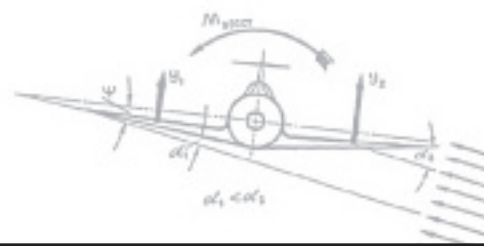


Годовой отчет // 2009



**Устойчивая  
ДИНАМИКА  
БИЗНЕСА**



Устойчивая динамика  
ГОДОВОЙ ОТЧЕТ 2009



**русс-инвест**  
инвестиционная  
компания



# I. ДОРОГИЕ АКЦИОНЕРЫ!



**Бычков  
Александр Петрович**

Президент – Генеральный директор  
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

2009 год для ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» стал одним из самых удачных за всю историю ее существования. Компания сумела восстановить после кризиса утраченные позиции, резко улучшить финансовые показатели и рентабельность. Это стало результатом не только внешних факторов, характеризующихся быстрым восстановлением российского рынка капиталов, но и сбалансированной стратегией развития компании с точки зрения соотношения доходности и риска инвестиций. В непростое кризисное время наша компания сумела сохранить свои позиции на рынке, а по отдельным показателям даже прибавить в рейтинге российских инвестиционных компаний. С 1999 года по 2009 год включительно среднегодовой темп роста стоимости активов ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» составил 26,39%. В настоящее время ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» прочно входит в число лидеров среди инвестиционных компаний России. Восьмой год подряд компания входит в четверку крупнейших инвестиционных компаний России по размеру собственного капитала. В 2009 году по данному показателю компания поднялась вверх на одну ступеньку – с четвертого на третье место. С 1999 года по 2009 год включительно среднегодовой темп роста стоимости собственного капитала ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» составил 24,29%.

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. Компания активно развивает региональную диверсификацию и выходит на новые рынки. 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.

## 2. СТРАНИЦЫ БИОГРАФИИ

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» было образовано 3 декабря 1992 г. и первоначально 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 1993 г.

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 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, а также депозитарную лицензию сроком на три года, которая в ноябре 2005 года была заменена на лицензию со статусом без ограничения срока действия.

В марте 2004 г. ФКЦБ предоставила разрешение компании действовать в качестве финансового консультанта.

В декабре 2005 года компания получила лицензию по управлению ценными бумагами сроком на три года, которая также на данный момент (с ноября 2008 года) имеет статус «без ограничения срока действия».

В ноябре 2006 года компания получила лицензию биржевого посредника, совершающего товарные фьючерсные и опционные сделки в биржевой торговле, которую в сентябре 2009 года Федеральной службой по финансовым рынкам (ФСФР) продлила, также изменив ее статус на «без ограничения срока действия».

В настоящее время ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» является многопрофильной инвестиционной компанией, осуществляющей свою деятельность на фондовом рынке России. На протяжении нескольких лет компания входит в число пяти крупнейших инвестиционных компаний страны по величине собственного капитала.

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» является членом Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР, с 1999 года), членом «Фондовой биржи ММВБ» (с 2001 года) и членом «Фондовой биржи РТС» (с 2002 года). С 2007 года акции компании входят в Котировальный список «Б» ОАО «Фондовая биржа РТС».

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» дважды (в 2006 и 2008 году) занимало первое место в Европе среди компаний небольшой и средней капитализации по корпоративному управлению в рейтинге IR Global Rankings.

# 3. ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ 2009 ГОДА

## Январь

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» запустило серию совместных бесплатных семинаров с ОАО «Фондовая биржа РТС».

## Февраль

В новой редакции утверждено «Положение об информационной политике ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».

## Март

Дирекцией ЗАО «ФБ ММВБ» было принято решение о продлении аккредитации ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в качестве уполномоченного финансового консультанта в ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» сроком на три года.

## Июль

«Консорциум Российского института директоров и рейтингового агентства «Эксперт РА» – «РИД – Эксперт РА» подтвердил рейтинг надежности ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на уровне НКРУ 7+ «Развитая практика корпоративного управления».

## Август

НП «Национальный депозитарный центр», выполняя функции российского Национального нумерующего агентства – члена Ассоциации национальных нумерующих агентств (Association of National Numbering Agencies), уведомил ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» о присвоении 12-разрядного буквенно-цифровой кода, однозначно идентифицирующего ценные бумаги компании при проведении сделок и расчетов с ценными бумагами на международном фондовом рынке. Также компании присвоен CFI код, который представляет собой 6-разрядную комбинацию букв, отражающую существенную информацию о ценных бумагах и других финансовых инструментах компании, об их виде, типе и форме выпуска, а также особенностях обращения, погашения и других существенных правах и характеристиках.

## Сентябрь

Федеральная Служба по Финансовым Рынкам выдала ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» лицензию Биржевого посредника, совершающего товарные фьючерсные и опционные сделки в биржевой торговле без ограничения срока действия.

АПРЕЛЬ

Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило рейтинг ИК РУСС-ИНВЕСТ на уровне «В», прогноз «Стабильный».

МАЙ

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» стало лауреатом престижного международного конкурса European Risk Management Awards 2009, который проводился ведущим мировым изданием в области управления рисками StrategicRisk. Достижения компании в области построения системы управления рисками были отмечены в номинации Enterprise-wide Risk Programme of the Year.

ИЮНЬ

03 июня 2009 года состоялось годовое общее собрание акционеров Открытого акционерного общества «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» по итогам работы за 2008 год. «Национальное Рейтинговое Агентство» подтвердило индивидуальный рейтинг надежности инвестиционной компании ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на уровне «АА-» – очень высокая надежность, третий уровень. В Совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» вошел Иван Родионов, доктор экономических наук, профессор Государственного университета «Высшая школа экономики» и Российского государственного гуманитарного университета, член Совета директоров: ОАО «Связьинвест», ОАО «Ростелеком», ОАО «ФосАгро», ОАО «Северо-Западный Телеком», IBS.

ОКТАБРЬ

В 2009 году ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» заняло 147 место в Списке 200 крупнейших компаний России по рыночной стоимости (капитализации) в 2008. Компания продвинулась в рейтинге по сравнению с прошлым годом сразу на 7 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.

НОЯБРЬ

Александр Бычков, Президент-Генеральный директор ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» вновь избран в Совет директоров Ассоциации по защите прав инвесторов (АПИ). Ассоциация по защите прав инвесторов является некоммерческой организацией с целью объединить усилия инвесторов по защите их прав и улучшению корпоративного управления в России. Среди членов Ассоциации – российские и иностранные инвесторы с существенным размером вложений и значительным опытом работы на российском рынке.

ДЕКАБРЬ

Совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» утвердил новый Стратегический план развития компании на 2010 – 2012 гг.

# 4 • СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ

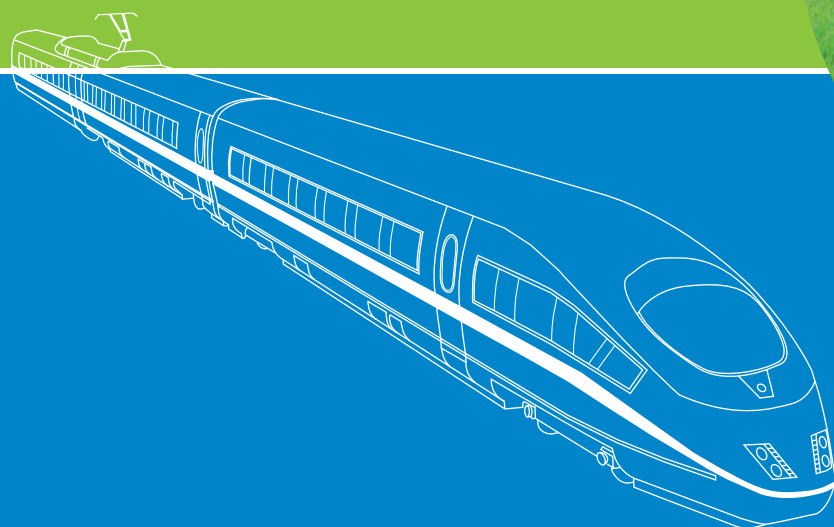


**В** 2009 году ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» приняло решение об оказании благотворительной помощи СОГОУ «Сафоновская общеобразовательная школа-интернат для детей – сирот и детей, оставшихся без попечения родителей». После проведения экспедиции рабочей группы из числа сотрудников компании в дом-интернат в Смоленской области, руководством общества было принято решение ввиду максимальной необходимости в ремонте именно этого помещения осуществить ремонт санузлов первого этажа (сторона девочек-малышей) общежития № 1.

Острая необходимость в ремонте является главным вопросом, требующим разрешения практически во всех учреждениях социального обеспечения на территории России, а аварийное состояние санузлов – наиболее часто встречающаяся проблема в большинстве школ-интернатов. Осуществив ремонт данного помещения, общество оказало реальную помощь детям, лишенным родителей, сделав их быт хоть немного уютнее и теплее.



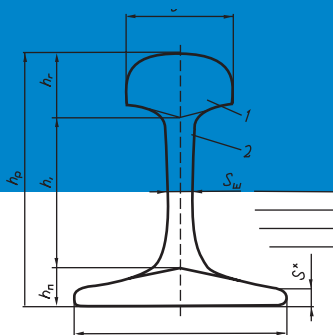
## Устойчивая динамика бизнеса



### Направление движения

Рельсы (от англ. rails – от лат. regula – прямая палка) – стальные балки специального (обычно двутаврового) сечения, укладываемые на шпалах или других опорах для образования, как правило, двухниточного пути, по которому перемещается подвижной состав железнодорожного транспорта, городских железных дорог.

Рельсы предназначены для направления движения колес подвижного состава, восприятия нагрузки от него и передачи ее на шпалы. Для надежной работы рельсы должны быть достаточно прочными, долговечными, износоустойчивыми, твердыми и в то же время хрупкими, так как они воспринимают ударно-динамическую нагрузку.



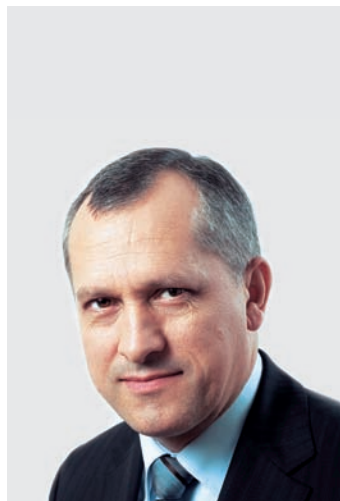
# 5. ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ

## 5.1. Совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»



**Сумин  
Георгий Александрович**

Председатель Совета директоров (1961 года рождения, окончил Московский экономико-статистический институт, в настоящее время является исполнительным директором ЗАО «ПРЦ»). Доля в уставном капитале общества – 0,00101%.



**Арутюнян  
Александр Тельманович**

Заместитель председателя Совета директоров (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%.

## 5.1.1. Члены Совета директоров



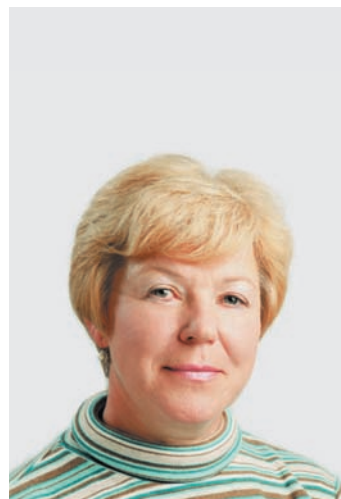
**БАБКО**  
**Елена Николаевна**

(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%.



**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 – 0,17916%.



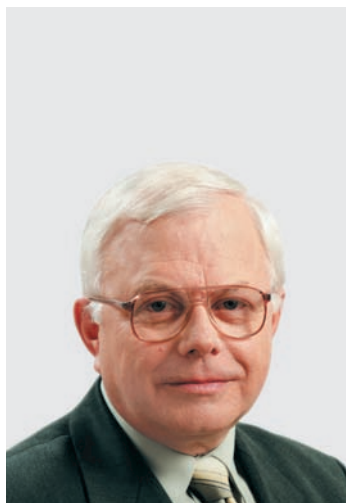
**ГОНЧАРЕНКО**  
**Любовь Ивановна**

(1957 года рождения, окончила Московский финансовый институт, в настоящее время является профессором, кандидат экономических наук, заведующая кафедрой «Налогов и налогообложение» Финансовой академии при Правительстве РФ). Доля в уставном капитале общества – 0,00001%.



**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 – 0,00219%.



**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 0,00001%.



**Родионов**  
**Иван Иванович**

(1953 года рождения, окончил экономический факультет МГУ им. М.В. Ломоносова, профессор, доктор экономических наук, в настоящее время является профессором кафедры «Экономика и финансы фирмы» Государственного университета «Высшая школа экономики». Акциями ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не владеет.



**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 – 0,01149%.

## 5.1.2. Деятельность Совета директоров

Совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» основное внимание уделяет перспективному развитию компании. В течение отчетного периода совет директоров подробно обсуждал выполнение стратегического плана ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на 2008-2010 гг. Особое внимание при этом было уделено задачам по развитию бизнеса компании. В 2009 году Совет директоров утвердил новый стратегический план компании на 2010-2012 г.г., разработанный комитетом по стратегическому планированию.

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.

Большое внимание совет директоров уделяет совершенствованию системы корпоративного управления. В 2009 году было утверждено «Положение об информационной политике ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в новой редакции.

Необходимо отметить, что все решения общего собрания и Совета директоров по состоянию на конец отчетного года были выполнены.

## 5.3. 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 (Высшая школа бизнеса Университета Чикаго, США)). Доля в уставном капитале общества – 0,17916%.

## 5.2. Правление ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Общий размер вознаграждения, выплаченного лицам, входящим в органы управления общества в 2009 году, составил 7 694,76 тыс. руб.



**Бычков**  
Александр Петрович

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



**Арутюнян**  
Александр Тельманович

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



**КАРАБАНОВА**  
Нэлли Аркадьевна

(1941 года рождения, окончила МВТУ им. Н.Э. Баумана и Государственную Академию Управления им. С. Орджоникидзе, в настоящее время является Главным бухгалтером ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»). Доля в уставном капитале общества – 0,0001%.

# 6. КОНТРОЛЬ ЗА ФИНАНСОВО – ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ

## 6.1. 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).

## 6.2. Аудиторы ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

ЗАО «КПМГ» имеет лицензию Министерства финансов РФ на осуществление аудиторской деятельности № E003330 от 17 января 2003г., выданную сроком на десять лет.

Адрес 123317, Россия, Москва, Краснопресненская набережная, 18, Комплекс «Башня на набережной», Блок С. Тел.: (495)-937-4477.

ООО «Бейкер Тилли РУСАУДИТ» имеет лицензию Министерства финансов РФ на осуществление аудиторской деятельности № E006075 от 24 июня 2004г., выданную сроком на пять лет.

Адрес: 129164, Москва, Зубарев пер., д.15, корп.1. Тел.: (495)-788-55-67, 788-55-68, факс (495)-788-55-69

# 7 • РЕГИСТРАТОР И АКЦИОНЕРЫ

## 7.1. 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) 229-38-82. Факс: (495) 318-1434.

## 7.2. Акционеры ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

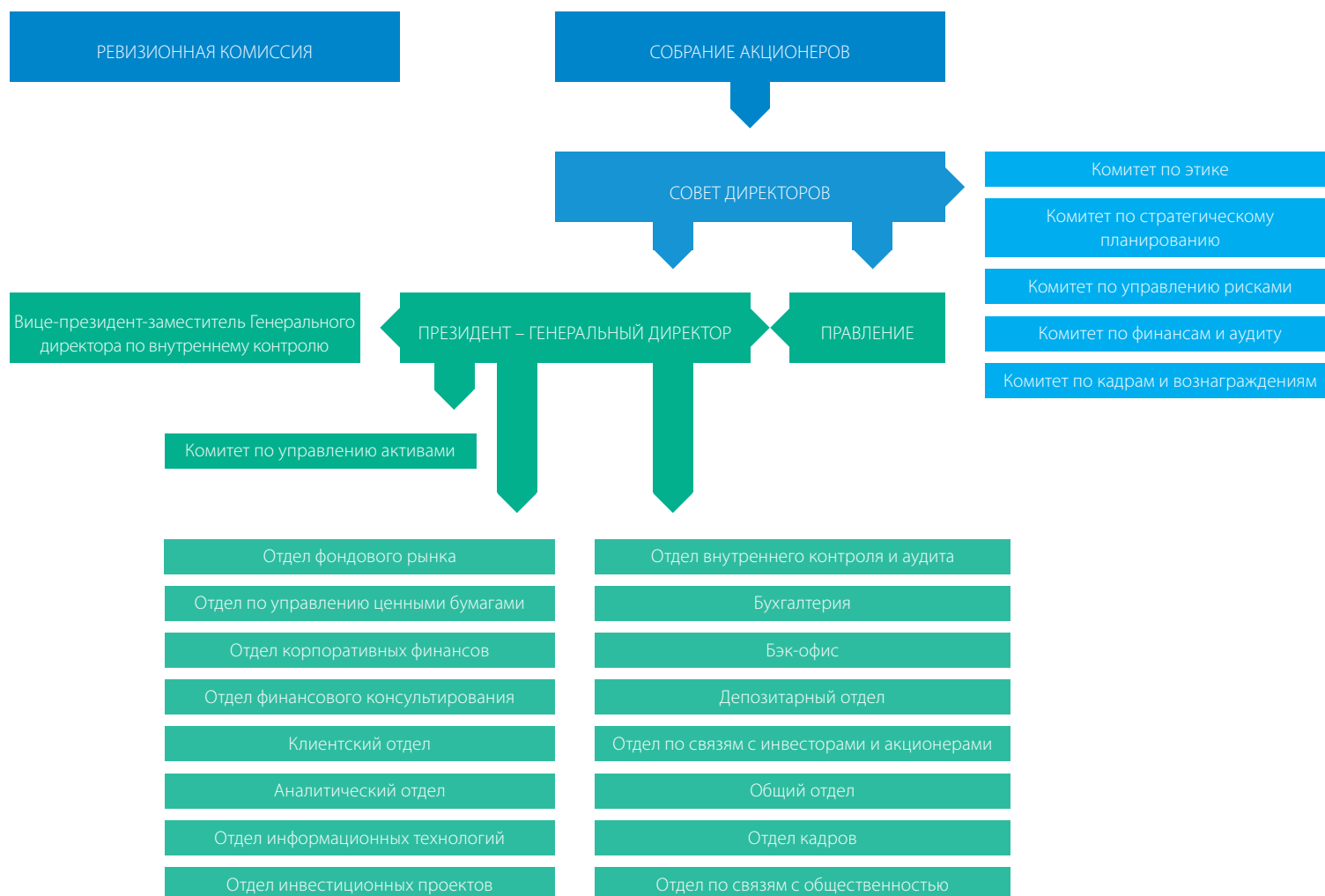
По состоянию на 1 января 2010 г. в реестре акционеров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» зарегистрировано 2 244 014 лиц, из них 151 акционер являлся юридическим лицом. Их доля в уставном капитале компании составляла 59,0881%



# 8. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» И ДОЧЕРНИЕ ОБЩЕСТВА



# 9. ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»



# Ю. СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ КОМПАНИИ

**В** условиях финансового кризиса компания сумела сохранить свои позиции на рынке, а резервы, накопленные в прошлые годы, позволяют с оптимизмом смотреть на будущее компании. По ряду показателей компании удалось даже продвинуться вверх в рейтинге крупнейших инвестиционных компаний России. Так, по величине активов наша компания поднялась с 20 на 15 место среди 100 крупнейших инвестиционных компаний России. По размеру собственного капитала компания седьмой год подряд находится в лидирующем квартете. Устойчивость компании объясняется сбалансированной стратегией, которая опирается на оптимальное сочетание риска, ликвидности и доходности осуществляемых хозяйственных операций.

Совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в конце прошлого года утвердил новый стратегический план на 2010-2012 гг. в котором отмечено, что миссия компании состоит в том, чтобы способствовать увеличению национального богатства путем реализации наиболее выгодных, с экономической точки зрения, инвестиционных проектов и создания инвестиционных продуктов, предназначенных для широкого круга юридических и физических лиц, прежде всего, в России.

Стратегическая цель компании состоит в достижении и сохранении лидерства в инвестиционной среде. Для этого необходимо превратить ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в компактную высокоэффективную диверсифицированную международную инвестиционную группу, сочетающую

эффективное управление активами с предоставлением разнообразного спектра финансовых услуг на основе широкой филиальной сети. Поэтому основными целями инвестиционной политики компании являются:

- сохранение финансовой устойчивости компании;
- повышение кредитоспособности компании;
- получение максимально возможной прибыли при заданном уровне приемлемого риска;
- регулярная выплата дивидендов акционерам компании;
- диверсификация бизнеса компании (в т.ч. за счет выхода на международный финансовый рынок).

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 инвестиционно-банковское направление бизнеса.

Создать полноценный инвестиционный бизнес на базе дочерней компании в ЕС.

- осуществлять эффективную дивидендную политику;
- отработать и поставить на уровне лучших мировых стандартов системы управления бизнес-процессами, активами и пассивами, рисками, решить существующие организационные проблемы, создав эффективную систему управления компанией.

Наиболее подходящей стратегией для реализации поставленных задач на данном этапе развития является стратегия органического интенсивного роста ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на основе комбинирования:

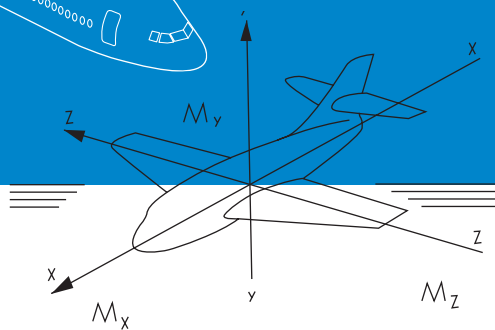
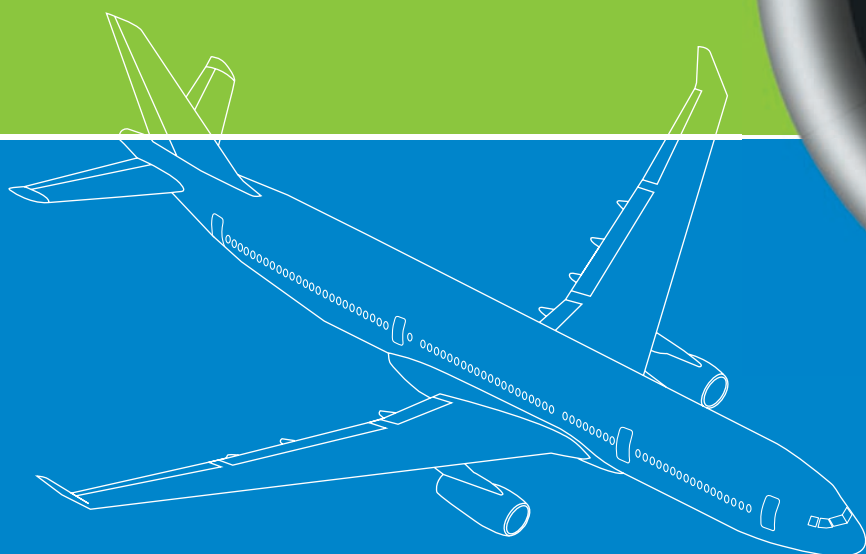
- стратегии создания и развития международного финансового холдинга;
- стратегии диверсификации бизнеса внутри финансового холдинга;
- стратегии диверсификации источников дохода как по видам хозяйственной деятельности, так и по географическому принципу.

Одним из основных элементов стратегии компании должно стать создание конкурентных преимуществ. По нашему мнению, конкурентная стратегия компании должна основываться, во-первых, на лидерстве в издержках. До сих пор уровень издержек был достаточно низким в компании по сравнению

с ведущими инвестиционными компаниями России, и его необходимо сохранить (это будет достаточно трудно сделать, учитывая амбициозность поставленных задач, которые потребуют значительных ресурсов). Во-вторых, на дифференциации предоставляемых инвестиционных услуг и концентрации на тех услугах, которые компания может осуществлять наиболее качественно с наименьшими издержками. В-третьих, в создании особой корпоративной культуры и сплоченного трудового коллектива, состоящего из высокопрофессиональных и преданных компании специалистов, способных творчески решать поставленные задачи.

В течение планового периода (2010-2012 гг.) компания, во-первых, по-прежнему будет развивать уже сформировавшиеся направления бизнеса, такие как операции на рынке капиталов, инвестиционно-банковские операции, финансовое консультирование, управление паевыми инвестиционными фондами, брокерское обслуживание клиентов и др. Во-вторых, в дополнение к старому портфелю бизнесов необходимо развивать новые направления. Следует активно использовать дочернюю структуру как для собственных операций на международных рынках капитала, так и для клиентских операций, предложив российским клиентам новые продукты в виде брокерского обслуживания или доверительного управления на международных рынках капитала. В-третьих, необходимо создать организационную инфраструктуру, которая была бы ориентирована на привлечение клиентов и развитие бизнеса компании, а также повысила бы управляемость самой компании.

## Устойчивая динамика бизнеса



### Продольная устойчивость самолета

Продольной устойчивостью самолета называется способность его сохранять заданный режим полета и возвращаться к нему после воздействия на самолет внешних возмущений, нарушающих исходное равновесие сил и моментов в плоскости симметрии самолета.

Свойство самолета быстро изменять угол атаки и сравнительно медленно скорость полета позволило рассматривать два вида продольной устойчивости самолета: устойчивость по перегрузке и устойчивость по скорости. Устойчивость по перегрузке проявляется в начале возмущенного движения. Быстрое восстановление угла атаки и перегрузки обеспечивает безопасность полета и сравнительную быстроту управления самолетом. Устойчивость по скорости проявляется медленно и может быть выявлена изменением скорости, если летчик длительное время не вмешивается в управление самолетом.



# II. РОССИЙСКИЕ РЫНКИ КАПИТАЛОВ В 2009 ГОДУ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ КОМПАНИИ

## 11.1. Рынок облигаций

**П**оложительные ожидания инвесторов, связанные с рынком ценных бумаг с фиксированной доходностью в 2009 году, во многом оправдались. Рынок облигаций продемонстрировал существенные признаки улучшения ситуации, цены облигаций особенно ближе к окончанию года значительно выросли. В то же время, 2009 год развеял иллюзии тех инвесторов, кто полагал, что рынки капитала будут восстанавливаться так же стремительно, как и снижались.

Предполагаемая вторая волна кризиса так и не обрушилась на финансовые рынки, а наличие избыточной ликвидности и стабильные инфляционные ожидания способствовали росту цен на товарно-сырьевых и фондовых рынках. Монетарные власти развитых стран не спешили менять кредитно-денежную политику, а появление первых сигналов о постепенном восстановлении экономики вселило уверенность в правильность выбранных мер. Таким образом, стремительный рост стоимости инструментов с фиксированной доходностью и, соответственно, снижение доходностей в 2009 году происходили на фоне свободной ликвидности и определенной переоценки рисков. Данные факторы способствовали повышению спроса на российские активы. Большинство российских компаний продемонстрировали определенное улучшение показателей, однако, в первую очередь, за счет эффекта низкой базы и относительно благоприятной внешней конъюнктуры.

Дешевизна финансовых ресурсов, предоставляемых государствами национальным финансовым системам, вернула многие рыночные индикаторы на докризисные уровни. Индекс VIX опустился ниже

20 б.п., ставки на рынке МБК в долларах и евро составляли около 1%, в рублях не превышали 4%.

Индикативный спрэд суверенного долга России к долгу США (RUS-30 vs UST-10), традиционно используемый в качестве бенчмарка, сократился до уровня в 165 б.п. – на 250 б.п. за второе полугодие 2009 г. и на 600 б.п. с начала 2009 г., в то время, как на пике кризисных явлений в конце 2008 года доходность российского суверенного выпуска RUS-30 достигала почти 15% годовых, а спрэд к доходности UST-10 достигал почти 1000 б.п. – уровня начала 2000-х годов.

Данные результаты свидетельствуют об успехах, достигнутых финансовыми властями России, в борьбе за размораживание кредитного рынка, когда учитывая сложившийся уровень инфляции, удалось значительно снизить ключевые ставки денежного рынка, а экстренные меры оживили не только рынок межбанковского кредитования, но и публичный долговой рынок в целом. В течение 2009 года ставка рефинансирования изменялась 10 раз, снизившись на 425 б.п. и достигнув уровня 8,75%. Такая динамика ставок может позволить рублевым облигациям уже в ближайшее время обновить ценовые максимумы. (Рис. 1).

По итогам года индекс IFX-Cbonds (один из основных индикаторов рынка рублевых облигаций) составил 260,02 пунктов (201,87 – на начало года, индекс IFX-Cbonds ценовой 108,70 пункта (93,83 – на начало года). (Рис. 2).

Данный рост выглядит менее значительно по сравнению с ростом российского рынка акций, однако для гораздо менее волатильного рынка

долга является более чем существенным. С точки зрения восстановления цен на облигации можно говорить о том, что рынок рублевых облигаций восстановился уже к октябрю 2009 года, когда большинство ценовых индексов продемонстрировали рост котировок до уровней июля 2008 года – докризисного месяца. В то время, как с точки зрения доходностей облигаций, рынок по состоянию на конец 2009 года выглядел несколько недооцененным по сравнению с докризисным состоянием – 9,1% для «голубых фишек» по сравнению с 8,4% в июле 2008 г.

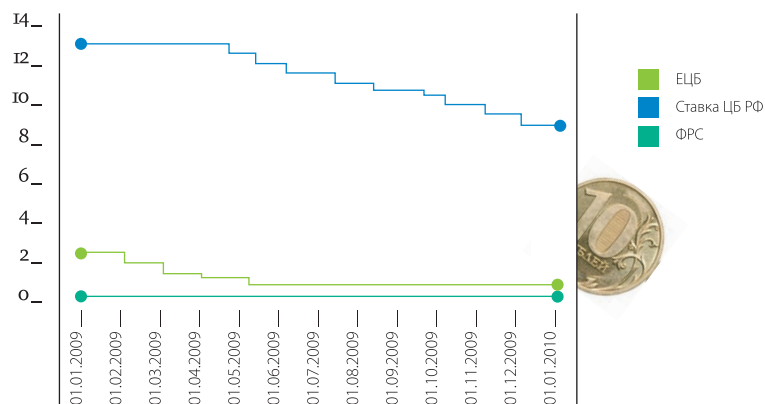
Однако, учитывая общий уровень ставок денежного рынка, тенденция снижения доходности продолжится и в 2010 году. Объем сделок РЕПО с облигациями также вышел на докризисный уровень – 1,66 трлн. рублей, из них подавляющая часть – сделки с корпоративными облигациями. Таким образом, практически все индикаторы денежного рынка и рынка капитала либо приблизились к докризисным значениям, либо уже превысили их.

В 2009 году стоит отметить рост активности на первичном рынке во второй половине года, благодаря которому совокупная капитализация рын-

ка рублевого первичного долга не только не снизилась, но и, вопреки первоначальным прогнозам, увеличилась почти в 1,5 раза – до 1,5 трлн. рублей. Капитализация сегмента корпоративных облигаций увеличилась до 1,2 трлн. рублей по сравнению с 806 млрд. на начало года. Номинальный объем высококачественных эмитентов первого эшелона в обращении с августа 2008 года вырос с 367 до 578 млрд. рублей за счет восстановления первичного рынка и размещений таких эмитентов, как РЖД, Транснефть, РСХБ, Лукойл, НЛМК. Величина облигаций в обращении эмитентов второго эшелона осталась примерно на уровне августа 2008 года (около 500 млрд. рублей). Однако произошло некоторое смещение в сторону более качественных эмитентов, в то время как доля эмитентов на стыке второго и третьего эшелонов снижалась.

За второе полугодие 2009 года посредством рублевых облигаций эмитентами было привлечено более 750 млрд. рублей. Навес первичного предложения в конце года был весьма значителен и продолжает таким оставаться. По оценкам аналитиков, объем публичного рублевого долга (корпоративный и государственный) в 2010 г. может увеличиться на 50% – до 5,5 трлн. рублей.

**РИСУНОК 1.**  
Динамика базовых процентных ставок Банка России, Европейского Центрального Банка (ЕЦБ) и Федеральной Резервной Системы США (ФРС) в 2009 г.



Источник: [www.cbonds.ru](http://www.cbonds.ru)

Прошедший год стал фактически переломным для компаний третьего эшелона, большинство из которых до сих пор не имеют возможности вновь выйти на рынок публичного долга и многие из которых допустили дефолты по своим обязательствам. Таким образом, объем данного сегмента номинально сократился в два раза. Фактическое снижение может составлять еще большую величину из-за сложившихся рыночных цен ниже номинала и сохранившейся части инструментов, которые существуют исключительно в виде реструктуризационных бумаг и имеют техническую природу. Структура рынка корпоративных облигаций изменилась. В основном остались только высококачественные эмитенты, ставки по облигациям низкие, арбитражных возможностей практически нет. К концу года, рост ликвидности и заметно снизившиеся в течение года ставки стимулируют эмитентов третьего эшелона вновь выйти на рынок.

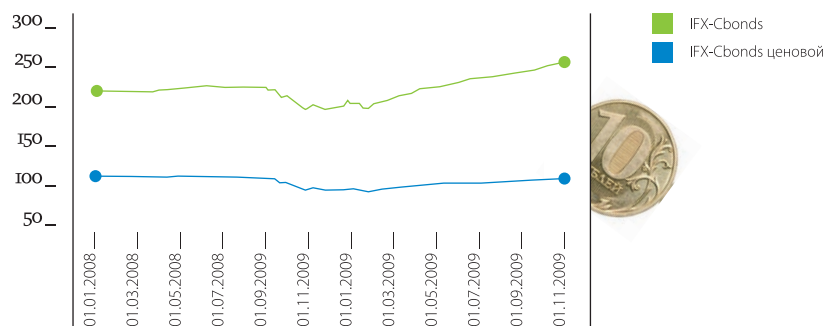
В 2009 году еврооблигации стали более доходным инструментом инвестирования на рынке активов с фиксированной доходностью в сравнении с облигациями, номинированными в рублях. Однако сочетание более высоких купонов в российских облигациях и реализация ожиданий дальнейшего укрепления рубля могут привести к тому, что уже по итогам первого полугодия 2010 г. доходы от произведенных

ранее инвестиций в рублевые облигации превысят отдачу от аналогичных вложений в евробонды.

К концу года на вторичном рынке облигаций наметился дефицит идей и из-за ограниченного выбора эмитентов. Многие выпуски были ранее полностью выкуплены по офортам или имеют очень короткий срок до погашения. Поэтому, наиболее привлекательны первичные размещения. В текущих условиях помимо стандартных процедур кредитного анализа, оценки уровня долговой нагрузки и кредитной истории, инвесторы предъявляют повышенные требования к уровню информационной прозрачности заемщиков (регулярная публикация отчетности по МСФО, раскрытие дополнительных показателей, развитая IR-служба).

В настоящее время глобальная финансовая система переполнена дешевой ликвидностью. Сохраняются относительно высокие цены на сырье, что создает благоприятные условия для размещения и роста вторичного рынка. Интересные идеи будут появляться на первичном рынке, который помимо прочего может предоставлять премии за размещение. Однако не стоит забывать и о сдерживающих факторах: риски валютного и сырьевого рынков, ожидания возможного ужесточения мер кредитно-денежной политики и сохранение экономики в состоянии стагнации.

**РИСУНОК 2.**  
Динамика индексов IFX-Cbonds  
и IFX-Cbonds ценовой в 2008-2009 гг.



Источник: [www.cbonds.ru](http://www.cbonds.ru)

## 11.2. Рынок акций

Уходящий 2009 год стал годом стабилизации на мировых фондовых рынках. Благодаря принятым правительствами крупнейших экономических держав мерам поддержки экономики и финансового сектора уже в начале 2009 года темпы снижения замедлились, а в марте начался уверенный рост котировок, который продолжился до конца года. Динамика российского фондового рынка в 2009 году показывает, что инвесторы постепенно переоценивают риски вложений в российские активы в сторону снижения. По итогам 2009 г. индекс РТС вырос на 125,8%, а индекс ММВБ прибавил 119,8%. (Рис. 3).

