

■ ИК РУСС-ИНВЕСТ ■ ГОДОВОЙ ОТЧЕТ 2010

ТРАДИЦИИ  
ПОБЕЖДАТЬ!

2010





ТРАДИЦИИ  
ПОБЕЖДАТЬ!

---

2010

# СОДЕРЖАНИЕ

<b>1.</b>	<b>ОБРАЩЕНИЕ ПРЕЗИДЕНТА – ГЕНЕРАЛЬНОГО ДИРЕКТОРА</b>	<b>3</b>
<b>2.</b>	<b>О КОМПАНИИ</b>	<b>5</b>
<b>2.1.</b>	Миссия	5
<b>2.2.</b>	Видение	5
<b>2.3.</b>	Наша история	6
<b>2.4.</b>	Рейтинги	6
<b>2.5.</b>	Основные события 2010 года	7
<b>2.6.</b>	ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и дочерние общества	7
<b>3.</b>	<b>РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ В 2010 ГОДУ</b>	<b>9</b>
<b>3.1.</b>	Место компании в отрасли	9
<b>3.2.</b>	Направления деятельности	11
<b>3.2.1.</b>	Операции компании на фондовом рынке	11
<b>3.2.2.</b>	Брокерская деятельность	13
<b>3.2.3.</b>	Корпоративное финансирование и финансовое консультирование	14
<b>3.2.4.</b>	Услуги по доверительному управлению и паевые фонды	14
<b>3.2.5.</b>	Депозитарная деятельность	15
<b>3.2.6.</b>	Международная деятельность	15
<b>3.3.</b>	Финансовое положение компании	16
<b>3.4.</b>	Информация об объеме каждого из использованных обществом в отчетном году видов энергетических ресурсов в натуральном и в денежном выражении	21
<b>3.5.</b>	Перечень совершенных обществом в 2010 году крупных сделок	21
<b>3.6.</b>	Перечень совершенных обществом в 2010 году сделок, в совершении которых имелась заинтересованность	21
<b>4.</b>	<b>СТРАТЕГИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ КОМПАНИИ</b>	
<b>4.1.</b>	Стратегия компании	23
<b>4.2.</b>	Российские рынки капиталов в 2010 году	26
<b>4.2.1.</b>	Рынок облигаций	26
<b>4.2.2.</b>	Рынок акций	29
<b>5.</b>	<b>СУЩЕСТВУЮЩИЕ РИСКИ И МЕРЫ, ПРИНИМАЕМЫЕ ДЛЯ ИХ СНИЖЕНИЯ</b>	<b>35</b>
<b>6.</b>	<b>КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ</b>	<b>39</b>
<b>6.1.</b>	Организационная структура ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» (блок-схема)	40
<b>6.2.</b>	Информация о Совете директоров:	41
<b>6.2.1.</b>	Состав Совета директоров	41
<b>6.2.2.</b>	Отчет Совета директоров	43
<b>6.2.3.</b>	Основные вопросы, рассмотренные Советом директоров в 2010 году	43
<b>6.2.4.</b>	Сведения о вознаграждении членов Совета директоров	44
<b>6.2.5.</b>	Состав комитетов при Совете директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2010–2011 годах	45
<b>6.3.</b>	Президент – Генеральный директор	46
<b>6.4.</b>	Правление	46
<b>6.5.</b>	Органы контроля за финансово-хозяйственной деятельностью:	47
<b>6.5.1.</b>	Ревизионная комиссия	48
<b>6.5.2.</b>	Аудиторы	49
<b>7.</b>	<b>АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ</b>	<b>51</b>
<b>7.1.</b>	Дивидендная политика компании	51
<b>7.2.</b>	Рынок акций компании	53
<b>7.3.</b>	Взаимодействие с инвесторами и акционерами компании	55
<b>8.</b>	<b>СОЦИАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА КОМПАНИИ</b>	<b>57</b>
<b>8.1.</b>	Принципы корпоративной социальной ответственности в ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»	57
<b>8.2.</b>	Благотворительность	57
	<b>Приложение 1.</b> Соблюдение корпоративного кодекса и Сведения о соблюдении Кодекса корпоративного поведения (таблица)	58
	<b>Приложение 2.</b> Краткая консолидированная финансовая отчетность по РСБУ	68

# 1

## ОБРАЩЕНИЕ ПРЕЗИДЕНТА – ГЕНЕРАЛЬНОГО ДИРЕКТОРА



**БЫЧКОВ  
АЛЕКСАНДР ПЕТРОВИЧ**

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

### ДОРОГИЕ АКЦИОНЕРЫ!

**В** 2010 году ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» сохранило свои лидирующие позиции среди инвестиционных компаний России и, несмотря на нестабильность на российском фондовом рынке, продемонстрировало дальнейшее улучшение основных операционных и финансовых показателей. В настоящее время ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» прочно входит в число лидеров среди инвестиционных компаний России. Одним из факторов успешной деятельности является сбалансированная стратегия развития компании, которая сочетает в себе консервативный подход к уровню риска осуществляемых инвестиций и эффективный контроль за расходами. За прошедший год наша компания сумела существенно прибавить в рейтинге российских инвестиционных компаний. В 2010 году по показателю размера собственного капитала ИК РУСС-ИНВЕСТ стала крупнейшей среди российских инвестиционных компаний. Этому способствует стабильный уровень темпов роста финансовых показателей, который демонстрирует наша компания на протяжении последних десяти лет. С 1999 года по 2010 год включительно среднегодовой темп роста стоимости активов ИК РУСС-ИНВЕСТ составил 24,1%, а собственного капитала – 23,4%.

В своей деятельности руководство компании опирается на оптимальное сочетание риска, ликвидности и доходности осуществляемых хозяйственных операций. Для того чтобы обеспечить сбалансированное развитие компании, принимаются 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.

На сегодняшний день наша компания имеет прочные финансовые позиции и возможности для реализации долгосрочных инвестиционных проектов. В стратегическом плане компании до 2012 года поставлены амбициозные цели развития, в основе которых – достижение и сохранение лидирующих позиций в секторе по основным операционно-финансовым показателям. Планируется и дальше двигаться в направлении создания диверсифицированной международной инвестиционной группы с разветвленной филиальной сетью, сочетающей эффективное управление активами с предоставлением широкого спектра финансовых услуг. Это позволит активизировать работу в плане наращивания клиентской базы и повысить эффективность инвестиций. Мы сознательно избираем интенсивную стратегию развития, ориентированную на долгосрочный рост капитализации компании в интересах каждого акционера.

ОТ ЛИЦА ВСЕХ СОТРУДНИКОВ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» ХОЧУ ПОБЛАГОДАРИТЬ ВСЕХ АКЦИОНЕРОВ ЗА ПОНИМАНИЕ, ДОВЕРИЕ И ПОДДЕРЖКУ!



ТРАДИЦИИ  
ПОБЕЖДАТЬ!



Гольф – спортивная игра, в которой отдельные участники или команды соревнуются, загоня маленький мячик в специальные лунки ударами клюшек, пытаясь пройти отведенную дистанцию за минимальное число ударов.





# 2

## О КОМПАНИИ

### 2.1. Миссия

**М**ИССИЯ КОМПАНИИ 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.

### 2.2. Видение

**Д**ОСТИЖЕНИЕ И СОХРАНЕНИЕ 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.

## 2.3. СТРАНИЦЫ БИОГРАФИИ

**О**АО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» БЫЛО СОЗДАНО 3 ДЕКАБРЯ 1992 ГОДА. ПЕРВОНАЧАЛЬНО ОБЩЕСТВО БЫЛО ЗАРЕГИСТРИРОВАНО КАК ЧЕКОВЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД. 29 ЯНВАРЯ 1993 ГОДА ГОСКОМИМУЩЕСТВО РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ВЫДАЛО КОМПАНИИ ЛИЦЕНЗИЮ № 58 НА ПРАВО ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ В КАЧЕСТВЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА. ПРОСПЕКТЫ ЭМИССИИ АКЦИЙ ОБЩЕСТВА БЫЛИ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ ГОСКОМИМУЩЕСТВОМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ 1 ФЕВРАЛЯ И 1 СЕНТЯБРЯ 1993 ГОДА.

В связи с принятием в России новых законодательных актов, регулирующих деятельность акционерных обществ и инвестиционных фондов, а также рынка ценных бумаг, ОАО «ЧИФ РУСС-ИНВЕСТ» было преобразовано в ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».

В настоящее время ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» является многопрофильной инвестиционной компанией на фондовом рынке России. На протяжении нескольких лет компания входит в число 5 крупнейших инвестиционных компаний страны по величине собственного капитала.

В 2004 году ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» стало лауреатом премии «Финансовый Олимп – 2004» в номинации «Самая динамично развивающаяся компания в области инвестирования».

В 2006 году ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» заняло первое место в Европе среди компаний небольшой и средней капитализации по корпоративному управлению в рейтинге IR Global Rankings.

В данный момент в компании сформирован широкий спектр услуг для клиентов: интернет-трейдинг, брокерское обслуживание, услуги для субброкеров, доверительное управление, финансовое консультирование, корпоративное финансирование, выпуск ценных бумаг, продажа бизнеса или его части, получение листинга на российских фондовых биржах, выход на IPO, депозитарное обслуживание, работает в качестве агента по продаже ПИФов и др.

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). Акции компании входят в раздел «Ценные бумаги, допущенные к торгам без прохождения процедуры листинга» ОАО «РТС».

## 2.4. РЕЙТИНГИ

**Р**ЕЙТИНГ MOODY'S – ДОЛГОСРОЧНЫЙ В2, И НАЦИОНАЛЬНЫЙ ДОЛГОСРОЧНЫЙ ВАА1.RU. ПРОГНОЗ ПО ДОЛГОСРОЧНЫМ РЕЙТИНГАМ – «СТАБИЛЬНЫЙ». КРАТКОСРОЧНЫЕ РЕЙТИНГИ В НАЦИОНАЛЬНОЙ И ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ НА УРОВНЕ NOT PRIME.

Рейтинг Fitch – долгосрочный В и национальный долгосрочный BBB- (BBB минус)/rus/. Прогноз по долгосрочным рейтингам – «стабильный».

Рейтинг НРА – АА-: категория очень высокой надежности, третий уровень. Прогноз изменения рейтинга – «стабильный».

Рейтинг Консорциума Российского института директоров и рейтингового агентства «Эксперт РА» – НКРУ 7+.

## 2.5. ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ 2010 ГОДА

### ЯНВАРЬ

Любови Гончаренко, члену Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», присвоено звание доктора экономических наук.

### ФЕВРАЛЬ

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» вошло в тройку крупнейших публичных брокеров России по версии журнала «Финанс».

### МАРТ

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» вышло в полуфинал деловой игры Global Management Challenge. Ежегодно за звание лучшей управленческой команды сражаются более 15 000 участников по всему миру.

### АПРЕЛЬ

Дирекцией ЗАО «ФБ ММВБ» было принято решение о продлении аккредитации ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в качестве уполномоченного листингового агента в ЗАО «Фондовая биржа «ММВБ».

### МАЙ

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» стало лауреатом V Международного конкурса «Лучший риск-менеджмент – 2010» в номинации «Лучшее управление фрагментарными рисками».

### ИЮНЬ

«Национальное Рейтинговое Агентство» подтвердило индивидуальный рейтинг надежности инвестиционной компании ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на уровне AA-: очень высокая надежность, третий уровень.

### ИЮЛЬ

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

### АВГУСТ

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» развивает новое направление деятельности – онлайн-семинары для клиентов. Оно позволяет обеспечить оперативной аналитической поддержкой клиентов, живущих в самых удаленных уголках страны.

### СЕНТЯБРЬ

В рейтинге одного из самых авторитетных деловых еженедельников России журнала «Эксперт» ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» заняло 159-ю позицию среди всех российских компаний в рейтинге «Эксперт-400», в разделе «Список крупнейших компаний по рыночной стоимости (капитализации)».

### ОКТАБРЬ

Александр Бычков, Президент – Генеральный директор ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», вновь избран в Совет директоров Ассоциации по защите прав инвесторов (АПИ).

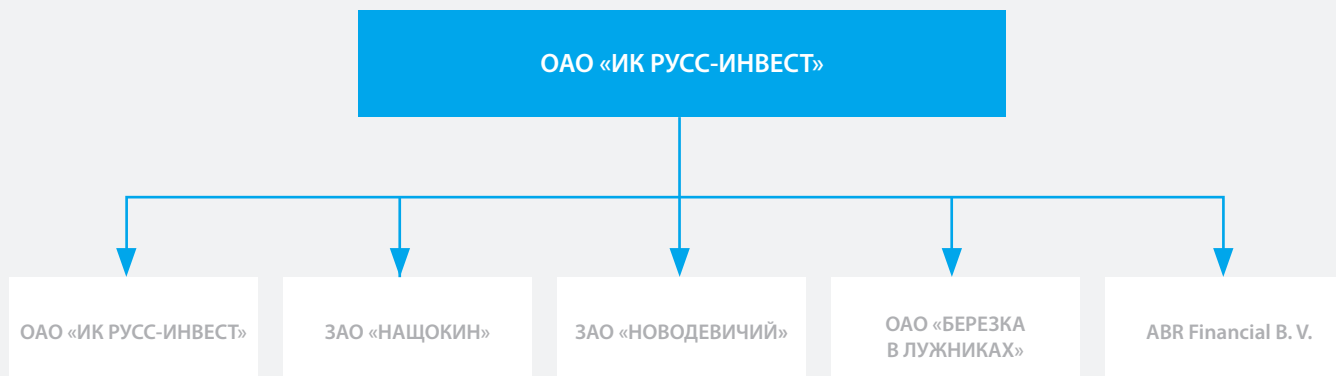
### НОЯБРЬ

Международное рейтинговое агентство Moody's присвоило ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» долгосрочные рейтинги в национальной и иностранной валюте на уровне B2, краткосрочные рейтинги в национальной и иностранной валюте на уровне Not Prime, а также долгосрочный рейтинг по национальной шкале на уровне Baa1.ru. Прогноз по долгосрочным рейтингам – «стабильный».

### ДЕКАБРЬ

Иван Родионов, Член Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», стал лауреатом национальной премии «Директор года».

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





## ТРАДИЦИИ ПОБЕЖДАТЬ!



“ Яхтенная регата – крупное, обычно традиционное соревнование по парусному спорту, состоящее из серии гонок для судов разных классов.





# 3

## РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ В 2010 ГОДУ

### 3.1. МЕСТО КОМПАНИИ В ОТРАСЛИ



**О**ТРАСЛЬ ФИНАНСОВЫХ И ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОСРЕДНИКОВ В РОССИИ РАЗВИВАЛАСЬ В ПОСЛЕДНЕЕ ДЕСЯТИЛЕТИЕ ОПЕРЕЖАЮЩИМИ ТЕМПАМИ. ДАННЫЙ ИНСТИТУТ ПРЕДСТАВЛЕН ЛИЦЕНЗИРОВАННЫМИ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ КОМПАНИЯМИ, ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ФОНДАМИ, КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ, СТРАХОВЫМИ КОМПАНИЯМИ И ПЕНСИОННЫМИ ФОНДАМИ. УЛУЧШЕНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ ПРИВЕЛО К УСКОРЕННОМУ РАЗВИТИЮ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РОССИИ. КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОТРАСЛИ ФИНАНСОВЫХ ПОСРЕДНИКОВ В 2008 ГОДУ РЕЗКО УХУДШИЛИСЬ В СВЯЗИ С ФИНАНСОВЫМ КРИЗИСОМ, ЧТО ОТРАЗИЛО ДОСТИЖЕНИЯ ОТРАСЛЮ ПИКА В СВОЕМ РАЗВИТИИ.

Характерной чертой инвестиционной отрасли продолжает оставаться ее высокая монополизация. По данным за 3-й кв. 2010 года, на 20 лидирующих инвестиционных компаний России приходилось 96% совокупных оборотов, 97,4% прибыли, 78,3% чистых активов и 85,4% активов 100 крупнейших 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 3-го кв. 2010 года на ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» приходилось 2,4% активов, 2,9% чистой прибыли и 11,6% собственного капитала 50 крупнейших инвестиционных компаний России. В таблице 3.1 представлена информация о месте ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» среди других инвестиционных компаний в течение 2003 года – 3-го кв. 2010 года.

**Таб. 3. 1**  
Место ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» среди других инвестиционных компаний

ПОКАЗАТЕЛЬ	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010*
1. Совокупный оборот	67	62	40	53	55	71	59	49
2. Биржевой оборот	35	47	28	44	47	64	54	45
3. Оборот по дилерским операциям	26	20	12	18	23	39	26	18
4. Активы	7	7	9	14	20	16	14	12
5. Собственный капитал	3	2	2	2	2	4	3	1
6. Прибыль	3	2	3	3	н.д.	н.д.	3	7

Источник: Национальное Рейтинговое Агентство  
\* на конец третьего квартала 2010 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 международными рейтинговыми агентствами. 25 ноября 2010 года международное рейтинговое агентство Moody's присвоило ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» (RUSIG) долгосрочные рейтинги в национальной и иностранной валюте на уровне B2, краткосрочные рейтинги в национальной и иностранной валюте на уровне Not Prime, а также долгосрочный рейтинг по национальной шкале на уровне Baa1.ru. Прогноз по долгосрочным рейтингам – «стабильный». Об этом говорится в пресс-релизе агентства. Рейтинги учитывают низкую долговую нагрузку ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» – согласно российским стандартам бухгалтерского учета ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» более чем на 80% финансируется за счет собственного капитала. Это означает, что база собственного капитала компании обеспечивает существенную подушку безопасности для ее потенциальных кредиторов. К положительным моментам, повлиявшим на рейтинг ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», агентство Moody's также отнесло

грамотно диверсифицированный инвестиционный портфель компании, который позволяет демонстрировать более высокую доходность (скорректированную на риск), чем у рыночных индексов. Также агентство сообщает о стабильности прогноза по рейтингу в среднесрочной перспективе. Однако отмечает, что потенциальными «драйверами» для повышения рейтинга в будущем могут послужить улучшение экономической ситуации, снижение рыночной волатильности, а также последовательное развитие других направлений бизнеса компании и снижение рыночных рисков.

