги по доверительному управлению и паевые фонды	27
СТРУКТУРА ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»	6	Международная деятельность	27
Совет директоров	6	Сделки с заинтересованностью, крупные сделки	28
Президент - Генеральный директор	8	Дивиденды	30
Правление	8	Существующие риски и меры, принимаемые для их снижения	31
Ревизионная комиссия	9	Работа с акционерами	33
Аудиторы	9	Рынок акций компании	34
Регистратор	9	Соблюдение корпоративного кодекса	35
Акционеры	9	АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ «БЕЙКЕР ТИЛИ РУСАУДИТ » ООО	39
Организационная структура компании	10	ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ПО РОССИЙСКИМ СТАНДАРТАМ	40
Деятельность Совета директоров	11	Бухгалтерский баланс	40
Стратегия развития компании	12	Отчет о прибылях и убытках	43
РОССИЙСКИЕ РЫНКИ КАПИТАЛОВ В 2008 ГОДУ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ КОМПАНИИ	15	АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ ЗАО «КПМГ»	45
Рынок облигаций	15	ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ	46
Рынок акций	19	Консолидированный отчет о прибылях и убытках за 2008 год	46
ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В 2008 ГОДУ	23	Консолидированный баланс по состоянию на 31 декабря 2008 года	47
Место компании в отрасли	23		
Операции компании на фондовом рынке	25		
Брокерская деятельность	25		
Корпоративное финансирование и финансовое консультирование	25		

## СТРАНИЦЫ БИОГРАФИИ



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

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 года** сроком на три года лицензию № 000-02275-110000 профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской и дилерской деятельности. **В декабре 2002 года** компания получила лицензии на право осуществления брокерской и дилерской деятельности без ограничения срока действия и депозитарную лицензию сроком на три года. **В марте 2004 года** 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.

**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».

**В 2008 году** ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» заняло 154 место в Списке 200 крупнейших компаний России по рыночной стоимости (капитализации) Этот результат является лучшим, компания продвинулась в рейтинге по сравнению с прошлым годом сразу на 19 пунктов. Данное рыночное исследование является ежегодным и проводится в рамках рейтинга крупнейших российских компаний «Эксперт — 400. Крупнейшие», который готовится рейтинговым агентством «Эксперт РА» совместно с одним из самых авторитетных деловых еженедельников России журналом «Эксперт». На сегодняшний день рейтинг «Эксперт-400. Крупнейшие» является наиболее репрезентативным списком ведущих российских компаний. В нем отражены результаты компаний всех отраслей российской экономики. За годы своего существования рейтинг получил признание как в России, так и за ее пределами, и широко цитируется российскими и зарубежными СМИ.

Согласно рейтингу «Крупнейших инвестиционных компаний (по итогам первого полугодия 2008 года)», опубликованному в октябрьском номере журнала «Коммерсантъ-Деньги», **ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» заняло третье место в списке по величине собственного капитала**, уступая только ИГ «Капиталь» и ГК «Открытие». Рейтинг журнала «Коммерсантъ-Деньги»

является традиционным и публикуется два раза в год. Кроме того, компания заняла первое место среди наиболее публичных российских компаний. **Число акционеров компании по итогам первого полугодия 2008 года превысило 2,24 млн.** В рейтинг, созданный одним из самых авторитетных деловых еженедельников «Коммерсантъ-Деньги», были включены компании из различных отраслей экономики: нефтегазовой отрасли, энергетики, телекоммуникаций, машиностроения, цветной и черной металлургии, финансов и т.д.

Компания заняла второе место в XI Ежегодном конкурсе годовых отчетов, организованном ОАО «Фондовая биржа РТС», в номинации **«Лучшее раскрытие информации в Годовом отчете компаниями с капитализацией до 10 млрд. руб.»**. В конкурсе приняли участие 128 представителей самых разных отраслей российской экономики: нефтегазовой, энергетической, металлургической, банковской, а также телекоммуникационные, инвестиционные, добывающие, автомобилестроительные и строительные предприятия. Компетентное жюри состояло из представителей органов государственной власти, профессиональных сообществ и участников рынка ценных бумаг.

Операции с ценными бумагами на срочном рынке с высокой доходностью и контролируемыми рисками позволили ОАО «Инвестиционной компании ИК РУСС-ИНВЕСТ» расширить спектр предлагаемых услуг и сохранить за собой место среди лидеров инвестиционного рынка России.

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» имеет статус листингового агента в секторе инновационных и растущих компаний на Фондовой бирже ММВБ и уполномоченного финансового консультанта в ОАО «РТС».



## СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»



**Председатель Совета директоров – СУМИН Георгий Александрович**  
(1961 года рождения, окончил Московский экономико-статистический институт, в настоящее время является исполнительным директором ЗАО «ПРЦ»).  
*Доля в уставном капитале общества – 0,001%.*



**Заместитель председателя Совета директоров – АРУТЮНЯН Александр Тельманович**  
(1959 года рождения, окончил экономический факультет МГУ им. М.В.Ломоносова, имеет степени 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%.*

### ЧЛЕНЫ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ:



**ПОРОХОВСКИЙ Анатолий Александрович**  
(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 общества – 0,000007%.*



**БЫЧКОВ Александр Петрович**  
(1961 года рождения, окончил экономический факультет МГУ им. М.В.Ломоносова, имеет степени 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 – 0,1792%.*

**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 – 0,00025%.*



**ГОНЧАРЕНКО Любовь Ивановна**

(1957 года рождения, окончила Московский финансовый институт, кандидат экономических наук, в настоящее время является профессором, заведующей 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, кандидат экономических наук, в настоящее время является первым вице-президентом – заместителем генерального директора, начальником бэк-офиса ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»).

*Доля в уставном капитале общества – 0,0115%.*



**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.*





## ПРЕЗИДЕНТ–ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»



### **БЫЧКОВ Александр Петрович**

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

*Доля в уставном капитале общества – 0,1792%.*

## ПРАВЛЕНИЕ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

### **БЫЧКОВ Александр Петрович**

(краткая информация приведена в разделе «Президент - Генеральный директор»).

### **АРУТЮНЯН Александр Тельманович**

(краткая информация приведена в разделе «Совет директоров»).



### **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.*

Общий размер вознаграждения, выплаченного лицам, входящим в органы управления общества в 2008 году, составил 6 618,27 тыс. руб.

## 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).

**ВИШНЕВСКАЯ Надежда Геннадиевна – член ревизионной комиссии** (1965 года рождения, окончила Государственный институт управления, в настоящее время является главным бухгалтером ООО «Проктер энд Гэмбл Дистрибьютерская Компания», кандидат экономических наук).

**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 года, 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 года, 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 пр-т, д. 28Б.*

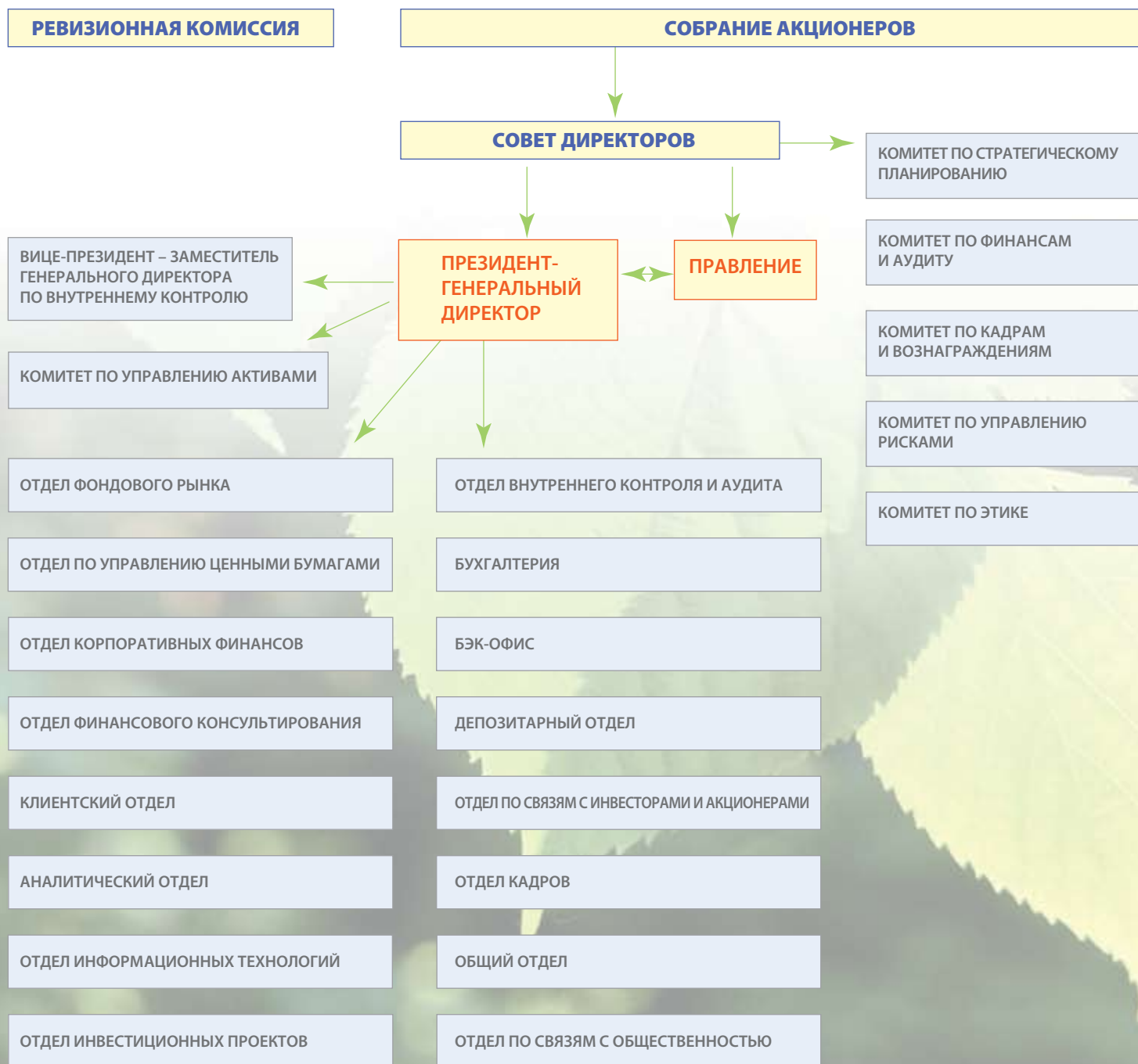
*Тел.: (495) 318-1434. Факс: (495) 318-1434.*

## АКЦИОНЕРЫ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

По состоянию на 1 января 2009 года в реестре акционеров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» зарегистрировано 2 244 018 лиц, из них 157 акционеров являлись юридическими лицами.