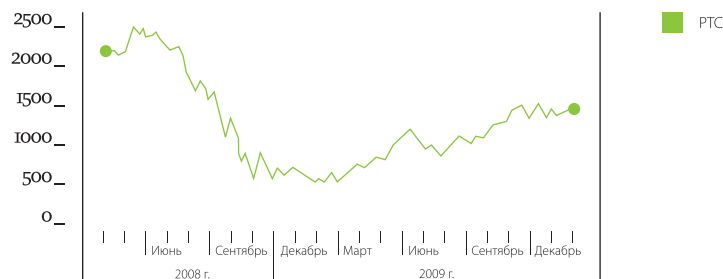
Российские фондовые индексы уверенно опередили ведущие региональные фондовые индексы по темпам роста. Так, индекс MSCI развивающихся рынков Латинской Америки вырос на 98%, Европы – на 79,03%, а Азии – на 68,4%. Велик разрыв в доходности индексов по итогам прошлого года и в сравнении с конкурентами по группе стран БРИК. Китайский индекс Shanghai Composite вырос на 79,2%, индийский индекс SENSEX прибавил 80,4%, рост бразильского индекса BOVESPA составил 82,7%. (Рис. 4).

При этом отдельные «голубые фишки» выросли в цене более чем на 300%. В частности, бумаги

Сбербанка увеличились в цене на 312%, ГК «Норильский Никель» – на 116%. Акции Газпрома подорожали на 55%, ЛУКОЙЛа – на 79%. Уверенный рост котировок наблюдался и во «втором эшелоне». Индекс РТС-2 увеличился на 166%.

По базовым рыночным коэффициентам многие российские компании существенно сократили отставание или даже опередили конкурентов из стран БРИК. Так, акции Сбербанка по коэффициенту оцениваемая цена/прибыль на 2010 год торгуются на уровне 13 при медианном значении 11-12 для аналогов с развивающихся рынков. Лишь отдельные бразильские банки торгуются дороже Сбербанка по данному показателю. Высокие оценки Сбербанка во многом связаны с оптимистичной оценкой инвесторов перспектив восстановления российской экономики и финансового сектора, а также уверенного долговременного роста прибыли компании. По показателю цена/оцениваемый собственный капитал ВТБ торгуется на уровне 1,3, а Сбербанк – на уровне 2,0 при медианном значении 1,6 у банков-аналогов на развивающихся рынках. (Таблица 1). Акции наиболее благополучных компаний сектора электроэнергетики, а также эмитентов «второго эшелона» в целом значительно сократили отставание по мультипликаторам от компаний-аналогов, а в ряде случаев превысили их.

РИСУНОК 3.  
Динамика индекса РТС в 2009 году.



Источник: РТС

**ТАБЛИЦА 1.**  
**Фундаментальные коэффициенты**  
**крупнейших российских компаний**  
**на конец 2009 г.**

ЭМИТЕНТ	Оцениваемый P/E 2010	Оцениваемый EV/EBITDA 2010	Оцениваемый P/BV 2010
ВТБ	65,3	-	1,3
СБЕРБАНК	12,9	-	2,0
ГАЗПРОМ	6,9	4,5	0,8
ГАЗПРОМНЕФТЬ	6,5	5,1	1,5
ЛУКОЙЛ	7,1	3,9	0,8
НОВАТЕК	18,8	18,6	4,6
РОСНЕФТЬ	8,2	8,8	1,6
СУРГУТНЕФТЕГАЗ	15,1	2,9	0,9
ТАТНЕФТЬ	9,2	5,1	0,9
ТНК-ВР	4,6	3,8	1,2
ТРАНСНЕФТЬ	1,3	1,7	0,2
ММК	93,9	11,5	1,2
НЛМК	175,9	12,5	1,7
ГМК Норильский Никель	23,9	10,9	2,1
СЕВЕРСТАЛЬ	-	36	1,5
ТМК	6,0	4,8	0,9
МАГНИТ	22,9	12,5	3,7
Х5	40,9	16,1	4,2
МТС	14,6	5,8	-
ВЫМПЕЛКОМ	11,6	6,4	-
ФСК ЕЭС	23,5	12	0,5
ИНТЕРРАО ЕЭС	27,2	9,5	1,7
РУСГИДРО	12,0	6,5	0,8
УРАЛКАЛИЙ	35,3	19	4,3

Реформа в телекоммуникационном секторе по переходу основных операторов фиксированной связи на единую акцию на базе Ростелекома способствовала уверенному росту котировок акций МРК, которые в среднем взлетели на 500-600% от минимумов 2009 года.

Несмотря на опережающий рост спроса на российские ценные бумаги в 2009 году, 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, состав-

лял в настоящее время чуть менее 14 против 33 для Китая, 20 для Индии и 25 для Бразилии. Среднее значение показателя капитализации к собственному капиталу составляет для российских компаний 1,1 против 3,2 для Китая, 3,5 для Индии и 2 для Бразилии. (Рис. 5).

На сегодняшний день завышенная оценка российских рисков со стороны иностранных инвесторов приводит к тому, что российские компании являются одними из самых дешевых активов в мире по рыночным коэффициентам. Так, стоимость барреля нефтяных запасов российских нефтяных компаний

в 3,6 раза дешевле, чем у компаний-аналогов с развивающихся рынков. По соотношению цены акции к прибыли российские компании в 1,5 раза дешевле бразильских и индийских компаний и в 2,4 раза дешевле компаний из Китая. По соотношению капитализации к собственному капиталу российские компании в 1,8 раза дешевле бразильских и почти в 3 раза дешевле компаний из Индии и Китая. Среднее оцениваемое значение показателя цены к прибыли в нефтегазовом секторе составляет 7,1 против 13,0 для Китая, 9,9 для Индии и 19,2 для Бразилии. Среднее значение показателя капитализации к собственному капиталу составляет 1,1 против 3,1 для Китая, 2,6 для Индии и 4,1 для Бразилии.

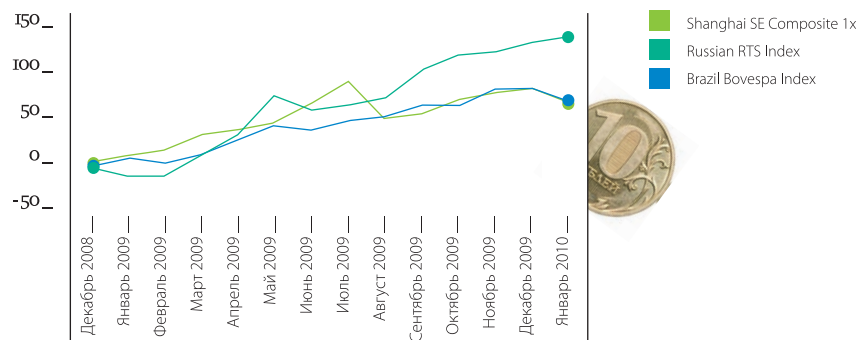
Анализ текущих суверенных кредитных дефолтных свопов (CDS), показывающих риск дефолта эмитента, указывает на постепенно понижающийся риск российского суверенного долга. Так, российские 5-летние CDS к концу 2009 года существенно снизились в цене и торговались на уровне 185 пунктов против 120 пунктов у Бразилии, 183 пунктов у Турции и 237 пунктов у Венгрии. (Рис. 6).

Внутренние риски инвестиций в российские ценные бумаги определяются более глубоким уровнем падения экономики в период кризиса и неуверен-

ными темпами восстановления в I полугодии 2009 года. Во II полугодии 2009 года ситуация в экономике России значительно улучшилась, что дает основание с оптимизмом смотреть на перспективы текущего года. Рост ВВП России в 2010 году, по нашим оценкам, может превысить 4%.

Позитивная динамика притока капитала и сальдо платежного баланса способствует умеренному укреплению рубля к бивалютной корзине. Мягкая монетарная политика Центрального Банка в дальнейшем будет способствовать росту кредитования в реальном секторе, а относительно слабый рубль повышает влияние импортозамещения как фактора поддержки отечественного производства. Уверенные действия российского правительства в момент кризиса и меры по поддержке банковской системы стабилизировали ситуацию на кредитном рынке, что оказало нормализующее влияние на ситуацию с финансированием оборотного капитала в экономике. Ставки NDF продолжили плавное снижение. Задолженность российских компаний и банков находится на приемлемом уровне, а значительные стабилизационные резервы способны сгладить возможное краткосрочное снижение нефтяных цен при неблагоприятном сценарии развития ситуации. Наиболее существенные риски в настоящий момент связаны

**РИСУНОК 4.**  
Сравнение динамики индекса РТС и базовых фондовых индексов Бразилии и Китая в 2009 г.



Источник: BLOOMBERG

с падением цен на сырьевых рынках в случае ухудшения ситуации в мировой экономике.

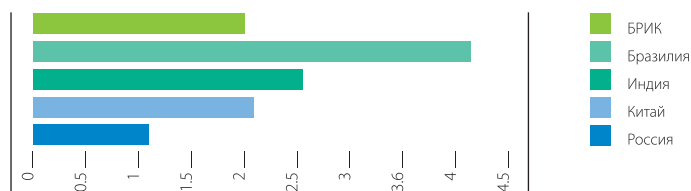
Внутренние риски инвестиций на российском фондовом рынке обусловлены также структурными проблемами: доминирование краткосрочных спекулянтов, низкий уровень инвестиционной активности населения, низкая доля акций в свободном обращении (около 30%) и сравнительно небольшое количество котируемых на биржах компаний. Тем не менее, ситуация имеет тенденцию к улучшению.

Внешние риски российского рынка ценных бумаг связаны с неопределенностью относительно модели восстановления мировой экономики, а также степени жесткости кредитно-денежной политики. Правительствам крупнейших мировых экономических стран-гигантов удалось за счет экстраординарных мер финансового стимулирования выровнять ситуацию. Но цена этого шага – значительный рост бюджетного дефицита и уровня суверенной долговой нагрузки. В то же время, указанные меры

при существенном росте экономики способны привести к росту инфляционного давления и, соответственно, процентных ставок на мировых рынках. Очевидно, что резкий рост сырьевых и фондовых рынков породил опасения относительно формирования новых «пузырей» и углубления дисбалансов в мировой финансовой системе в условиях мягкой монетарной политики.

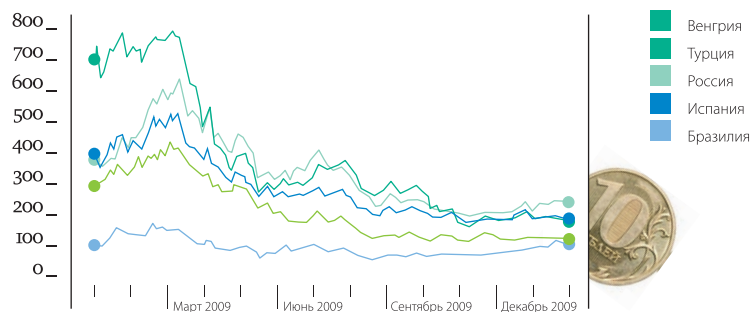
Дальнейшие перспективы развития ситуации на мировых фондовых рынках будут зависеть от того, насколько устойчивыми будут темпы восстановления и дальнейшего роста мировой экономики, а также рост прибылей корпораций. Продолжение резкого роста котировок представляется маловероятным. Основные дисбалансы, связанные с фундаментальной недооценкой акций компаний большой и малой капитализации на сегодня существенно сократились. Более того, во втором полугодии 2010 года возможна фиксация прибыли инвесторами как на развитых, так и на развивающихся рынках на фоне опасений ужесточения монетарной политики.

**РИСУНОК 5.**  
Соотношение цены акций к собственному капиталу нефтегазовых компаний стран BRIC.



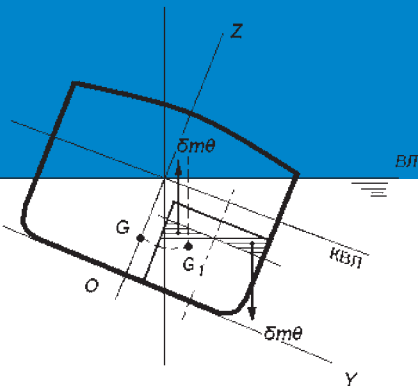
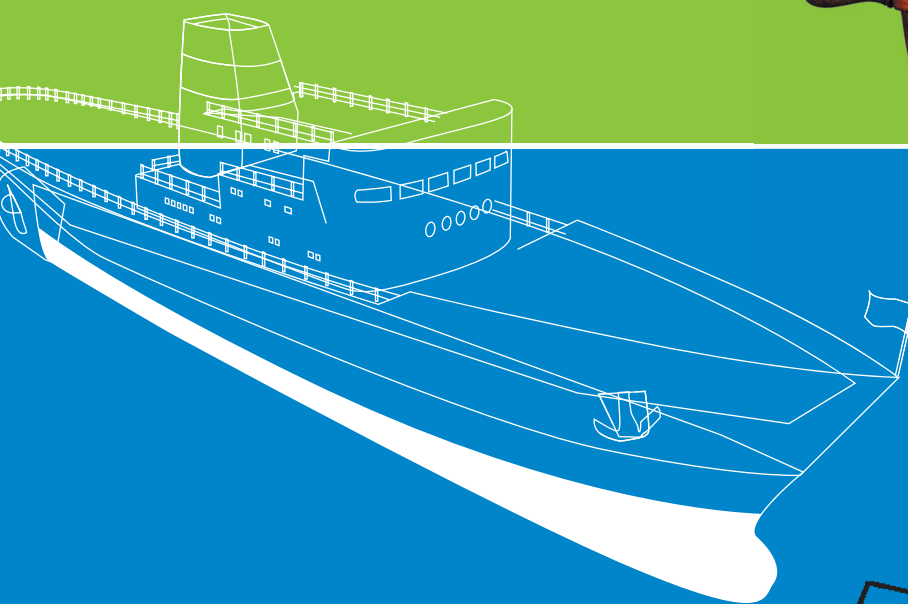
Источник: BLOOMBERG

**РИСУНОК 6.**  
Динамика CDS на суверенный долг стран мира.



Источник: BLOOMBERG

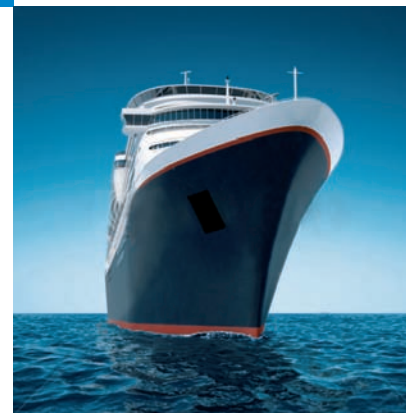
## Устойчивая динамика бизнеса



### Устойчивая динамика

Остойчивость – это «способность наклоненного судна выпрямляться» или «способность судна противодействовать наклонению».

Судно плавает на поверхности воды под действием двух основных сил: силы тяжести и архимедовой силы. Сила плавучести или архимедова сила – «выталкивает судно из воды», равна его водоизмещению и приложена в центре подводного объема ЦВ судна. В «прямом» положении судна эти силы уравновешивают друг друга и лежат на одной вертикальной линии. При крене форма подводной части корпуса изменится, ЦВ сместится в сторону наклоненного борта, и возникнет так называемый восстанавливающий момент, который противодействует крену. При наклонении судна ЦВ как бы поворачивается вокруг точки, называемой метацентром м. Расстояние от метацентра м до центра тяжести ЦТ (метацентрическая высота) является характеристикой остойчивости судна.



# 12. ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В 2009 ГОДУ

## 12.1. 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 года резко ухудшились в связи с финансовым кризисом, что отразило достижения отраслью пика в своем развитии.

Характерной чертой инвестиционной отрасли продолжает оставаться ее высокая монополизация. По данным девяти месяцев 2009 года, на 20 лидирующих инвестиционных компаний России приходилось 96% совокупных оборотов, 95,2% прибыли и 87,3% 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 2009 года на ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» приходилось 1,8% активов и 8,7% собственного капитала 80 крупнейших инвестиционных компаний России. При этом на долю компании приходилось 18,8% чистой прибыли, полученной 50 крупнейшими инвестиционными компаниями России. В таблице 2 представлена информация о месте ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» среди других инвестиционных компаний в течение 2002 – 3 кв.2009 гг.

ТАБЛИЦА 2.

Место ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» СРЕДИ ДРУГИХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЙ.

Показатель	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009*
1. Совокупный оборот	77	67	62	40	53	55	71	59
2. Биржевой оборот	40	35	47	28	44	47	64	54
3. Оборот по дилерским операциям	47	26	20	12	18	23	39	26
4. Активы	5	7	7	9	14	20	16	14
5. Собственный капитал	2	3	2	2	2	2	4	3
6. Прибыль	1	3	2	3	3	н.д.	н.д.	3

Источник: Национальное рейтинговое агентство  
\* на конец третьего квартала 2009 года.

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

\* - РДЭ – рейтинг дефолта эмитента

Источник: Fitch Ratings

## 12.2. Операции компании на фондовом рынке.

В течение 2009 года ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» 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». Вместе с тем во втором полугодии 2009 г. компания заключила брокерский договор со своей дочкой ABR Financial и начала операции на зарубежных биржевых рынках. При этом ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» получила прямой доступ к целому ряду зарубежных бирж, включая Euronext, Deutsche Bourse, OMX NASDAQ и др. Создание данной инфраструктуры позволит компании развивать собственные торговые операции, обеспечивая тем самым географическую и валютную диверсификацию активов.

Благоприятная конъюнктура рынка ценных бумаг, обусловленная снижением глобальных рисков и постепенным выходом мировой экономики из кризиса, положительно повлияла на операционные результаты компании в 2009 г. (см. отчет о прибылях и убытках). Тем не менее, зафиксированная прибыль по операциям с акциями снизилась (см. табл. 4), что связано с выбранной стратегией компании: держать портфель акций, учитывая быстрое восстановление фондового рынка.

В соответствии с принятой стратегией развития компания стремится сохранять диверсифицированную структуру активов, представленную на Рис. 7, чтобы снизить рыночный риск. Среди основных тенденций 2009 г. можно выделить рост доли денежных средств, валютных активов и акций в общей сумме активов компании. В то же время доля корпоративных облигаций и неликвидных акций значительно снизилась. Такое изменение пропорции между двумя основными классами активов связано с фиксацией прибыли на рынке корпоративных облигаций в конце 2009 г. и сознательным перераспределением средств в пользу акций в связи с тем, что компания предполагает продолжение восстановления российского рынка акций в первом полугодии 2010 г.