21 января 2011 года Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинги ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», Россия, на уровне: долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) – B, национальный долгосрочный рейтинг – BBB- (BBB минус) (rus) и краткосрочный РДЭ – B. Прогноз по долгосрочному РДЭ и национальному долгосрочному рейтингу – «стабильный». Рейтинги Fitch учитывают отсутствие какой-либо задолженности или другого существенного внешнего финансирования ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ». Агентство подтвердило, что такая ситуация, скорее всего, сохранится и в среднесрочной перспективе. Fitch отмечает, что основная часть доходов компании все еще формируется из собственных торговых операций с российскими акциями и облигациями на биржах «РТС» и «ММВБ», которые, в свою очередь, отражают исключительно высокую подверженность российского фондового рынка

**Таб. 3. 2**  
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	–	–

Источник: Fitch Ratings  
\* РДЭ – рейтинг дефолта эмитента

рискам. Тем не менее руководство компании предпринимает шаги по диверсификации бизнеса компании через запуск европейской торговой платформы и развитие брокерского бизнеса.

Необходимо отметить, что среди российских небанковских финансовых организаций рейтинг Fitch получили только шесть компаний (Табл. 3.2).

Консорциум Российского института директоров и рейтингового агентства «Эксперт РА» в июне 2010 года подтвердил ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» рейтинг корпоративного управления НКРУ 7+. В июле 2010 года Национальное Рейтинговое Агентство подтвердило ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» рейтинг надежности на уровне AA- (очень высокая надежность, третий уровень).

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.

## 3.2. НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

### 3.2.1. ОПЕРАЦИИ КОМПАНИИ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ В 2010 ГОДУ

**В** ТЕЧЕНИЕ 2010 ГОДА ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» ОСУЩЕСТВЛЯЛО ОПЕРАЦИИ НА РЫНКЕ АКЦИЙ, КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ, ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В РОССИИ И ЗА РУБЕЖОМ. СВОДНАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ (ЗАФИКСИРОВАННОЙ ВАЛОВОЙ ПРИБЫЛИ) ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» ПРЕДСТАВЛЕНА В ТАБЛИЦЕ 3.3.

В течение 2010 года компания снизила обороты на рынке облигаций, что было связано с резким ростом цен и снижением эффективной доходности к погашению (ЭДП) корпоративных облигаций 1–2-го эшелонов с дюрацией 1–2 года до 6,5–8,5% годовых. В результате реальная доходность корпоративных облигаций приблизилась к нулю, а в некоторых выпусках (Газпром, «Лукойл» и т.п.) стала даже отрицательной. В этих условиях компания выбрала стратегию, которая предусматривала погашение и продажу выросших в цене выпусков и реинвестирование полученных денежных средств в короткие выпуски.

Издержки такой стратегии заключались в том, что портфель корпоративных облигаций резко снизился. По состоянию на 30 июня 2010 года он составил 273,6 млн руб. и уменьшился по сравнению с началом года на 42,3%. В результате снижения портфеля корпоративных облигаций и ЭДП новых бумаг в портфеле произошло резкое падение доходов, получаемых при работе с данными активами. Поэтому главной задачей второго полугодия являлось наращивание портфеля корпоративных облигаций. В результате проделанной работы портфель достиг 619,2 млн руб. (+ 30,7% к началу года), а его средневзвешенная номинальная доходность к погашению составила 9,53% годовых.

**Таб. 3.3**  
СТРУКТУРА ВАЛОВОЙ ПРИБЫЛИ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» В 2010 ГОДУ (ПО ТИПАМ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ), В ТЫС. РУБ. (БЕЗ УЧЕТА ПЕРЕОЦЕНКИ ЦЕННЫХ БУМАГ)

СТАТЬЯ ДОХОДОВ	2009	2010	ИЗМЕНЕНИЕ ПО СРАВНЕНИЮ С 2009 ГОДОМ, %
Операции с акциями	165 295	165 655	+ 0,2%
Операции с иностранными ценными бумагами	–	12 202	+ 100%
Операции с корпоративными и муниципальными облигациями (включая НКД)	129 383	61 109	– 52,8%
Операции с производными финансовыми инструментами	– 4 038	– 9 071	+ 124,6%
Процентные доходы по депозитным операциям	128	168	+ 31,3%
Доходы от участия в других организациях (дивиденды и т. п.)	41 163	53 211	+ 29,3%

### 3. РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ В 2010 ГОДУ

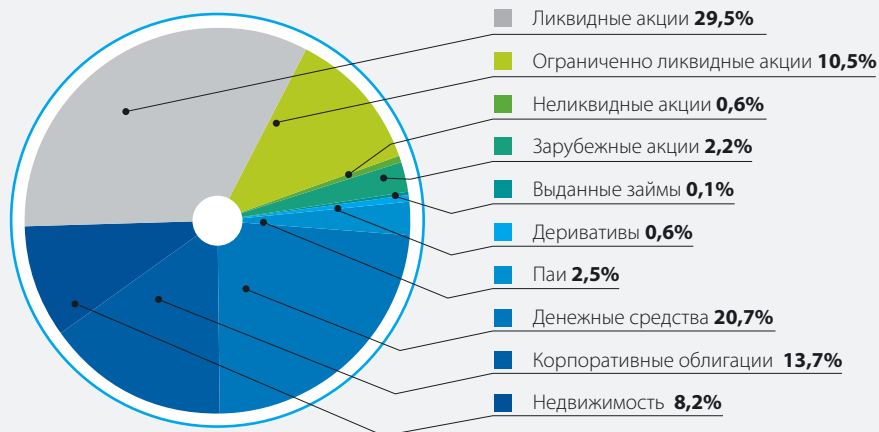
В 2010 году ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» продолжало активно работать с акциями российских компаний, используя благоприятную рыночную конъюнктуру. Портфель акций на конец года составил 1873,7 млн руб. Рентабельность операций составила 21,46% годовых при доходности индекса «РТС» – 22,54% годовых. Однако компания превзошла индекс «РТС» по коэффициенту Шарпа.

**Более высокие показатели эффективности портфеля акций компании по сравнению с индексом «РТС» объясняются следующими причинами:**

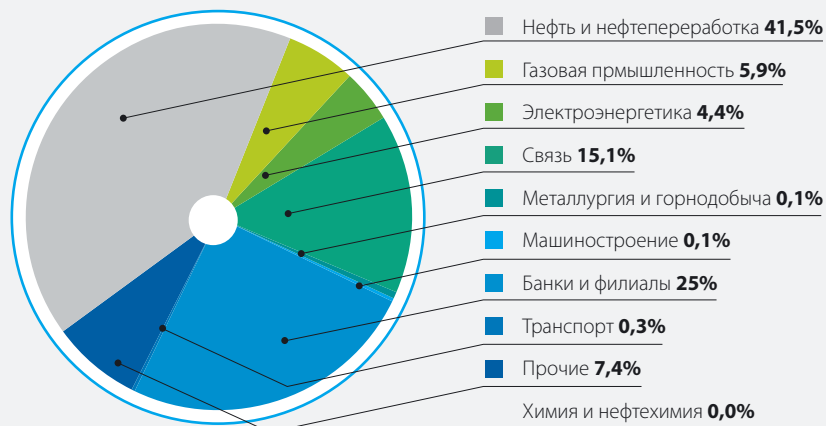
- наличием в портфеле акций в начале года значительной доли межрегиональных компаний связи ОАО «Связьинвест», которые росли быстрее рынка;
- наличием в составе нефтяного субпортфеля акций бумаг ТНК-ВР и Сургутнефтегаза, которые также выглядели лучше, чем другие нефтяные бумаги.

Структура активов и, в частности, портфеля акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» представлена на **диаграммах 3.1 и 3.2.**

**Диагр. 3.1**  
СТРУКТУРА АКТИВОВ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»



**Диагр. 3.2**  
ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ АКЦИЙ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»



При анализе активов компании можно отметить следующие тенденции:

- доля денежных средств в конце 2010 года составила 20,7% по сравнению с 16,0% в начале года (отражает ожидания небольшой коррекции, имевшиеся в компании в конце декабря 2010 года);
- доля валютных активов выросла с 5,6% до 12,5% за счет увеличения суммы денежных средств, выделенных для операций с зарубежными акциями в конце 2010 года;
- доля корпоративных облигаций выросла с 10,75% до 13,7% в связи с увеличением вложений в короткие выпуски во втором полугодии 2010 года;
- доля акций в общей сумме активов снизилась с 52,1% до 45,7%, что в основном связано с частичной фиксацией прибыли в конце года и увеличением вложений в корпоративные облигации;
- в отраслевой структуре портфеля акций компания сделала упор на увеличение доли нефтегазового сектора. Его доля выросла с 35% до 47,4%.

При работе на рынке производных финансовых инструментов в течение 2010 года компания по-прежнему использовала стратегию с ограниченным риском на основе опционов «PТС». При этом данные операции в основном использовались для частичного хеджирования портфеля акций. Именно этим и объясняется полученный убыток в размере 9,1 млрд руб.

### 3.2.2. БРОКЕРСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

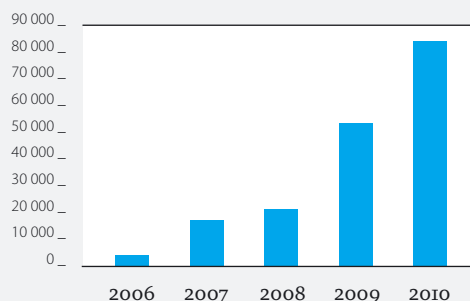
В 2010 году ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в сфере брокерского обслуживания клиентов обеспечивало доступ ко всем основным российским торговым площадкам. Основное внимание было уделено увеличению количества клиентов, расширению спектра предоставляемых услуг и их качеству. При этом компания сделала основной упор на привлечение 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.

В течение 2010 года суммарный клиентский оборот вырос по сравнению с 2009 годом на 59% (см. **Диагр. 3.3**). Брокерская комиссия за 12 месяцев работы увеличилась на 40% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года.

Комиссия за доверительное управление ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» увеличилась за год на 15% по сравнению с 2009 годом. Внедрены новые инструменты для клиентов, повышающие прозрачность управления. Одновременно совершенствовалась внутренняя инфраструктура компании, планомерно обновлялось техническое и программное обеспечение.

В 2010 году компания продолжит расширять спектр предлагаемых услуг клиентам, сосредоточившись на сохранении и увеличении доли рынка.

**Диагр. 3.3**  
Динамика клиентского оборота 2006–2010 годов (млн руб.)



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

### 3.2.3. КОРПОРАТИВНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ И ФИНАНСОВОЕ КОНСУЛЬТИРОВАНИЕ

В 2010 году на фоне посткризисного восстановления ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» активизировало усилия по развитию бизнеса в сфере корпоративного финансирования и финансового консультирования.

Подтверждая позитивные изменения в мировой экономике в целом, и на российском финансовом рынке в частности, объем первичных размещений российских корпоративных облигаций продолжил постепенное восстановление. В течение прошедшего года ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» выступило со андеррайтером выпусков корпоративных облигаций Татфондбанка-6-об и Сахатранснефтегаза-2-об, а также направляло заявки для участия в размещениях других эмитентов как по принципу book-building, так и по принципу классических аукционов (в частности, по размещениям Алроса, «Синтерры», «Соллерса», «Мечела», Магнитогорского металлургического комбината, Евраз «Холдинг Финанса», Новолипецкого металлургического комбината, Трубно-металлургической компании, Северстали, КамАЗа, ЭФКО).

В целом в 2010 году на рынке наблюдалось общее восстановление: котировки корпоративных ценных бумаг достигли докризисных максимумов, объем первичных размещений фактически вернулся на докризисные значения. Однако вместе с оживлением рынка произошло и существенное снижение ставок по инструментам с фиксированной доходностью в связи с наличием избыточной ликвидности и положительных перспектив относительно будущего мировой экономики. Ближе к середине года на первичный рынок стали выходить, в том числе, эмитенты третьего эшелона, хотя в разгар кризиса всеми отмечалось практически полное закрытие рынка для подобных компаний.

Для финансового сектора предыдущий год явился периодом завершения работ по реструктуризации активов, их переоценки и учета изменившихся рисков. Продолжилась перегруппировка ведущими рейтинговыми агентствами российских компаний по классам надежности. Тем не менее рейтинги ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» были подтверждены Fitch Ratings на уровне В по международной шкале и ВВВ+ по национальной шкале со стабильным прогнозом, что явилось подтверждением эффективной работы компании, стабильности ее показателей на фоне общей волатильности рынка и низкой долговой нагрузки (согласно российским стандартам бухгалтерского учета ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» более чем на 80% финансируется за счет собственного капитала). Также в 2010 году международное рейтинговое агентство Moody's присвоило ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» долгосрочные рейтинги в национальной и иностранной валюте на уровне В2, краткосрочные рейтинги в национальной и иностранной валюте на уровне Not Prime, а также долгосрочный рейтинг по национальной шкале на уровне Ваа1.ru со стабильным прогнозом.

В 2010 году компанией осуществлялись заключительные работы по урегулированию и реструктуризации проблемных активов, возникших на балансе компании по итогам кризиса 2008–2009 годов, была проведена дополнительная оценка новых путей взаимодействия с участниками рынка, а также осуществлено содействие клиентам в прохождении оферта (в частности, оферт по облигациям Сибирьтелекома-08, Трубно-металлургической компании-03, ВТБ-05, Желдорирпотехи-02, «ИТЕРЫ ФИНАНСА»-01, южной телекоммуникационной компании-05, «Мечела»-02). Продолжалось продвижение услуг по реструктуризации проблемной задолженности (как для эмитентов дефолтных обязательств, так и для

инвесторов, имеющих в портфеле подобные облигации). Была проведена широкая рекламная компания по реструктуризации задолженности, а также по выкупу обязательств ниже номинала для эмитентов, преодолевших кризисное состояние.

В течение года компанией проводились переговоры с потенциальными эмитентами облигационных займов, предлагались услуги по подготовке ежеквартальных отчетов, раскрытию информации и прочим услугам финансового консалтинга. В частности, относительно организации выпуска облигаций была проведена работа с группой компаний «Уран», Shogon Diamonds, ЗАО «Евроцемент Инжиниринг», ЗАО «Евроцемент Групп». ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» принимало участие в подготовке ежеквартальных отчетов эмитента как для собственных нужд, так и для клиентов финансового консультирования.

Последовательно проводилась работа по анализу и привлечению инвестиционных/консалтинговых проектов прямого 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 и венчурного инвестирования предполагается уделять существенно больше внимания в связи с восстановлением экономики и появлением значительного числа потенциально эффективных направлений, требующих дополнительного финансирования. В 2010 году ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и ОАО «Российская венчурная компания» был подписан меморандум о сотрудничестве, в рамках которого компании предполагают осуществлять совместную работу по направлению венчурного инвестирования инновационных проектов. В течение года ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» активно развивало связи с прочими субъектами рынка прямого и венчурного инвестирования, производило поиск, анализ и отбор проектов для последующего осуществления инвестиций. В планах компании создание собственного фонда, специализирующегося на прямом и венчурном инвестировании в перспективные проекты.

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» является листинговым агентом в секторе инновационных и растущих компаний на фондовой бирже «ММВБ» и уполномоченным финансовым консультантом в ОАО «РТС». **На протяжении 2010 года компания продолжила 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.

### 3.2.4. УСЛУГИ ПО ДОВЕРИТЕЛЬНОМУ УПРАВЛЕНИЮ И ПАЕВЫЕ ФОНДЫ

Для расширения спектра услуг, оказываемых клиентам, в 2004 году ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» учредило ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ». С момента основания управляющая компания ставила своей основной задачей предоставление качественных и доступных финансовых услуг, направленных на прирост благосостояния граждан России.

Одной из таких услуг стали паевые инвестиционные фонды, позволяющие клиентам компании эффективно вкладывать свободные денежные средства в ценные бумаги передовых отечественных компаний.

В рейтинге Национального Рейтингового Агентства (НРА) ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» входит в группу BBB («достаточная надежность»). ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» имеет лицензию Федеральной службы по финансовым рынкам РФ № 21-000-1-00641 от 17 апреля 2009 года на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами и лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 177-10285-001000 от 14 июня 2007 года.

#### **ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ» оказывает следующие услуги:**

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

По данным независимого аналитического ресурса Investfunds, по итогам 2010 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 35-го на 32-е место. В настоящее время управляющая компания управляет активами пяти паевых инвестиционных фондов. По состоянию на 31 декабря 2010 года стоимость чистых активов паевых фондов под управлением ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ» составила 424,84 млн руб.

#### **3.2.5. ДЕПОЗИТАРНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ**

В течение 2010 года ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» продолжало деятельность по брокерскому и депозитарному обслуживанию клиентов, обеспечивая доступ ко всем основным российским торговым площадкам.

В 2010 году количество обслуживаемых счетов депо увеличилось на 20,7%, количество обслуживаемых выпусков ценных бумаг увеличилось на 28,5%.

Среди наших несомненных преимуществ остается индивидуальный подход к задачам каждого клиента.

В 2010 году продолжают действовать тарифы на депозитарное обслуживание с фиксированными ставками за операции на российских торговых площадках.

Наши специалисты соблюдают высокие стандарты депозитарного обслуживания. Главные принципы работы нашего депозитарного отдела – надежность, оперативность, конфиденциальность.

При этом депозитарный отдел обеспечивает четкое и своевременное выполнение депозитарных операций и сопутствующих услуг, планомерно совершенствуя техническое и программное обеспечение.

Активно реализуется переход Депонентов на ЭДО, чем достигается оперативность при обмене документами. По состоянию на 31 декабря 2010 года доля ЭДО в документообороте с Депонентами, активно совершающими операции на фондовом рынке ММВБ, составила 30%.

В 2010 году реализовано обслуживание клиентов на рынке «РТС Стандарт», включая разработку необходимого программного обеспечения в системе депозитарного учета.

Компания и в будущем планирует расширять перечень оказываемых услуг с целью привлечения новых клиентов (выход на зарубежные рынки, маржинальное кредитование, в том числе с использованием услуг, предоставляемых расчетными депозитариями).

#### **3.2.6. 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: Бельгии, Германии, Франции, Великобритании, Дании, Финляндии, Норвегии, Швеции.

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

- Лондонской фондовой биржи;
- 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.

За 2010 год совокупный торговый оборот на зарубежных торговых площадках увеличился более чем в 36 раз по сравнению с 2009 годом.

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

## 3.3. ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ КОМПАНИИ

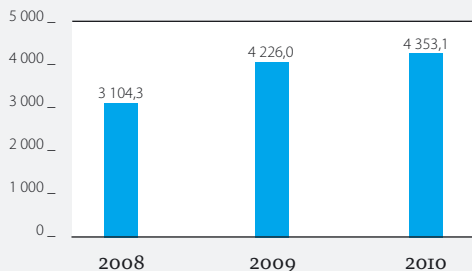
**2** 010 ГОД ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» ЗАВЕРШИЛО С ПРИБЫЛЬЮ, ЧТО ПОЗВОЛИЛО КОМПАНИИ ВОССТАНОВИТЬ ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ НА ДОКРИЗИСНОМ УРОВНЕ. СТОИМОСТЬ АКТИВОВ ЗА ГОД ВЫРОСЛА НА 3% И СОСТАВИЛА НА КОНЕЦ ГОДА 4,353 МЛРД РУБ. (СМ. ДИАГР. 3.4).