*Их доля в уставном капитале компании составляла 60,21%.*

# СХЕМА 1. ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА КОМПАНИИ



## ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ



Совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» особое внимание уделяет перспективному развитию компании. В течение отчетного периода совет директоров в связи с наступившим мировым экономическим кризисом неоднократно подробно обсуждал выполнение стратегического плана ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на 2008-2010 годы и пришел к выводу, что его необходимо скорректировать с учетом текущих тенденций. Особое внимание при этом было уделено задачам по развитию бизнеса компании.

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 все решения общего собрания и Совета директоров по состоянию на конец отчетного года были выполнены. В соответствии с решением общего собрания акционеров в 2008 году компания приступила к выплате дивидендов за 2007 год.



## СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ КОМПАНИИ

**ЦЕЛЬ** ПРЕВРАЩЕНИЕ КОМПАНИИ  
В КОМПАКТНУЮ ВЫСОКОЭФФЕКТИВНУЮ  
ДИВЕРСИФИЦИРОВАННУЮ МЕЖДУНАРОДНУЮ  
ИНВЕСТИЦИОННУЮ ГРУППУ, СОЧЕТАЮЩУЮ  
ЭФФЕКТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ С  
ПРЕДОСТАВЛЕНИЕМ РАЗНООБРАЗНОГО СПЕКТРА  
ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ НА ОСНОВЕ ШИРОКОЙ  
ФИЛИАЛЬНОЙ СЕТИ.

Совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в конце 2007 года утвердил новый стратегический план на 2008-2010 годы, 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 в течение ближайших трех лет компании 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.

При этом компании необходимо обеспечить достижение и поддержание конкурентных преимуществ. Во-первых, к ним относится лидерство в издержках. До сих пор уровень издержек в компании был достаточно низким по сравнению с ведущими инвестиционными компаниями России, и его необходимо сохранить. Такой подход является абсолютно правильным, учитывая разразившийся экономический кризис. 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 и способных творчески решать поставленные задачи.

В связи с кризисом фондового рынка и резким изменением экономической ситуации в России совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» поставил задачу комитету по стратегическому планированию проанализировать текущую ситуацию и итоги финансово-хозяйственной деятельности компании в 2008 году и внести коррективы в существующий стратегический план.

## СРЕДСТВА

### **ПОДДЕРЖКА ВЫСОКОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ**

СТОИМОСТИ КОМПАНИИ ЗА СЧЕТ ЭФФЕКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ СОБСТВЕННЫМ КАПИТАЛОМ.

### **ОБЕСПЕЧЕНИЕ ВЫСОКИХ ТЕМПОВ РОСТА**

СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ПО СРАВНЕНИЮ С КОНКУРЕНТАМИ.

### **АКТИВНОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО**

С МЕЖДУНАРОДНЫМИ И НАЦИОНАЛЬНЫМИ РЕЙТИНГОВЫМИ АГЕНТСТВАМИ С ЦЕЛЬЮ ПОДДЕРЖАНИЯ И ПОВЫШЕНИЯ СУЩЕСТВУЮЩЕГО КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА И РЕЙТИНГА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ.

### **АКТИВНОЕ НАРАЩИВАНИЕ КЛИЕНТСКОЙ**

БАЗЫ С УПОРОМ НА ПРИВЛЕЧЕНИЕ КОРПОРАТИВНЫХ КЛИЕНТОВ.

### **РАЗВИТИЕ НОВЫХ НАПРАВЛЕНИЙ БИЗНЕСА.**




Дождь пройдет

# РОССИЙСКИЕ РЫНКИ КАПИТАЛОВ В 2008 ГОДУ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ КОМПАНИИ

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

2008 год для российского рынка долговых ценных бумаг (как и для российского рынка в целом) можно разделить на два периода: период значительного роста в первом полугодии, когда индексы достигали исторических максимумов, а стоимость нефти лишь немного не дотянула до уровня 150 долларов за баррель, и последующий период обвала котировок во втором полугодии, сопровождавшийся уходом нерезидентов с российского рынка и общим падением спроса на ценные бумаги. В течение первого полугодия наличие явных проблем в экономике США и общее замедление темпов экономического роста развитых стран было на втором плане, основная роль в росте мирового ВВП отводилась развивающимся странам. Однако летом данная ситуация кардинально изменилась.

Первые признаки ухудшения ситуации на внутреннем долговом рынке начали проявляться уже летом: тенденция к увеличению доходностей (в частности, крупное размещение РЖД гораздо выше существовавшей на тот момент кривой доходностей) и расширение спрэдов, вооруженный конфликт в Осетии, положивший начало массовому выводу средств нерезидентами с российского рынка. Однако в самом начале осени данное незначительное преобладание негативных настроений стремительно переросло в настоящее цунами после новостей о банкротстве крупнейших банков США. Опасения дальнейшего развития кризиса и последствий, которые он может вызвать, буквально обрушили цены различных активов по всему миру. Рост доходностей рублевых облигаций в течение дня (из-за стремительного падения котировок) можно было измерять процентными, а не базисными пунктами, как это принято делать в обычной



2008 ГОД ДЛЯ РОССИЙСКОГО РЫНКА ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ МОЖНО РАЗДЕЛИТЬ НА ДВА ПЕРИОДА: ПЕРИОД ЗНАЧИТЕЛЬНОГО РОСТА В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ И ПОСЛЕДУЮЩИЙ ПЕРИОД ОБВАЛА КОТИРОВОК ВО ВТОРОМ ПОЛУГОДИИ, УХОДА НЕРЕЗИДЕНТОВ С РОССИЙСКОГО РЫНКА, ОБЩЕГО ПАДЕНИЯ СПРОСА НА ЦЕННЫЕ БУМАГИ.



ОДНИМ ИЗ ВАЖНЕЙШИХ ПОСЛЕДСТВИЙ СНИЖЕНИЯ КОТИРОВОК И КРИЗИСА ДОВЕРИЯ СТАЛО ПОЛНОЕ ЗАКРЫТИЕ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ПРАКТИЧЕСКИ ДЛЯ ВСЕХ ЭМИТЕНТОВ, ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ НЕМНОГИХ, КОТОРЫМ УДАЛОСЬ ДОГОВОРИТЬСЯ О ПРИВЛЕЧЕНИИ СРЕДСТВ С ОРГАНИЗАТОРАМИ НАПРЯМУЮ И ЗАТЕМ ПРОВЕСТИ НЕРЫНОЧНОЕ ТЕХНИЧЕСКОЕ РАЗМЕЩЕНИЕ.

ситуации. Увеличение доходности на 3-5 процентных пунктов в течение одного дня по отдельным выпускам стало обычным явлением. Доходность российского суверенного выпуска с погашением в 2030 году достигала почти 15% годовых, а спред к доходности десятилетних казначейских обязательств США достигал почти 1000 базисных пунктов – уровня начала 2000-х годов. Схожая динамика наблюдалась и в котировках российских еврооблигаций, и в суверенных бумагах других развивающихся стран. Котировки российских облигаций настолько упали, что на них не оказало практически никакого влияния снижение суверенного рейтинга России международным агентством S&P с BBB+ до BBB в декабре 2008 года. Можно предположить, что в котировках на тот момент было заложено и дальнейшее снижение суверенного рейтинга на несколько ступеней. Также одним из важнейших последствий снижения котировок и кризиса доверия стало полное закрытие первичного рынка практически для всех эмитентов, за исключением немногих, которым удалось договориться о привлечении средств с организаторами напрямую и затем провести нерыночное техническое размещение.

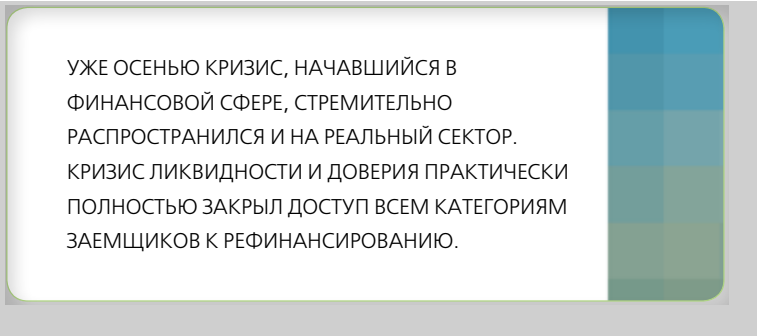
Помимо всего прочего, сильное давление на цены займов, номинированных в рублях, оказывало продолжающееся падение цен на нефть, котировки российского сорта Urals вплотную приближались к 32 долларам в декабре (при историческом максимуме 142,94 доллара, достигнутом всего полгода ранее). Столь резкое снижение цен на нефть означало значительное снижение доходов бюджета и, соответственно, объемов потенциальной помощи государства, предоставляемой банкам и компаниям. Кроме того, связанное с падением цен на нефть ослабление национальной валюты привело к снижению привлекательности рублевых облигаций для иностранных инвесторов. Таким образом, массовый отток иностранного капитала с российского долгового рынка был обусловлен значительной переоценкой рисков, стремлением найти тихую гавань и возможность пережить период обвала котировок (в долларах, йенах, американских казначейских обязательствах) и ожиданием дальнейшего ослабления рубля.