Структура портфеля акций приведена на Рис. 8 (по состоянию на 31.12.09). Основной упор при формировании портфеля в 2009 г. был сделан на акции сырьевых отраслей, так как компания предполагала, что произойдет восстановление сырьевого сектора и акции телекоммуникационного сектора в расчете на объединение МРК и Ростелекома.

При работе на рынке производных финансовых инструментов в течение 2009 г. компания по-прежнему использовали оправдавшую себя стра-

ТАБЛИЦА 4.

Структура валовой прибыли ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2009 году (по типам финансовых инструментов), в тыс. руб. (без учета переоценки ценных бумаг).

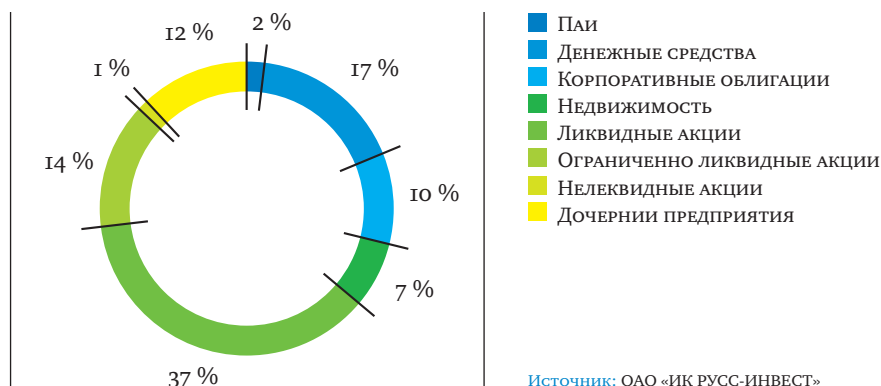
Статья доходов	2006	2007	2008	2009	Изменение по сравнению с 2008 годом, %
Операции с акциями	337 688	298 949	225 355	165 295	- 26,7%
Операции с корпоративными и муниципальными облигациями (включая НКД)	161 101	136 822	124 251	129 383	+ 4,1%
Операции с производными финансовыми инструментами	0	- 17 697	7 551	- 4038	
Процентные доходы по депозитным операциям	1 041	323	222	128	- 42,3%
Доходы от участия в других организациях (дивиденды и т.п.)	6 473	20 589	43 213	41 163	- 4,7%

Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

тегию с ограниченным риском на основе опционов РТС. При этом использовалась стратегия, суть которой состоит в покупке опционов call и put с одним сроком истечения контрактов, но разными ценами исполнения. Потенциальная прибыль не ограничена и возникает при движении базового актива в любую сторону. Убыток ограничен суммой премий, выплаченных за покупку опционов. Учитывая резкую волатильность рынка в первом полугодии 2009 г., данная стратегия вновь полностью себя оправдала. Была получена значительная валовая прибыль.

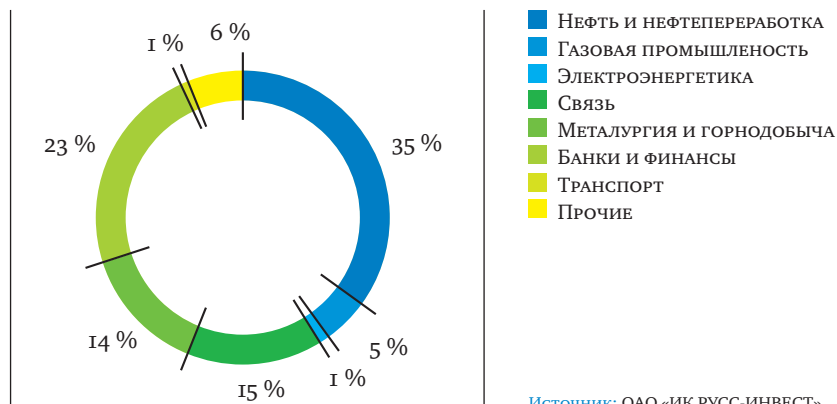
Однако во втором полугодии, опасаясь коррекции рынка, компания сделала упор на покупку опционов типа put с целью хеджирования открытых позиций. В результате во втором полугодии был получен убыток, перекрывавший прибыль первого полугодия, а совокупный годовой убыток составил 4,04 млн. руб. Данный убыток возник в связи с тем, что ожидания коррекции оказались ложными, и рынок продолжил рост. Вместе с тем, стоимость такого частичного хеджирования составила незначительную долю от зафиксированной валовой прибыли по операциям с акциями

**РИСУНОК 7.**  
Структура активов ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

**РИСУНОК 8.**  
Отраслевая структура портфеля акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

## 12.3. Брокерская деятельность

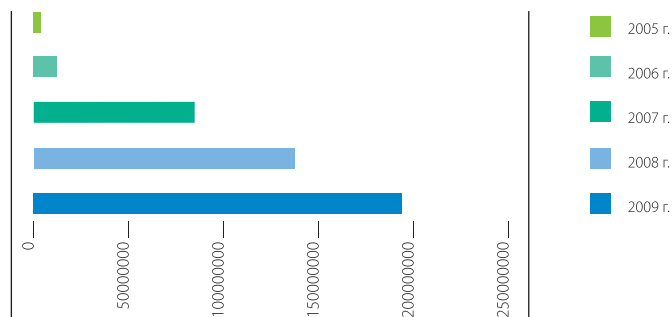
**В** 2009 году ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в сфере брокерского обслуживания клиентов обеспечивало доступ ко всем основным российским торговым площадкам. Основное внимание было уделено увеличению количества клиентов, расширению спектра предоставляемых услуг и повышению их качества. При этом компания сделала основной упор на привлечении физических и юридических лиц на брокерское обслуживание и доверительное управление. В рамках информационно-аналитической поддержки клиентов значительное внимание в компании уделяется обслуживанию, консультированию и обучению клиентов в учебном центре. Курсы обучения принципам биржевой торговли в учебном центре заслужили высокую репутацию у клиентов компании. По итогам 2009 г. доход от работы учебного центра за проведение лекций и семинаров увеличился на 209% по сравнению с уровнем 2008 г.

В течение 2009 г. объем привлеченных клиентских активов вырос на 41% по сравнению с 2008 годом (см. Рис. 9). Прирост брокерской комиссии по результатам 2009 г. составил 68,7% по сравнению с 2008 годом. Комиссия за доверительное управление ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» увеличилась за год в 4,74 раза по сравнению с 2008 г. Брокерские торговые обороты за 2009 год составили 3,32 млрд рублей. Таким образом, доля брокерских торговых оборотов выросла с 22,4% в 2008 г. до 34,9% совокупных торговых оборотов компании.

Одновременно совершенствовалась внутренняя инфраструктура компании, планомерно обновлялось техническое и программное обеспечение. Кроме того в 2010 году компания продолжит расширять спектр предлагаемых услуг клиентам, сосредоточившись на сохранении и увеличении доли рынка.

**РИСУНОК 9.**

ОБЪЕМ ПРИВЛЕЧЕННЫХ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ КЛИЕНТОВ В 2005-2009ГГ.



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

## 12.4. Корпоративное финансирование и финансовое консультирование

**Н**есмотря на продолжавшийся глобальный финансовый кризис, в 2009 году ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» уделяло значительное внимание развитию бизнеса в сфере корпоративного финансирования и консультирования.

В 2009 году в связи со сложившейся кризисной ситуацией в мировой экономике в целом, и на российском финансовом рынке в частности, объем первичных размещений российских корпоративных облигаций значительно снизился. Начиная с сентября 2009 года, вместе с некоторым улучшением рыночной ситуации, объем первичных размещений увеличился, однако в связи с изменившейся конъюнктурой рынка, подавляющее большинство из них проводилось по принципу book-building. Размещения проводили, в первую очередь, высококачественные эмитенты первого эшелона. Компанией направлялись заявки для участия в размещениях по принципу book-building и по принципу классических аукционов (в частности, Мосэнергo 03, Башнефть 01, Башнефть 03, ММК БО-02, ММК БО-05, Система 03).

Для финансового сектора предыдущий год явился годом испытаний в связи с резкими структурными изменениями активов, их переоценкой и дополнительно возросшими рисками. В связи

с этим, многими рейтинговыми агентствами была проведена перегруппировка российских компаний по классам надежности. Тем не менее, рейтинги ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» были подтверждены Fitch Ratings, что явилось подтверждением эффективной работы компании, выбором правильного направления деятельности в создавшихся условиях.

В 2009 году компанией в связи со сложной ситуацией на мировых рынках капитала и в России в частности, была проведена работа по урегулированию и реструктуризации проблемных долгов, была проведена дополнительная оценка новых путей взаимодействия с участниками рынка, а также осуществлено содействие клиентам в прохождении оферт. Проводилось продвижение услуг по реструктуризации проблемной задолженности (как для эмитентов дефолтных обязательств, так и для инвесторов, имеющих в портфеле подобные облигации). Проведена широкая рекламная компания по реструктуризации задолженности, а также по выкупу обязательств ниже номинала для эмитентов, преодолевших кризисное состояние.

На протяжении 2009 года были окончательно урегулированы отношения со многими проблемными эмитентами, с большинством достигнуты договоренности о реструктуризации обязательств.

Компания продолжила поступательное движение в достижении стратегических целей развития международных связей, и построения на этой основе необходимой инфраструктуры. Сотрудниками компании продолжено изучение деятельности европейских фондовых бирж, включая EURONEXT, Deutsche Boerse, LSE, Chi-X. Создавшаяся ситуация на финансовых рынках позволила компании получить новые возможности для реализации планов инвестиционных/консалтинговых проектов со значительно меньшими затратами.

Последовательно проводилась работа по анализу и привлечению инвестиционных/консалтинговых проектов прямого инвестирования и венчурного финансирования. Аналитическая поддержка проектов в области корпоративного финансирования: анализ потенциальных объектов инвестирования, оценка активов, построение финансовых моделей для оценки справедливой стоимости бизнеса. В настоящий момент проектам прямого инвестирования предполагается уделять существенно больше внимания в связи с постепенным восстановлением экономики и появлением значительного числа потенциально эффективных направлений, требующих дополнительного финансирования.

Оставаясь активным игроком на рынке облигационных займов, финансового консультирования, ОАО ИК «РУСС-ИНВЕСТ», являясь листинговым агентом в секторе инновационных и растущих компаний на Фондовой бирже ММВБ и уполномоченным финансовым консультантом в ОАО «РТС», продолжало оказывать 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.

## 12.5. Услуги по доверительному управлению и паевые фонды

**Д**ля 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 «BBB» (достаточная надежность). ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» имеет лицензию Федеральной службы по финансовым рынкам РФ № 21-000-1-00641 от 17 апреля 2009 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 № 177-10285-001000 от 14 июня 2007 г.

ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ» оказывает следующие услуги:

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

По данным независимого аналитического ресурса Investfunds, по итогам 2009 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 40 на 36 место. В настоящее время Управляющая компания управляет активами пяти паевых инвестиционных фондов. По состоянию на 31.12.09 г. стоимость чистых активов паевых фондов под управлением ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ» составила 368,75 млн. руб.

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

- предоставление финансовых, в том числе брокерских, услуг;
- осуществление инвестиционной деятельности;
- осуществление вспомогательной деятельности на финансовых рынках в стране регистрации.

ABR Financial B. V. имеет «Декларацию об отсутствии возражений», предоставленную Центральным банком Нидерландов (DNB).

К настоящему времени дочерняя компания добилась серьезных результатов в развитии своего бизнеса. В соответствии со всеми законодательными актами и лицензиями ABR Financial получила паспорт ЕС в соответствии с последними требованиями Закона ЕС по Финансовым услугам (внедрен с ноября 2007 года). Помимо Нидерландов, компанией был получен Европейский паспорт для ведения международной деятельности в следующих странах Евросоюза: Бельгия, Германия, Франция, Великобритания, Дания, Финляндия, Норвегия, Швеция.

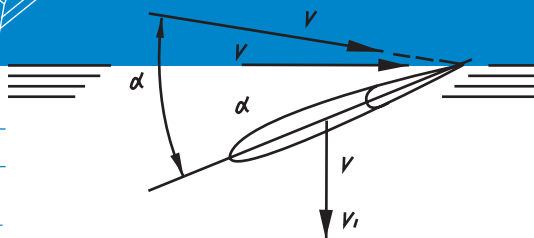
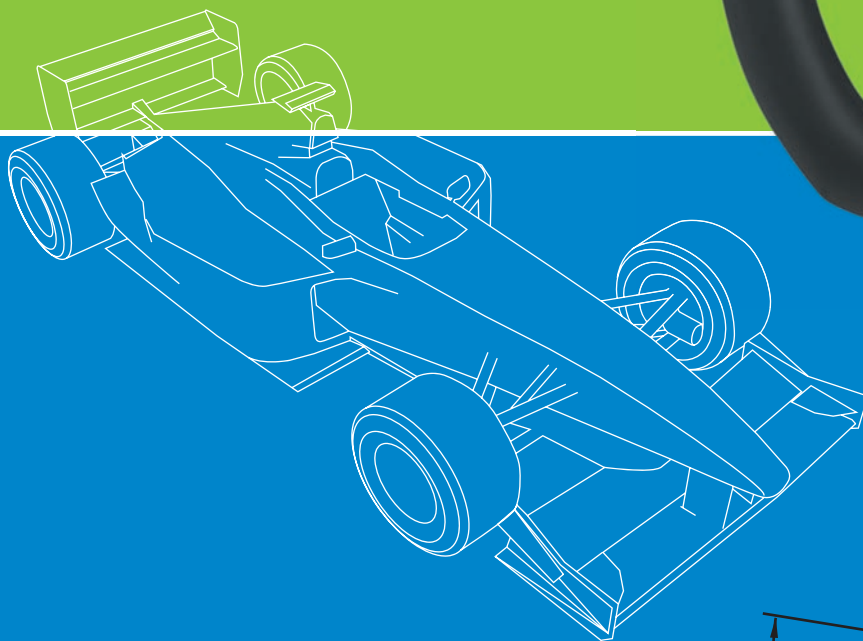
ABR Financial является членом следующих бирж в качестве Агента и Принципала:

- Лондонская фондовая биржа;
- NYSE Euronext (Амстердам, Брюссель, Париж – Денежные рынки);
- NYSE Euronext LIFFE (Амстердам, Брюссель, Париж – рынки производных инструментов);
- Nordics OMX (Швеция, Дания, Финляндия);
- Nasdaq OMX Европе (Многосторонняя Торговая Платформа);
- Chi-X (Многосторонняя Торговая Платформа).

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2009 году начало торговать на основных европейских биржах, в качестве брокера используя дочернюю компанию ABR Financial.

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

## Устойчивая динамика бизнеса



## Эффект Бернулли

Где быстрее течение, там меньше давление.

Эффект Бернулли играет огромную роль в действиях аэродинамических поверхностей болидов F1. Он выражается уравнением, известным как «Уравнение Бернулли», которое утверждает, что общая энергия данного объема вещества не изменяется; и это опирается на принцип консервативности энергии. Относительное движение, энергия делится на три части: давление в воздухе, кинетическая энергия воздуха (движения) и потенциальная энергия воздуха.

Прижимная сила и сила сопротивления – две силы, которым посвящена практически вся аэродинамическая конструкция болида F1. Конструкции антикрыльев и самого болида должны быть совершенно оптимальны, то есть обеспечение прижимной силы должно быть реализовано так, чтобы это не вызывало силы сопротивления, мешающей скоростному движению, да и сам болид обязан быть наиболее приспособлен к преодолению этой самой силы.



# 13. ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ КОМПАНИИ

2009 год для ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» оказался одним из самых удачных за всю историю существования компании. По итогам 2009 года компания сумела улучшить свое финансовое положение. Стоимость активов за год выросла на 36,13% и составила на конец года 4,226 млрд. руб. (см. Рис. 10).

Несмотря на существенное падение капитализации российского рынка акций в первом квартале 2009 года, ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» сумело обеспечить позитивные финансовые показатели деятельности и поддержать высокие темпы развития основных направлений бизнеса.

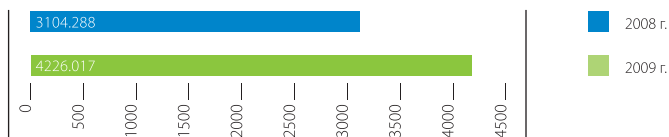
Компания сохранила лидирующее положение среди инвестиционных компаний России по стоимости собственного капитала. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» вот уже семь лет подряд входит в четверку крупнейших инвестиционных компаний России по размеру собственного капитала. За 2009 год величина собственного капитала компании выросла на 36,94% и превысил 3,53 млрд. руб. (см. рис. 11).

Торговый оборот с ценными бумагами снизился по итогам 2009 года на 53,5% – с 14,3 до 6,2 млрд. рублей. Несмотря на снижение объема валовой прибыли до 203,7 млн. рублей с 228,8 млн. рублей по сравнению с уровнем 2008 года, рентабельность торговых операций с ценными бумагами в 2009 году выросла. Так, рентабельность по валовой прибыли в 2009 году составила 6,35%, что более чем в 2 раза выше, чем годом ранее. (см. Рис. 12).

При этом рентабельность по валовой прибыли в 2009 году составила 6,39%, что на 70,9% выше, чем в 2008 г. Данная тенденция объясняется сбалансированной стратегией, которая опирается на оптимальное сочетание риска, ликвидности и доходности осуществляемых хозяйственных операций.

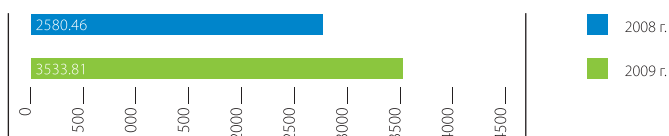
Рост показателей рентабельности объясняется улучшением состояния российского фондового рынка, на котором работает компания и изменением стратегии развития компании, направленной на диверсификацию хозяйственной деятельности.

**РИСУНОК 10.**  
Динамика АКТИВОВ  
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» (млн. руб.).



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

**РИСУНОК 11.**  
Динамика СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА  
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

С 2004 по 2007 год ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» показывало стабильно высокие операционные показатели, что было связано с ростом объемов текущих операций на фондовом рынке. Вместе с тем в 2008 году компания получила убыток вследствие отрицательной переоценки финансовых вложений из-за глобального финансового кризиса и падения капитализации российского рынка более чем на 72% по итогам года. Негативное влияние на показатели компании оказало неисполнение рядом эмитентов облигационных займов своих обязательств. В 2009 года компания сумела показать высокую чистую прибыль благодаря восстановлению российского фондового рынка и сбалансированной торговой стратегии.