В 2010 году компания вышла в лидеры среди инвестиционных компаний России по стоимости собственного капитала. За год величина собственного капитала компании выросла на 15% и превысила 4,06 млрд руб. (см. Диагр. 3.5).

Несмотря на высокую нестабильность на российском фондовом рынке в 2010 году (индекс «РТС» по итогам 1-го пол. 2010 года снизился на 7,3%), ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» сумело обеспечить позитивные финансовые показатели деятельности и поддержать высокие темпы развития основных направлений бизнеса. Высокая волатильность рынков и рост рискованности торговых операций потребовали изменения стратегии управления активами в сторону повышения доли краткосрочных операций и увеличения оборачиваемости активов. Торговый оборот с акциями в 2010 году вырос в 3,6 раза – до 18,2 млрд руб. При этом оборот долговых финансовых инструментов составил менее 0,95 млрд руб. и снизился на 21% по сравнению с уровнем 2010 года. Несмотря на рост объема валовой прибыли на 49% по сравнению с уровнем 2009 года (до 303,4 млн рублей), рентабельность торговых операций с ценными бумагами в 2010 году снизилась из-за опережающего роста торговых оборотов. Так, рентабельность по валовой прибыли в 2010 году составила 3,11%. Тем не менее данный показатель выше уровня докризисных 2006 и 2007 годов (см. Диагр. 3.6).

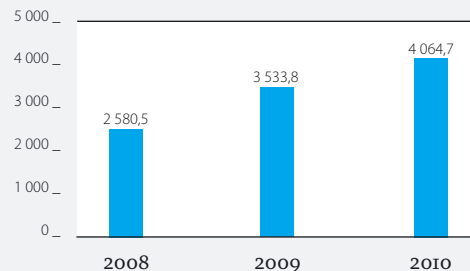
При этом рентабельность по валовой прибыли в 2010 году составила 3,23%, что в 2,36 раза выше, чем в докризисном 2007 году. Данная тенденция объясняется сбалансированной стратегией, которая опирается на оптимальное сочетание риска, ликвидности и доходности осуществляемых хозяйственных операций. Рост показателей рентабельности за последние три года объясняется улучшением состояния российского фондового рынка, на котором работает компания, и изменением стратегии развития компании, направленной на диверсификацию хозяйственной деятельности.

**Диагр. 3.4**  
Стоимость активов ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»  
(млн руб.)



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

**Диагр. 3.5**  
Величина собственного капитала ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»  
(млн руб.)



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 2009–2010 годах компания сумела показать высокую чистую прибыль благодаря восстановлению российского фондового рынка и сбалансированной торговой стратегии. Положительный эффект на финансовый результат оказала положительная переоценка финансовых вложений. Сумма положительной переоценки бумаг по итогам 2010 года составила 891 млн руб.

По итогам 2010 года наблюдается снижение показателей эффективности торговых операций по сравнению с 2009 годом, что стало отражением нестабильности на финансовых рынках. Тем не менее по итогам 2010 года показатели рентабельности продолжают оставаться на высоком уровне. Рентабельность продаж составила 2,78%, рентабельность собственного капитала – 7,14%, рентабельность активов – 6,33% (см. Диагр. 3.7). Показатели рентабельности продаж существенно отстают от показателей эффективности, рассчитанных на основании величины чистой прибыли. Причиной данной тенденции является увеличение торгового оборота по итогам года. В то же время доля прибыли от продаж в прибыли до налогообложения в 2010 году выросла с 5,4% до 35%, что отражает снижение вклада в итоговый финансовый результат положительной переоценки финансовых вложений по сравнению с прибылью от текущих операций. Стабильный уровень рентабельности текущих операций купли-продажи ценных бумаг обусловлен ростом фондовых индексов и сбалансированной стратегией управления рыночным риском.

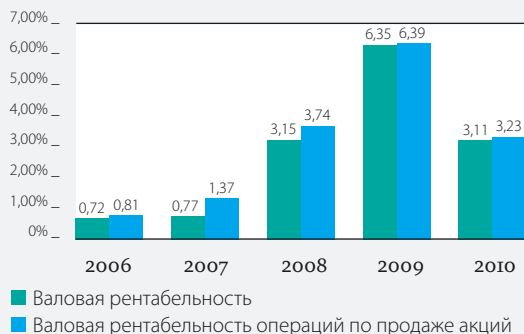
В условиях роста нестабильности на финансовых рынках компания избрала умеренно рискованную тактику осуществления текущих операций с повышением доли краткосрочных торговых операций,

ростом торговой активности и сужением круга приобретаемых ценных бумаг. В условиях высоких рыночных рисков компания избрала стратегию поддержания высокой доли оборотного капитала и повышения ликвидности баланса. При этом компания не забывала и о долгосрочных проектах, которые могут обеспечить более высокую отдачу в будущем по сравнению с текущими операциями на рынке. Такая стратегия позволила сохранить уровень рентабельности в условиях ухудшения конъюнктуры российского фондового рынка в 2010 году по сравнению с 2009 годом. 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 компании, который всегда был комфортно высоким, по итогам 2010 года резко вырос. Доля собственных средств в структуре капитала компании выросла в 2010 году до 93% против 84% в 2009 году. Снижение доли привлеченного капитала в структуре баланса явилось отражением опережающего роста нераспределенной прибыли в результате положительной переоценки активов компании (см. Диагр. 3.8).

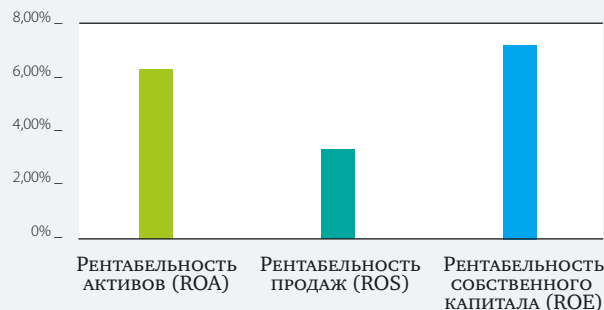
В 2010 году ликвидность баланса ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» резко выросла (см. Диагр. 3.9). Коэффициент текущей ликвидности показывает, достаточно ли у компании оборотных средств для погашения краткосрочных обязательств. Коэффициент быстрой ликвидности – отношение наиболее ликвидных активов предприятия и дебиторской задолженности к текущим обязательствам. Показатели ликвидности компании в 2010 году резко улучшились. Коэффициент текущей ликвидности вырос с 4,87 по итогам 2009 года до 12,25 на конец 2010 года, коэффициент быстрой ликвидности – с 4,85 до 12,15. 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 росте резервов для реализации новых инвестиционных возможностей.

**Диагр. 3.6**  
Динамика валовой рентабельности от операций с акциями ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2006–2010 годах



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

**Диагр. 3.7**  
Показатели рентабельности операций



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

### 3. РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ В 2010 ГОДУ

Накопленная нераспределенная прибыль прошлых лет позволяет компании демонстрировать хорошие балансовые показатели и коэффициенты финансовой независимости. Значительная часть чистой прибыли, не распределенная в виде дивидендов, оставалась 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.

В структуре заемных средств наибольшая доля приходится на задолженность перед учредителями по выплате дивидендов, доля которой снизилась за год с 10,6% до 2,3% от валюты баланса. Эта задолженность возникла вследствие того, что акционеры не сообщают своевременно регистратору информацию об изменении паспортных данных и места жительства. Значительная часть чистой прибыли, не распреде-

ленная в виде дивидендов, остается в распоряжении компании в связи с тем, что полное ее распределение уменьшит собственный капитал компании и тем самым резко снизит ее возможности нарастить прибыль в будущем.

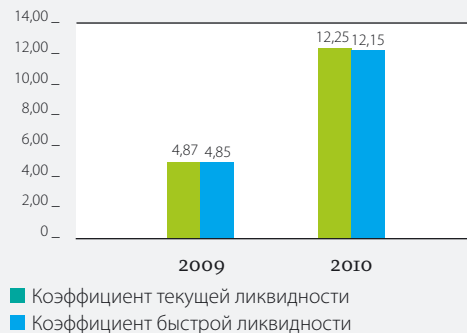
Структурные изменения бухгалтерского баланса ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» по итогам 2010 года отражают стабильный уровень долгосрочных финансовых вложений на фоне резкого роста величины краткосрочных финансовых вложений и снижение доли денежных средств. Такие изменения связаны с сознательной политикой руководства компании по снижению риска инвестиций в ценные бумаги и создание подушки ликвидности для новых перспективных проектов (см. **Диагр. 3.10**).

**Диагр. 3.8**  
УРОВЕНЬ ФИНАНСОВОЙ НЕЗАВИСИМОСТИ



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

**Диагр. 3.9**  
ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ БАЛАНСА



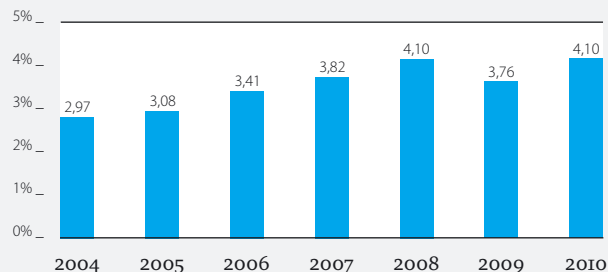
Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

**Диагр. 3.10**  
ДОЛЯ ДОЛГОСРОЧНЫХ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ И ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ В СТРУКТУРЕ АКТИВОВ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

**Диагр. 3.11**  
ОТНОШЕНИЕ АДМИНИСТРАТИВНЫХ РАСХОДОВ К СРЕДНЕВЗВЕШЕННОЙ СТОИМОСТИ АКТИВОВ



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

### 3. РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ В 2010 ГОДУ

Компания стремится поддерживать низкий уровень административных и коммерческих издержек. Доля административных расходов выросла в 2010 году до 4,1% от средневзвешенной стоимости активов против 3,76% по итогам 2009 года. Таким образом, расходы компании выросли до докризисного уровня (см. **Диагр. 3.11**).

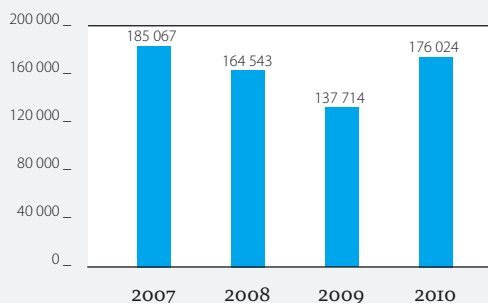
До 2008 года в стратегии развития компании были заложены агрессивные целевые показатели роста, что отражалось на росте управленческих расходов. Однако с 2008 года компания проводит политику более жесткого контроля за расходами. В 2008 году управленческие расходы снизились на 11,1% по отношению к предыдущему году, а в 2009 году – на 16,3%. В 2010 году расходы выросли на 27,5% к уровню 2009 года, что объясняется активизацией операционной деятельности компании. Несмотря на агрессивный рост расходов

в 2010 году, в абсолютном выражении расходы на 4,9% ниже уровня докризисного 2007 года (см. **Диагр. 3.12**).

В 2010 году рост операционной прибыли компании позволил и дальше снижать издержки в валовой прибыли. Данный показатель снизился с 67,6% до 58%. При этом точка самоокупаемости компании выросла с 3,8% до 4,1%. В настоящее время компания демонстрирует стабильный уровень административных издержек, который имеет тенденцию к сокращению (см. **Диагр. 3.13**).

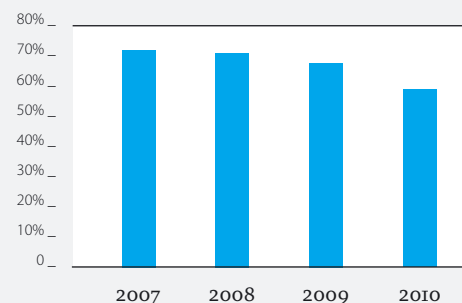
При этом анализ резерва безубыточности показывает увеличение данного показателя с 1,8% в 2009 году до 3% в 2010 году за счет роста доли прибыли от текущих операций в совокупной прибыли до налогообложения (см. **Диагр. 3.14**).

**Диагр. 3.12**  
Динамика административных и коммерческих расходов  
(тыс. руб.)



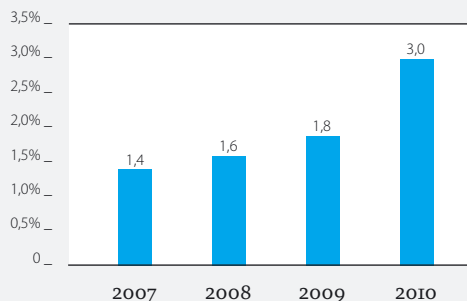
Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

**Диагр. 3.13**  
Доля административных и коммерческих издержек  
в валовой прибыли



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

**Диагр. 3.14**  
Динамика административных и коммерческих расходов  
(тыс. руб.)



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

### 3. РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ В 2010 ГОДУ

По итогам 2010 года уровень доходности активов, при котором достигается покрытие административных и коммерческих расходов, составил 4,1% (Break Even Point) (см. Диагр. 3.15).

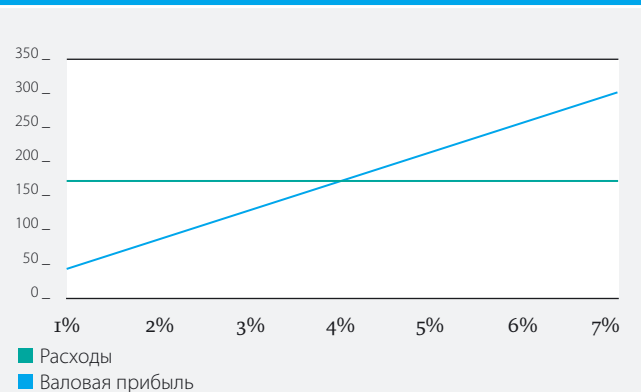
Рост точки безубыточности на фоне роста резерва безубыточности свидетельствует о наличии резерва для роста затрат при текущем уровне рентабельности (см. Диагр. 3.16).

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 2010 год составила 91,75 млн руб.

По показателю отношения рыночной капитализации компании к величине собственного капитала акции ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на конец 2010 года торговались с дисконтом к среднему уровню для российских компаний финансового сектора. Так, сумма акционерного капитала и резервов компании по итогам 2010 года в расчете на акцию выросла на 15% – с 32,42 руб. до 37,29 руб. Таким образом, значение показателя отношения рыночной капитализации компании к собственному капиталу (Price-to-Book Value) за год снизилось с 1,04x до 0,98x, что в 1,5–2 раза ниже значения аналогичного показателя для «голубых фишек» российского фондового рынка.

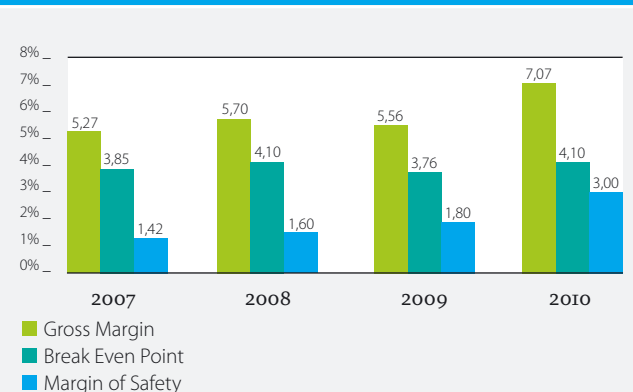
Текущий этап развития компании в условиях неопределенности российского финансового рынка и высокой конкуренции в отрасли требует активизации работы в плане углубления диверсификации бизнеса, расширения спектра предоставляемых клиентам инвестиционных услуг, наращивания клиентской базы и поиска перспективных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

**Диагр. 3.15**  
Доля административных и коммерческих издержек в валовой прибыли



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

**Диагр. 3.16**  
Рентабельность по валовой прибыли, точка безубыточности уровня доходности и резерв безопасности в 2007–2010 годах (% от среднегодовой стоимости активов)



Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

### 3.4. ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОБЪЕМЕ КАЖДОГО ИЗ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ОБЩЕСТВОМ В 2010 ГОДУ ВИДОВ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ РЕСУРСОВ

---

Расход бензина автомобильного за 2010 год составил 18 699,86 литра/ 461574,04 руб.

### 3.5. ПЕРЕЧЕНЬ СОВЕРШЕННЫХ ОБЩЕСТВОМ В 2010 ГОДУ КРУПНЫХ СДЕЛОК

---

В 2010 году в обществе не совершались сделки, признаваемые в соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах» крупными сделками, а также иные сделки, на совершение которых в соответствии с уставом общества распространяется порядок одобрения крупных сделок.

### 3.6. ПЕРЕЧЕНЬ СОВЕРШЕННЫХ ОБЩЕСТВОМ В 2010 ГОДУ СДЕЛОК, В СОВЕРШЕНИИ КОТОРЫХ ИМЕЛАСЬ ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТЬ

**В** ТЕЧЕНИЕ 2010 ГОДА СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» ПРИНИМАЛ СЛЕДУЮЩЕЕ РЕШЕНИЕ ОБ ОДОБРЕНИИ СДЕЛКИ С ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТЬЮ:

07 апреля 2010 года на заседании Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» (протокол № 12/09-10) была одобрена сделка с заинтересованностью между ЗАО «Нащокин» и ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», а именно аренда нежилого помещения сроком на 11 месяцев по адресу: г. Москва, Нащокинский пер., д. 5-3/12, стр. 4. Общая площадь арендуемого помещения – 700,6 кв. м, цена составляет 14 650 (четырнадцать тысяч шестьсот пятьдесят) руб. за 1 кв. м в год, включая НДС, за предоставляемые помещения, находящиеся на 1-м и 2-м этажах; за предоставляемые помещения в цокольном этаже цена аренды составляет 13 700 (тринадцать тысяч семьсот) руб. за 1 кв. м, включая НДС.



ТРАДИЦИИ  
ПОБЕЖДАТЬ!



Конкур – соревнования по преодолению препятствий (от 6 до 18), проходящие на конкурном поле. В зависимости от количества препятствий и их высоты конкур подразделяют на легкий, средний, трудный и высший.