По итогам года индекс IFX-Cbonds (один из основных индикаторов рынка рублевых облигаций) составил 201,87 пунктов (217,78 - на начало года). Данное снижение выглядит незначительно по сравнению со снижением российских индексов акций, однако для гораздо менее волатильного рынка долга является более чем существенным.

Уже осенью кризис, начавшийся в финансовой сфере, стремительно распространился и на реальный сектор. Кризис ликвидности и доверия практически полностью закрыл доступ всем категориям заемщиков к рефинансированию. Однако, если компаниям первого и частично второго кредитного эшелона была оказана определенная государственная поддержка в рефинансировании долгов, то заемщики третьего эшелона не имели возможности получить дополнительное финансирование даже в системообразующих банках. Таким образом, новой характерной чертой российского рынка облигаций стала непрекращающаяся череда дефолтов эмитентов третьего эшелона. На конец года объем публичных дефолтов достиг примерно 25 млрд. долларов. Результатом стало неисполнение обязательств на рынках ценных бумаг (однако массовый характер дефолты приняли только на рынке рублевых облигаций). Объем бумаг, находящихся в состоянии реального дефолта, по итогам года составил около 25 млрд. рублей. Дефолты компаний по обслуживанию облигационного займа часто были связаны не только с погашением займа по окончании его обращения или неисполнением оферты, но и с выплатой купонного дохода.

В течение 2009 года с облигационного рынка могут полностью исчезнуть эмитенты третьего эшелона, так как большинство выпусков подобных эмитентов включает в себя годовую оферту и, соответственно, на протяжении 12 месяцев должны быть выкуплены. Оферты остаются, по сути, единственным способом продать неликвидные облигации третьего эшелона, поэтому практически всем эмитентам к оферте предъявляется весь объем выпуска вне зависимости от установленной ставки купона. Еще одним фактором, побуждающим инвесторов к предъявлению облигаций, является все продолжающееся ухудшение кредитного качества заемщиков.

Кроме того, на решение о предъявлении максимального объема облигаций к оферте оказывает влияние отношение эмитентов к исполнению своих обязательств при возникновении финансовых затруднений. Фактор сохранения репутации компании, сдерживающий рынок от дефолтов в предыдущие годы, утратил свое влияние. При таком объеме дефолтов быть "одним из" эмитентов, допустивших дефолт, уже не так критично, как раньше, когда корпоративных дефолтов не было вообще. Таким образом, для ограничения эмитентов в злоупотреблении положением, в



УЖЕ ОСЕНЬЮ КРИЗИС, НАЧАВШИЙСЯ В ФИНАНСОВОЙ СФЕРЕ, СТРЕМИТЕЛЬНО РАСПРОСТРАНИЛСЯ И НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР. КРИЗИС ЛИКВИДНОСТИ И ДОВЕРИЯ ПРАКТИЧЕСКИ ПОЛНОСТЬЮ ЗАКРЫЛ ДОСТУП ВСЕМ КАТЕГОРИЯМ ЗАЕМЩИКОВ К РЕФИНАНСИРОВАНИЮ.



ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РФ ВСЛЕД ЗА ЦЕНТРАЛЬНЫМИ БАНКАМИ РАЗВИТЫХ СТРАН ОКАЗЫВАЛ РАЗНООБРАЗНУЮ И ОБЪЕМНУЮ ПОДДЕРЖКУ ФИНАНСОВОМУ СЕКТОРУ. СРЕДСТВА КОММЕРЧЕСКИМ БАНКАМ ПРЕДОСТАВЛЯЛИСЬ В КАЧЕСТВЕ РАЗМЕЩАЕМЫХ РЕСУРСОВ НА ДЕПОЗИТАХ, БЕЗЗАЛОГОВЫХ КРЕДИТОВ, СУБОРДИНИРОВАННЫХ ЗАЙМОВ.

условия выпусков целесообразно добавлять специальные положения, запрещающие эмитентам выполнение определенных действий (изменение структуры акционеров, привлечение нового долга) и включающие обязательства не превышать определенные финансовые коэффициенты. Такая практика широко применяется на мировом рынке, в том числе и по отношению к российским еврооблигациям.

Существенную поддержку финансовому рынку в целом и рынку долговых обязательств в частности оказали своевременные и эффективные действия Правительства и монетарных властей. Центральный Банк РФ вслед за Центральными Банками развитых стран оказывал разнообразную и объемную поддержку финансовому сектору. Средства коммерческим банкам предоставлялись в качестве размещаемых ресурсов на депозитах, беззалоговых кредитов, субординированных займов. Однако российские банки (в том числе и системообразующие, которым был предоставлен максимальный объем денежных средств) не спешили перераспределять ресурсы в реальный сектор экономики из-за опасений относительно будущего развития экономики и эффективности кредитования предприятий. Таким образом, если в начале острой фазы кризиса основной задачей финансовых властей было обеспечение ликвидности и стабилизация банковской системы, то ближе к концу года основной упор делался на то, чтобы средства дошли до реального сектора. Из-за проведения антикризисных мер в корпоративном и банковском секторах, а также поддержки национальной валюты, золотовалютные резервы РФ по состоянию на конец года составили около 455 млрд. долларов (снижение более чем на 140 млрд. долларов по сравнению с августом).

Подводя итог, необходимо отметить, что, по всей вероятности, массовая распродажа облигаций со стороны инвесторов (нерезидентов и некрупных банков) для поддержания собственной ликвидности прекратилась. Это подтверждается относительно спокойным поведением рынка облигаций в последние месяцы, несмотря на сильные колебания рынка акций и сохраняющиеся неблагоприятные прогнозы относительно перспектив мировой экономики. Таким образом, 2009 год может стать годом уникальных возможностей для инвестирования, которых в дальнейшем может не быть на протяжении многих лет. Однако в текущей ситуации ни в коем случае нельзя забывать об осторожности.

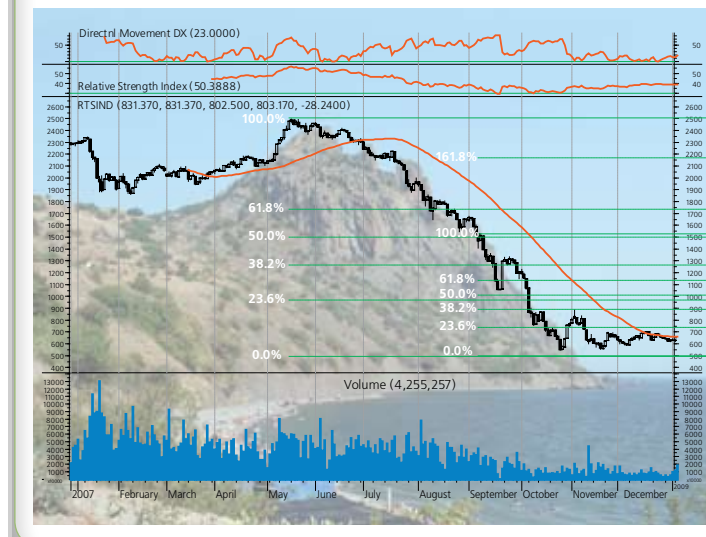
## РЫНОК АКЦИЙ

Уходящий год выдался непростым для инвесторов. Впервые за десять лет российские фондовые индексы показали существенное снижение. Российские компании потеряли в стоимости гораздо больше, чем их конкуренты из стран БРИК (Бразилия, Индия и Китай). Так, индекс РТС снизился за год на 72% от своих максимальных значений, в то время как снижение региональных индексов MSCI Азии и Латинской Америки не превысило 52%. Несмотря на негативную динамику российского рынка, по базовым рыночным коэффициентам российские компании торгуются с дисконтом к активам стран БРИК. Так, среднее значение показателя цены к прибыли для российских компаний, входящих в индекс РТС, снизилось до 4,7 против 11,5 для Китая, 11,4 для Индии и 6,8 для Бразилии. Среднее значение показателя капитализации к собственному капиталу составляет для российских компаний 1,1 против 1,7 для Китая и Индии и 1,3 для Бразилии. Кстати говоря, несмотря на ралли, российские банки до сих пор торгуются существенно ниже уровня собственного капитала. Так, ВТБ торгуется на уровне 0,5 к стоимости капитала, а Сбербанк – на уровне 0,7. О том, насколько завышен риск вложений в российские бумаги со стороны иностранных инвесторов, свидетельствуют текущие спреды суверенных кредитных дефолтных свопов (CDS), показывающие риск дефолта эмитента. Так, российские 5-летние CDS торговались на конец 2008 года на уровне выше 700 пунктов против 400 пунктов у Бразилии, 500 пунктов Турции и 550 пунктов у Венгрии.

Настороженное отношение инвесторов имеет под собой основания, обусловленные риском обострения экономического спада в российской экономике. Темпы падения российской экономики выше, чем в развитых странах, и дно еще не было пройдено по итогам первого квартала 2009 года. Темпы падения промышленного производства в России хотя и снизились в феврале 2009 года до 13,2% против 16% в январе, по-прежнему опережают темпы падения в развитых странах, не говоря уже о Китае. Девальвация рубля на фоне роста безработицы усиливает сжатие потребительского спроса, что особенно остро будет ощущаться со второго квартала 2009 года.