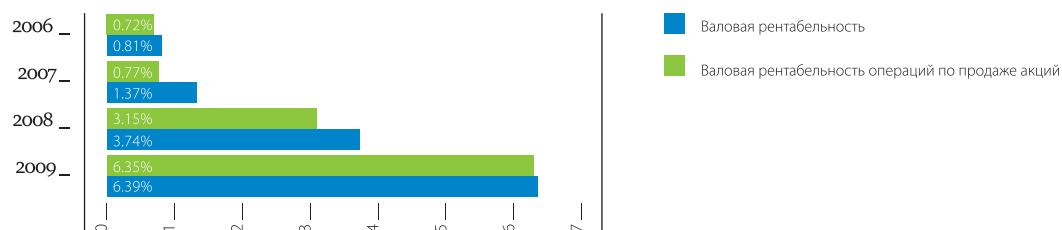
Финансовые результаты ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2009 году значительно выросли по сравнению с аналогичным периодом 2008 года. Положительный эффект на финансовый результат оказала по-

ложительная переоценка финансовых вложений. Сумма положительной переоценки бумаг по итогам 2009 года составила 2136,98 млн. руб., что выше в 3,2 раза показателя предыдущего года.

По итогам 2009 года наблюдается продолжение тенденции роста рентабельности, что стало возможным благодаря повышению эффективности текущих операций по сравнению с показателями 2008 года. Рентабельность собственного капитала и активов выросла благодаря росту чистой прибыли как от текущих операций, так и снижению отрицательной переоценки активов в связи с ростом российского фондового рынка и снижению рисков инвестирования в ценные бумаги.

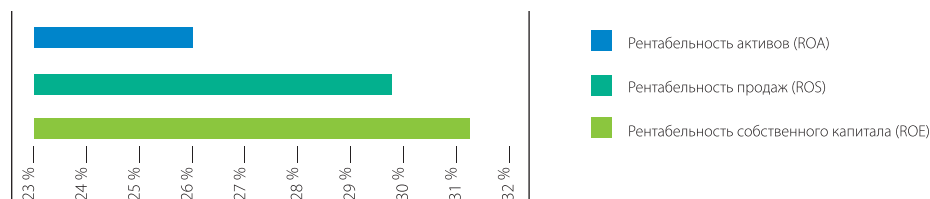
По итогам 2009 года компания показала высокие значения рентабельности. Рентабельность продаж составила 29,73%, рентабельность собственного капитала – 31,2%, рентабельность активов – 26%.

**РИСУНОК 12.**  
Динамика валовой рентабельности от операций с акциями ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2006-2009 годах.



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

**РИСУНОК 13.**  
Показатели рентабельности операций



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

(см. Рис. 13). Показатель рентабельности продаж снизился, в то время как показатели эффективности, рассчитанные на основании величины чистой прибыли улучшаются. Причиной данной тенденции является увеличение вклада в итоговый финансовый результат положительной переоценки финансовых вложений по сравнению с прибылью от текущих операций. Рост положительной переоценки финансовых вложений и повышение рентабельности текущих операций купли-продажи ценных бумаг обусловлены ростом фондовых индексов и сбалансированной стратегией управления рыночным риском.

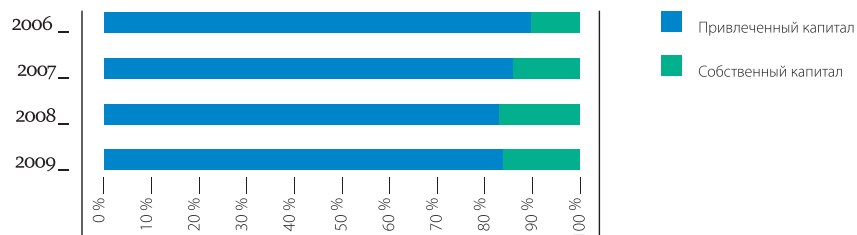
В условиях высоких рыночных рисков компания избрала стратегию поддержания высокой доли оборотного капитала и повышения ликвидности баланса. Дополнительное внимание было уделено перспективным долгосрочным проектам, которые могут обеспечить более высокую отдачу в будущем

по сравнению с текущими операциями на рынке, в краткосрочной перспективе отрицательное влияние на финансовый результат.

В этих условиях компании избрал умеренно рискованную тактику осуществления текущих операций с усилением контроля над рисками, снижением торговой активности и сужением круга приобретаемых ценных бумаг. Такая стратегия должна позволить улучшить показатели рентабельности. Высокая волатильность показателей деятельности компании объясняется, прежде всего, состоянием российского фондового рынка, который является основной площадкой для осуществления торговых операций компании, и изменением стратегии развития компании в направлении диверсификации оказания финансовых услуг.

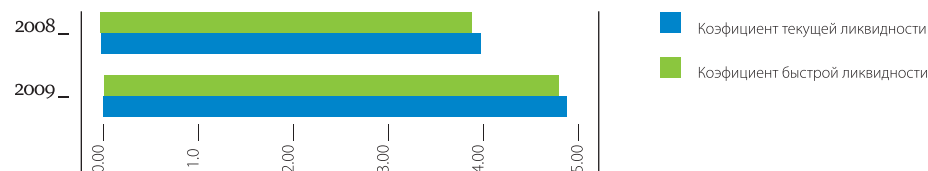
Уровень финансовой независимости в 2009 г. хотя и снизился, продолжает оставаться на ис-

**РИСУНОК 14.**  
Уровень финансовой независимости



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

**РИСУНОК 15.**  
Показатели ликвидности баланса



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

ключительно высоком уровне. Доля собственных средств в структуре капитала компании выросла в 2009 году до 84% против 83% в 2008 г. Снижение доли привлеченного капитала в структуре баланса явилось отражением опережающего роста нераспределенной прибыли в результате положительной переоценки активов компании. (см. Рис. 14).

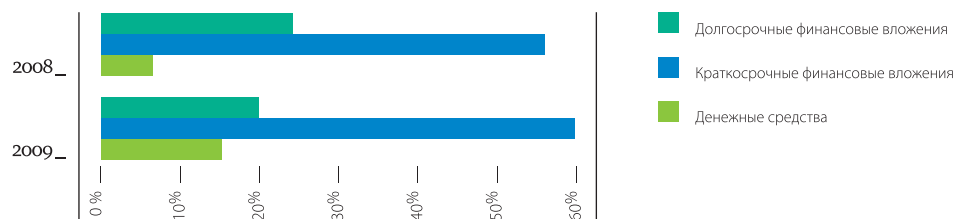
В 2009 г. ликвидность баланса ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» сохранилась на высоком уровне. (см. Рис. 15).

Коэффициент текущей ликвидности показывает, достаточно ли у компании оборотных средств для погашения краткосрочных обязательств. Коэффициент быстрой ликвидности – отношение наиболее ликвидных активов предприятия и дебиторской задолженности к текущим обязательствам. Показатели ликвидности компании в 2009 г. улучшились. Коэффициент текущей

ликвидности вырос с 4 по итогам 2008 г. до 4,87 на конец 2009 г., коэффициент быстрой ликвидности – с 3,95 до 4,85. Рекомендуемое значение для коэффициента текущей ликвидности составляет 2,5, а быстрой ликвидности – 1,2. Таким образом, величина оборотных активов компании является достаточной для сохранения высокой ликвидности и свидетельствует о наличии резервов для реализации новых инвестиционных возможностей.

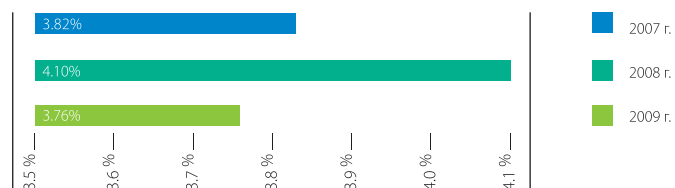
Накопленная нераспределенная прибыль прошлых лет позволяет компании демонстрировать хорошие балансовые показатели и коэффициенты финансовой независимости. Значительная часть чистой прибыли, нераспределенная в виде дивидендов, осталась в распоряжении компании в связи с тем, что полное ее распределение уменьшит собственный капитал компании и тем самым резко снизит ее возможности нарастить прибыль в будущем.

**РИСУНОК 16.**  
Доля долгосрочных финансовых вложений и денежных средств в структуре бухгалтерского баланса ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

**РИСУНОК 17.**  
Отношение административных расходов к средневзвешенной стоимости активов



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

В структуре заемных средств наибольшая доля приходится на задолженность перед учредителями по выплате дивидендов, доля которой снизилась за год с 14,4% до 10,6% от валюты баланса. Эта задолженность возникла вследствие того, что акционеры не сообщают своевременно регистратору информацию об изменении паспортных данных и места жительства. Структурные изменения бухгалтерского баланса ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» по итогам 2009 года отражают снижение доли долгосрочных финансовых вложений на фоне роста величины краткосрочных финансовых вложений и снижение доли денежных средств. Такие изменения связаны с сознательной политикой руководства компании по снижению риска инвестиций в ценные бумаги и создание подушки ликвидности для новых перспективных проектов. (см. Рис. 16).

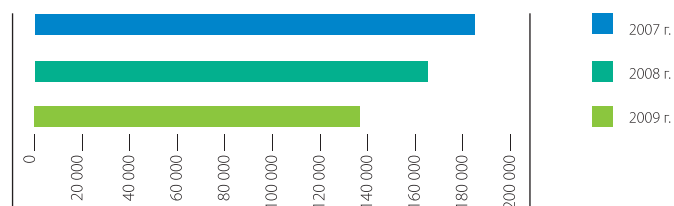
Значительное внимание в компании уделяется контролю за издержками. Особое значение это име-

ет в условиях кризиса на финансовых рынках. Компания стремится поддерживать низкий уровень административных и коммерческих издержек. Доля административных расходов в стоимости активов снизилась в 2009 г. до 3,76% от средневзвешенной стоимости активов против 4,1% по итогам 2008 г. Таким образом, расходы компании опустились ниже докризисного уровня. (см. Рис. 17).

До 2008 года в стратегии развития компании были заложены агрессивные целевые показатели роста, что отразилось на росте управленческих расходов. Однако, с 2008 компания проводит политику сокращения расходов. В 2008 году управленческие расходы снизились на 11,1% к предыдущему году, а в 2009 г. – на 16,3%. (см. Рис. 18).

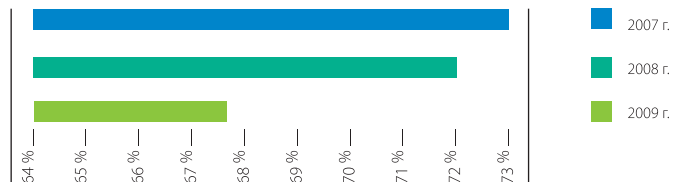
В 2009 г. компании рост чистой прибыли позволил снизить долю переменных издержек в валовой прибыли (contribution margin). Данный показатель снизил-

**РИСУНОК 18.**  
Динамика управленческих расходов (тыс. руб.)



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

**РИСУНОК 19.**  
Доля управленческих расходов в валовой выручке (CONTRIBUTION MARGIN).



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

ся с 71,9% до 67,6%. При этом точка самоокупаемости компании снизилась с 4,1% до 3,76%. Поэтому в условиях экономического кризиса руководство компании предприняло меры по сокращению расходов. В настоящее время компания демонстрирует стабильный уровень административных издержек, который имеет тенденцию к сокращению. (см. рис. 19).

При этом анализ резерва безубыточности показывает стабильное увеличение данного показателя с 1,4% в 2007 г. до 1,8% в 2009 г. (см. Рис. 20).

По итогам 2009 г. уровень доходности активов, при котором достигается покрытие общехозяйственных и административных расходов составил 3,76% (Break Even Point). (см. Рис. 21).

Как показывает статистика, данный показатель с максимального значения, достигнутого в 2008 г.

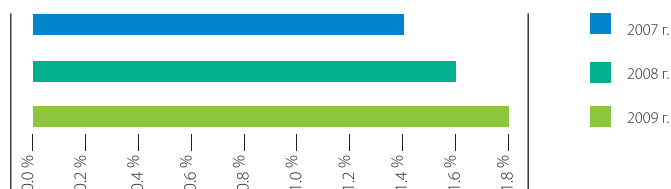
снизился до докризисного уровня. (см. Рис. 22).

Рост точки безубыточности на фоне роста резерва безубыточности свидетельствует об агрессивном сокращении затрат. (см. Рис. 23).

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 2009 год составила 260,9 млн. рублей.

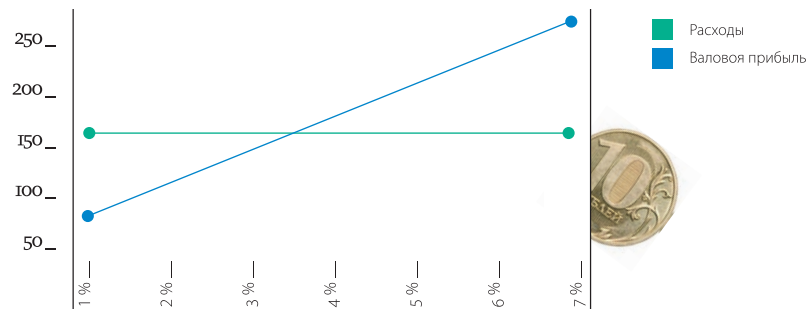
По показателю отношения рыночной капитализации компании к величине собственного капитала акции ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на конец 2009 года торговались с дисконтом к среднему уровню для российских компаний финансового сек-

**РИСУНОК 20.**  
Резерв безубыточности (Margin of Safety) в 2007-2009гг. (% от среднегодовой стоимости активов).



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

**РИСУНОК 21.**  
Точка безубыточности по итогам 2009 г. (% от среднегодовой стоимости активов).



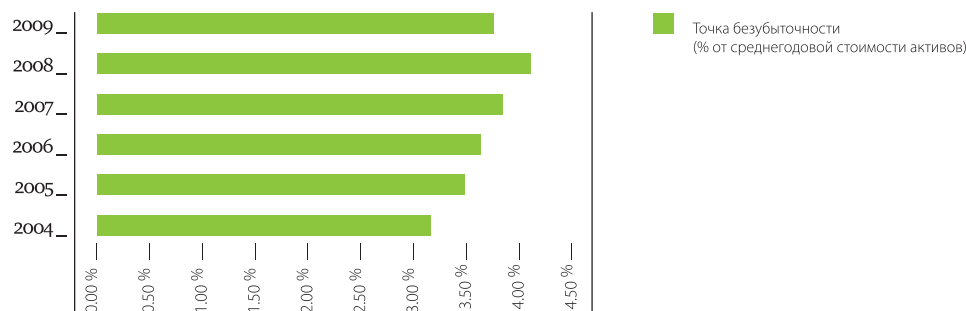
Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

тора. Так, сумма акционерного капитала и резервов по итогам 2006 года в расчете на акцию составила 32 рубля 42 копейки. Таким образом, значение показателя отношения рыночной капитализации компании на конец года составило 1,04, что в 1,5-2 раз 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 деятельно-

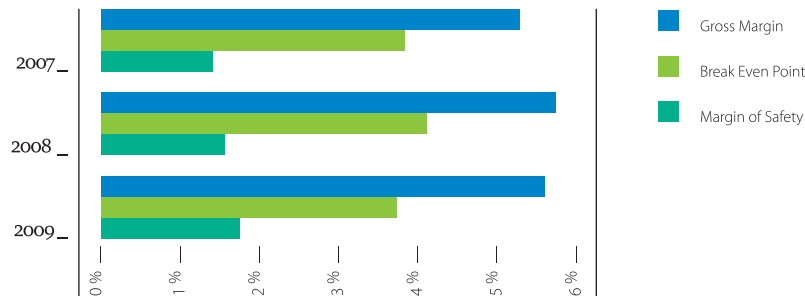
сти. Однако данные потери являются нормальными для компаний, избирающих интенсивную стратегию развития, ориентированную на долгосрочную перспективу. Ее основной целью является достижение стабильного долгосрочного роста капитала компании в интересах каждого акционера ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».

**РИСУНОК 22.**  
Точка безубыточности за период 2004-2009 г. (% от среднегодовой стоимости активов).



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

**РИСУНОК 23.**  
Рентабельность по валовой прибыли, точка безубыточности уровня доходности и резерв безопасности в 2007-2009 гг. (% от среднегодовой стоимости активов).



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

# 14. СДЕЛКИ С ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТЬЮ, КРУПНЫЕ СДЕЛКИ

**В** течение 2009 года Совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» принимал следующие решения об одобрении сделок с заинтересованностью:

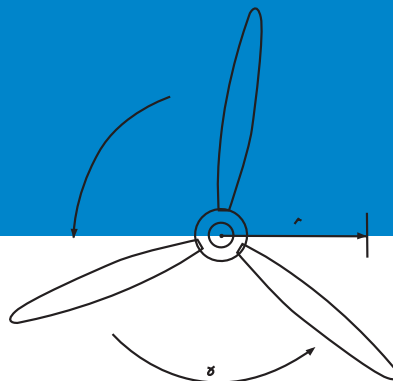
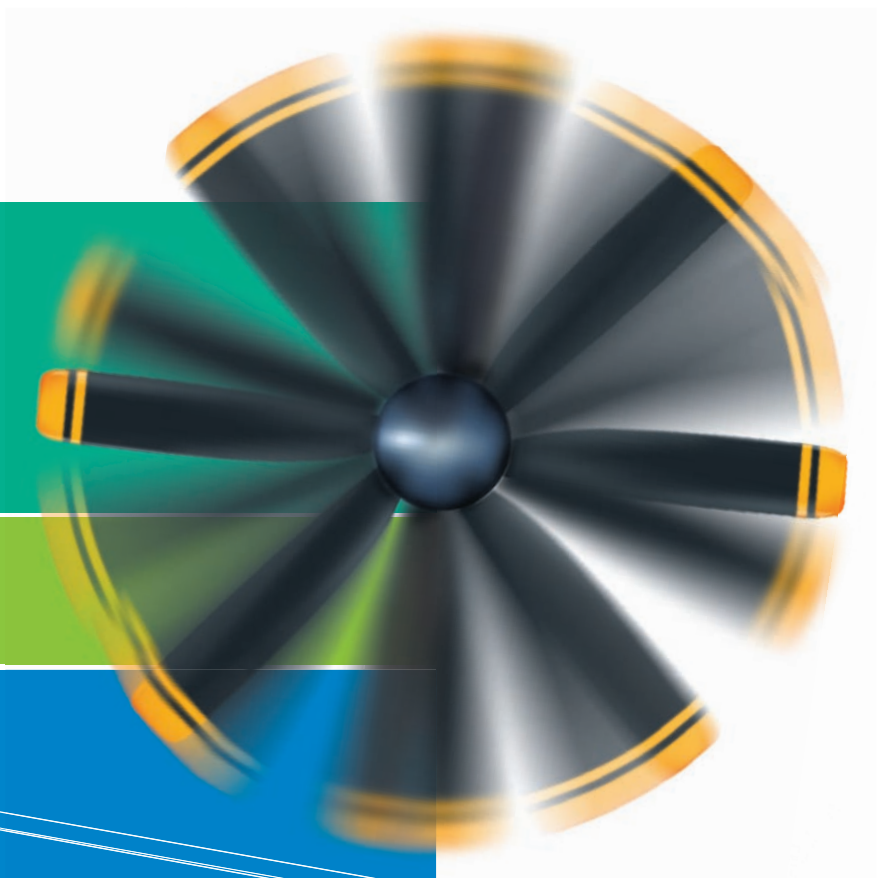
1. 25 мая 2009 года на заседании Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» (протокол № 18/08-09) была одобрена сделка с заинтересованностью, а именно одобрение договора аренды нежилого помещения по адресу: г. Москва, Нащокинский пер., д. 5-3/12, стр. 4 между ЗАО «Нащокин» и ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», сроком 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, находящиеся на 1-м и 2-м этажах, за предоставляемые помещения в цокольном этаже, сумма аренды в размере 12 980 (Двенадцать тысяч девятьсот восемьдесят) рублей за 1 кв.м. включая НДС.