# 4

## СТРАТЕГИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ КОМПАНИИ

### 4.1. СТРАТЕГИЯ КОМПАНИИ

**В** НАСТОЯЩЕЕ ВРЕМЯ ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» ЯВЛЯЕТСЯ МНОГОПРОФИЛЬНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ КОМПАНИЕЙ, КОТОРАЯ В ТЕЧЕНИЕ ПОСЛЕДНЕГО ДЕСЯТИЛЕТИЯ УСПЕШНО РАЗВИВАЛА ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ БИЗНЕСА. ТАК, ПОМИМО УЖЕ СУЩЕСТВОВАВШИХ ОПЕРАЦИЙ КОМПАНИЯ ПРИСТУПИЛА К РАБОТЕ НА РЫНКЕ ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ (ФЬЮЧЕРСОВ И ОПЦИОНОВ), БЫЛИ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ И НАЧАЛИ СВОЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ЕЩЕ ТРИ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДА (ВСЕГО ИХ ТЕПЕРЬ ПЯТЬ ПОД УПРАВЛЕНИЕМ ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ»). В ЦЕЛЯХ ДАЛЬНЕЙШЕГО РАЗВИТИЯ СВОЕГО БИЗНЕСА ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» В 2007 ГОДУ УЧРЕДИЛО ДОЧЕРНЮЮ КОМПАНИЮ AVR FINANCIAL B.V., КОТОРАЯ В 2008 ГОДУ ПОЛУЧИЛА ЛИЦЕНЗИЮ РЕГУЛЯТОРА ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ НИДЕРЛАНДОВ (AFM).

Одновременно компания продолжала совершенствовать свою организационную структуру и развивала сеть отделений и филиалов в рамках ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ». Значительное внимание было уделено повышению кредитоспособности компании и уровню корпоративного управления. Акции компании были выведены на биржу «РТС», где они были включены в листинг «Б». При этом компания вошла в список 500 крупнейших российских компаний по уровню капитализации (147-е место) в рейтинге «Эксперт-400» (в разделе «Список крупнейших компаний по рыночной стоимости (капитализации) на 1 сентября 2009 года»). Благодаря высоким операционным результатам ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», по данным журнала «Эксперт», вошло в пятерку наиболее быстрорастущих компаний России.

Положительные финансовые результаты, достигнутые ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» за последние годы, были высоко оценены ведущим международным рейтинговым агентством Fitch. В 2010 году Fitch Ratings подтвердило рейтинги ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) на уровне В, национальный долгосрочный рейтинг BBB- (BBB минус)(rus) и краткосрочный РДЭ – В. Прогноз по долгосрочному РДЭ и национальному долгосрочному рейтингу – «стабильный». Компания также получила рейтинг Moody's – долгосрочный B2 и национальный долгосрочный Baa1.ru. Прогноз по долгосрочным рейтингам – «стабильный».

Таким образом, компания в течение прошедшего периода успешно выдержала конкуренцию с крупными инвестиционными компаниями и банками в своих сегментах рынка.

#### **Основными видами хозяйственной деятельности компании в течение последних трех лет стали:**

- деятельность управляющей компании, которая в настоящее время управляет пятью паевыми инвестиционными фондами;
- брокерское обслуживание и осуществление доверительного управления;
- оказание услуг андеррайтера на рынке рублевых корпоративных облигаций;
- оказание услуг финансового консультирования IPO;
- операции РЕПО;
- операции на рынке ФОРТС;
- проектное финансирование в сфере недвижимости.

#### **В целом, несмотря на влияние кризиса, финансовое положение компании остается устойчивым, что подтверждается:**

- высокими темпами роста активов и собственного капитала;
- стабилизацией торговых оборотов;
- ростом валовой рентабельности и рентабельности краткосрочных операций;
- высокой ликвидностью;
- увеличением доли долгосрочных финансовых вложений;
- стабильно низким уровнем административных и коммерческих издержек.

В условиях высокой конкуренции основной стратегической целью ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» является сохранение и, по возможности, увеличение доли рынка.

Компания практически полностью восстановилась после кризиса, что позволяет с оптимизмом смотреть на ее будущее.

Прошедшие 18 лет существования ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» позволяют сделать некоторые выводы и определить, в чем заключается сила компании. Во-первых, одним из преимуществ компании является устойчивое финансовое положение, достигнутое во многом благодаря тому, что компания в своей отрасли является одним из лидеров по размеру собственного капитала и имеет крайне низкий уровень задолженности. Во-вторых, компания имеет значительные средства, которые можно использовать для финансирования дальнейшего развития. В-третьих, рентабельность собственных операций являлась одной из самых высоких в отрасли. В-четвертых, компания имеет солидную репутацию среди своих контрагентов в связи с безукоризненным выполнением взятых на себя обязательств и профессиональной работой. Однако необходимо подчер-

кнуть, что данные преимущества не являются постоянным конкурентным преимуществом. Поэтому необходимо определить, какими именно будут конкурентные преимущества компании в ближайшем будущем и каким образом компания сможет их постоянно удерживать.

Вместе с тем у компании существуют слабости. Во-первых, компания имеет слабодиверсифицированные источники дохода. Во-вторых, компания, несмотря на прорыв в этой области, сделанный в 2006–2008 годах, все еще имеет незначительную (по сравнению с основными конкурентами) клиентскую базу. В-третьих, компании необходимо усовершенствовать организационную структуру. В-четвертых, у компании отсутствует публичная кредитная история.

Анализ сильных и слабых сторон компании позволяет определить те возможности, успешная реализация которых позволит ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не только сохранить достигнутое положение в инвестиционной среде, но и сделать рывок вперед. Во-первых, необходимо сосредоточить усилия на привлечении клиентов (прежде всего в области корпоративного финансирования, доверительного управления и управления активами) на основе активного развития филиальной сети. Во-вторых, необходимо осуществить отраслевую и географическую диверсификацию бизнеса. Поэтому в течение предстоящих трех лет следует увеличить капитал дочерней компании, зарегистрированной на территории ЕС, и активно наращивать ее операции, включая привлечение клиентов, желающих инвестировать в Россию.

#### **К основным угрозам можно отнести:**

- постоянно меняющееся внешнее окружение и возрастающие риски инвестиционных операций;
- нарастающую конкуренцию на финансовом рынке внутри страны, в том числе и за клиентов;
- сильную зависимость от собственных операций на рынках капитала.

Сложившаяся политическая и экономическая ситуация порождает некоторые угрозы. Вместе с тем по-прежнему сохраняются хорошие возможности для ведения бизнеса инвестиционными компаниями, поэтому компания должна сконцентрировать свое внимание на привлечении новых клиентов, освоении новых рынков, повышении эффективности деятельности. Главной целью является получение как можно более высокого диверсифицированного дохода. Именно этот критерий должен быть основным при выборе проектов.

Таким образом, в течение предстоящего планового периода необходимо выстроить стратегию компании, учитывающую все основные внешние риски и имеющиеся возможности для развития инвестиционного бизнеса.

#### **Основные цели инвестиционной политики компании:**

- 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;
- обеспечить привлечение лучших специалистов;
- обеспечить наиболее эффективную организацию труда;
- обеспечить современную полнофункциональную технологическую базу;
- 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.

#### **Оценка достижения поставленных целей и решения задач будет осуществляться на основе следующих показателей:**

- собственного капитала и темпа роста собственного капитала в расчете на одну акцию (book value);
- размера чистой прибыли и темпа роста чистой прибыли в расчете на одну акцию;
- размера и темпа роста стоимости чистых активов компании;
- эффективной доходности работающих активов;
- размера и темпа роста чистой прибыли в расчете на одного работника;
- изменения курсовой стоимости акции компании;
- дивидендной доходности акции компании;
- коэффициента оборачиваемости собственного капитала;
- размера и темпа роста оборота по клиентским операциям;
- размера и темпа роста валового дохода по клиентским операциям;
- доли денежных средств корпоративных клиентов в общей сумме привлеченных клиентских средств;
- количества финансовых продуктов и новых направлений работы;
- места компании на рынке и ее доли в совокупной прибыли, капитале, активах и оборотах всех инвестиционных компаний России;
- кредитного рейтинга компании и его динамики.

#### **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.

В течение планового периода необходимо создать три стратегических хозяйственных центра (Strategic Business Unit), два из которых будут образованы по географическому принципу (Россия и ЕС), а один – по функциональному (управление активами паевых инвестиционных фондов под управлением ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ»).

**Одним из основных элементов стратегии компании должно стать создание конкурентных преимуществ. По нашему мнению, конкурентная стратегия компании должна основываться 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);
- дифференциации предоставляемых инвестиционных услуг и концентрации на тех услугах, которые компания может осуществлять наиболее качественно с наименьшими издержками;
- 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 годы) компании, во-первых, по-прежнему необходимо развивать уже сформировавшиеся направления бизнеса. К ним следует отнести:**

- операции на рынке капиталов, включая более активное использование торговли производными финансовыми инструментами с целью хеджирования рисков;
- инвестиционно-банковское направление (включая консультации по вопросам слияний и поглощений, учитывая, что в России пойдет процесс реструктуризации предприятий и отраслей);
- финансовое консультирование;
- управление паевыми инвестиционными фондами;
- брокерское обслуживание клиентов;
- осуществление проектов;
- бизнес-консультирование (начиная от подготовки бизнес-планов и заканчивая консультациями в области управления предприятиями).

#### **Для того чтобы они получили дальнейшее развитие, необходимо как укрепить данные направления кадрами, так и привлечь клиентов.**

**Во-вторых,** в дополнение к старому портфелю бизнесов необходимо развивать новые направления:

- укрепить дочернюю компанию кадрами и современными технологиями, создав впоследствии дополнительно еще 1–2 представительства в ведущих финансовых центрах;
- активно использовать данные дочерние структуры 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;
- начать привлечение клиентов за рубежом, используя в качестве первого шага создание хедж-фонда для зарубежных клиентов. При этом клиентам необходимо предлагать структурные продукты, предоставляющие им возможность инвестирования как на международных рынках, так и на российском финансовом рынке;
- потребуются кардинально изменить существующую схему работы с клиентами, укрепив кадрами клиентское направление.

**В-третьих,** необходимо создать организационную инфраструктуру, которая была бы ориентирована на привлечение клиентов и развитие бизнеса компании, а также повысила бы управляемость самой компании. С этой целью следует:

- изменить и улучшить организационную структуру компании (перейти на блоковую систему управления бизнесом, как это существует в других инвестиционных компаниях);

- окончательно отработать и сделать более эффективной систему управления рисками;
- построить систему управления кадрами (начиная с подбора, обучения, продвижения и заканчивая привлечением уникальных специалистов);
- совершенствовать информационные технологии (создать интегральную систему, аналогичную банковской, которая бы обеспечивала сквозную обработку данных от момента совершения хозяйственной операции до ее отражения в бухгалтерском учете компании и интегрировала информационные потоки различных бизнес-процессов);
- создать сеть отделений ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ» и филиалов ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» с целью представительства компании, прежде всего в Москве и основных городах России.

**В-четвертых**, необходимо провести ряд корпоративных мероприятий, которые бы позволили оценить компанию и повысить ее рейтинг. Например, внедрить учет по МСФО наряду с учетом по РСБУ.

**В-пятых**, по-прежнему следует наращивать ресурсную базу.

## 4.2. РОССИЙСКИЕ РЫНКИ КАПИТАЛОВ В 2010 ГОДУ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ КОМПАНИИ

### 4.2.1. РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

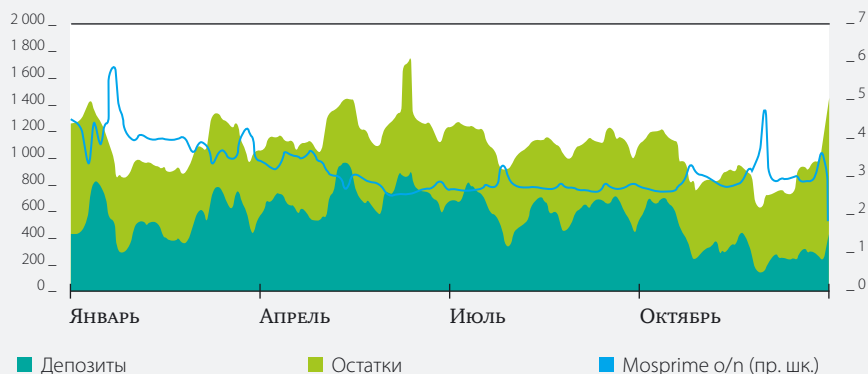
**П**РОШЕДШИЙ 2010 ГОД ОКАЗАЛСЯ УДАЧНЫМ ДЛЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ. ТЕМ НЕ МЕНЕЕ ВОССТАНОВЛЕНИЕ ДАННОГО СЕКТОРА ПРОИСХОДИЛО НЕ ТАК СРЕМИТЕЛЬНО, КАК В 2009 ГОДУ. К КОНЦУ ГОДА ДОХОДНОСТЬ ОБЛИГАЦИЙ ДОСТИГЛА ИСТОРИЧЕСКОГО МИНИМУМА, ОПУСТИВШИСЬ НИЖЕ УРОВНЯ 2008 ГОДА (СМ. ДИАГР. 4.1). В БОЛЬШИНСТВЕ СВОЕМ ЭТО СВЯЗАНО С ПОЛИТИКОЙ ЦБ РФ ПО ОБЕСПЕЧЕНИЮ ВЫСОКОЙ ЛИКВИДНОСТИ И СОХРАНЕНИЮ НИЗКИХ СТАВОК МБК. ТАКИМ ОБРАЗОМ, СРЕМИТЕЛЬНЫЙ РОСТ СТОИМОСТИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ И, СООТВЕТСТВЕННО, СНИЖЕНИЕ ДОХОДНОСТИ В 2009 ГОДУ ПРОИСХОДИЛИ НА ФОНЕ РОСТА ЛИКВИДНОСТИ И ПЕРЕОЦЕНКИ РИСКОВ В СТОРОНУ СНИЖЕНИЯ. ДАННЫЕ ФАКТОРЫ СПОСОБСТВОВАЛИ ПОВЫШЕНИЮ СПРОСА НА РОССИЙСКИЕ АКТИВЫ. БОЛЬШИНСТВО РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ ПРОДЕМОНСТРИРОВАЛИ УЛУЧШЕНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, ОДНАКО В ПЕРВУЮ ОЧЕРЕДЬ – ЗА СЧЕТ ЭФФЕКТА НИЗКОЙ БАЗЫ И ОТНОСИТЕЛЬНО БЛАГОПРИЯТНОЙ ВНЕШНЕЙ КОНЪЮНКТУРЫ.

Прошедший год был менее богат на первичные размещения. Объем размещений в корпоративном секторе составил 855 млрд руб., что на 140 млрд руб. меньше, чем в 2009 году. Однако количество эмиссий возросло на 20% – до 199. Общий объем 10 крупнейших эмитентов первого эшелона составил 357 млрд руб. в результате размещения таких компаний, как ВЭБ, РСХБ, Роснано, ВТБ, Евраз и т. д.

Основной объем размещений пришелся на последние 4 месяца 2010 года. За этот период посредством рублевых облигаций эмитентами было привлечено более 450 млрд руб. Навес первичного предложения в конце года был весьма значителен. По прогнозам на 2011 год объем публичного рублевого долга в корпоративном сегменте может увеличиться более чем в 2,5 раза – до 2,2 трлн руб. Как ожидается, более половины данного объема придется на финансовый и нефтегазовый сектора (см. Диагр. 4.2).

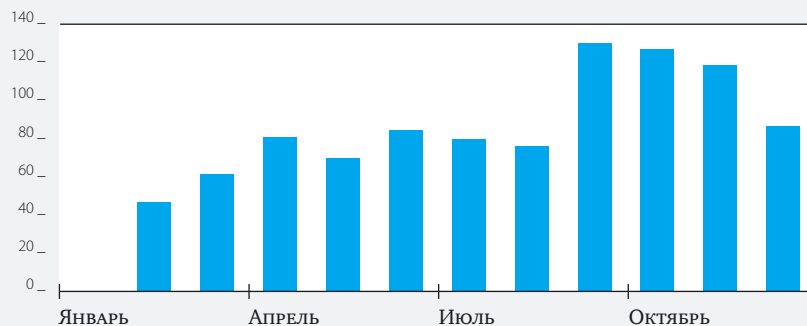
На внешнем рынке российские компании сумели привлечь 29 млрд долл., что на 73% больше, чем годом ранее (см. Диагр. 4.3). Однако укрепление рубля и наличие более высокой процентной доходности рублевых облигаций сделали вложения в рублевые активы более выгодным направлением инвестиций. Это стимулировало рост спроса и активизацию первичных размещений. В итоге рост объемов первичных размещений как на внутреннем, так и на внешнем рынке составил 13,8%. Стоит отметить, что в последнее время российские компании диверсифицируют свой кредитный портфель, привлекая финансирование в различных валютах.

**Диагр. 4.1**  
Ликвидность и ставки



Источник: www.cbonds.ru

**Диагр. 4.2**  
ОБЪЕМЫ ПЕРВИЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ В 2010 ГОДУ (млрд руб.)



Источник: www.cbonds.ru

**Диагр. 4.3**  
ОБЪЕМЫ ПЕРВИЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ ЕВРООБЛИГАЦИЙ В 2010 ГОДУ (млрд долл.)