Наиболее существенные риски связаны с падением цен на сырьевых рынках в результате углубления рецессии мировой экономики. В этих услови-

РИСУНОК 1. ДИНАМИКА ИНДЕКСА РТС В 2008 ГОДУ.



Источник: РТС



РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА ИМЕЕТ И ХОРОШИЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ПРЕОДОЛЕНИЯ КРИЗИСНЫХ ЯВЛЕНИЙ. ДЕВАЛЬВАЦИЯ РУБЛЯ НА 40% К ИЮНЮ 2008 ГОДА ПОВЫШАЕТ ВЛИЯНИЕ ИМПОРТОЗАМЕЩЕНИЯ КАК ФАКТОРА ПОДДЕРЖКИ ОТЕЧЕСТВЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА. МЕРЫ ПО ПОДДЕРЖКЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ СТАБИЛИЗИРОВАЛИ СИТУАЦИЮ НА КРЕДИТНОМ РЫНКЕ, ЧТО ДОЛЖНО НОРМАЛИЗОВАТЬ СИТУАЦИЮ С ФИНАНСИРОВАНИЕМ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА В ЭКОНОМИКЕ.

ях остро встанет вопрос дефицита источников финансирования инвестиций в основной капитал, где уровень морального и физического износа достиг критической точки. Государственные резервы будут обеспечивать покрытие все возрастающего дефицита государственного бюджета, а корпорации будут осуществлять политику экономии и свертывать инвестиционные программы. Дефицит средств будет тормозить и развитие инфраструктуры.

Однако российская экономика имеет и хорошие возможности для преодоления кризисных явлений. Девальвация рубля на 40% к июню 2008 года повышает влияние импортозамещения как фактора поддержки отечественного производства. Меры по поддержке банковской системы стабилизировали ситуацию на кредитном рынке, что должно нормализовать ситуацию с финансированием оборотного капитала в экономике. Ожидания девальвации рубля ослабили на фоне стабилизации цен на нефть на мировом рынке и сохранении Банком России жесткой кредитно-денежной политики. Ставки NDF упали в 3-4 раза по сравнению с ноябрем 2008 года. Стабилизация рубля должна стимулировать рост инвестиций в реальный сектор. Несмотря на высокие темпы роста в последние годы, задолженность российских компаний и банков находится на приемлемом уровне. Денежная экспансия американских властей повышает аппетит к риску на финансовых рынках и способна обеспечить рост притока капитала на развивающиеся рынки.

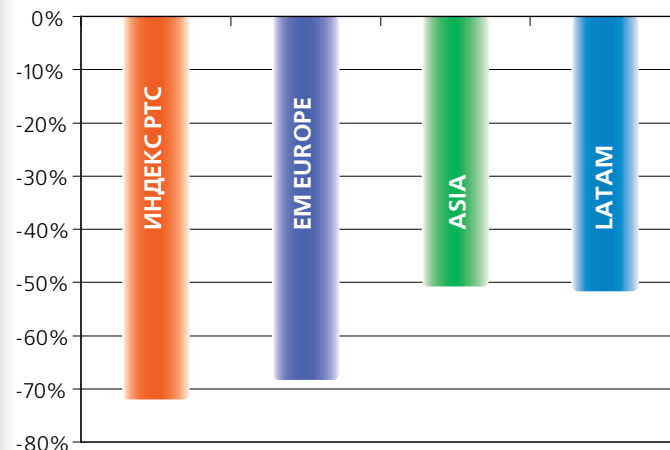
Однако на сегодняшний день завышенная оценка российских рисков со стороны иностранных инвесторов приводит к тому, что российские компании являются одним из самых дешевых активов в мире по рыночным коэффициентам. Так, стоимость барреля нефтяных запасов российских нефтяных компаний в 3,6 раза ниже, чем у компаний-аналогов с развивающихся рынков. По соотношению цены акции к прибыли российские компании в 1,45 раза дешевле бразильских и более чем в 2,4 раза дешевле компаний из Индии и Китая. По соотношению цены акции к собственному капиталу российские компании на 18% дешевле бразильских и на 55% дешевле компаний из Индии и Китая.

Помимо неадекватной оценки российских компаний необходимо отметить структурный аспект. Сохраняются основные проблемы российского фондового рынка, как например:

- ◆ Низкая доля институциональных инвесторов на фоне доминирования краткосрочных спекулянтов.
- ◆ Низкий уровень инвестиционной активности населения.
- ◆ Низкая доля акций в свободном обращении (около 30%) и сравнительно небольшое количество котируемых на биржах компаний (в 4,5 раза меньше, чем в Китае, и в 16 раз меньше, чем в Индии).
- ◆ Низкая ликвидность рынка (70% биржевого оборота приходится на 3 компании, а на нефтегазовый сектор приходится более половины всей капитализации рынка).
- ◆ Низкие стандарты корпоративного управления публичных компаний.

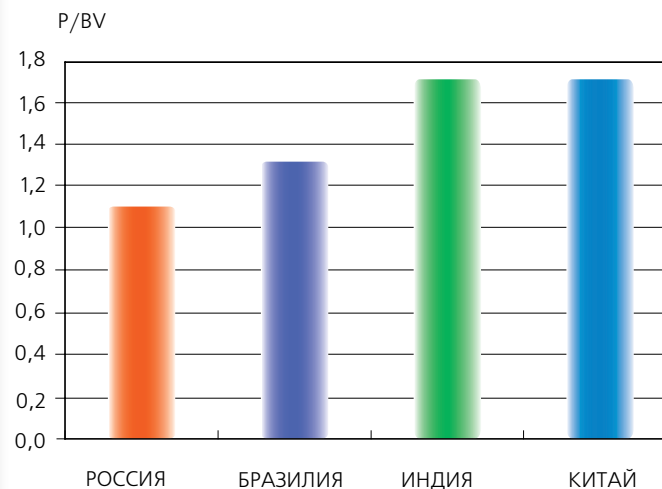
Основное внимание в уходящем году было приковано к рецессии в мировой экономике и кризису на финансовом рынке. Учитывая непростую обстановку, можно ожидать, что предстоящий год для российского рынка станет не менее сложным, чем прошедший. Ситуация в глобальной экономике будет держать инвесторов в напряжении. Тем не менее, наша компания видит резервы в поддержке рынка за счет реализации потенциала роста в энергетике, телекоммуникационном секторе и нефтегазовой отрасли.

РИСУНОК 2. СНИЖЕНИЕ ИНДЕКСА РТС И РЕГИОНАЛЬНЫХ ИНДЕКСОВ MSCI В 2008 ГОДУ.



Источник: Bloomberg

РИСУНОК 3. СООТНОШЕНИЕ ЦЕНЫ АКЦИЙ К СОБСТВЕННОМУ КАПИТАЛУ КОМПАНИЙ СТРАН BRIC.



Источник: Bloomberg



Солнце улыбается

# ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В 2008 ГОДУ

## МЕСТО КОМПАНИИ В ОТРАСЛИ

Отрасль финансовых и инвестиционных посредников в России развивалась последнее десятилетие 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. Количественные характеристики отрасли финансовых посредников в 2008 году резко ухудшились в связи с финансовым кризисом, что отразило достижение отраслью пика своего развития.

Характерной чертой инвестиционной отрасли продолжает оставаться ее высокая монополизация. По данным девяти месяцев 2008 года, на 20 лидирующих инвестиционных компаний России приходилось 90% совокупных оборотов, 94% прибыли и 68% активов всех инвестиционных компаний.

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 2008 года на ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» приходилось 1,2% активов и 6,5% собственного капитала 100 крупнейших инвестиционных компаний России. В таблице 1 представлена информация о месте ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» среди других инвестиционных компаний в течение 2002 -2008 годов.

Финансовый кризис открывает новые возможности для компаний со стабильным финансовым положением. Стал жестче процесс конкуренции в

ТАБЛИЦА 1. МЕСТО ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» СРЕДИ ДРУГИХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЙ.

Показатель	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008*
Совокупный оборот	77	67	62	40	53	55	71
Биржевой оборот	40	35	47	28	44	47	64
Оборот по дилерским операциям	47	26	20	12	18	23	39
Активы	5	7	7	9	14	20	16
Собственный капитал	2	3	2	2	2	2	4
Прибыль	1	3	2	3	3	н.д.	н.д.

Источник: Национальное рейтинговое агентство  
\* на конец третьего квартала 2008 года.



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.

отрасли по привлечению свободных финансовых ресурсов и расширению клиентской базы. Преимуществами ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» являются сравнительно 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 2008 году Fitch Ratings подтвердило рейтинги ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») на уровне «В», национальный долгосрочный рейтинг «BBB-(BBB 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 (таблица 2).

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 2. РЕЙТИНГ FITCH РОССИЙСКИХ НЕБАНКОВСКИХ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ (ПО СОСТОЯНИЮ НА КОНЕЦ 2008 ГОДА).

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	СС	Негативный	C	-	-
ВТБ-Лизинг	BBB+	Стабильный	F2	-	-

\* - РДЭ – рейтинг дефолта эмитента

Источник: Fitch Ratings

## 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 ОАО «Санкт-петербургская биржа». Неблагоприятная конъюнктура рынка ценных бумаг, обусловленная резким обострением глобальных рисков и развернувшимся мировым экономическим кризисом, повлияла на операционные результаты компании в 2008 году (таблица 3).

В соответствии с принятой стратегией развития компания стремится сохранять диверсифицированную структуру активов, представленную на рисунке 4, чтобы, насколько это возможно, снизить рыночный риск. Структура портфеля акций на конец 2008 года приведена на рисунке 5.

## БРОКЕРСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

В 2008 году ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в сфере брокерского обслуживания клиентов обеспечивало доступ ко всем основным российским торговым площадкам. Основной упор был сделан на увеличении числа клиентов и их оборота и улучшении качества обслуживания клиентов. В течение 2008 года объем привлеченных клиентских активов вырос в 1.63 раза по сравнению с 2007 годом (рисунок 6). При этом компания сделала основной упор на привлечение субброкеров, обслуживание юридических лиц и доверительное управление активами. Одновременно совершенствовалась внутренняя инфраструктура компании, планомерно обновлялось техническое и программное обеспечение.

В 2009 году компания продолжит расширять линейку предлагаемых услуг клиентам, сосредоточившись на сохранении и увеличении доли рынка.

## КОРПОРАТИВНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ И ФИНАНСОВОЕ КОНСУЛЬТИРОВАНИЕ

В 2008 году компания уделяла значительное внимание развитию своего бизнеса в сфере корпоративного финансирования и консультирования, несмотря на начало мирового финансового кризиса. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» приняло участие в десяти крупных синдикатах облигационных займов с ве-

ТАБЛИЦА 3. СТРУКТУРА ВАЛОВОЙ ПРИБЫЛИ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» В 2008 ГОДУ (ПО ТИПАМ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ), В ТЫС. РУБ.

Статья доходов	2006	2007	2008	Изменение по сравнению с 2007 годом, %
Операции с акциями	337 688	298 949	225 354,9	- 24,6%
Операции с корпоративными облигациями (включая НКД)	161 101	136 822	124 251,1	- 9,19%
Операции с производными финансовыми инструментами	0	- 17 697	7 551,4	+ 100%
Процентные доходы по депозитным операциям	1 041	323	222,4	- 31,1%
Доходы от участия в других организациях (дивиденды и т.п.)	6 473	20 589	43 213,8	+ 109,9%

Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».

РИСУНОК 4. СТРУКТУРА АКТИВОВ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».



■ Неликвидные акции 2%	■ Корпоративные облигации 30%
■ Дочерние предприятия 15%	■ Недвижимость 11%
■ Паи 2%	■ Ликвидные акции 24%
■ Денежные средства 6%	■ Ограниченно ликвидные акции 10%

Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».



дущими банками и инвестиционными компаниями при первичном размещении ценных бумаг, список которых представлен в таблице 4.

В связи с началом финансового кризиса компания приступила, в том числе, и к работе с проблемными активами. В частности, ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» провела серьезную работу с некоторыми эмитентами и сумела добиться либо досрочного погашения задолженности, возникшей в результате невыполнения эмитентами своих обязательств, либо подписания мирового соглашения с утвержденным графиком выплат по обязательствам.

Являясь листинговым агентом в секторе инновационных и растущих компаний на Фондовой бирже ММВБ и уполномоченным финансовым консультантом в ОАО «РТС», компания оказывала услуги финансового консультанта. Среди таких услуг:

- ◆ договоры возмездного оказания услуг по подготовке документов, необходимых для регистрации выпусков ценных бумаг и отчетов об итогах выпусков ценных бумаг российских эмитентов;
- ◆ договоры об оказании услуг листингового агента;
- ◆ договоры об оказании услуг финансового консультанта, включая услуги уполномоченного финансового консультанта.

ТАБЛИЦА 4. УЧАСТИЕ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» В СИНДИКАТАХ ОБЛИГАЦИОННЫХ ЗАЙМОВ В 2008 ГОДУ.

#	Эмиссия	Дата конца размещения	Статус компании	Объем эмиссии (руб.)	Контрагент по договору/ Глава синдиката
1	Амурметалл, 3	2008-04-18	Со-Андеррайтер	3 000 000 000	Райффайзенбанк
2	Объединенные кондитеры-Финанс, 2	2008-04-23	Со-Андеррайтер	3 000 000 000	Райффайзенбанк
3	Желдорипотека, 2	2008-04-24	Со-Андеррайтер	2 500 000 000	ТрансКредитБанк, ИБ Траст, БФА
4	Севкабель-Финанс, 4	2008-05-27	Со-Андеррайтер	2 000 000 000	Банк ВТБ, ИГ Капиталь
5	Северо-Западный Телеком, 5	2008-05-27	Со-Андеррайтер	3 000 000 000	Связь-Банк, Райффайзенбанк
6	Татфондбанк, 4	2008-06-04	Со-Андеррайтер	1 500 000 000	БК Регион, Связь-Банк
7	Региональное ипотечное агентство Томской области, 1	2008-06-09	Андеррайтер	507 500 000	АЛОП ИНВЕСТ, Промсвязьбанк,
8	Промтрактор-Финанс, 3	2008-07-30	Со-Андеррайтер	5 000 000 000	Банк Петрокоммерц, Deutsche Bank
9	ТрансКредитБанк, 3	2008-07-10	Со-Андеррайтер	5 000 000 000	ТрансКредитБанк, Сбербанк, ИНГ Банк, Морган Стенли
10	Синтерра, 1	2008-08-07	Со-Андеррайтер	3 000 000 000	Промсвязьбанк, Deutsche Bank
<b>ВСЕГО общий объем выпусков с участием «ИК РУСС-ИНВЕСТ» за 2008 г.</b>				<b>28 507 500 000</b>	

## 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». 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 «ВВВ» (достаточная надежность). ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» имеет лицензию Федеральной комиссии по ценным бумагам РФ № 21-000-1-00158 от 16 апреля 2004 года 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 2004 года.

ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ» оказывает следующие услуги:

- ◆ управление активами паевых инвестиционных фондов,
- ◆ управление частным капиталом.

По данным независимого аналитического ресурса Investfunds, по итогам 2008 года «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» улучшила свои позиции в рейтинге TOP-50 крупнейших управляющих компаний по стоимости чистых активов открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов, находящихся в управлении, и переместилась в рейтинге с 46 на 40 место. В настоящее время управляющая компания управляет активами пяти паевых инвестиционных фондов. По состоянию на 31 декабря 2008 года стоимость чистых активов паевых фондов под управлением ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ» составила 161,2 млн. руб.

## МЕЖДУНАРОДНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

В целях дальнейшего развития своего бизнеса ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2007 году учредило дочернюю компанию ABR Financial B.V., которая в 2008

РИСУНОК 5. ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ АКЦИЙ  
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».



Нефть и нефтепереработка 33%	Металлургия и горнодобыча 12%
Газовая промышленность 5%	Банки и финансы 26%
Электроэнергетика 1%	Транспорт 1%
Связь 11%	Прочие 11%

Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»



УСПЕШНАЯ РЕАЛИЗАЦИЯ ДАННОГО ПРОЕКТА ПОЗВОЛИТ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» СЕРЬЕЗНО ДИВЕРСИФИЦИРОВАТЬ СВОЙ БИЗНЕС, СНИЗИТЬ УРОВЕНЬ РИСКА ПРОВОДИМЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ОПЕРАЦИЙ И ОДНОВРЕМЕННО РАСШИРИТЬ ИСТОЧНИКИ ДОХОДА.

году получила лицензию регулятора финансовых рынков Нидерландов (AFM) на:

- ◆ предоставление финансовых услуг;
- ◆ осуществление инвестиционной деятельности;
- ◆ осуществление вспомогательной деятельности на финансовых рынках в стране регистрации.

К настоящему времени дочерняя компания добилась серьезных результатов в развитии своего бизнеса:

- ◆ Получено членство на бирже NYSE EURONEXT (Амстердам, Брюссель, Париж) в секторе «рынки деривативов» в целях осуществления торговой деятельности за свой счет финансовыми фьючерсами и опционами, индексными фьючерсами и опционными контрактами в торговой системе LIFFE CONNECT@.
- ◆ Получено членство (статус брокер-дилер) на бирже NYSE EURONEXT в секторе так называемого «денежного рынка», где осуществляется торговля акциями и правами.
- ◆ Организуется прямой доступ для дочерней компании на Лондонской фондовой бирже (LSE) к многосторонней торговой системе Chi-X, бирже Nasdaq OMX Europe.
- ◆ Отправлены заявки на оказание инвестиционных услуг в следующих странах Евросоюза: Германия, Великобритания, Франция, Бельгия, Дания, Норвегия, Швеция и Финляндия.

Успешная реализация данного проекта позволит ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» серьезно диверсифицировать свой бизнес, снизить уровень риска проводимых инвестиционных операций и одновременно расширить источники дохода.

#### СДЕЛКИ С ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТЬЮ, КРУПНЫЕ СДЕЛКИ

В течение 2008 года Совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» принимал следующие решения об одобрении сделок с заинтересованностью:

1) 5 июля 2008 года на заседании Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» (протокол № 02/08-09) была одобрена сделка с заинтересованностью, а именно одобрение договора аренды 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 13 800 (Тринадцать тысяч восемьсот) рублей за 1 кв.м в год, включая НДС, за предоставляемые помещения на 1-м и 2-м этажах. За предоставляемые помещения в цокольном этаже сумма аренды составляет 12 980 (Двенадцать тысяч девятьсот восемьдесят) рублей за 1 кв.м, включая НДС.