2. 25 мая 2009 года на заседании Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» (протокол № 18/08-09) была одобрена сделка с заинтересованностью, а именно заключение договора субаренды нежилого помещения общей площадью 12.1 кв.м., расположенное по адресу г. Москва, Нащокинский пер., д. 5-3/12, стр. 4 между ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и ЗАО «НОВОДЕВИЧИЙ» сроком на 11 месяцев, стоимость арендной платы 13 800 (Тринадцать тысяч восемьсот) рублей (включая НДС) за 1 кв.м. общей площади в год.

В 2009 году в обществе не совершались сделки, признаваемые в соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах» крупными сделками, а также иных сделок, на совершение которых в соответствии с Уставом Общества распространяется порядок одобрения крупных сделок.



## Устойчивая динамика бизнеса



### Рулевой винт вертолета

Согласно третьему закону Ньютона о том, что действие равно противодействию, вертолет с одним несущим винтом и двигателем, расположенным в фюзеляже, нуждается в специальном устройстве для компенсации реактивного момента, который стремится вращать фюзеляж вертолета в сторону, обратную вращению несущего винта.

На одновинтовых вертолетах классической схемы такую роль выполняет дополнительный небольшой винт, установленный на специальной хвостовой балке и называемый хвостовым, или рулевым, винтом, тяга которого горизонтальна и перпендикулярна продольной оси вертолета.



# 15 • ДИВИДЕНДЫ

Компания осуществляет выплату дивидендов в соответствии с Положением о дивидендной политике ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», а также Уставом Общества и согласно законодательству Российской Федерации. Положение о дивидендной политике определяет порядок расчета, основные условия и сроки выплаты дивидендов, а также порядок принятия решения о выплате дивидендов. Акционеры могут ознакомиться с Положением на сайте Компании [www.russ-invest.com](http://www.russ-invest.com), а также в офисе Компании.

В отчетном году Компания проделала большой объем работы, связанный с выплатой дивидендов за 2002 – 2008 годы, а также с повторной выплатой дивидендов в случае возврата денежных средств на расчетный счет Компании.

Особо стоит отметить, что при первичной выплате дивидендов из суммы начисленных дивидендов удерживаются в соответствии с действующим законодательством только налоги. Расходы по первичному перечислению дивидендов в соответствии с Положением о дивидендной политике ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» несет Компания.

Дивиденды акционерам выплачиваются при условии наличия у компании чистой прибыли по итогам отчетного периода в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета (РСБУ), отсутствия ограничений на выплату дивидендов, предусмотренных действующим законодательством, и положительной рекомендации Совета директоров Компании по выплате дивидендов. Совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» при обсуждении рекомендации о выплате дивидендов принимает во внимание финансовое состояние и перспективы развития компании. Сумма средств, рекомендуемая Советом директоров на дивидендные выплаты, в соответствии с Положением о дивидендной политике ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» составляет не менее 15% чистой прибыли по итогам отчетного периода в соответствии с РСБУ.

Компания обращает внимание на то, что 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 ди-

Таблица 5.  
Динамика дивидендов  
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».

	2004	2005	2006	2007	2008
Общая сумма дивидендов, млн. руб.	69,99	163,50	130,80	109,00	-
% от чистой прибыли	17	19,1	20,0	1672,9 (в т.ч. за счет нераспределенной прибыли прошлых лет)	-
Размер дивиденда на одну обыкновенную акцию, руб.	1	1,5	1,2	1	-
Размер чистой прибыли, млн. руб. (в скобках указан чистый убыток по результатам 2008 года)	412,06	854,83	654,96	6,52	(1 474,92)

Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

видендов – перечисление денежных средств почтовым переводом или на банковский счет.

Акционеры компании должны своевременно сообщать об изменении своего адреса, паспортных данных, счета в банке и других реквизитов.

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» соблюдает решения Годовых Общих собраний акционеров Компании и полностью выполняет свои обязательства по перечислению дивидендов лицам, имеющим право на их получение.

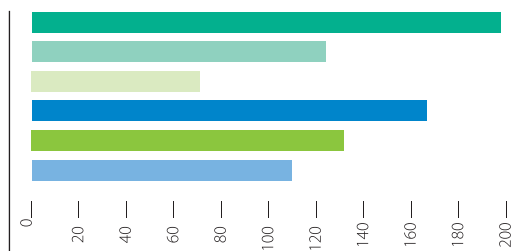
Вместе с тем, согласно пункту 5 статьи 44 Федерального закона от 26 декабря 1995 года № 208-ФЗ «Об акционерных обществах», акционер обязан своевременно информировать Регистратора Компании об изменении своих данных. В случае непредставления акционером информации об изменении своих данных, ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и его Регистратор не несут ответственности за причиненные в связи с этим убытки.

В течение последних пяти лет компания неоднократно выплачивала дивиденды своим акционерам. Так, 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 дивиден-

ды в размере 1 руб. 50 коп. на одну обыкновенную акцию номиналом 1 руб. на общую сумму 163,500 млн. руб. 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. 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. В соответствии с решением общего собрания акционеров по итогам 2008 год, было принято решение не выплачивать дивиденды за 2008 год в следствие отсутствия чистой прибыли Общества по РСБУ по итогам 2008 года. (табл. 5). ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» придерживается прогрессивной дивидендной политики. С 2002 по 2007 годы было начислено в качестве дивидендов порядка 791,8 млн. рублей, что составило более 18,9% от чистой прибыли компании за указанный период. (см. Рис. 24).

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.

**РИСУНОК 24.**  
ОБЩАЯ СУММА НАЧИСЛЕННЫХ ДИВИДЕНДОВ  
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

# 16. 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 (валютного, фондового, кроме процентного), кредитного, операционного (расчетного) 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 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 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 потен-

циальные убытки по итогам 2008 года. Руководство ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» также приняло все необходимые меры для погашения возникшей по вине эмитентов задолженности, используя, в том числе, и процедуры банкротства по отношению к несостоятельным должникам.

Тем не менее, учитывая итоги 2009 года, компания считает необходимым с целью контроля кредитных рисков 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.

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.

В 2010 году компания планирует начать внедрение управления рисками на комплексной основе. Среди самых важных задач – внедрение программного обеспечения по отслеживанию операций с клиентами, внедрение планов непрерывного ведения бизнеса и его тестирование, оптимизация внутренней работы с клиентами, внедрения программного обеспечения по комплексному управлению рисками (контроль лимитов на контрагентов, контроль кредитного долга, контроль рыночного риска, внедрение индикаторов операционного риска).

# 17 РАБОТА С АКЦИОНЕРАМИ И РЫНОК АКЦИЙ КОМПАНИИ

Одним из показателей успешной деятельности Компании является то внимание, с которым она относится к вопросу взаимоотношений со своими акционерами и инвесторами.

Следуя передовой практике корпоративного управления и заботясь, прежде всего, об интересах своих акционеров, Компанией разработан и успешно функционирует двуязычный Интернет-сайт ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» по адресу [www.russ-invest.com](http://www.russ-invest.com). Данный ресурс является средством доведения до акционеров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» корпоративной отчетности, внутренних документов, сведений о руководстве Компании, а также другой необходимой акционерам и инвесторам информации.

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» обращает внимание на то, что необходимая информация о деятельности Общества, уведомления о проведении Общего собрания акционеров, бюллетени для голосования, решения Общих собраний акционеров, отчеты о финансовой деятельности компании публикуются в газете «Труд».

Важно отметить, что помимо взаимодействия с акционерами ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» через пу-

бличные источники информации Общество всегда готово предоставить ответ, а также необходимую информацию и разъяснения к ней при двустороннем общении со своими акционерами (посредством почтовой переписки, телефонной связи и личных встреч). Так за 2009 год в адрес компании поступило 1341 писем от акционеров, на 1092 даны ответы (остальные 249 поступившие документы от акционеров), обращений по телефону – более 1542, посещений акционеров – около 63 человек.

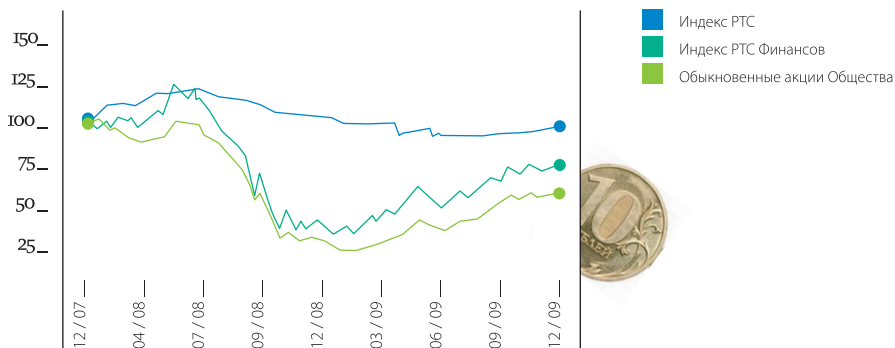
В обязанности сотрудников, курирующих направление по связям с акционерами и инвесторами Общества, входит разъяснение сложных вопросов взаимодействия акционеров и Общества, обработка заявлений на выплату дивидендов и подготовка поручений на такие выплаты.

Кроме того, в ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в целях налаживания более тесного взаимодействия с владельцами именных ценных бумаг Общества создана Комиссия по работе с акционерами. Комиссия по работе с акционерами в практике своей деятельности рассматривает особо сложные вопросы, возникающие у акционеров Общества, полагаясь в своей деятельности на действующее зако-

**РИСУНОК 25.**  
Цена акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»  
изменения базового индекса РТС  
и Индекса РТС-Финансы в 2008-2009 годах.

\* Котировки обыкновенных акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», а также значения индекса РТС и индекса РТС Финансы приведены к 100 б.п. по состоянию на 28.12.07

\*\* В качестве котировок обыкновенных акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» используются цена их последней за день сделки на биржевом рынке ОАО «РТС»



нодательство Российской Федерации, а также на внутренние документы ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».

С началом торгов в 2006 году акциями ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на фондовой бирже ОАО «РТС» Общество перешло на новый этап своего развития – стало публичной компанией, ценные бумаги которой доступны всем желающим инвесторам на биржевом рынке. С этого момента отношения Общества со своими акционерами и инвестиционным сообществом перешли на качественно новый этап развития.

Сегодня обыкновенные акции Общества (тикеры: RUSI – на Классическом рынке ОАО «РТС» с расчетами в долларах США, RUSIG – на Биржевом рынке ОАО «РТС» с расчетами в рублях) включены в Котировальный список «Б» одной из ведущих российских бирж – фондовой биржи ОАО «РТС». Данное событие позволяет повысить интерес к ценным бумагам ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» у участников биржевых торгов, а также обеспечивает защиту прав и интересов акционеров и инвесторов Компании за счет соблюдения ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» требований листинга.

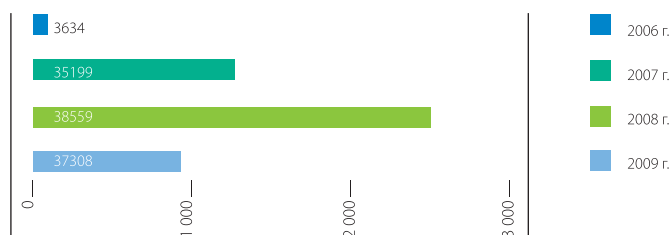
2009 год подтвердил интерес инвестиционного сообщества к ценным бумагам ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ». Итогом такого внимания стало то, что

рыночная капитализация на конец 2009 года по данным ОАО «РТС», составила 3,66 млрд. рублей. При этом акции продемонстрировали высокую устойчивость к значительному падению на российском фондовом рынке. Так, по данным Биржевого рынка ОАО «РТС», цены акций Общества по итогам прошедших двух кризисных в мировой и отечественной экономике лет упали значительно меньше, чем было падение базового индекса РТС и Индекса РТС Финансы. (см. Рис. 25).

Кроме того, объемы торгов ценными бумагами ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на ОАО «РТС» показали достаточно стабильную динамику, что еще раз подтвердило интерес инвесторов к ценным бумагам Компании даже в кризисные для мировой экономики годы. Таким образом, приведенные результаты свидетельствуют об относительно низком уровне волатильности ценных бумаг Общества за прошедшие два года по сравнению с российским фондовым рынком в целом, а также о признании инвесторами высокой фундаментальной стоимости ценных бумаг Компании. (см. Рис. 26).

**РИСУНОК 26.**  
**Динамика торгов**  
**обыкновенными акциями**

\* За объемы торгов обыкновенными акциями ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» принята сумма объемов торгов обыкновенными акциями ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на Классическом и Биржевом рынках ОАО «РТС».



Источник: [www.rts.ru](http://www.rts.ru)

# 18 • 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 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 совета 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.

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 пять независимых директоров;
- 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.

Подробнее смотрите в Приложении №1.

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

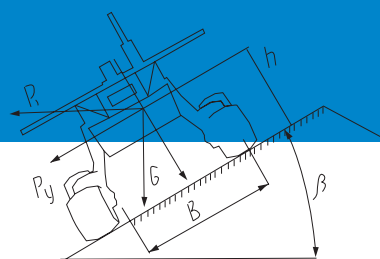
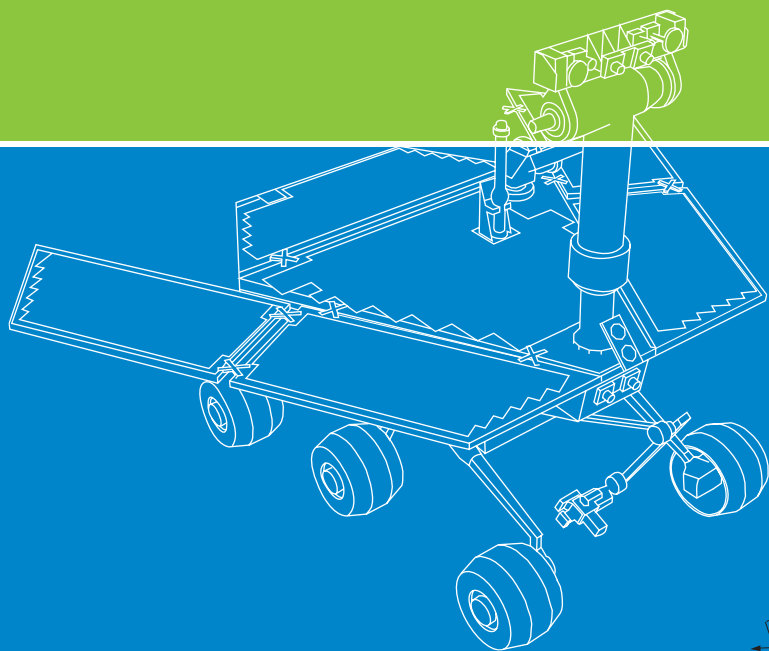
В июле 2009 года консорциум Российского института директоров и рейтингового агентства «Эксперт РА» – «РИД – Эксперт РА» – подтвердили рейтинг корпоративного управления ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» НРКУ 7+ – «Развитая практика корпоративного управления» по шкале Национального рейтинга корпоративного управления. 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 финансо-

вую отчётность в соответствии с МСФО и раскрывает её на интернет-сайте. Компания соблюдает требования российского законодательства в области корпоративного управления, следует большей части рекомендаций российского Кодекса корпоративного поведения и отдельным рекомендациям международной передовой практики корпоративного управления.

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.

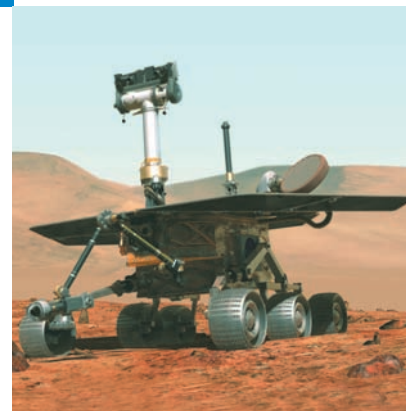
## Устойчивая динамика бизнеса



### Курсовая устойчивость

Курсовая устойчивость – это способность планетохода сохранять заданное направление движения. Характеристикой курсовой устойчивости движения может служить величина угла отклонения от заданного курса движения на единицу пути.

Планетоход большую часть времени движется в прямолинейном направлении и на его курсовую устойчивость оказывают влияние особенности конструкции, свойственные именно планетоходам. К ним относится индивидуальный электромеханический привод. В частности, тяговые электродвигатели всех колес по своим характеристикам могут подбираться до какой-то определенной степени приближения. Элементы движителей левого и правого бортов перемещаются из-за неровностей по траекториям разной длины. Перераспределение нагрузок по элементам движителя вызывает необходимость работы индивидуальных электродвигателей на точках тяговой характеристики, которые отличаются величинами скоростей вращения.