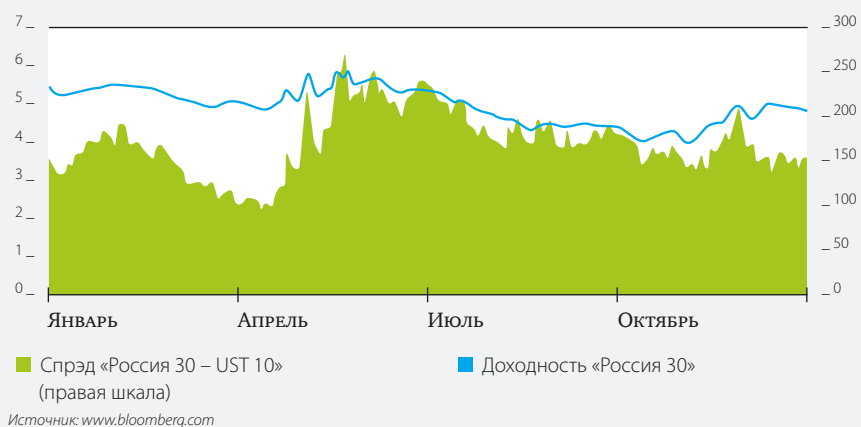


Источник: www.cbonds.ru

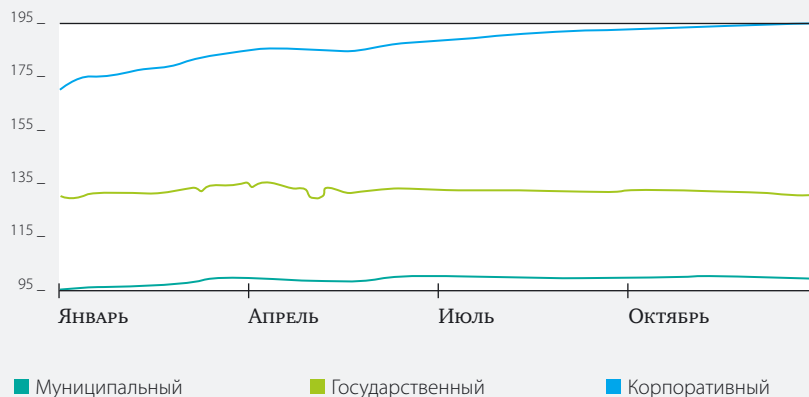
В первом полугодии 2010 года индикативный спрэд суверенного долга России к долгу США («Россия 30 – UST10»), традиционно используемый в качестве бенчмарка, находился в достаточно узком диапазоне: с июня наблюдалось сужение спрэдов и усиление нисходящего тренда при невысокой волатильности (см. **Диагр. 4.4**). Ситуация принципиально отличалась от 2009 года, когда отношение максимального и минимального уровней спреда составляло более 5х. Сужение спрэдов свидетельствует о стабилизации сектора ценных бумаг с фиксированной доходностью. В течение 2010 года ставка рефинансирования изменялась 4 раза, снизившись на 100 б. п. и достигнув уровня 7,75%.

По итогам года индекс корпоративных облигаций CBI CP вырос на 14%, индекс муниципального сектора MBI CP – на 5%, индекс государственного сектора RGBI прибавил 3%. Данный рост выглядит не столь убедительным по сравнению с ростом российского фондового рынка (рост индекса ММБВ составил 17%, «РТС» вырос на 14%). Однако для гораздо менее волатильного рынка долга рост является более чем существенным (см. **Диагр. 4.5**).

**Диагр. 4.4**  
Доходность «Россия 30» и спрэд к UST 10 в 2010 году



**Диагр. 4.5**  
Динамика индексов муниципального, государственного и корпоративного секторов



К концу года на вторичном рынке облигаций наметился дефицит идей из-за слишком низкой доходности. Поэтому наиболее привлекательно с точки зрения доходности выглядели первичные размещения. Активизировался рынок второго эшелона. Тем не менее в текущих условиях нестабильности необходимо повышенное внимание к контролю за рисками. 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).

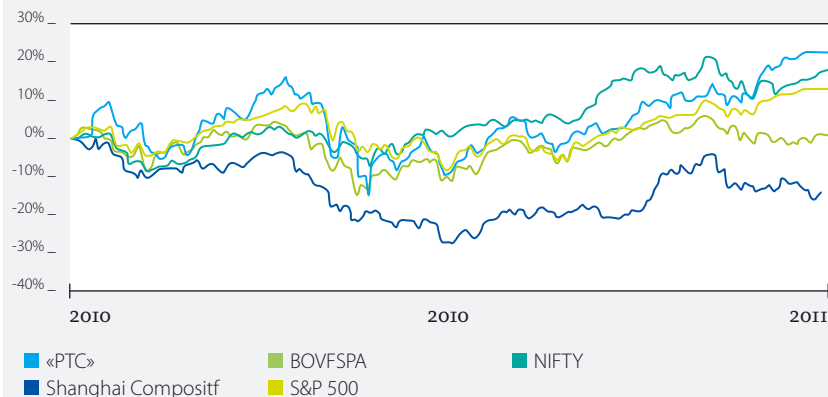
В настоящее время глобальная финансовая система испытывает избыток дешевой ликвидности. Сохраняются относительно высокие цены на сырье, что создает благоприятные условия для размещения и роста вторичного рынка. Интересные идеи будут появляться на первичном рынке, который помимо прочего не может предоставлять премии за размещение. Однако не стоит забывать и о сдерживающих факторах: нерешенности долговых проблем в Еврозоне, растущем инфляционном давлении и пристальном внимании ЦБ РФ к денежному рынку. На вторичном рынке цены на бумаги первого и второго эшелондов довольно высокие, и здесь основной тактикой будет игра на расширяющихся спредах.

#### 4.2.2. РЫНОК АКЦИЙ

Уходящий 2010 год стал непростым годом на мировых фондовых рынках. Уверенный рост котировок в начале года к маю сменился болезненной коррекцией и ростом волатильности основных мировых фондовых индексов. Вместе с тем мировая экономика продолжила уверенное восстановление после мирового финансового кризиса. ВВП США вырос на 2,8%, Еврозоны – на 0,3%. В Еврозоне рост носил выраженный неоднородный характер: в однозначных лидерах были экономики Франции и Германии, в то время как на периферии сохранялась напряженная экономическая и финансовая ситуация. В апреле-мае напряженность достигла апогея, и по решению финансовых властей ЕС был создан специальный механизм экстренной помощи суверенным странам-должникам, попавшим в тяжелую ситуацию. После того как решение было одобрено большинством стран-участниц, ситуация в финансовом секторе начала улучшаться. Благоприятная отчетность корпораций оказала солидную поддержку фондовым рынкам.

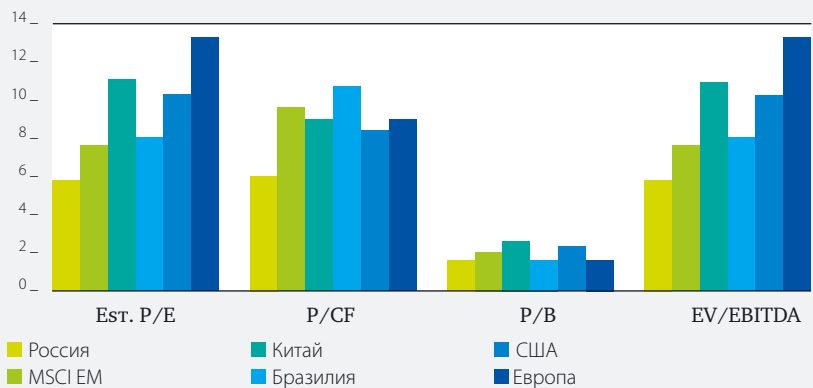
В безусловных лидерах по итогам года были акции наиболее успешных промышленных компаний, в структуре выручки которых значительная доля поступлений приходится с развивающихся

**Диagr. 4.6**  
Динамика индекса «РТС» и региональных индексов в 2010 году



Источник: Bloomberg, оценки ИК РУСС-ИНВЕСТ

**Диagr. 4.7**  
**Финансовые коэффициенты российских компаний в сравнении с зарубежными рынками**



Источник: Bloomberg, оценки ИК РУСС-ИНВЕСТ

рынков, прежде всего Китая. Но мягкая монетарная политика ведущих центральных банков привела к значительному росту сырьевых цен. Цены на нефть и на промышленные металлы приблизились к уровню 2008 года и находятся в числе основных факторов инфляционного давления на мировую экономику.

Российские фондовые индексы закончили год в числе лидеров на развивающихся и на развитых рынках, увеличившись в среднем на 23%. Индекс «РТС» за год увеличился на 22,54%, в то время как рост регионального индекса MSCI Emerging Markets составил 15,8%. Китайский Shanghai Composite при этом за год потерял 15,8%, а бразильский Bovespa вырос лишь на 1,04%. Индекс широкого рынка акций США S&P 500 повысился на 12,8% (см. Диagr. 4.6). «Голубые фишки» первого эшелона уверенно опередили своих региональных конкурентов. В частности, бумаги Сбербанка увеличились в цене на 25,4%, ГК «Норильский никель» – на 70%. Акции Газпрома подорожали на 5,13%, «Лукойла» – на 2,94%. Опережающий рост котировок наблюдался во втором эшелоне – индекс «РТС-2» увеличился на 56,8%.

По базовым рыночным коэффициентам российские индексы сохраняют недооценку к конкурентам из стран БРИК за счет нефтегазового сектора (см. Диagr. 4.7). Так, Газпром по показателю «цена/прибыль» торгуется на уровне 5,69, «Лукойл» – 6,4, Роснефть – 7,79 при соответствующем показателе индекса MSCI EM Energy 9,71. Среднее значение показателя капитализации к собственному капиталу для индекса «ММВБ – Нефть и Газ» составляет 1,08 против 1,5 для соответствующего индекса MSCI.

В то же время российские компании нессырьевых секторов зачастую оценивают на уровне или чуть ниже мировых аналогов, что определяет ограниченный потенциал роста их акций в будущем. Так, акции Сбербанка по коэффициенту «оцениваемая цена/прибыль на 2010 год» торгуются на уровне 8,72 при среднем значении 10,72 для аналогов с развивающихся рынков. Лишь отдельные бразильские банки торгуются дороже Сбербанка по данному показателю. Высокие оценки Сбербанка связаны с оптимистичной оценкой инвесторов дальнейшего роста российской экономики и финансового сектора, а также уверенного долговременного роста прибыли компании. По показателю «цена/оцениваемый собственный капитал» ВТБ торгуется на уровне 1,86, а Сбербанк – на уровне 2,3 при среднем значении «2» у банков-аналогов на развивающихся рынках.

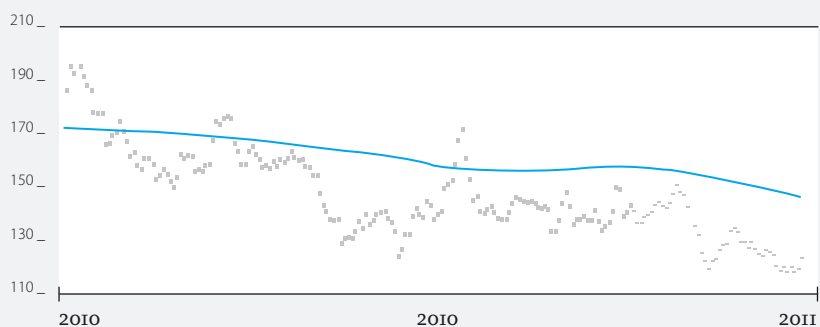
Акции Русгидро торгуются по P/E на уровне 11,3 при соответствующем показателе индекса MSCI EM Utilities 14,56 (см. Таб. 4.1).

**Таб. 4.1**  
Коэффициенты крупнейших российских компаний

ЭМИТЕНТ	ОЦЕНИВАЕМЫЙ P/E 2010	ОЦЕНИВАЕМЫЙ EV/EBITDA 2010	ОЦЕНИВАЕМЫЙ P/CF 2010	ОЦЕНИВАЕМЫЙ P/BV 2010
АФК «Система»	-	16,07	-	-
Аэрофлот	11,06	8,41	12,00	2,90
«Акрон»	8,56	9,10	10,75	1,50
Северсталь	24,08	6,41	10,26	2,71
ФСК ЕЭС	-	-	9,21	0,55
Газпром	5,69	-	-	0,99
ГМК «Норильский Никель»	10,01	4,64	9,56	3,60
Русгидро	11,3	7,18	7,72	0,93
«Лукойл»	6,4	3,32	4,51	0,96
ММК	9,90	9,04	11,56	1,13
«Магнит»	35,54	20,65	28,41	7,06
Холдинг «МРСК»	8,37	4,68	2,69	0,90
Мосэнерго	12,15	-	-	0,59
«Мечел»	8,65	9,48	-	2,67
МТС	5,23	4,43	-	3,98
«Мвидео»	25,59	11,31	9,66	5,33
НЛМК	11,76	12,79	16,92	2,50
НМТП	10,54	5,73	7,03	2,59
«Новатек»	18,93	19,61	23,24	7,13
ОПИН	-	27,34	-	0,25
«Фармстандарт»	14,16	8,79	22,09	4,67
«Полюс-золото»	26,81	17,39	32,43	3,65
«Полиметалл»	33,22	15,88	1,67	7,38
«Распадская»	11,25	6,93	14,37	3,85
Роснефть	7,79	4,31	5,71	1,59
Сбербанк	8,72	-	4,33	2,30
Газпромнефть	5,33	4,35	4,34	1,26
«Сильвинит»	12,88	13,74	15,27	4,05
Сургутнефтегаз	8,52	-	-	0,88
Ростелеком	46,91	5,04	9,90	2,22
«Соллерс»	-	162,71	6,00	3,90
Татнефть	9,16	4,42	5,86	1,33
Уралкалий	19,62	19,05	22,97	8,75
ВТБ	19,03	-	-	1,86

Источник: Bloomberg, оценки ИК РУСС-ИНВЕСТ

**Диagr. 4.8**  
Динамика CDS на 5-летний российский суверенный долг



Источник: Bloomberg, оценки ИК РУСС-ИНВЕСТ

**Диagr. 4.9**  
Динамика CDS на суверенный долг стран мира



Источник: Bloomberg, оценки ИК РУСС-ИНВЕСТ

Реформа в телекоммуникационном секторе по переходу основных операторов фиксированной связи на единую акцию на базе Ростелекома способствовала продолжению роста котировок акций телекоммуникационного сектора – индекс «ММВБ – Телекоммуникации» вырос на 36,16%. По эмитентам второго эшелона в целом также сохраняется недооценка к аналогам.

Анализ текущих суверенных кредитных дефолтных свопов (CDS), показывающих риск дефолта эмитента, указывает на постепенно понижающийся риск российского суверенного долга (см. **Диagr. 4.8**).

Так, российские 5-летние CDS к концу 2010 года существенно снизились в цене и торговались на уровне 150 пунктов против 111 пунктов у Бразилии, 141 пункта у Турции и 350 пунктов у Испании (см. **Диagr. 4.9**). Темпы восстановления российской экономики в целом носили умеренный характер. По итогам 2010 года рост ВВП составил 4%. Позитивная динамика притока капитала и saldo платежного баланса способствовала умеренному укреплению рубля к бивалютной корзине. Но Центральный банк в целом активно присутствовал на рынке, препятствуя излишнему укреплению российской валюты. Одним из негативных факторов стал рост инфляционного давления – индекс потребительских цен вырос за год на 6,6%. Центральный банк оказался в не слишком удобной ситуации, когда меры по ужесточению денежно-кредитной политики прямым образом влияют

#### ■ 4. Стратегия и перспективы развития компании

на ситуацию на валютном рынке, оказывая давление на рост национальной промышленности. Темпы роста кредитования носили умеренный характер. Ставки NDF продолжили плавное снижение. В условиях, когда нефть находится выше 105 долл./баррель, российское правительство не будет иметь проблем с наполнением бюджета и необходимостью в значимых внешних заимствованиях отсутствует.

Дальнейшие перспективы ситуации на мировых фондовых рынках будут зависеть от того, насколько устойчивыми будут темпы восстановления и дальнейшего роста мировой экономики, а также рост прибылей корпораций. В условиях сохраняющейся стагнации на рынке недвижимости возможности для раскручивания инфляционной спирали ограничены. Вместе с тем резкий рост на фондовых рынках представляется маловероятным – основные дисбалансы, связанные с фундаментальной недооценкой акций компаний большой и малой капитализации, на сегодня практически нивелированы резким ростом котировок. Более того, в мае-июне 2011 года возможна коррекция как на развитых, так и на развивающихся рынках на фоне опасений ужесточения финансовой и монетарной политики. Экстраординарные меры финансового стимулирования помогли выровнять ситуацию за счет значительного роста бюджетного дефицита и уровня суверенной долговой нагрузки, но способствовали росту дисбалансов в мировой финансовой системе. Вопрос неплатежеспособности ряда суверенных заемщиков и крайне высокого уровня бюджетного дефицита в странах Западной Европы и США на время уступил место оптимистичным ожиданиям относительно роста прибыли компаний. Но данный фактор напомнит о себе, когда на ситуацию станет оказывать влияние эффект crowding-out – замещения частных инвестиций государственными расходами. Исторически развивающиеся рынки отстают от развитых во время общего роста процентных ставок.

В России общая задолженность российских компаний и банков имеет тенденцию к росту и является одним из наиболее существенных рисков для российской экономики наряду с падением цен на сырьевых рынках в случае ухудшения ситуации в мировой экономике. Общая проблема российской экономики – низкая отраслевая диверсификация и зависимость от нефтегазового экспорта – пока не демонстрирует тенденций к улучшению. Другие проблемы российского фондового рынка – доминирование краткосрочных спекулянтов, низкий уровень инвестиционной активности населения, низкая доля акций в свободном обращении (около 30%) и сравнительно небольшое количество котируемых на биржах компаний.

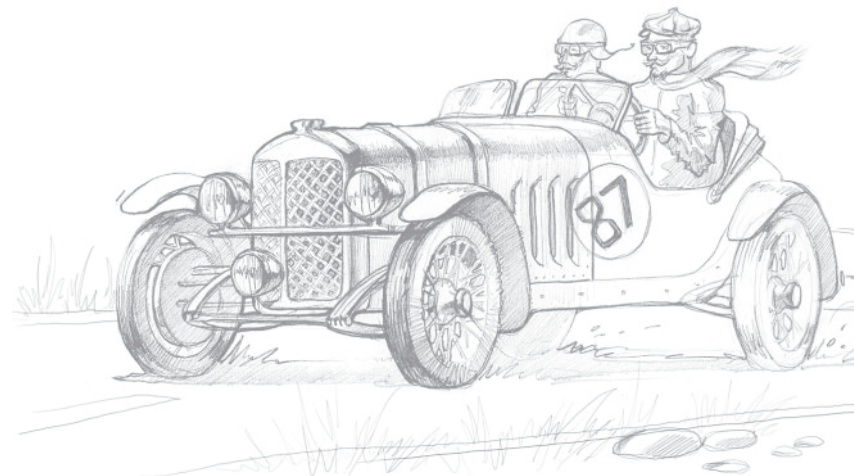
Тем не менее повторение сценария 2008 года представляется маловероятным. По-видимому, после определенного спада экономической активности в середине года и коррекции на российском и мировых фондовых рынках умеренный рост котировок в конце 2011 года продолжится.