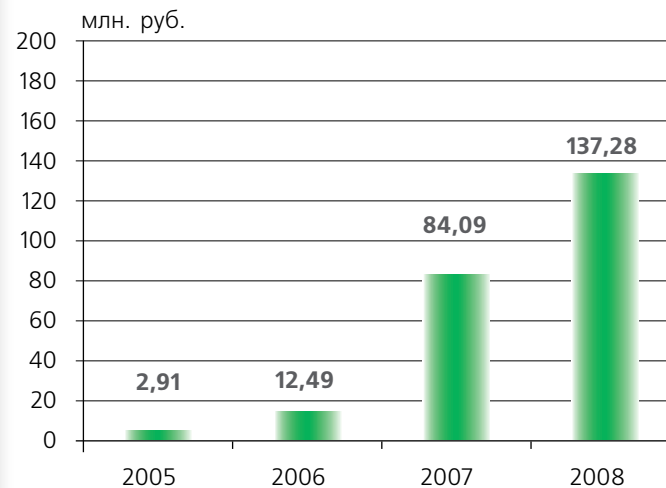
2) 16 сентября 2008 года на заседании Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» (протокол № 06/08-09) были одобрены сделки с заинтересованностью, а именно:

- 2.1 Заключение соглашения об обслуживании на рынке ценных бумаг и срочном рынке между ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и членом Совета директоров Арутюняном А.Т.
- 2.2 Заключение соглашения об обслуживании на рынке ценных бумаг и срочном рынке между ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и членом Совета директоров Капрановой Л.Ф.
- 2.3 Заключение соглашения об обслуживании на рынке ценных бумаг и срочном рынке между ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и членом Совета директоров Тепляшиной С.М.
- 2.4 Заключение депозитарного договора между ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и членом Совета директоров Арутюняном А.Т.
- 2.5 Заключение депозитарного договора между ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и членом Совета директоров Капрановой Л.Ф.
- 2.6 Заключение депозитарного договора между ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и членом Совета директоров Тепляшиной С.М.

3) 30 декабря 2008 года на заседании Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» (протокол № 10/08-09) была одобрена сделка с заинтересованностью, а именно заключение договора субаренды нежилого помещения общей площадью 12.1 кв.м, расположенного по адресу г. Москва, Нащокинский пер., д.5-3/12, стр.4, между ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и ЗАО «НОВОДЕВИЧИЙ» сроком на 5 месяцев, стоимость арендной платы 13 800 (Тринадцать тысяч восемьсот) рублей (включая НДС) за 1 кв.м общей площади в год.

В 2008 году в обществе не совершались сделки, признаваемые в соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах» крупными сделками, а также иные сделки, на совершение которых в соответствии с Уставом Общества распространяется порядок одобрения крупных сделок.

РИСУНОК 6. ОБЪЕМ ПРИВЛЕЧЕННЫХ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ КЛИЕНТОВ В 2005-2008 ГОДАХ..



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»



КОМПАНИЯ ПРОДЕЛАЛА БОЛЬШОЙ ОБЪЕМ РАБОТЫ, СВЯЗАННОЙ С ВЫПЛАТОЙ ДИВИДЕНДОВ ЗА 2002–2007 ГОДЫ, А ТАКЖЕ С ПОВТОРНОЙ ВЫПЛАТОЙ ДИВИДЕНДОВ В СЛУЧАЕ ВОЗВРАТА ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ НА РАСЧЕТНЫЙ СЧЕТ КОМПАНИИ.

## ДИВИДЕНДЫ

Компания проделала большой объем работы, связанный с выплатой дивидендов за 2002–2007 годы, а также с повторной выплатой дивидендов в случае возврата денежных средств на расчетный счет компании. В соответствии с действующим законодательством при первичной выплате из суммы начисленных дивидендов удерживаются только налоги. Расходы по первичному перечислению дивидендов в соответствии с Положением о дивидендной политике ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», утвержденному 26 июля 2006 года, несет компания.

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. Сумма средств, рекомендуемая Советом директоров на дивидендные выплаты, составляет не менее 15% чистой прибыли, определяемой на основе финансовой отчетности компании за отчетный период.

Решение о выплате дивидендов, порядке выплаты дивидендов принимает общее собрание акционеров.

Согласно Положению о дивидендной политике ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» каждый акционер может выбрать наиболее удобный для себя способ получения дивидендов – перечисление денежных средств почтовым переводом или на банковский счет.

Акционеры компании должны своевременно сообщать регистратору компании об изменении своего адреса, паспортных данных, счета в банке и других реквизитов. Если акционеры не сообщат о произошедших у них изменениях, то в будущем они столкнутся с проблемой невозможности получения дивидендов из-за отсутствия у компании информации о новых реквизитах акционеров.

В течение последних шести лет компания неоднократно выплачивала дивиденды своим акционерам. Так, дивиденды за 2002 год были утверждены

общим собранием акционеров 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. стоимости акционерного капитала и доходности вложений в акции компании. По итогам 2005 года общее собрание акционеров утвердило дивиденды в размере 1 руб. 50 коп. на одну обыкновенную акцию номиналом 1 руб. на общую сумму 163,500 млн. руб. стоимости акционерного капитала и доходности вложений в акции компании. По итогам 2006 года общее собрание акционеров утвердило дивиденды в размере 1 руб. 20 коп. на одну обыкновенную акцию номиналом 1 руб. на общую сумму 130,800 млн. руб. стоимости акционерного капитала и доходности вложений в акции компании. Несмотря на снижение чистой прибыли по итогам 2007 года, Совет директоров рекомендовал, а общее собрание акционеров утвердило дивиденды в размере 1 руб.00 коп. на одну обыкновенную акцию номиналом 1 руб. на общую сумму 109,000 млн. руб. стоимости акционерного капитала и доходности вложений в акции компании (таблица 6).

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. Экономический спад в развитых странах, падение мировых фондовых индексов и ухудшение социально-экономической и политической ситуации внутри России, критическое падение цен на мировом рынке сырья и металлов ухудшают перспективы российской экономики и российского фондового рынка. Целый ряд корпоративных заемщиков отказывается от

ТАБЛИЦА 6. ДИНАМИКА ДИВИДЕНДОВ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».

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

Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»



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.

обслуживания своих долгов. Существуют риски снижения ликвидности из-за сокращения количества акций в свободном обращении в связи с резким падением уровня цен. Дальнейшее 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.

В связи с разразившимся мировым экономическим кризисом компания в мае-июне 2008 года приняла решение об изменении структуры собственного портфеля ценных бумаг за счет продажи части портфеля акций и увеличения доли свободных денежных средств в общей структуре активов. Кроме того, еще в конце 2007 года компания ушла с рынка РЕПО и закрыла лимиты на своих контрагентов. Таким образом, кризис рынка РЕПО, возникший в сентябре 2008 года, не повлиял на финансовое положение компании. В течение первой половины 2008 года компания последовательно сокращала долю эмитентов третьего эшелона в структуре портфеля облигаций, что позволило серьезно уменьшить убытки при отказе эмитентов от обслуживания своих облигаций и поддержать ликвидность компании.

В целях предотвращения убытков, которые могут возникнуть при отказе корпоративных заемщиков от своевременного погашения своих облигаций, компания устанавливает предельный лимит заимствований в расчете на каждого заемщика. Такой подход также позволил ограничить потенциальные убытки по итогам 2008 года. Руководство ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» приняло все необходимые меры для погашения возникшей по вине эми-

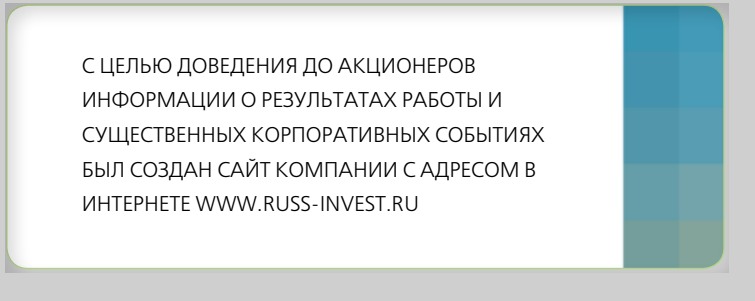
тентов задолженности, используя, в том числе, и судебное преследование несостоятельных должников.

Тем не менее, учитывая итоги 2008 года, компания считает необходимым и дальше с периодичностью раз в квартал пересматривать лимиты на своих контрагентов с целью контроля расчетных и операционных рисков. В случае возникновения обоснованных подозрений по поводу финансового состояния контрагента компания закроет на него лимит и прекратит заключение сделок с ним. В случае возрастания валютных рисков и ускорения темпов девальвации рубля компания продолжит изменение структуры своих активов и увеличит долю иностранной валюты и валютных инструментов для того, чтобы не допустить обесценения собственных активов.

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 процентах 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.

## РАБОТА С АКЦИОНЕРАМИ

Компания уделяет серьезное внимание работе со своими акционерами. С целью доведения до акционеров информации о результатах работы и существенных корпоративных событиях был создан сайт компании с адресом в Интернете [www.russ-invest.ru](http://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» и внутренние документы Общества: Положение о собрании, Положение о дивидендной политике, Положение об информационной политике ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», Положение о совете директоров и другие.



С ЦЕЛЬЮ ДОВЕДЕНИЯ ДО АКЦИОНЕРОВ  
ИНФОРМАЦИИ О РЕЗУЛЬТАТАХ РАБОТЫ И  
СУЩЕСТВЕННЫХ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЯХ  
БЫЛ СОЗДАН САЙТ КОМПАНИИ С АДРЕСОМ В  
ИНТЕРНЕТЕ [WWW.RUSS-INVEST.RU](http://WWW.RUSS-INVEST.RU)



В 2008 ГОДУ ПРОДОЛЖИЛ АКТИВНО РАЗВИВАТЬСЯ РЫНОК АКЦИЙ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ». РЫНОЧНАЯ КАПИТАЛИЗАЦИЯ НА КОНЕЦ 2008 ГОДА СОСТАВИЛА 4,01 МЛРД. РУБЛЕЙ. ПРИ ЭТОМ АКЦИИ КОМПАНИИ ПРОДЕМОНСТРИРОВАЛИ ВЫСОКУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ К ЗНАЧИТЕЛЬНОМУ ПАДЕНИЮ НА РОССИЙСКОМ ФОНДОВОМ РЫНКЕ.