# Приложение №1

## Сведения о соблюдении Кодекса корпоративного поведения

№	Положение Кодекса корпоративного поведения	Соблюдается или не соблюдается	Примечание
<b>Общее собрание акционеров</b>			
1	Извещение акционеров о проведении общего собрания акционеров не менее чем за 30 дней до даты его проведения независимо от вопросов, включенных в его повестку дня, если законодательством не предусмотрен больший срок	соблюдается	П. 13.1. Устава ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
2	Наличие у акционеров возможности ознакомиться со списком лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, начиная со дня сообщения о проведении общего собрания акционеров и до закрытия очного собрания акционеров, а в случае заочного общего собрания – до даты окончания приема бюллетеней для голосования	соблюдается	П. 7.2.12 Устава ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
3	Наличие у акционеров возможности ознакомиться с информацией (материалами) подлежащей предоставлению при подготовке к проведению общего собрания акционеров, посредством электронных средств связи, в том числе посредством сети Интернет	соблюдается	П. 13.4-13.7 Устава ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» Сайт: <a href="http://www.russ-invest.ru">www.russ-invest.ru</a>
4	Наличие у акционера возможности внести вопрос в повестку дня общего собрания акционеров или потребовать созыва общего собрания акционеров без предоставления выписки из реестра акционеров, если учет его прав на акции осуществляется в системе ведения реестра акционеров, а в случае, если его права на акции учитываются на счете депо, достаточность выписки со счета депо для осуществления вышеуказанных прав	соблюдается	Ст. 5. п.4 «Положения о порядке созыва и проведения общего собрания акционеров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

5	Наличие в уставе или внутренних документах акционерного общества требования об обязательном присутствии на общем собрании акционеров генерального директора, членов правления, членов совета директоров, членов ревизионной комиссии и аудитора акционерного общества	соблюдается	<p>П. 5.5. «Положения о Президенте-генеральном директоре ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»</p> <p>П. 2.2 «Положения о порядке деятельности ревизионной комиссии ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»</p> <p>Ст. 7 «Положения о Совете директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»</p> <p>П. 4.11. «Кодекса корпоративного поведения ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»</p>
6	Обязательное присутствие кандидатов при рассмотрении на общем собрании акционеров вопросов об избрании членов совета директоров, генерального директора, членов правления, членов ревизионной комиссии, а также вопроса об утверждении аудитора акционерного общества	соблюдается	исполняется на практике
7	Наличие во внутренних документах акционерного общества процедуры регистрации участников общего собрания акционеров	соблюдается	Ст. 40 Положения «О порядке созыва и проведения общего собрания акционеров», ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
<b>Совет директоров</b>			
8	Наличие в уставе акционерного общества полномочия совета директоров по ежегодному утверждению финансово-хозяйственного плана акционерного общества	соблюдается	П. 15.8.16. Устава ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
9	Наличие утвержденной советом директоров процедуры управления рисками в акционерном обществе	соблюдается	Положение об управлении рисками в ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
10	Наличие в уставе акционерного общества права совета директоров принять решение о приостановлении полномочий генерального директора, назначаемого общим собранием акционеров	не применимо	Назначение генерального директора находится в компетенции Совета директоров Общества согласно п. 15.8.23 Устава ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

11	Наличие в уставе акционерного общества права совета директоров устанавливать требования к квалификации и размеру вознаграждения генерального директора, членов правления, руководителей основных структурных подразделений акционерного общества	соблюдается частично	П. 15.8.23. Устава ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
12	Наличие в уставе акционерного общества права совета директоров утверждать условия договоров с генеральным директором и членами правления	соблюдается	П. 15.8.23. Устава ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
13	Наличие в уставе или внутренних документах акционерного общества требования о том, что при утверждении условий договоров с генеральным директором (управляющей организацией, управляющим) и членами правления голоса членов совета директоров, являющихся генеральным директором и членами правления, при подсчете голосов не учитываются	не соблюдается	Данное требование Уставом и внутренними документами ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не предусмотрено
14	Наличие в составе совета директоров акционерного общества не менее 3 независимых директоров, отвечающих требованиям Кодекса корпоративного поведения.	соблюдается	Исполняется на практике
15	Отсутствие в составе совета директоров акционерного общества лиц, которые признавались виновными в совершении преступлений в сфере экономической деятельности или преступлений против государственной власти, интересов государственной службы и службы в органах местного самоуправления или к которым применялись административные наказания за правонарушения в области предпринимательской деятельности или в области финансов, налогов и сборов, рынка ценных бумаг.	соблюдается	Исполняется на практике

16	Отсутствие в составе совета директоров акционерного общества лиц, являющихся участником, генеральным директором (управляющим), членом органа управления или работником юридического лица, конкурирующего с акционерным обществом	соблюдается	Исполняется на практике
17	Наличие в уставе акционерного общества требования об избрании совета директоров кумулятивным голосованием	соблюдается	П. 15.3. Устава ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
18	Наличие во внутренних документах акционерного общества обязанности членов совета директоров воздерживаться от действий, которые приведут или потенциально способны привести к возникновению конфликта между их интересами и интересами акционерного общества, а в случае возникновения такого конфликта обязанности раскрывать совету директоров информацию об этом конфликте	соблюдается	Ст. 7 «Положения о Совете директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
19	Наличие во внутренних документах акционерного общества обязанности членов совета директоров письменно уведомлять совет директоров о намерении совершить сделки с ценными бумагами акционерного общества, членами совета директоров которого они являются, или его дочерних (зависимых) обществ, а также раскрывать информацию о совершенных ими сделках с такими ценными бумагами	соблюдается	Ст. 7 «Положения о Совете директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
20	Наличие во внутренних документах акционерного общества требования о проведении заседаний совета директоров не реже одного раза в шесть недель	частично соблюдается	Согласно ст. 26 п. 1 «Положения о Совете директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не реже 1 раза в два месяца
21	Проведение заседаний совета директоров акционерного общества в течение года, за который составляется годовой отчет акционерного общества, с периодичностью не реже одного раза в шесть недель	соблюдается	Соблюдается на практике, в 2009 году проведено 18 заседаний Совета директоров Общества
22	Наличие во внутренних документах акционерного общества порядка проведения заседаний совета директоров	соблюдается	Ст. 15 Устава ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» Раздел 6 «Положения о Совете директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

23	Наличие во внутренних документах акционерного общества положения о необходимости одобрения советом директоров сделок акционерного общества на сумму 10 и более процентов стоимости активов общества, за исключением сделок, совершаемых в процессе обычной хозяйственной деятельности.	соблюдается	П. 15.8.17. Устава ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
24	Наличие во внутренних документах акционерного общества права членом совета директоров на получение от исполнительных органов и руководителей основных структурных подразделений акционерного общества информации, необходимой для осуществления своих функций, а также ответственности за непредоставление такой информации	соблюдается	Ст. 10 «Положения о Совете директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
25	Наличие комитета совета директоров по стратегическому планированию или возложение функций указанного комитета на другой комитет (кроме комитета по аудиту и комитета по кадрам и вознаграждениям)	соблюдается	Комитет по стратегическому планированию создан
26	Наличие комитета совета директоров (комитета по аудиту), который рекомендует совету директоров аудитора акционерного общества и взаимодействует с ним ревизионной комиссией акционерного общества	соблюдается	Комитет по финансам и аудиту создан
27	Наличие в составе комитета по аудиту только независимых и неисполнительных директоров	соблюдается	Комитет по финансам и аудиту состоит из независимых и неисполнительных директоров
28	Осуществление руководства комитетом по аудиту независимым директором	соблюдается	Комитетом по финансам и аудиту руководит независимый директор
29	Наличие во внутренних документах акционерного общества права доступа всех членом комитета по аудиту к любым документам и информации акционерного общества при условии неразглашения ими конфиденциальной информации	соблюдается	П. 4 Положение о комитете по финансам и аудиту Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
30	Создание комитета совета директоров (комитета по кадрам и вознаграждениям), функцией которого является определение критериев подбора кандидатов в члены совета директоров и выработка политики акционерного общества в области вознаграждения	соблюдается	Комитет по кадрам и вознаграждениям создан

31	Осуществление руководства комитетом по кадрам и вознаграждениям независимым директором	соблюдается	Комитетом по кадрам и вознаграждениям руководит независимый директор
32	Отсутствие в составе комитета по кадрам и вознаграждениям должностных лиц акционерного общества	соблюдается	Исполняется на практике
33	Создание комитета совета директоров по рискам или возложение функций указанного комитета на другой комитет (кроме комитета по аудиту и комитета по кадрам и вознаграждениям)	соблюдается	Комитет по управлению рисками создан
34	Создание комитета совета директоров по урегулированию корпоративных конфликтов или возложение функций указанного комитета на другой комитет (кроме комитета по аудиту и комитета по кадрам и вознаграждениям)	соблюдается	Функции возложены на комитет по этике
35	Отсутствие в составе комитета по урегулированию корпоративных конфликтов должностных лиц акционерного общества	не соблюдается	В составе комитета присутствуют должностные лица
36	Осуществление руководства комитетом по урегулированию корпоративных конфликтов независимым директором	соблюдается	Комитетом по этике руководит независимый директор
37	Наличие утвержденных советом директоров внутренних документов акционерного общества, предусматривающих порядок формирования и работы комитетов совета директоров	соблюдается	Положение о комитетах Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
38	Наличие в уставе акционерного общества порядка определения кворума совета директоров, позволяющего обеспечивать обязательное участие независимых директоров в заседаниях совета директоров	частично соблюдается	Положение о Совете директоров предусматривает предварительное оповещение за 7 дней всех членов Совета директоров, в том числе и независимых, о предстоящих заседаниях.
<b>Исполнительные органы</b>			
39	Наличие коллегиального исполнительного органа (правления) акционерного общества	соблюдается	Ст. 16 Устава ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

40	Наличие в уставе или внутренних документах акционерного общества положения о необходимости одобрения правлением сделок с недвижимостью, получения акционерным обществом кредитов, если указанные сделки не относятся к крупным сделкам и их совершение не относится к обычной хозяйственной деятельности акционерного общества	не соблюдается	Данное требование Уставом и внутренними документами ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не предусмотрено
41	Наличие во внутренних документах акционерного общества процедуры согласования операций, которые выходят за рамки финансово-хозяйственного плана акционерного общества	соблюдается	В соответствии с действующим законодательством
42	Отсутствие в составе исполнительных органов лиц, являющихся участником, генеральным директором (управляющим), членом органа управления или работником юридического лица, конкурирующего с акционерным обществом	соблюдается	Исполняется на практике
43	Отсутствие в составе исполнительных органов акционерного общества лиц, которые признавались виновными в совершении преступлений в сфере экономической деятельности или преступлений против государственной власти, интересов государственной службы и службы в органах местного самоуправления или к которым применялись административные наказания за правонарушения в области предпринимательской деятельности или в области финансов, налогов и сборов, рынка ценных бумаг. Если функции единоличного исполнительного органа выполняются управляющей организацией или управляющим соответствии генерального директора и членов правления управляющей организации либо управляющего требованиям, предъявляемым к генеральному директору и членам правления акционерного общества	соблюдается	Исполняется на практике

44	Наличие в уставе или внутренних документах акционерного общества запрета управляющей организации (управляющему) осуществлять аналогичные функции в конкурирующем обществе, а также находиться в каких-либо иных имущественных отношениях с акционерным обществом, помимо оказания услуг управляющей организации (управляющего)	частично соблюдается	Ст. 2 «Положения о Президенте-Генеральном директоре ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
45	Наличие во внутренних документах акционерного общества обязанности исполнительных органов воздерживаться от действий, которые приведут или потенциально способны привести к возникновению конфликта между их интересами и интересами акционерного общества, а в случае возникновения такого конфликта обязанности информировать об этом совет директоров	соблюдается	Ст. 2 «Положения о Президенте-Генеральном директоре ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»  Ст. 3 «Положения о Правлении ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
46	Наличие в уставе или внутренних документах акционерного общества критериев отбора управляющей организации (управляющего)	не применимо	Устав ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» предусматривает наличие только единоличного исполнительного органа (Президент-Генеральный директор Общества)
47	Представление исполнительными органами акционерного общества ежемесячных отчетов о своей работе совету директоров	частично соблюдается	П. 17.5.20 Устава ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» – Президент-генеральный директор отчитывается ежеквартально
48	Установление в договорах, заключаемых акционерным обществом с генеральным директором (управляющей организацией, управляющим) и членами правления, ответственности за нарушение положений об использовании конфиденциальной и служебной информации	соблюдается	Соблюдается на практике
<b>Секретарь общества</b>			
49	Наличие в акционерном обществе специального должностного лица (секретаря общества), задачей которого является обеспечение соблюдения органами и должностными лицами акционерного общества процедурных требований, гарантирующих реализацию прав и законных интересов акционеров общества	соблюдается	Ст. 18 Устава ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

50	Наличие в уставе или внутренних документах акционерного общества порядка назначения (избрания) секретаря общества и обязанностей секретаря общества	Соблюдается	Положение о корпоративном секретаре ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
51	Наличие в уставе акционерного общества требований к кандидатуре секретаря общества	Частично соблюдается	Ст. 18 Устава ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» определяет задачи корпоративного секретаря.  Требования к кандидатуре корпоративного секретаря отражены в «Положении о корпоративном секретаре ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
<b>Существенные корпоративные действия</b>			
52	Наличие в уставе или внутренних документах акционерного общества требования об одобрении крупной сделки до ее совершения	Соблюдается	П. 8.2. «Кодекса корпоративного поведения ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
53	Обязательное привлечение независимого оценщика для оценки рыночной стоимости имущества, являющегося предметом крупной сделки	Соблюдается	Неприменима в связи с отсутствием крупных сделок
54	Наличие в уставе акционерного общества запрета на принятие при приобретении крупных пакетов акций акционерного общества (поглощении) каких-либо действий, направленных на защиту интересов исполнительных органов (членов этих органов) и членов совета директоров акционерного общества, а также ухудшающих положение акционеров по сравнению с существующим (в частности, запрета на принятие советом директоров до окончания предполагаемого срока приобретения акций решения о выпуске дополнительных акций, о выпуске ценных бумаг, конвертируемых в акции, или ценных бумаг, предоставляющих право приобретения акций общества, даже если право принятия такого решения предоставлено ему уставом)	Не соблюдается	Данное требование Уставом ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не предусмотрено

55	Наличие в уставе акционерного общества требования об обязательном привлечении независимого оценщика для оценки текущей рыночной стоимости акций и возможных изменений их рыночной стоимости в результате поглощения	соблюдается частично	Ст. 26.2. Устава ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
56	Отсутствие в уставе акционерного общества освобождения приобретателя от обязанности предложить акционерам продать принадлежащие им обыкновенные акции общества (эмиссионные ценные бумаги конвертируемые в обыкновенные акции) при поглощении	соблюдается	Данное положение отсутствует в Уставе
57	Наличие в уставе или внутренних документах акционерного общества требования об обязательном привлечении независимого оценщика для определения соотношения конвертации акций при реорганизации	не соблюдается	Данное требование Уставом и внутренними документами ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не предусмотрено
<b>РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ</b>			
58	Наличие утвержденного советом директоров внутреннего документа, определяющего правила и подходы акционерного общества к раскрытию информации (Положения об информационной политике)	соблюдается	Положение об информационной политике ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
59	Наличие во внутренних документах акционерного общества требования о раскрытии информации, о целях размещения акций, о лицах, которые собираются приобрести размещаемые акции, в том числе крупный пакет акций, а также о том, будут ли высшие должностные лица акционерного общества участвовать в приобретении размещаемых акций общества	не соблюдается	Данное требование внутренними документами ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не предусмотрено
60	Наличие во внутренних документах акционерного общества перечня информации, документов и материалов, которые должны предоставляться акционерам для решения вопросов, выносимых на общее собрание акционеров	соблюдается	П. 13.3 Устава ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
61	Наличие у акционерного общества веб-сайта в сети Интернет и регулярное раскрытие информации об акционерном обществе на этом веб-сайте	соблюдается	WWW.RUSS-INVEST.RU

62	Наличие во внутренних документах акционерного общества требования о раскрытии информации о сделках акционерного общества с лицами, относящимися в соответствии с уставом к высшим должностным лицам акционерного общества, а также о сделках акционерного общества с организациями, в которых высшим должностным лицам акционерного общества прямо или косвенно принадлежит 20 и более процентов уставного капитала акционерного общества или на которые такие лица могут иным образом оказать существенное влияние	соблюдается	П. 5.5 «Положения об информационной политике ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
63	Наличие во внутренних документах акционерного общества требования о раскрытии информации обо всех сделках, которые могут оказать влияние на рыночную стоимость акций акционерного общества	соблюдается	П. 5.6 Положения об информационной политике ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
64	Наличие утвержденного советом директоров внутреннего документа по использованию существенной информации о деятельности акционерного общества, акциях и других ценных бумагах общества и сделках с ними, которая не является общедоступной и раскрытие которой может оказать существенное влияние на рыночную стоимость акций и других ценных бумаг акционерного общества	соблюдается	Положение об инсайдерской информации ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
<b>Контроль за финансово-хозяйственной деятельностью</b>			
65	Наличие утвержденных советом директоров процедур внутреннего контроля за финансово-хозяйственной деятельностью акционерного общества	соблюдается	Положение о ревизионной комиссии ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» Положение о внутреннем контроле ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
66	Наличие специального подразделения акционерного общества, обеспечивающего соблюдение процедур внутреннего контроля (контрольно-ревизионной службы)	соблюдается	Ревизионная комиссия, отдел внутреннего контроля и аудита
67	Наличие во внутренних документах акционерного общества требования об определении структуры и состава контрольно-ревизионной службы акционерного общества советом директоров	соблюдается	Ст. 19 Устава ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», ст. 9 Положения о внутреннем контроле ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