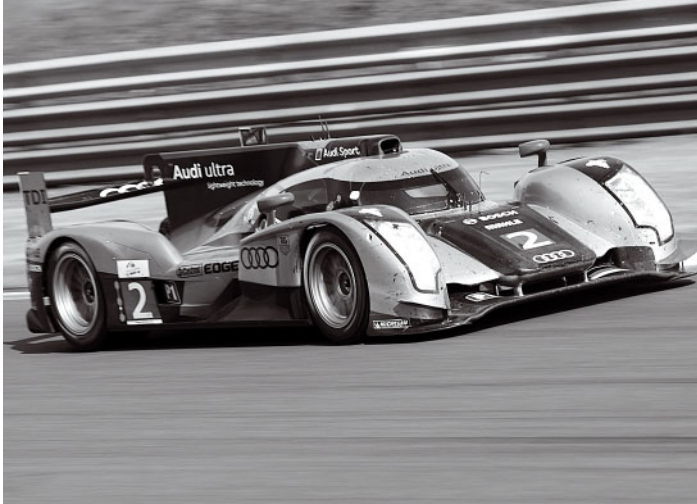


ТРАДИЦИИ  
ПОБЕЖДАТЬ!



Автоспорт – категория технических видов спорта, в которых люди соревнуются в скорости прохождения трассы на автомобилях. Подразделяется на кольцевые автогонки, ралли, автокросс, трофирейд и т. д.



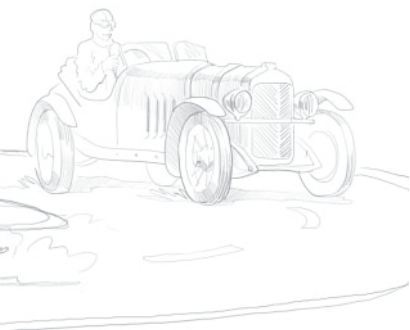


# 5

## СУЩЕСТВУЮЩИЕ РИСКИ И МЕРЫ, ПРИНИМАЕМЫЕ ДЛЯ ИХ СНИЖЕНИЯ

**О** ТРАСЛЬ, 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.

Контроль за рыночным риском осуществлялся путем оценки рискованности фондовых активов и выработки рекомендаций для Президента – Генерального директора по оптимизации структуры активов общества и изменению существующих лимитов вложений в конкретные ценные бумаги. На регулярной основе проводится пересмотр общего списка лимитов на эмитенты ценных бумаг, с которыми отдел фондового рынка может заключать сделки без специального разрешения, оформленного приказом Президента – Генерального директора. В 2010 году в рамках работы комитета по управлению рисками был проведен анализ 46 эмитентов ценных бумаг на предмет пересмотра лимитов. Общая сумма новых лимитов по акциям и облигациям, рекомендованных в 2010 году, составила 713 млн руб.

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

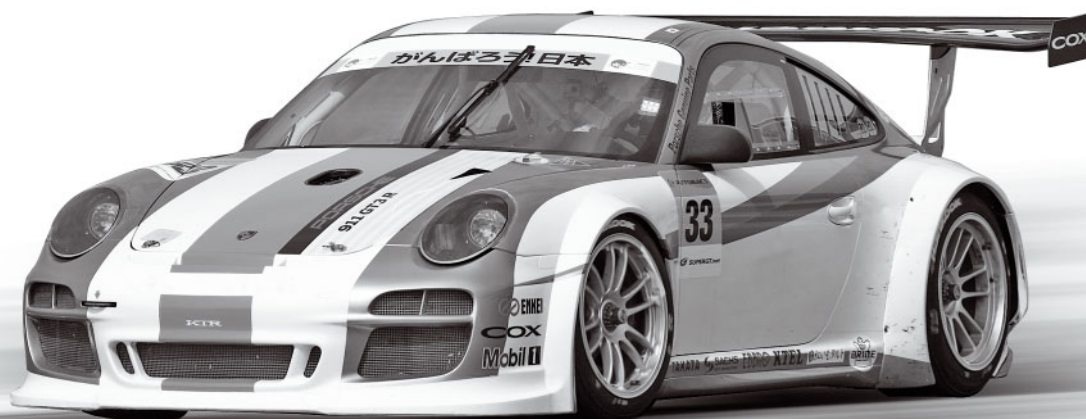
Тем не менее, учитывая итоги кризиса, в 2009–2010 годах в компании с целью контроля кредитных рисков Комитетом по управлению рисками решено с периодичностью раз в квартал пересматривать лимиты на своих контрагентов. На регулярной основе проводится взаимодействие с риск-службами основных контрагентов для получения информации относительно их финансового состояния, проводится мониторинг их финансового состояния с целью контроля за минимизацией расчетных рисков компании. В случае возникновения обоснованных подозрений по поводу финансового состояния контрагента компания закрывает на него лимит и прекратит 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. В рамках функции контроля и управления рисками в компании на регулярной основе рассчитывался VaR портфеля акций компании с помощью ПО Bloomberg. Оценки VaR используются для определения оптимальной величины стоп-лоссов. Данная методика предполагает проведение оценки VaR, тестирование портфеля с помощью различных моделей и выработку рекомендаций по стоп-лоссам на торгуемые позиции. По-

## ■ 5. Существующие риски и меры, принимаемые для их снижения

казатель 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 актива или портфеля) 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. Основным методом расчета VaR является исторический, хотя ПО позволяет рассчитывать и другими методами.

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» стало лауреатом V Международного конкурса «Лучший риск-менеджмент – 2010» в номинации «Лучшее управление фрагментарными рисками». Организатором конкурса выступило Русское общество управления рисками (РусРиск), которое является членом Федерации европейских ассоциаций риск-менеджмента (FERMA).





## ТРАДИЦИИ ПОБЕЖДАТЬ!



Поло – командный вид спорта с мячом, в котором участники играют верхом на лошадях и перемещают мяч по полю с помощью специальной клюшки. Целью игры является поразить ворота соперника наибольшее количество раз.





# 6

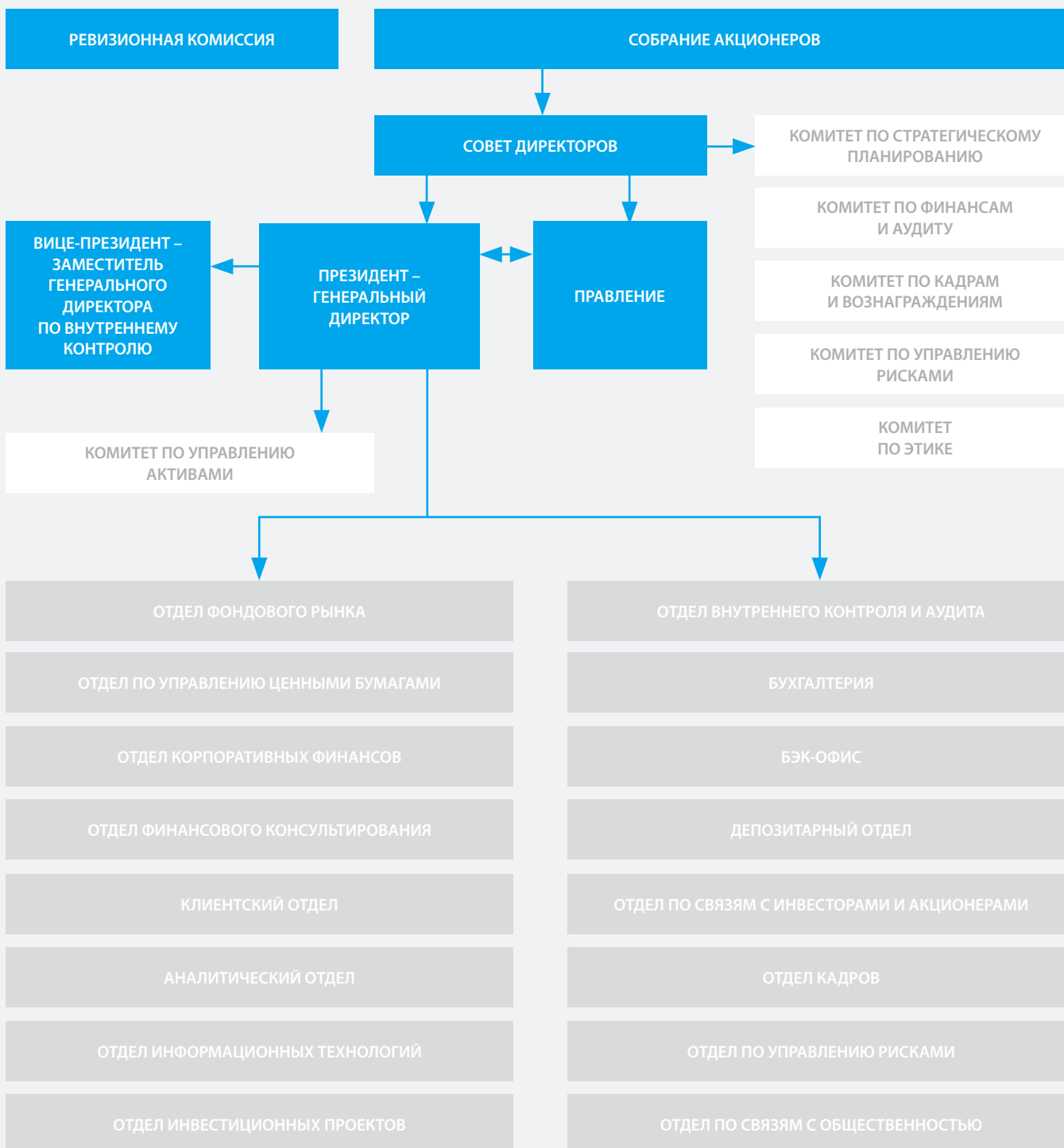
## КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

**О** АО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» ИМЕЕТ НИЗКИЕ РИСКИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ (РЕЙТИНГ РОССИЙСКОГО ИНСТИТУТА ДИРЕКТОРОВ И РЕЙТИНГОВОГО АГЕНТСТВА «ЭКСПЕРТ РА» – «РИД – ЭКСПЕРТ РА» – НРКУ 7+).

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.



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



## 6.2. Информация о Совете Директоров

### 6.2.1. СОСТАВ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ ОБЩЕСТВА

**В** СООТВЕТСТВИИ С УСТАВОМ ОБЩЕСТВА СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ ОБЩЕСТВА СОСТОИТ ИЗ 9 ЧЕЛОВЕК, В КОМПЕТЕНЦИЮ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ ОБЩЕСТВА ВХОДИТ РЕШЕНИЕ ВОПРОСОВ ОБЩЕГО РУКОВОДСТВА ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ОБЩЕСТВА.



#### **ПРЕДСЕДАТЕЛЬ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ**

##### **СУМИН Георгий Александрович**

(1961 года рождения, окончил Московский экономико-статистический институт, Исполнительный директор ЗАО «ПРЦ»). Доля в уставном капитале общества – 0,0010%.



#### **ЗАМЕСТИТЕЛЬ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ**

##### **АРУТЮНЯН Александр Тельманович**

(1959 года рождения, окончил экономический факультет МГУ им. М. В. Ломоносова, имеет степени кандидата экономических наук и магистра делового администрирования (Восточный колледж, США), Первый Вице-президент – Заместитель Генерального директора, начальник отдела фондового рынка ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»).

Доля в уставном капитале общества – 0,0102%.

#### **ЧЛЕНЫ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ:**



##### **БАБКО Елена Николаевна**

(1955 года рождения, окончила Всесоюзный заочный политехнический институт, Ведущий специалист Отдела по работе с эмитентами ЗАО «ПРЦ»).

Доля в уставном капитале общества – 0,0002%.



##### **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), Президент – Генеральный директор ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»).

Доля в уставном капитале общества – 0,1792%.



**ГОНЧАРЕНКО Любовь Ивановна**

(1957 года рождения, окончила Московский финансовый институт, профессор, доктор экономических наук, заведующий кафедрой «Налоги 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, адвокат Московской городской коллегии адвокатов).

Доля в уставном капитале общества – 0,0022%.



**ПОРОХОВСКИЙ Анатолий Александрович**

(1943 года рождения, окончил экономический факультет МГУ им. М. В. Ломоносова, профессор, доктор экономических наук, заведующий кафедрой политической экономии экономического факультета МГУ им. М. В. Ломоносова).

Доля в уставном капитале общества – 0,00001%.



**РОДИОНОВ Иван Иванович**

(1953 года рождения, окончил экономический факультет МГУ им. М. В. Ломоносова, профессор кафедры «Экономика и финансы фирмы» Государственного университета «Высшая школа экономики», доктор экономических наук).

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, Первый Вице-президент – Заместитель Генерального директора, Начальник бэк-офиса ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»).

Доля в уставном капитале общества – 0,0115%.

**6.2.2. ОТЧЕТ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ**

Действующий состав Совета директоров был избран на Годовом общем собрании акционеров 4 июня 2010 года.

Совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» основное внимание уделяет перспективному развитию компании. Особое внимание при этом было уделено задачам по развитию бизнеса компании.

Непосредственную помощь Совету директоров и Правлению компании в определении стратегии развития и решении конкретных вопросов оказывают комитеты Совета директоров. В настоящее время в компании действуют пять комитетов Совета директоров: Комитет по финансам и аудиту, Комитет по кадрам и вознаграждениям, Комитет по стратегическому планированию, Комитет по управлению рисками и Комитет по этике. Данные комитеты избираются ежегодно. Действующий состав комитетов был избран на заседании Совета директоров 16 июня 2010 года (протокол № 01/10-11 от 16 июня 2010 года), изменения в состав Комитетов по стратегическому планированию и этике вносились на заседании 4 октября 2010 года (протокол № 05/10-11 от 4 октября 2010 года). В состав Комитета по финансам и аудиту и комитета по кадрам и вознаграждениям входят только независимые директора.

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.

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

За 2010 год было проведено 16 заседаний Совета директоров, все заседания были проведены в очной форме.

**6.2.3. ОСНОВНЫЕ ВОПРОСЫ, РАССМОТРЕННЫЕ СОВЕТОМ ДИРЕКТОРОВ В 2010 ГОДУ**

- Утверждение кандидатур для выборов в советы директоров, акционером которых является ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»;
- о выполнении ранее принятых решений Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»;
- утверждение списка выдвинутых кандидатур в новый состав Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»;
- утверждение списка выдвинутых кандидатур в новый состав Ревизионной комиссии ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»;
- утверждение персонального состава конкурсной комиссии по отбору аудиторской организации для осуществления обязательного ежегодного аудита ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»;
- согласование порядка проведения тендера (открытого конкурса) по отбору аудиторской организации для осуществления обязательного ежегодного аудита общества;

- отчет Президента – Генерального директора о работе ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2009 году;
- об исполнении бюджета ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» за 2009 год;
- о проведении годовой аудиторской проверки за 2009 год;
- об одобрении сделки с заинтересованностью;
- утверждение размера вознаграждения членам Правления ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» по итогам 2009 года;
- об определении даты составления списка лиц, имеющих право на участие в Годовом общем собрании акционеров по итогам 2009 года;
- о созыве Годового общего собрания акционеров по итогам 2009 года;
- утверждение повестки дня Годового общего собрания акционеров по итогам 2009 года;
- утверждение материалов к Годовому общему собранию акционеров по итогам 2009 года;
- утверждение рекомендаций Совета директоров по распределению прибыли, в том числе по размеру дивиденда по акциям общества, порядку его выплаты и убытков общества по итогам 2009 года;
- предварительное утверждение годового отчета общества, а также отчета Совета директоров перед годовым общим собранием акционеров;
- о рекомендации Годовому общему собранию акционеров по выбору аудиторов на 2010 год для проведения аудиторской проверки бухгалтерской отчетности, составленной по международным стандартам финансовой отчетности;
- об утверждении бюллетеней к Годовому общему собранию акционеров;
- об одобрении консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2009 года и за 2009 год, подготовленной по стандартам МСФО;
- о Председателе Совета директоров;
- о заместителе Председателя Совета директоров;
- о прекращении полномочий членов Правления;
- утверждение нового состава Правления;
- о составе комитетов Совета директоров общества;
- утверждение плана работы Совета директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на 2009–2010 годы;
- утверждение размера оплаты услуг аудиторов ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»;
- о финансовом плане и бюджете ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на 2011 год.

#### 6.2.4. СВЕДЕНИЯ О ВОЗНАГРАЖДЕНИИ ЧЛЕНОВ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

**Согласно Положению о Совете директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», утвержденному Годовым общим собранием акционеров, членам Совета директоров выплачивается следующее вознаграждение:**

- Членам Совета директоров общества в период исполнения ими своих обязанностей выплачивается ежеквартальное денежное вознаграждение за исполнение ими функций членов Совета директоров в сумме 30 000 (тридцати тысяч) руб.

Председателю Совета директоров ежеквартальное денежное вознаграждение устанавливается в размере 45 000 (сорока пяти тысяч) руб.

Заместителю Председателя Совета директоров или иному члену Совета директоров дополнительно к ежеквартальному вознаграждению устанавливается надбавка в размере 2 500 (двух тысяч пятисот) рублей за каждое заседание, на котором он выполнял функции Председателя Совета директоров.

Членам Совета директоров, являющимся Председателями комитетов Совета директоров общества, выплачивается надбавка к ежеквартальному вознаграждению, связанная с исполнением ими функций Председателей комитетов Совета директоров, в размере 6 000 (шести тысяч) рублей.

Членам Совета директоров, являющимся членами комитетов Совета директоров общества, выплачивается надбавка к ежеквартальному вознаграждению, связанная с исполнением ими функций членов комитетов Совета директоров, в размере 3 000 (трех тысяч) рублей за участие в каждом комитете.

## 6. КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

- Ежеквартальное вознаграждение члена Совета директоров уменьшается на 4 500 (четыре тысячи пятьсот) рублей за каждое заседание, на котором он отсутствовал, что учитывается при составлении ежеквартального расчета суммы вознаграждения.

За квартал, в котором происходили перевыборы Совета директоров, вознаграждение члену Совета директоров выплачивается пропорционально отработанному в квартале времени.

- Члены Совета директоров, являющиеся государственными служащими, осуществляют свою деятельность на безвозмездной основе.
- Расчет суммы вознаграждения членам Совета директоров осуществляет Корпоративный секретарь общества, который ежеквартально готовит расчет, утверждает его у Председателя Совета директоров и передает Президенту – Генеральному директору, который издает приказ, являющийся основанием для выплаты установленного вознаграждения бухгалтерией общества.

Вознаграждение членам Совета директоров выплачивается не позднее 15 (пятнадцати) дней после сдачи бухгалтерского баланса за соответствующий квартал и при условии наличия чистой прибыли

по итогам отчетного периода (квартала). Источником выплаты вознаграждения членам Совета директоров является прибыль предшествующего финансового года.