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».

В случае запросов компания предоставляет полную информацию о своей деятельности фонду по защите прав вкладчиков и акционеров и иным общественным организациям.

В компании очень внимательно относятся к обращениям акционеров – как к письмам, телефонным звонкам, так и непосредственно к посещениям акционеров. Так, за 2008 год в адрес компании поступило 3617 писем от акционеров (на 2544 даны ответы, остальные 1073 – поступившие документы от акционеров). Имели место более 4000 обращений по телефону и около 300 посещений акционеров.

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.

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

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

#### РЫНОК АКЦИЙ КОМПАНИИ

В 2008 году продолжил активно развиваться рынок акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ». Рыночная капитализация на конец 2008 года составила 4,01 млрд. рублей. При этом акции компании продемонстрировали высокую

устойчивость к значительному падению на российском фондовом рынке. Так, цены акций компании упали по итогам года на 22,9% против падения базового индекса РТС на 72,5% и Индекса РТС-Финансы на 79,1%. Данные результаты свидетельствуют о повышении ликвидности инвестиций в акции ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» для акционеров и высокой фундаментальной стоимости бумаг компании.

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). (Рисунок 7).

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 07 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. (Рисунок 8).

## 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 вопросам соблюдения высоких стандартов корпоративного управления.





КОМПАНИЯ ОДЕРЖАЛА ПОБЕДУ В КАТЕГОРИИ КОМПАНИЙ НЕБОЛЬШОЙ/СРЕДНЕЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ КАК КОМПАНИЯ С ЛУЧШЕЙ ПРАКТИКОЙ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПО ТЕХНИЧЕСКИМ КРИТЕРИЯМ РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ В ИЗДАНИИ 2008 ГОДА ГЛОБАЛЬНЫХ РЭНКИНГОВ ПО СВЯЗЯМ С ИНВЕСТОРАМИ (IR GLOBAL RANKINGS). IR GLOBAL RANKINGS™ - ДЕСЯТОЕ ИЗДАНИЕ (2008) ГЛОБАЛЬНЫХ РЭНКИНГОВ ПО СВЯЗЯМ С ИНВЕСТОРАМИ СО 160 УЧАСТНИКАМИ СЕМИ СЕКТОРОВ ЭКОНОМИКИ ИЗ 32 СТРАН МИРА.

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 процедур 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 обществом 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.

Принятие внутреннего Кодекса изменило осуществление некоторых корпоративных процедур. Результатом стало:

- ◆ совершенствование порядка в части ужесточения требований, подотчетности и процедуры назначения Президента–Генерального директора компании;
- ◆ повышение контрольной и управленческой роли Совета директоров компании;
- ◆ повышение самостоятельности Совета директоров, в составе которого работают пять независимых директоров,
- ◆ существенное расширение функций корпоративного секретаря общества;
- ◆ функционирование пяти комитетов Совета директоров: комитета по финансам и аудиту, комитета по стратегическому планированию, комитета по управлению рисками, комитета по кадрам и вознаграждению, комитета по этике.

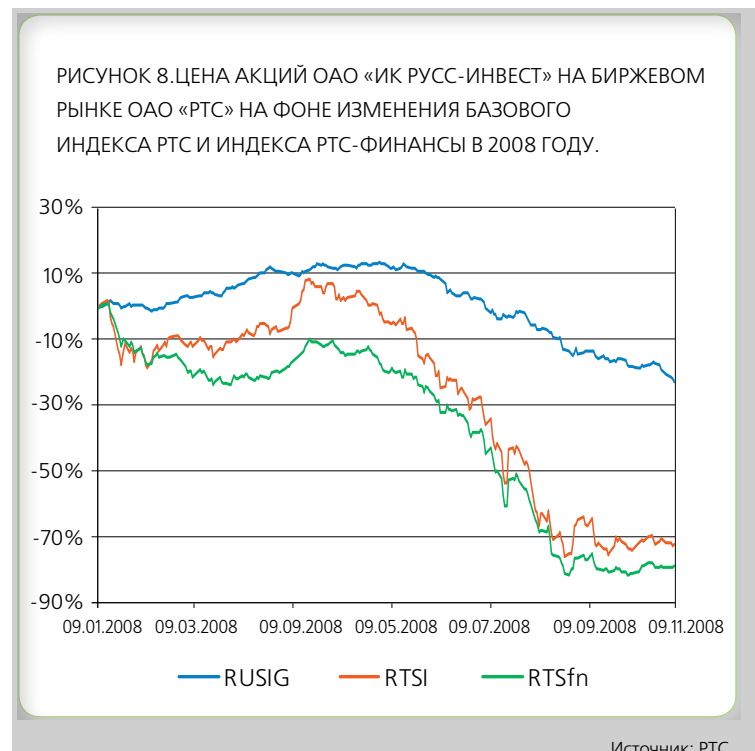
Достижения ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в области продвижения передовых стандартов корпоративного управления были отмечены ведущими отече-

ственными и международными рейтинговыми агентствами. В марте 2008 года компания одержала победу в категории компаний небольшой/средней капитализации как компания с лучшей практикой корпоративного управления по техническим критериям раскрытия информации в издании 2008 года Глобальных Рэнкингов по Связям с Инвесторами (IR Global Rankings). IR Global Rankings™ - десятое издание (2008) глобальных рэнкингов 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 2008 года консорциум Российского института директоров и рейтингового агентства «Эксперт РА» - «РИД – Эксперт РА» - подтвердили рейтинг корпоративного управления ОАО «Инвестиционная компания РУСС-ИНВЕСТ» НРКУ 7+ - «Развитая практика корпоративного управления» по шкале Национального рейтинга корпоративного управления. Согласно заключению, сделанному этими ведущими организациями в сфере корпоративного управления, ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» имеет низкий риск корпоративного управления. Достоверность финансовой отчётности компании обеспечивается механизмами конкурсного отбора внешних аудиторов, привлечением к внешнему аудиту финансовой отчетности по МСФО и РСБУ высокопрофессиональных аудиторов и развитыми механизмами контроля их независимости. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» подготавливает финансовую отчётность в соответствии с МСФО и раскрывает её на интернет-сайте.

Российский Институт директоров и Эксперт РА подчеркнули, что ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» придерживается передовых стандартов корпоративного управления при выплате дивидендов. В частности, срок выплаты дивидендов составляет 60 дней с момента принятия решения о выплате дивидендов, а на интернет-сайте компании содержится подробный порядок действий акционеров, необходимых для получения дивидендов. Также экспертами была отмечена высокая информационная прозрачность ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».

Вместе с тем, Совет директоров намерен и дальше совершенствовать как нормативную базу, так и процедуры, определяющие взаимодействие органов управления компании и акционеров общества, в целях наиболее полной защиты интересов и прав акционеров.



Ветер наполнит паруса



ЗАКЛЮЧЕНИЕ АУДИТОРСКОЙ ФИРМЫ  
СОБСТВЕННИКУ И ИНЫМ ПОЛЬЗОВАТЕЛЯМ  
ФИНАНСОВОЙ (БУХГАЛТЕРСКОЙ) ОТЧЕТНОСТИ  
ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ»

(10) Нами проведен аудит прилагаемой бухгалтерской отчетности ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» (составленной 16.03.2009) за 2008 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 30.12.2008 №307-ФЗ «Об аудиторской деятельности»;
- федеральными правилами (стандартами) аудиторской деятельности;
- внутренними правилами (стандартами) аудиторской деятельности НП «Институт профессиональных аудиторов»;
- 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.

(14) Аудит планировался и проводился таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что прилагаемая финансовая

(бухгалтерская) отчетность не содержит существенных искажений.

(15) Аудит проводился на выборочной основе и включал в себя изучение на основе тестирования доказательств, подтверждающих числовые показатели в финансовой (бухгалтерской) отчетности и раскрытие в ней информации о финансово-хозяйственной деятельности, оценку соблюдения принципов и правил бухгалтерского учета, применяемых при подготовке финансовой (бухгалтерской) отчетности, рассмотрение основных оценочных значений, полученных руководством аудируемого лица, а также оценку представления финансовой (бухгалтерской) отчетности.

(16) Мы полагаем, что проведенный аудит представляет достаточные основания для выражения нашего мнения о достоверности финансовой (бухгалтерской) отчетности.

(17) По нашему мнению, финансовая (бухгалтерская) отчетность ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение на 31 декабря 2008 года и результаты его финансово-хозяйственной деятельности за период с 1 января по 31 декабря 2008 года включительно в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации в части подготовки финансовой (бухгалтерской) отчетности.