68	Отсутствие в составе контрольно-ревизионной службы лиц, которые признавались виновными в совершении преступлений в сфере экономической деятельности или преступлений против государственной власти, интересов государственной службы и службы в органах местного самоуправления или к которым применялись административные наказания за правонарушения в области предпринимательской деятельности или в области финансов, налогов и сборов, рынка ценных бумаг	соблюдается	Исполняется на практике
69	Отсутствие в составе контрольно-ревизионной службы лиц, входящих в состав исполнительных органов акционерного общества, а также лиц, являющихся участниками, генеральным директором (управляющим), членами органов управления или работниками юридического лица, конкурирующего с акционерным обществом	соблюдается	Исполняется на практике
70	Наличие во внутренних документах акционерного общества срока представления в контрольно-ревизионную службу документов и материалов для оценки проведенной финансово-хозяйственной операции, а также ответственности должностных лиц и работников акционерного общества за их непредставление в указанный срок	соблюдается	На основании решения Правления установлен срок 5 (Пять) рабочих дней, а также ответственность о за непредставление в указанный срок
71	Наличие во внутренних документах акционерного общества обязанности контрольно-ревизионной службы сообщать о выявленных нарушениях комитету по аудиту, а в случае его отсутствия - совету директоров акционерного общества	соблюдается	Ст. 9 Положения о внутреннем контроле ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
72	Наличие в уставе акционерного общества требования о предварительной оценке контрольно-ревизионной службой целесообразности совершении операций, не предусмотренных финансово-хозяйственным планом акционерного общества (нестандартных операций)	не соблюдается	Данное требование Уставом и внутренними документами ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не предусмотрено

73	Наличие во внутренних документах акционерного общества порядка согласования нестандартной операции с советом директоров	соблюдается	Ст. 2. Положения о Ревизионной комиссии ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
74	Наличие утвержденного советом директоров внутреннего документа, определяющего порядок проведения проверок финансово-хозяйственной деятельности акционерного общества ревизионной комиссией	соблюдается	Положение о Ревизионной комиссии ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
75	Осуществление комитетом по аудиту оценки аудиторского заключения до представления его акционерам на общем собрании акционеров	соблюдается	П. 3. «Положения о комитете по финансам и аудиту ОАО» ИК РУСС-ИНВЕСТ»
<b>Дивиденды</b>			
76	Наличие утвержденного советом директоров внутреннего документа, которым руководствуется совет директоров при принятии рекомендаций о размере дивидендов (Положения о дивидендной политике)	соблюдается	Положение о дивидендной политике ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
77	Наличие в Положении о дивидендной политике порядка определения минимальной доли чистой прибыли акционерного общества, направляемой на выплату дивидендов, и условий, при которых не выплачиваются или не полностью выплачиваются дивиденды по привилегированным акциям, размер дивидендов по которым определен в уставе акционерного общества	соблюдается	Ст. 3 Положения о дивидендной политике ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
78	Опубликование сведений о дивидендной политике акционерного общества и вносимых в нее изменениях в периодическом издании, предусмотренном уставом акционерного общества для опубликования сообщений о проведении общих собраний акционеров, а также размещение указанных сведений на вебсайте акционерного общества в сети Интернет	соблюдается	<a href="http://www.russ-invest.ru">www.russ-invest.ru</a>

# ПРИЛОЖЕНИЕ №2

## 1.1. Финансовая отчетность по российским стандартам

### Заключение аудиторской фирмы

ООО «Бейкер Тилли Русаудит»  
29.03.2010 Москва

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)

Собственнику и иным пользователям финансовой (бухгалтерской) отчетности ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Нами проведен аудит прилагаемой финансовой (бухгалтерской) отчетности ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» (составленной 15.02.2010) за 2009 год. Данная отчетность подготовлена исполнительным органом ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» исходя из принципов и методов бухгалтерского учета и подготовки финансовой (бухгалтерской) отчетности, определяемых нормативными правовыми актами Российской Федерации.

Финансовая (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.

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 ООО «Бейкер Тилли Русаудит».

Аудит планировался и проводился таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что прилагаемая финансовая (бухгалтерская) отчетность не содержит существенных искажений.

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.

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

По нашему мнению, финансовая (бухгалтерская) отчетность ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение на 31 декабря 2009 года и результаты его финансово-хозяйственной деятельности за период с 1 января по 31 декабря 2009 года включительно в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации в части подготовки финансовой (бухгалтерской) отчетности.

## 1.2. Бухгалтерский баланс

АКТИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода	Раскрытие информации
1	2	3	4	5
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Нематериальные активы	110	55	778	Ф.5 СТР.010+040 ГР.6-050 ГР.4
Основные средства	120	12838	11428	Ф.5 СТР.100 ГР.6-140 ГР.4
Незавершенное строительство	130	353	–	
Доходные вложения в материальные ценности	135	–	–	
Долгосрочные финансовые вложения	140	751600	842720	Ф.5 СТР.540 ГР.4, ПЗ Р-11
инвестиции в дочерние общества	141	549909	639122	
прочие долгосрочные финансовые вложения	142	201691	203598	
Отложенные налоговые активы	145	237345	415	
Прочие внеоборотные активы	150	–	–	
<b>ИТОГО по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>1002191</b>	<b>855341</b>	
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Запасы	210	7029	2257	ПЗ Р-13
в том числе:	211	1242	103	ПЗ Р-13
сырье, материалы и другие аналогичные ценности				
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	5787	2154	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	10	2141	Ф.5 СТР.615 ГР.4, ПЗ Р-15
в том числе покупатели и заказчики		–	–	
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	126599	186780	Ф.5 СТР.610 ГР.4 ПЗ Р-15
в том числе покупатели и заказчики	241	42	507	Ф.5 СТР.611 ГР.4 ПЗ Р-15

АВАНСЫ ВЫДАННЫЕ	242	10904	9009	Ф.5 СТР.612 ГР.4 ПЗ Р-15
КРАТКОСРОЧНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ВЛОЖЕНИЯ	250	1744762	2521085	Ф.5 СТР.540 ГР.6, ПЗ Р-11
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА , в т.ч.	260	195545	644121	Ф.4 СТР.600
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА КЛИЕНТОВ	261	63105	239197	
ПРОЧИЕ ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	270	28152	14292	ПЗ Р-14
ИТОГО по разделу II	290	2102097	3370676	
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>3104288</b>	<b>4226017</b>	
ПАССИВ	Код	На начало	На конец	РАСКРЫТИЕ
I	ПОКАЗАТЕЛЯ	ОТЧЕТНОГО ГОДА	ОТЧЕТНОГО ПЕРИОДА	ИНФОРМАЦИИ
	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		(-)	(-)	
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:	431	54500	54500	Ф.3 СТР.151 ГР.6
РЕЗЕРВЫ, ОБРАЗОВАННЫЕ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ				
РЕЗЕРВЫ, ОБРАЗОВАННЫЕ В СООТВЕТСТВИИ С УЧРЕДИТЕЛЬНЫМИ ДОКУМЕНТАМИ	432	54500	54500	Ф.3 СТР.161 ГР.6
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) прошлых лет	470	1986166	1986166	Ф.3 СТР.100 ГР.6
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) отчетного года	471			Ф.3 СТР.105 ГР.6
<b>ИТОГО по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>2580460</b>	<b>3533807</b>	<b>Ф.3 СТР.140 ГР.7</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Займы и кредиты	510	-	-	
Отложенные налоговые обязательства	515	564	543	Ф.5 СТР.627 ГР.4
Прочие долгосрочные обязательства	520	-	-	
<b>ИТОГО по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>564</b>	<b>543</b>	

**V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА**

Займы и кредиты	610	–	–	
КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ	620	75431	244509	Ф.5 СТР.620 ГР.4 ПЗ Р-15
В ТОМ ЧИСЛЕ:				
ПОСТАВЩИКИ И ПОДРЯДЧИКИ	621	500	577	Ф.5 СТР.621 ГР.4
АВАНСЫ ПОЛУЧЕННЫЕ	622	6966	–	
ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПЕРЕД ПЕРСОНАЛОМ ОРГАНИЗАЦИИ	623	33	1	
ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПЕРЕД ГОСУДАРСТВЕН- НЫМИ ВНЕБЮДЖЕТНЫМИ ФОНДАМИ	624	–	–	
ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО НАЛОГАМ И СБОРАМ	625	635	1564	Ф.5 СТР.623 ГР.4 ПЗ Р-15
ПРОЧИЕ КРЕДИТОРЫ	626	67297	242367	
ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПЕРЕД УЧАСТНИКАМИ (УЧРЕДИТЕЛЯМИ) ПО ВЫПЛАТЕ ДОХОДОВ	630	447833	447158	
Доходы будущих периодов	640	–	–	
РЕЗЕРВЫ ПРЕДСТОЯЩИХ РАСХОДОВ	650	–	–	
ПРОЧИЕ КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	660	–	–	
<b>ИТОГО по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>523264</b>	<b>691667</b>	
<b>БАЛАНС</b>	<b>700</b>	<b>3104288</b>	<b>4226017</b>	

## 1.3. Отчет о прибылях и убытках

Показатель	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	3207218	7260503	ПЗ P-21
в том числе от продажи:				
корпоративных ЦБ – акций	011	2585860	6052762	ПЗ P-21
корпоративных ЦБ – облигаций	012	609828	1101739	ПЗ P-21
муниципальных ЦБ – облигаций	013	9010	101373	ПЗ P-21
прочие услуги	014	2520	4629	ПЗ P-21
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(3003560)	(7031701)	ПЗ P-21
в том числе проданных:				
корпоративных ЦБ – акций	021	(2420565)	(5826407)	ПЗ P-21
корпоративных ЦБ – облигаций	022	(574103)	(1102581)	ПЗ P-21
муниципальных ЦБ – облигаций	023	(8892)	(102713)	ПЗ P-21
прочие услуги	024	(–)	(–)	
Валовая прибыль	029	203658	228802	ПЗ P-21
Коммерческие расходы	030	(–)	(–)	
Управленческие расходы	040	(137714)	(159760)	ПЗ P-21, Ф.5 стр.760
Прибыль (убыток) от продаж	050	65944	69042	ПЗ P-21
Прочие доходы и расходы				
Проценты к получению	060	129676	154255	ПЗ P-21
Проценты к уплате	070	(36008)	(27600)	ПЗ P-21
Доходы от участия в других организациях	080	41163	43214	ПЗ P-21
Прочие доходы	090	2136980	669394	ПЗ P-21
Прочие расходы	100	(1123504)	(2666613)	ПЗ P-21

Прибыль (убыток) до налогообложения	140	1214251	1758308	ПЗ Р-21
Отложенные налоговые активы	148	(236931)	(284481)	ПЗ Р-21
Отложенные налоговые обязательства	149	21	96	ПЗ Р-21
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	(23994)	(995)	ПЗ Р-21
текущий налог на прибыль	150А	(22842)	(-)	
налог на операции с муниципальными ЦБ	150Б	(137)	(995)	ПЗ Р-21
иные платежи в бюджет	150В	1015		
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	953347	(1474918)	ПЗ Р-21, Ф.3 стр.105 гр.6
СПРАВОЧНО				
Постоянные налоговые обязательства (активы)	201	(16948)	139200	
Условный расход (доход) по налогу на прибыль	202	242805	423585	
Базовая прибыль (убыток) на акцию	203	9	(14)	
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	204	-	-	

## 1.4. Расшифровка отдельных прибылей и убытков

Показатель	Код	За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
		Прибыль	Убыток	Прибыль	Убыток
Наименование	1	3	4	5	6
Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании	210	800	-	260904	-
Прибыль (убыток) прошлых лет	220	-	10	0,21486826	-
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств	230	-	-	-	-
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	240	14223	14635	964	1091
Отчисления в оценочные резервы	250	X	214949	X	-
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	260	-	-	-	-

## 2.1. Финансовая отчетность по международным стандартам

### Аудиторское заключение

ЗАО «КПМГ»  
26 мая 2010 года  
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Совету Директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

#### Заключение по консолидированной финансовой отчетности

Мы провели аудит прилагаемой консолидированной финансовой отчетности ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и ее дочерних компаний (далее – «Группа»), состоящей из консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2009 года, консолидированных отчетов о совокупной прибыли, об изменениях в составе 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 консолидированной 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 консолидированной 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 консолидированная финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит включает в себя проведение процедур, направленных на получение аудиторских доказательств, подтверждающих числовые данные и раскрытия, содержащиеся в консолидированной 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 консолидированной 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 консолидированной 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 2009 года, а также консолидированные результаты ее деятельности и движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

## 2.2. Консолидированный отчет о совокупной прибыли за 2009 год

		2009 год	2008 год
	Пояснения	тыс. руб.	тыс. руб.
Процентный доход	4	114 542	151 791
Чистый доход/(убыток) от операций с ценными бумагами, предназначенными для торговли	5	1 570 203	(2 112 080)
Чистый убыток от операций с иностранной валютой	6	(114)	(1 467)
Доход в форме дивидендов		56 815	44 045
Прочие операционные доходы	7	26 899	20 101
Операционные доходы/(расходы)		1 768 345	(1 897 610)
Создание резервов под обесценение	8	(125 197)	(91 805)
Общехозяйственные и административные расходы	9	(240 455)	(223 703)
Операционные расходы		(365 652)	(315 508)
Прибыль/(убыток) до налогообложения		1 402 693	(2 213 118)
(Расход)/доход по налогу на прибыль	10	(280 679)	476 171
Прибыль/(убыток)		1 122 014	(1 736 947)
Прочая совокупная прибыль/(убыток)			
Резерв по переоценке активов, имеющихся в наличии для продажи:			
чистое изменение справедливой стоимости активов, имеющихся в наличии для продажи, за вычетом налога		19 794	(5 098)
Переоценка паевых инвестиционных фондов		41 302	(37 891)
Курсовые разницы		2 940	12 518
Прочая совокупная прибыль/(убыток) за вычетом налога		64 036	(30 471)
Всего совокупной прибыли/(убытка)		1 186 050	(1 767 418)
Прибыль/(убыток) к распределению между:			
Акционерами Группы		1 120 635	(1 731 265)
Миноритариями		1 379	(5 682)
Прибыль/(убыток) на обыкновенную акцию, принадлежащую акционерам материнской компании (руб. на обыкновенную акцию)	19	10,32	(15,88)
Прибыль/(убыток)		1 122 014	(1 736 947)
Всего совокупной прибыли/(убытка) к распределению между:			
Акционерами Группы		1 143 369	(1 723 845)
Миноритариями		42 681	(43 573)
Всего совокупной прибыли/(убытка)		1 186 050	(1 767 418)

Консолидированная финансовая отчетность, представленная на страницах с 4 по 52, была одобрена Советом Директоров Компании 26 мая 2010 года.

## 2.3. Консолидированный отчет о прибылях и убытках за 2009 год

		2009	2008
	Пояснения	тыс. руб.	тыс. руб.
<b>АКТИВЫ</b>			
Денежные средства		4	8
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	11	1 051 736	310 636
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли	12	3 156 554	1 976 695
Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи	13	51 796	21 597
Инвестиции в зависимую компанию		–	29 040
Прочие активы	14	126 757	119 288
Основные средства	15	119 447	126 280
Требования по отложенному налогу	10	55 958	316 748
Итого активов		4 562 252	2 900 292
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли	12	422 775	–
Кредиторская задолженность по дивидендам	16	447 158	447 833
Прочие обязательства	17	137 374	62 091
Обязательства по отложенному налогу	10	4 237	4 060
Итого обязательств		1 011 544	513 984
<b>СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА</b>			
Акционерный капитал	18	1 492 376	1 492 376
Фонд переоценки		8 334	8 334
Переоценка финансовых инструментов, имеющиеся в наличии для продажи		14 696	(5 098)
Собственные акции выкупленные		(27 621)	(6 045)
Накопленный резерв по переводу в валюту представления данных консолидированной финансовой отчетности		15 458	12 518
Нераспределенная прибыль		1 955 059	834 424
Итого собственных средств, принадлежащих акционерам Группы		3 458 302	2 336 509
Доля миноритариев		92 406	49 799
Итого собственных средств		3 550 708	2 386 308
Итого обязательств и собственных средств		4 562 252	2 900 292



## Оглавление

1. Дорогие акционеры . . . . .	2
2. Страницы биографии . . . . .	3
3. Основные события 2009 года . . . . .	4
4. Социальная ответственность . . . . .	6
5. Органы управления . . . . .	9
5.1. Совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» . . . . .	9
5.1.2. Деятельность совета директоров. . . . .	12
5.3. Президент-Генеральный директор ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» . . . . .	13
6. Контроль за финансово хозяйственной деятельностью . . . . .	15
6.1. Ревизионная комиссия ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» . . . . .	15
6.2. Аудиторы ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» . . . . .	15
7. Регистратор и акционеры . . . . .	16
7.1. Регистратор ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ». . . . .	16
7.2. Акционеры ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» . . . . .	16
8. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и дочерние общества . . . . .	18
9. Организационная структура ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ». . . . .	19
10. Стратегия развития компании . . . . .	20
11. Российские рынки капиталов в 2009 году и инвестиционная стратегия компании. . . . .	23
11.1. Рынок облигаций . . . . .	23
11.2. Рынок акций . . . . .	26
12. Финансово-хозяйственная деятельность в 2009 году . . . . .	31

12.1. Место компании в отрасли . . . . .	31
12.2. Операции компании на фондовом рынке . . . . .	33
12.3. Брокерская деятельность . . . . .	35
12.4. Корпоративное финансирование и финансовое консультирование . . . . .	36
12.5. Услуги по доверительному управлению и паевые фонды . . . . .	38
12.6. Международная деятельность . . . . .	39
13. Финансовое положение компании . . . . .	41
14. Сделки с заинтересованностью, крупные сделки . . . . .	48
15. Дивиденды . . . . .	51
16. Существующие риски и меры, принимаемые для их снижения . . . . .	53
17. Работа с акционерами и рынок акций компании . . . . .	54
18. Соблюдение корпоративного кодекса . . . . .	56
Приложение №1. . . . .	59
Сведения о соблюдении кодекса корпоративного поведения . . . . .	59
Приложение №2. . . . .	72
1.1. Финансовая отчетность по российским стандартам . . . . .	72
1.2. Бухгалтерский баланс . . . . .	73
1.3. Отчет о прибылях и убытках . . . . .	76
1.4. Расшифровка отдельных прибылей и убытков . . . . .	77
2.1. Финансовая отчетность по международным стандартам . . . . .	78
2.2. Консолидированный отчет о совокупной прибыли за 2009 год . . . . .	79
2.3. Консолидированный отчет о прибылях и убытках за 2009 год . . . . .	80



**РУСС-ИНВЕСТ**  
ИНВЕСТИЦИОННАЯ  
КОМПАНИЯ

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Телефон: +7 (495) 363-93-80

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

[mail@russ-invest.com](mailto:mail@russ-invest.com), [www.russ-invest.com](http://www.russ-invest.com)