- Члены Совета директоров не вправе получать вознаграждение и компенсацию расходов за исполнение ими своих обязанностей любым способом и в любой форме, за принятие решений Советом директоров или иными органами общества, а также за осуществление своих прав и обязанностей как членов Совета директоров, за исключением вознаграждения и компенсации расходов, получаемых в соответствии с настоящим Положением или по решению Общего собрания акционеров.

**Общий размер вознаграждения, выплаченного членам Совета директоров Общества в 2010 году, составил 886 965 руб.**

### 6.2.4. СОСТАВ КОМИТЕТОВ ПРИ СОВЕТЕ ДИРЕКТОРОВ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» В 2010–2011 ГОДАХ

#### КОМИТЕТ ПО УПРАВЛЕНИЮ РИСКАМИ

БЕДЕНКОВ Д. А.  
ПОЗДНЯКОВА Н. В.  
КАПРАНОВА Л. Ф. – ПРЕДСЕДАТЕЛЬ  
ТЕПЛЯШИНА С. М.  
КИРИЧЕНКО Е. Ю.

#### КОМИТЕТ ПО ФИНАНСАМ И АУДИТУ

ПРОХОРОВСКИЙ А. А.  
РОДИОНОВ И. И. – ПРЕДСЕДАТЕЛЬ  
БАБКО Е. Н.  
СУМИН Г. А.  
ГОНЧАРЕНКО Л. И.

#### КОМИТЕТ ПО КАДРАМ И ВОЗНАГРАЖДЕНИЯМ

КАПРАНОВА Л. Ф.  
РОДИОНОВ И. И.  
ГОНЧАРЕНКО Л. И.  
ПОРОХОВСКИЙ А. А.  
БАБКО Е. Н. – ПРЕДСЕДАТЕЛЬ

#### КОМИТЕТ ПО СТРАТЕГИЧЕСКОМУ ПЛАНИРОВАНИЮ

АРУТЮНЯН А. Т. – ПРЕДСЕДАТЕЛЬ  
БЕДЕНКОВ Д. А.  
БЫЧКОВ А. П.  
БУТОРИН А. Л.  
КАРЕЛИНА Н. Е.

#### КОМИТЕТ ПО ЭТИКЕ

БЫЧКОВ А. П.  
АРУТЮНЯН А. Т.  
СОЛДАТОВА М. В.  
СУМИН Г. А. – ПРЕДСЕДАТЕЛЬ  
ТЕПЛЯШИНА С. М.

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

**С** ОГЛАСНО УСТАВУ ОБЩЕСТВА ПРЕЗИДЕНТ – ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР ОБЩЕСТВА НАЗНАЧАЕТСЯ СОВЕТОМ ДИРЕКТОРОВ ОБЩЕСТВА СРОКОМ НА 5 (ПЯТЬ) ЛЕТ.



**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 – 0,1792%.

#### Сведения о вознаграждении Президента – Генерального директора:

Согласно Уставу ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», утвержденному Годовым общим собранием акционеров, вознаграждение Президента – Генерального директора определяется следующими условиями: «Права и обязанности, размер оплаты услуг Президента – Генерального директора определяются трудовым договором, заключаемым им с Обществом. Трудовой договор от имени Общества подписывается Председателем Совета директоров Общества. Условия трудового договора с Президентом – Генеральным директором утверждаются Советом директоров Общества.»

### 6.4. ПРАВЛЕНИЕ ОАО «ИК РУСС- ИНВЕСТ»

**В** СООТВЕТСТВИИ С УСТАВОМ ОБЩЕСТВА ПРАВЛЕНИЕ ОБЩЕСТВА – ЭТО ЕГО КОЛЛЕГИАЛЬНЫЙ ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ОРГАН, ОРГАНИЗУЮЩИЙ ВЫПОЛНЕНИЕ РЕШЕНИЙ ОБЩЕГО СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ И СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ ОБЩЕСТВА. КОЛИЧЕСТВЕННЫЙ И ПЕРСОНАЛЬНЫЙ СОСТАВ ПРАВЛЕНИЯ УТВЕРЖДАЕТСЯ РЕШЕНИЕМ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ ОБЩЕСТВА.



**БЫЧКОВ Александр Петрович**

Председатель Правления  
(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, Главный бухгалтер ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»).

Доля в уставном капитале общества – 0,0001%.

За 2010 год было проведено 14 заседаний Правления. Действующий состав Правления был избран на заседании Совета директоров 16 июня 2010 года (протокол № 01/10-11 от 16 июня 2010 года).

**Сведения о вознаграждении членов Правления:**

Согласно Положению о Правлении ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», утвержденному Годовым общим собранием акционеров, членам Правления выплачивается следующее вознаграждение:

Членам Правления общества за добросовестное исполнение своих обязанностей ежегодно выплачивается премиальное вознаграждение в размере не более 0,15 (ноля целых пятнадцати сотых) процента от чистой прибыли общества по итогам финансового года.

Размер премиального вознаграждения членам Правления общества утверждается Советом директоров общества на основании решения Совета директоров. После чего Президент – Генеральный директор общества издает приказ о начислении и выплате премиального вознаграждения членам Правления общества.

Премиальное вознаграждение подлежит выплате в течение 30 (тридцати) дней с даты подачи обществом в налоговую инспекцию годовой бухгалтерской отчетности.

Общий размер вознаграждения, выплаченного членам Правления общества в 2010 году, составил 113 100 руб.

## 6.5. ОРГАНЫ КОНТРОЛЯ ЗА ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ

### 6.5.1. РЕВИЗИОННАЯ КОМИССИЯ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

**ТРОФИМОВА Галина Константиновна** –

Председатель Ревизионной комиссии (1945 года рождения, окончила Московский государственный университет им. М. В. Ломоносова, профессор кафедры общественных наук юридического института Московского государственного университета путей сообщения (МИИТ)).

**ВИШНЕВСКАЯ Надежда Геннадиевна** –

член Ревизионной комиссии (1965 года рождения, окончила Государственный институт управления, кандидат экономических наук, главный бухгалтер ООО «Проктер энд Гэмбл Дистрибьюторская Компания»).

**ШАЙКИНА Елена Владимировна** –

член Ревизионной комиссии (1962 года рождения, окончила Московскую сельскохозяйственную академию им. К. А. Тимирязева, кандидат экономических наук, доцент кафедры статистики и экономики ФГОУ ВПО РГАУ – МСХА имени К. А. Тимирязева).

**Сведения о вознаграждении членов Ревизионной комиссии**

Согласно Положению о порядке деятельности Ревизионной комиссии ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», утвержденному Годовым общим собранием акционеров, членам Ревизионной комиссии выплачивается следующее вознаграждение:

Членам Ревизионной комиссии в период исполнения ими своих обязанностей выплачивается ежеквартальное денежное вознаграждение в сумме 10 000 (десяти тысяч) руб.

Председателю Ревизионной комиссии ежеквартальное вознаграждение устанавливается в сумме 12 500 (двенадцати тысяч пятисот) руб.

Вознаграждение членам Ревизионной комиссии выплачивается не позднее 15 (пятнадцати) дней после сдачи бухгалтерского баланса за соответствующий квартал.

Членам Ревизионной комиссии в период исполнения ими своих обязанностей компенсируются дополнительные фактически понесенные расходы, связанные с участием в работе Ревизионной комиссии и подтвержденные документально.

Вопрос о выплате вознаграждений и компенсаций членам Ревизионной комиссии рассматривается Общим собранием акционеров общества в качестве составной части вопроса о порядке распределения чистой прибыли по итогам финансового года или в качестве самостоятельного вопроса повестки дня.

### 6.5.2. АУДИТОРЫ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

**ЗАО «КПМГ»** в соответствии со ст. 23 Федерального закона РФ от 30 декабря 2008 года № 307-ФЗ «Об аудиторской деятельности» с 1 января 2010 года осуществляет аудиторскую деятельность на основании внесения записи в Реестр аудиторов и аудиторских организаций ОРНЗ № 10301000804.

**АДРЕС:**

123317, Россия, г. Москва, Краснопресненская наб., д. 18,  
комплекс «Башня на набережной», блок С.  
Тел.: (495) 937-44-77.

**Компания «Бейкер Тилли Русаудит»** в соответствии со ст. 23 Федерального закона РФ от 30 декабря 2008 года №307-ФЗ «Об аудиторской деятельности» с 1 января 2010 года осуществляет аудиторскую деятельность на основании внесения записи в Реестр аудиторов и аудиторских организаций ОРНЗ № 10402000018.

**АДРЕС:**

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



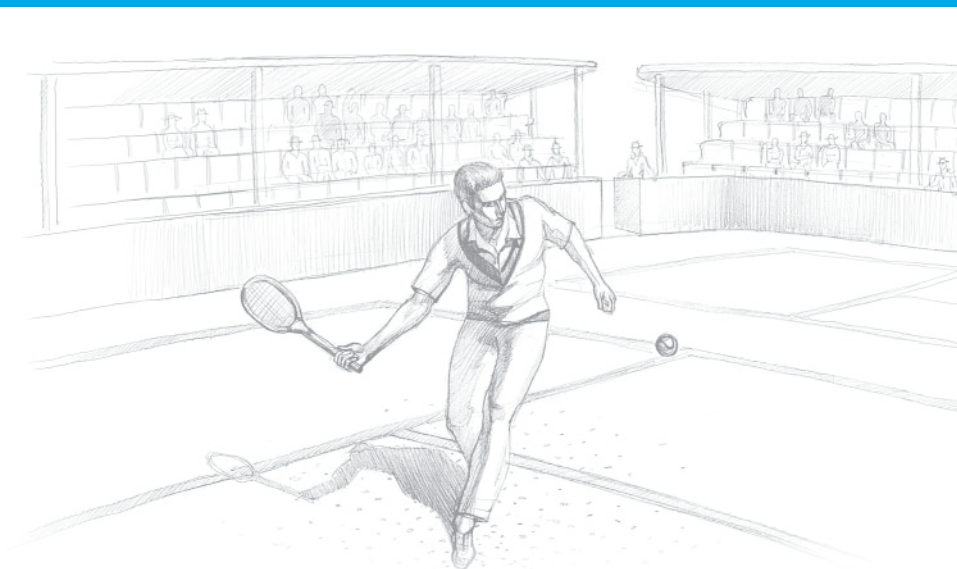
ТРАДИЦИИ  
ПОБЕЖДАТЬ!



“

50

Теннис – вид спорта, в котором соперничают два игрока либо две команды из двух игроков. Задача соперников – при помощи ракеток отправлять мяч на сторону соперника так, чтобы тот не смог его отразить, при этом мяч не должен вылететь за поле игры.





# 7

## АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ

### 7.1. ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА КОМПАНИИ

**П** О СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2010 ГОДА УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» СОСТАВЛЯЕТ 109 000 000 РУБ.

В настоящее время размещены и находятся в обращении 109 000 000 обыкновенных акций (ISIN RU000A0JQ9W5) номинальной стоимостью 1 (один) руб. каждая.

По состоянию на 31 декабря 2010 года в реестре акционеров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» было зарегистрировано 2 244 011 лиц, из них 150 акционеров являлись юридическими лицами. Их доля в уставном капитале компании составляла 59,0790%.

**К** ОМПАНИЯ ОСУЩЕСТВЛЯЕТ ВЫПЛАТУ ДИВИДЕНДОВ В СООТВЕТСТВИИ С ПОЛОЖЕНИЕМ О ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКЕ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», РАЗРАБОТАННЫМ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, УСТАВОМ КОМПАНИИ И ЕЕ ВНУТРЕННИМИ ДОКУМЕНТАМИ. ДАННОЕ ПОЛОЖЕНИЕ ОТКРЫТО ДЛЯ ВСЕХ ЗАИНТЕРЕСОВАННЫХ ЛИЦ НА САЙТЕ КОМПАНИИ [WWW.RUSS-INVEST.COM](http://WWW.RUSS-INVEST.COM).

Положение о дивидендной политике ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» имеет своей целью определение стратегии Совета директоров компании по выработке рекомендаций о размере дивидендов по акциям ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», условиях и порядке их выплаты, а также информирование акционеров и иных заинтересованных лиц (потенциальных инвесторов и профессиональных участников рынка ценных бумаг) о дивидендной политике компании.

**Таб. 7. 1**  
Дивидендная история ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

	2004	2005	2006	2007	2008 <sup>2</sup>	2009
<b>Общая сумма объявленных дивидендов, руб.</b>	69 989 000,00	163 500 000,00	130 800 000,00	109 000 000,00	–	143 880 000,00
<b>% от чистой прибыли</b>	16,99	19,13	19,97	69,31 <sup>1</sup>	–	15,09
<b>Размер дивиденда на одну обыкновенную акцию, руб.</b>	1,00	1,50	1,20	1,00	–	1,32
<b>Размер чистой прибыли (убытка), руб.</b>	412 060 004,87	854 833 067,71	654 955 095,63	6 515 757,32	(1 474 917 681,55)	953 347 027,96

<sup>1</sup> На выплату дивидендов по итогам 2007 года была направлена чистая прибыль компании за отчетный 2007 год в размере 4 515 757,59 руб., а также нераспределенная прибыль прошлых лет в размере 104 484 242,41 руб.

<sup>2</sup> По итогам 2008 года ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» был получен чистый убыток в размере 1 474 917 681,55 руб.

Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Совет директоров компании при определении рекомендуемого Общему собранию акционеров компании размера дивидендов (в расчете на одну акцию) и соответствующей доли чистой прибыли ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», направляемой на дивидендные выплаты, исходит из того, что сумма, рекомендуемая на дивидендные выплаты акционерам, должна составлять не менее 15% (пятнадцати процентов) чистой прибыли, определяемой на основе бухгалтерской отчетности компании по РСБУ за отчетный период.

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

9 июня 2010 года Общее собрание акционеров компании приняло решение выплатить дивиденды по итогам 2009 года в размере 1,32 руб. на одну обыкновенную акцию, что на 32% превышает аналогичный показатель по итогам 2007 года (см. Таб. 7.1).

Суммарная величина объявленных дивидендов по итогам 2009 года составила 143 880 000 руб. (см. Диагр. 7.1).

**В соответствии с Положением о дивидендной политике ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» акционеры компании получили возможность выбора способа получения дивидендов по итогам 2009 года:**

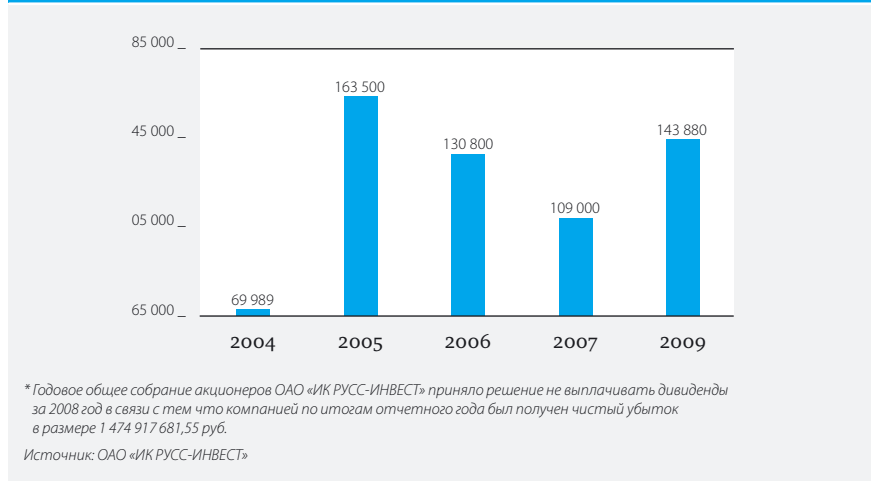
- путем перечисления дивидендов почтовыми переводами;
- путем перечисления дивидендов на банковские счета.

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

Вместе с тем многие акционеры не исполняют решения Общих собраний акционеров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» по порядку выплаты дивидендов, в том числе не уведомляют своевременно держателя реестра акционеров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» об изменении своих данных. В результате растет объем объявленных и невостребованных акционерами дивидендов, что увеличивает расходы компании на обработку информации о таких дивидендах.

Компания обращает внимание на то, что согласно пункту 5 статьи 44 Федерального закона «Об акционерных обществах» №208-ФЗ от 26 декабря 1995 года, «лицо, зарегистрированное в реестре акционеров общества, обязано своевременно информировать держателя реестра акционеров общества об изменении своих данных. В случае непредставления им информации об изменении своих данных общество и регистратор не несут ответственности за причиненные в связи с этим убытки».

**Диагр. 7.1**  
**ОБЩАЯ СУММА НАЧИСЛЕННЫХ ДИВИДЕНДОВ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», ТЫС. РУБ.**



ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» продолжает осуществлять выплату объявленных дивидендов по акциям, владельцы которых в установленные решением Общего собрания акционеров или Уставом компании сроки не получили начисленные дивиденды. Срок для обращения акционера с требованием о выплате объявленных и неустраиваемых дивидендов не может быть больше, чем это предусмотрено требованиями действующего законодательства РФ и Устава общества.

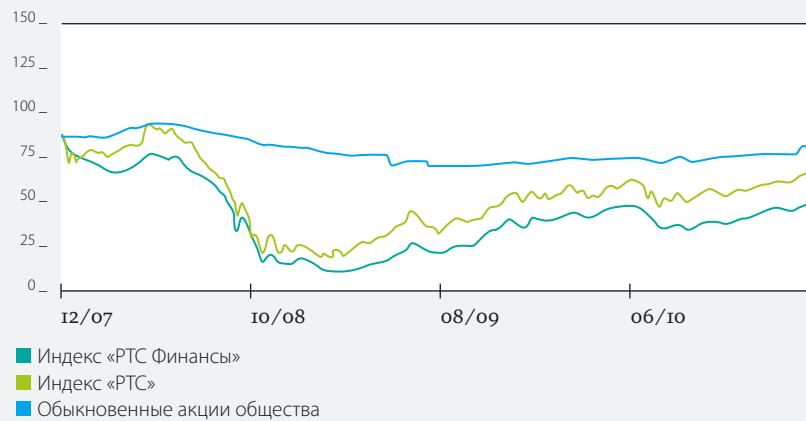
## 7.2. РЫНОК АКЦИЙ КОМПАНИИ

**С** 2006 ГОДА ОБЫКНОВЕННЫЕ АКЦИИ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» ТОРГУЮТСЯ НА ОДНОЙ ИЗ КРУПНЕЙШИХ В РОССИИ, А ТАКЖЕ ШИРОКО УЗНАВАЕМОЙ ЗА РУБЕЖОМ ФОНДОВОЙ БИРЖЕ ОАО «РТС». ПОЛУЧАЯ ДОПУСК К ТОРГАМ АКЦИЙ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» НА ОАО «РТС», КОМПАНИЯ НЕ ТОЛЬКО СТРЕМИЛАСЬ ОБЕСПЕЧИТЬ ВСЕМ ЗАИНТЕРЕСОВАННЫМ ЛИЦАМ ВОЗМОЖНОСТЬ ЭФФЕКТИВНОГО, БЫСТРОГО И УДОБНОГО ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ СДЕЛОК ПО КУПЛЕ-ПРОДАЖЕ АКЦИЙ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», НО И ФАКТИЧЕСКИ ВСТУПИЛА В ЗАОЧНЫЙ КОНТАКТ С ИНВЕСТИЦИОННЫМ СООБЩЕСТВОМ, ВЗЯВ ДОЛГОСРОЧНЫЙ КУРС НА ВЫСТРАИВАНИЕ ТРАНСПАРЕНТНЫХ И ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНЫХ ОТНОШЕНИЙ С ИНВЕСТОРАМИ.