**«БЕЙКЕР ТИЛЛИ РУСАУДИТ» ООО      Москва, 25 марта 2009 г.**

**Заместитель Генерального директора      М.Б. Павлова**  
(квалификационный аттестат аудитора  
№011191 от 29.02.96 (протокол №104 от 28.03.2002)  
продлен 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)



# ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ПО РОССИЙСКИМ СТАНДАРТАМ

## БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода	Раскрытие информации
1	2	3	4	5
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Нематериальные активы	110	188	55	ф.5 стр.010+040 гр.6-050 гр.4
Основные средства	120	12789	12838	ф.5 стр.100 гр.6-140 гр.4
Незавершенное строительство	130	-	353	
Доходные вложения в материальные ценности	135	-	-	
Долгосрочные финансовые вложения	140	453428	751600	ф.5 стр.540 гр.4, ПЗ Р-11
инвестиции в дочерние общества	141	251736	549909	
прочие долгосрочные финансовые вложения	142	201692	201692	
Отложенные налоговые активы	145	333	284814	
Прочие внеоборотные активы	150	-	-	
ИТОГО по разделу I	190	466738	1049660	
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Запасы	210	6957	7029	ПЗ Р-13
в том числе:				
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	1192	1242	ПЗ Р-13
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	5765	5787	ПЗ Р-13
прочие запасы и затраты	217	-	-	
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	-	-	
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	3645	10	ф.5 стр.618 гр.4
в том числе покупатели и заказчики	231	-	-	
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	69528	126599	ф.5 стр.610 гр.4 ПЗ Р-15
в том числе покупатели и заказчики	241	43243	42	ф.5 стр.611 гр.4 ПЗ Р-15
авансы выданные	242	6718	10904	ф.5 стр.612 гр.4 ПЗ Р-15
Краткосрочные финансовые вложения	250	3706544	1744762	ф.5 стр.540 гр.6
Денежные средства, в т.ч.	260	596496	195545	ф.4 стр.600
Денежные средства клиентов	261	180196	63105	
Прочие оборотные активы	270	21598	28152	ПЗ Р-14
ИТОГО по разделу II	290	4404768	2102097	
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>4871506</b>	<b>3151757</b>	

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода	Раскрытие информации
1	2	3	4	5
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
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	109000	109000	ф.3 стр.140 гр.5
в том числе:				
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	54500	54500	ф.3 стр.151 гр.6
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	54500	54500	ф.3 стр.161 гр.6
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) прошлых лет	470	3619440	3508440	ф.3 стр.(100-103- 106+107-110) гр.6
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) отчетного года	471		-1474918	ф.3 стр.105 гр.6
ИТОГО по разделу III	490	4213734	2627816	ф.3 стр.140 гр.7
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Займы и кредиты	510	-	-	
Отложенные налоговые обязательства	515	580	677	ф.5 стр.627 гр.4
Прочие долгосрочные обязательства	520	-	-	
ИТОГО по разделу IV	590	580	677	
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Займы и кредиты	610	-	-	
в том числе:				
Кредиторская задолженность поставщики и подрядчики	620	252586	252586	ф.5 стр.620 гр.4 ПЗ Р-15
авансы полученные	621	30	500	ф.5 стр.621 гр.4
задолженность перед персоналом организации	622	174	6966	ф.5 стр.622 гр.4
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	22	33	
задолженность по налогам и сборам	624	-	-	
прочие кредиторы	625	68183	635	ф.5 стр.623 гр.4 ПЗ Р-15
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	626	184177	67297	
Доходы будущих периодов	630	404606	447833	
Резервы предстоящих расходов	640	-	-	
Прочие краткосрочные обязательства	650	-	-	
ИТОГО по разделу V	660	-	-	
ИТОГО по разделу V	690	657192	523264	
<b>БАЛАНС</b>	<b>700</b>	<b>4871506</b>	<b>3151757</b>	



Наименование показателя информации	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода	Раскрытие информации
1	2	3	4	5
Арендованные основные средства	910	10000	10000	-
в том числе по лизингу	911	-	-	-
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение	920	-	-	-
Товары, принятые на комиссию	930	-	-	-
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов	940	-	-	-
Обеспечения обязательств и платежей полученные	950	-	-	-
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960	-	-	-
Износ жилищного фонда	970	-	-	-
Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов	980	-	-	-
Нематериальные активы, полученные в пользование	990	-	-	-

## ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ЗА 2008 ГОД

тыс. руб.				
Наименование показателя	Код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года	Раскрытие информации за отчетный период
1	2	3	4	5
<b>Доходы и расходы по обычным видам деятельности</b>				
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	7260503	32864179	ПЗ Р-21
в том числе от продажи:				
корпоративных ЦБ - акций	011	6052762	27467517	
корпоративных ЦБ - облигаций	012	1101739	4483306	
муниципальных ЦБ - облигаций	013	101373	909306	
прочие услуги	014	4629	4050	
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	-7031701	-32610881	ПЗ Р-21
в том числе проданных:				
корпоративных ЦБ - акций	021	-5826407	-27090438	
корпоративных ЦБ - облигаций	022	-1102581	-4591084	
муниципальных ЦБ - облигаций	023	-102713	-929359	
прочие услуги	024	( )	( )	
Валовая прибыль	029	228802	253298	ПЗ Р-21
Коммерческие расходы	030	-	-	
Управленческие расходы	040	-159760	-176878	ПЗ Р-21, Ф.5 стр.760
Прибыль (убыток) от продаж	050	69042	76420	ПЗ Р-21
<b>Прочие доходы и расходы</b>				
Проценты к получению	060	154255	253941	ПЗ Р-21
Проценты к уплате	070	-27600	-111175	ПЗ Р-21
Доходы от участия в других организациях	080	43214	20589	ПЗ Р-21
Прочие доходы	090	669394	1093336	ПЗ Р-21
Прочие расходы	100	-2666613	-1212769	ПЗ Р-21
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>140</b>	<b>-1758308</b>	<b>120342</b>	<b>ПЗ Р-21</b>
Отложенные налоговые активы	148	284481	148	ПЗ Р-21
Отложенные налоговые обязательства	149	-96	-76	ПЗ Р-21
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	-995	-113898	ПЗ Р-21
текущий налог на прибыль	150а	-	-113865	
иные обязательные платежи в бюджет	150б	-995	-33	
<b>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода</b>	<b>190</b>	<b>-1474918</b>	<b>6516</b>	<b>ПЗ Р-21, Ф.3 стр.105 гр.6</b>
СПРАВОЧНО:				
Постоянные налоговые обязательства (активы)	201	139200	84964	
Условный расход (доход) по налогу на прибыль	202	423585	28862	
Базовая прибыль (убыток) на акцию	203	-14	-	
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	204	-	-	



## РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ

Наименование показателя	Код строки	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
Прибыль (убыток) прошлых лет	220	-	-	5	6
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств	230	-	-	-	-
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	240	964	1091	271	379
Отчисления в оценочные резервы	250	x	-	x	-
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	260	-	-	-	-

## 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 2008 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 полу-

чить 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 2008 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»**

**25 мая 2009 года**



## ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ  
О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ЗА 2008 ГОД

	Пояснения	2008 год тыс. руб.	2007 год тыс. руб.
Процентный доход	4	151 791	162 647
Чистый убыток от операций с ценными бумагами, предназначенными для торговли	5	(2 112 080)	(122 216)
Доход от продажи доли в дочерней компании		-	31 852
Чистый реализованный доход от операций с финансовыми инструментами, имеющимися в наличии для продажи		-	224 124
Чистый убыток от операций с иностранной валютой	6	(1 467)	(2 529)
Доход в форме дивидендов		44 045	21 190
Прочие доходы	7	20 101	26 023
<b>Операционные (расходы)/доходы</b>		<b>(1 897 610)</b>	<b>341 091</b>
Создание резервов под обесценение	8	(91 805)	(3 911)
Общехозяйственные и административные расходы	9	(223 703)	(225 611)
<b>Операционные расходы</b>		<b>(315 508)</b>	<b>(229 522)</b>
<b>(Убыток)/прибыль до налогообложения</b>		<b>(2 213 118)</b>	<b>111 569</b>
Доход/(расход) по налогу на прибыль	10	476 171	(27 479)
<b>Чистый (убыток)/прибыль</b>		<b>(1 736 947)</b>	<b>84 090</b>
<b>Причитающаяся:</b>			
Акционерам материнской компании		(1 731 265)	82 962
Миноритарным акционерам		(5 682)	1 128
<b>(Убыток)/прибыль на обыкновенную акцию, принадлежащая акционерам материнской компании (руб. на обыкновенную акцию)</b>	<b>28</b>	<b>(15,88)</b>	<b>0,76</b>

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БАЛАНС  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2008 ГОДА

	Пояснения	2008 год тыс. руб.	2007 год тыс. руб.
<b>АКТИВЫ</b>			
Денежные средства	8	19	
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	11	310 636	617 489
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли	12	1 976 695	4 153 001
Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи	13	21 597	54 321
Инвестиции в зависимую компанию		29 040	29 040
Прочие активы	14	119 288	72 327
Основные средства	15	126 280	128 680
Требования по отложенному налогу	18	316 748	1 280
<b>Итого активов</b>		<b>2 900 292</b>	<b>5 056 157</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА</b>			
Кредиторская задолженность по дивидендам	16	447 833	404 606
Прочие обязательства	17	62 091	223 506
Обязательства по отложенному налогу	18	4 060	171 626
<b>Итого обязательств</b>		<b>513 984</b>	<b>799 738</b>
<b>Собственные средства</b>			
Акционерный капитал	19	1 492 376	1 492 376
Фонд переоценки		8 334	8 334
Переоценка финансовых инструментов, имеющихся в наличии для продажи		(5 098)	-
Собственные акции выкупленные		(6 045)	-
Нераспределенная прибыль		846 942	2 674 689
<b>Итого собственных средств, принадлежащих акционерам материнской компании</b>		<b>2 336 509</b>	<b>4 175 399</b>
<b>Доля миноритарных акционеров</b>		<b>49 799</b>	<b>81 020</b>
<b>Итого собственных средств</b>		<b>2 386 308</b>	<b>4 256 419</b>
<b>Итого обязательств и собственных средств</b>		<b>2 900 292</b>	<b>5 056 157</b>
Условные обязательства	21		



ТЕЛЕФОН: (495) 363-9380

ФАКС: (495) 363-9390

E-MAIL: [mail@russ-invest.com](mailto:mail@russ-invest.com)

WEBSITE [www.russ-invest.com](http://www.russ-invest.com)

АДРЕС: 119034, г. Москва,  
Всеволожский переулок,  
дом 2, строение 2