Сегодня обыкновенные акции компании (тикеры: RUSI – на Классическом рынке ОАО «РТС» с расчетами в долларах США, RUSIG – на Биржевом рынке ОАО «РТС» с расчетами T+0 в рублях) допущены к торгам в разделе списка «Ценные бумаги, допущенные к торгам без прохождения процедуры листинга» фондовой биржи ОАО «РТС».

2010 год стал успешным для показателей рыночной стоимости акций компании. Итогом внимания инвесторов к обыкновенным акциям компании стало то, что рыночная капитализация ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на конец 2010 года, по данным сайта ОАО «РТС», составила 4 076,51 млн руб., превысив аналогичное значение 2009 года на 11,2%. При этом рыночная стоимость акций компании продемонстрировала устойчивость своей динамики во время пика кризисных явлений в мировой экономике. Так, по данным сайта ОАО «РТС», рыночная стоимость обыкновенной акции ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на конец 2010 года отстает в процентном отношении от докризисного значения конца 2007 года меньше, чем аналогичное отставание базового индекса «РТС» и индекса «РТС – Финансы» (см. Диагр. 7.2).

**Диagr. 7.2**  
ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ КОРПОРАТИВНОГО, МУНИЦИПАЛЬНОГО  
И ГОСУДАРСТВЕННОГО СЕКТОРОВ

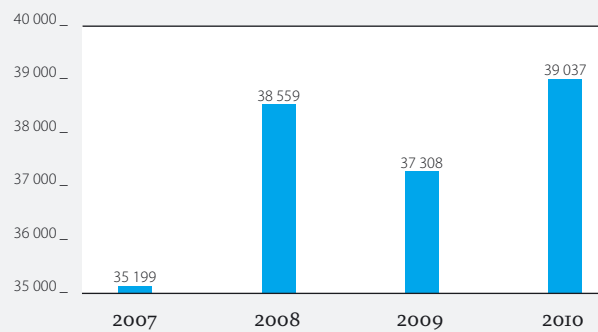


\* Котировки обыкновенных акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», а также значения индекса «РТС» и индекса «РТС – Финансы» приведены к 100 б. п. по состоянию на 28 декабря 2007 года

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

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

**Диagr. 7.3**  
ОБЪЕМ ТОРГОВ ОБЫКНОВЕННЫМИ АКЦИЯМИ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»  
НА ОАО «РТС», ТЫС. РУБ.



\* 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)

Приведенная диаграмма 7.2 свидетельствуют об относительно низком уровне волатильности ценных бумаг компании за прошедшие три года по сравнению с российским фондовым рынком в целом. Кроме того, в отчетном году был отмечен значительный рост объемов торгов ценными бумагами ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на фондовой бирже ОАО «РТС» (см. Диагр. 7.3), что может свидетельствовать о возросшей в 2010 году ликвидности акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ». Данный факт является важным фактором, который при прочих равных повышает спекулятивный и фундаментальный интерес к акциям компании.

## 7.3. ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ С ИНВЕСТОРАМИ И АКЦИОНЕРАМИ КОМПАНИИ

**О**ДНИМ ИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ УСПЕШНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПУБЛИЧНОЙ КОМПАНИИ ЯВЛЯЕТСЯ ТО ВНИМАНИЕ, С КОТОРЫМ ОНА ОТНОСИТСЯ К ВОПРОСУ ВЗАИМООТНОШЕНИЙ С ИНВЕСТОРАМИ И АКЦИОНЕРАМИ.

Следуя передовой практике корпоративного управления и заботясь прежде всего об интересах акционеров и инвесторов, компания успешно поддерживает двуязычный сайт ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» [www.russ-invest.com](http://www.russ-invest.com) или [www.russ-invest.ru](http://www.russ-invest.ru). Данный ресурс является средством доведения до всех заинтересованных лиц корпоративной отчетности, внутренних документов, сведений о руководстве компании, а также другой необходимой акционерам и инвесторам информации.

Важно отметить, что помимо взаимодействия с заинтересованными лицами через публичные источники информации компания всегда готова предоставить ответ, а также необходимые информацию и разъяснения к ней при двустороннем общении (посредством электронных средств связи, почтовой переписки, телефонной связи и личных встреч).

В частности, в процессе осуществления своих прав по акциям ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» у акционеров компании могут возникать определенные вопросы, которые компания стремится оперативно решить и (или) предоставить исчерпывающий ответ. Компания в практике взаимодействия со своими акционерами исходит из того, что именно учет прав и интересов рядового миноритарного акционера является одним из главных факторов, отражающих общий уровень корпоративного управления в обществе, а также повышающих уровень доверия квалифицированных инвесторов к ценным бумагам общества.

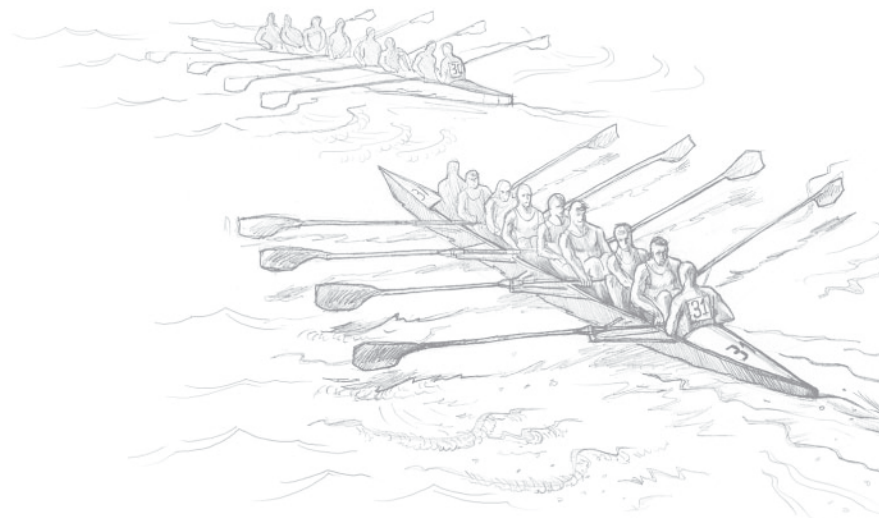
Важной тенденцией 2010 года в данном направлении явился рост использования акционерами ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» электронных средств связи при коммуникациях с компанией, что позволило серьезно повысить среднюю скорость получения акционерами компании исчерпывающих ответов на поставленные вопросы.



ТРАДИЦИИ  
ПОБЕЖДАТЬ!



Академическая гребля – командный вид спорта, в котором спортсмены находятся в лодках и гребут ногами, спиной и руками, проходя дистанцию спиной вперед.





# 8

## СОЦИАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА КОМПАНИИ

### 8.1. Принципы корпоративной социальной ответственности в ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

**О**ТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» (ДАЛЕЕ – КОМПАНИЯ) ЯВЛЯЕТСЯ ОТВЕТСТВЕННЫМ КОРПОРАТИВНЫМ ЧЛЕНОМ ОБЩЕСТВА, УДЕЛЯЕТ СЕРЬЕЗНОЕ ВНИМАНИЕ ВОПРОСАМ КОРПОРАТИВНОЙ СОЦИАЛЬНОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ВНЕДРЯЕТ ПРИНЦИПЫ КОРПОРАТИВНОЙ СОЦИАЛЬНОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ В СВОЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ.

Компания стремится соответствовать мировым стандартам корпоративной социальной ответственности, так как корпоративная социальная ответственность и отчетность отражают прозрачность компании и находятся в тесной связи с корпоративным управлением.

### 8.2. Благотворительность

**Н**А ПРОТЯЖЕНИИ 2010 ГОДА ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» ОКАЗЫВАЛО БЛАГОТВОРИТЕЛЬНУЮ ПОМОЩЬ СОГОО «САФОНОВСКАЯ ОБЩЕОБРАЗОВАТЕЛЬНАЯ ШКОЛА-ИНТЕРНАТ ДЛЯ ДЕТЕЙ-СИРОТ И ДЕТЕЙ, ОСТАВШИХСЯ БЕЗ ПОПЕЧЕНИЯ РОДИТЕЛЕЙ».

На деньги общества были проведены ремонтные работы тамбура и коридора 1-го этажа общежития № 2, заменены окна в санузлах общежития № 1, а также отремонтирована крыша в мастерских, где работают многочисленные кружки школы-интерната. Осуществив ремонт данных помещений, ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» оказало реальную помощь детям, лишенным родителей, сделав их быт немного уютнее и теплее.

## Приложение I

# СОБЛЮДЕНИЕ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГО ПОВЕДЕНИЯ

**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 УДЕЛЯЕТ ПОВЫШЕННОЕ ВНИМАНИЕ 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:

- совершенствованию процедур проведения общих собраний акционеров, заседаний советов директоров и исполнительных органов обществ;
- улучшению информационной открытости деятельности общества;
- совершенствованию системы раскрытия информации и системы внутреннего финансового контроля;
- усилению роли Совета директоров в управлении обществом за счет института независимых директоров и работы комитетов Совета директоров;
- внедрению системы регулярной подотчетности исполнительных органов общества Совету директоров и Общему собранию акционеров;
- установлению понятной акционерам дивидендной политики и стратегии развития общества.

Принятие внутреннего кодекса изменило осуществление некоторых корпоративных процедур. Результатами стали:

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

Подробнее смотрите далее.

Достижения ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в области продвижения передовых стандартов корпоративного управления были отмечены ведущим отечественным рейтинговым агентством.

В июле 2010 года Консорциум Российского института директоров и рейтингового агентства «Эксперт РА» – «РИД – Эксперт РА» – подтвердил рейтинг корпоративного управления ОАО «Инвестиционная компания РУСС-ИНВЕСТ» НРКУ 7+ «Развитая практика корпоративного управления» по шкале Национального рейтинга корпоративного управления. Согласно заключению, сделанному этой ведущей организацией в сфере корпоративного управления, ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» имеет низкий риск корпоративного управления. Достоверность финансовой отчетности компании обеспечивается механизмами конкурсного отбора внешних аудиторов, привлечением к внешнему аудиту финансовой отчетности по МСФО и РСБУ высокопрофессиональных аудиторов и развитыми механизмами

контроля их независимости. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» подготавливает финансовую отчетность в соответствии с МСФО и раскрывает ее на 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.

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.

**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 знакомиться 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	П. 4 ст. 5. 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	П. 5.5 Положения о Президенте – Генеральном директоре ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»  П. 2.2 Положения о порядке деятельности Ревизионной комиссии ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»  Ст. 7 Положения о Совете директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»  П. 4.11 Кодекса корпоративного поведения ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

СВЕДЕНИЯ О СОБЛЮДЕНИИ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГО ПОВЕДЕНИЯ			
№	ПОЛОЖЕНИЕ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГО ПОВЕДЕНИЯ	СОБЛЮДАЕТСЯ ИЛИ НЕ СОБЛЮДАЕТСЯ	ПРИМЕЧАНИЕ
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	Неприменимо	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 трех 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

Сведения о соблюдении Кодекса корпоративного поведения			
№	Положение Кодекса корпоративного поведения	Соблюдается или не соблюдается	Примечание
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	Назначение генерального директора находится в компетенции Совета директоров Общества согласно п. 15.8.23 Устава ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
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 п. 1 ст. 26 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 2010 году проведено 16 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 членов 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

Сведения о соблюдении Кодекса корпоративного поведения			
№	Положение Кодекса корпоративного поведения	Соблюдается или не соблюдается	Примечание
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 членов комитета по аудиту к любым документам и информации акционерного общества при условии неразглашения ими конфиденциальной информации	Соблюдается	П. 4 Положения 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»

Сведения о соблюдении Кодекса корпоративного поведения			
№	Положение Кодекса корпоративного поведения	Соблюдается или не соблюдается	Примечание
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, соответствие 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»

СВЕДЕНИЯ О СОБЛЮДЕНИИ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГО ПОВЕДЕНИЯ			
№	ПОЛОЖЕНИЕ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГО ПОВЕДЕНИЯ	СОБЛЮДАЕТСЯ ИЛИ НЕ СОБЛЮДАЕТСЯ	ПРИМЕЧАНИЕ
46	Наличие в уставе или внутренних документах акционерного общества критериев отбора управляющей организации (управляющего)	Неприменимо	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
Секретарь общества			
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»
Существенные корпоративные действия			
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	Неприменимо в связи с отсутствием крупных сделок

Сведения о соблюдении Кодекса корпоративного поведения			
№	Положение Кодекса корпоративного поведения	Соблюдается или не соблюдается	Примечание
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
Раскрытие информации			
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 сайта и регулярное раскрытие информации об акционерном обществе на этом 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»

Сведения о соблюдении Кодекса корпоративного поведения			
№	Положение Кодекса корпоративного поведения	Соблюдается или не соблюдается	Примечание
64	Наличие утвержденного советом директоров внутреннего документа об использовании 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 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 совершения операций, не предусмотренных финансово-хозяйственным планом акционерного общества (нестандартных операций)	Не соблюдается	Данное требование Уставом и внутренними документами ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не предусмотрено

Сведения о соблюдении Кодекса корпоративного поведения			
№	Положение Кодекса корпоративного поведения	Соблюдается или не соблюдается	Примечание
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»
Дивиденды			
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 сайте акционерного общества	Соблюдается	<a href="http://www.russ-invest.ru">www.russ-invest.ru</a>

## Приложение 2

# Финансовая отчетность по российским стандартам

## Аудиторское заключение акционерам и совету директоров ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Мы провели аудит прилагаемой бухгалтерской отчетности ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ», состоящей из бухгалтерского баланса по состоянию на 31 декабря 2010 года, отчета о прибылях и убытках, отчета об изменениях капитала и отчета о движении денежных средств за 2010 год, других приложений к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках и пояснительной записки.

### Ответственность аудируемого лица за бухгалтерскую отчетность

Руководство аудируемого лица несет ответственность за составление и достоверность указанной бухгалтерской отчетности в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации и за систему внутреннего контроля, необходимую для составления бухгалтерской отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

### Ответственность аудитора

Наша ответственность заключается в выражении мнения о достоверности бухгалтерской отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы проводили аудит в соответствии с федеральными стандартами аудиторской деятельности Российской Федерации. Данные стандарты требуют соблюдения применимых этических норм, а также планирования и проведения аудита таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что бухгалтерская отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит включал проведение аудиторских процедур, направленных на получение аудиторских доказательств, подтверждающих числовые показатели в бухгалтерской отчетности и раскрытие в ней информации. Выбор аудиторских процедур является предметом нашего суждения, которое основывается на оценке риска существенных искажений, допущенных вследствие недобросовестных действий или ошибок. В процессе оценки данного риска нами рассмотрена система внутреннего контроля, обеспечивающая составление и достоверность бухгалтерской отчетности, с целью выбора соответствующих аудиторских процедур, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля.

Аудит также включал оценку надлежащего характера применяемой учетной политики и обоснованности оценочных показателей, полученных руководством аудируемого лица, а также оценку представления бухгалтерской отчетности в целом.

Мы полагаем, что полученные в ходе аудита аудиторские доказательства дают достаточные основания для выражения мнения о достоверности бухгалтерской отчетности.

### Мнение

По нашему мнению, бухгалтерская отчетность ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ» отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение по состоянию на 31 декабря 2010 года, результаты его финансово-хозяйственной деятельности и движение денежных средств за 2010 год в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации в части подготовки бухгалтерской отчетности.

*Руководитель отдела инвестиционного аудита «Бейкер Тилли Русаудит» ООО  
О. В. Старовойтова.*

*Квалификационный аттестат аудитора  
№ К009007 от 19 декабря 2003 года.*

*Квалификационный аттестат аудитора  
на право аудита бирж, внебюджетных  
фондов и инвестиционных институтов  
№ К023998 от 26 июля 2005 года.*

*ОРН 20002002300  
Доверенность №35-10/11-8 от 11 января 2011 года.*

## БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

АКТИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	110	778	675
Основные средства	120	11 428	17 499
Незавершенное строительство	130	-	70
Доходные вложения в материальные ценности	135	-	-
Долгосрочные финансовые вложения	140	842 720	813 571
инвестиции в дочерние общества	141	639 122	639 122
прочие долгосрочные финансовые вложения	142	203 598	174 449
Отложенные налоговые активы	145	415	208
Прочие внеоборотные активы	150	-	-
<b>ИТОГО по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>855 341</b>	<b>832 023</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	210	2 257	3 651
в том числе:	211	103	185
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	2 154	3 466
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	2 141	5 047
в том числе покупатели и заказчики	-	-	-
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	186 780	154 145
в том числе покупатели и заказчики	241	507	379
авансы выданные	242	9 009	10 927
Краткосрочные финансовые вложения	250	2 521 085	3 016 677
Денежные средства, в т. ч.	260	644 121	319 215
Денежные средства клиентов	261	239 127	182 693
Прочие оборотные активы	270	14 292	22 356
<b>ИТОГО по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>3 370 676</b>	<b>3 521 091</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>4 226 017</b>	<b>4 353 114</b>

**БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС**

<b>ПАССИВ</b>	<b>Код показателя</b>	<b>На начало отчетного года</b>	<b>На конец отчетного периода</b>
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	410	109 000	109 000
Собственные акции, выкупленные у акционеров	(-)	(-)	
Добавочный капитал	420	376 294	376 294
Резервный капитал	430	109 000	109 000
в том числе:			
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	54 500	54 500
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	54 500	54 500
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) прошлых лет	470	2 939 513	3 199 080
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) отчетного года	471	0	271 349
<b>ИТОГО по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>3 533 807</b>	<b>4 064 723</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	510	-	-
Отложенные налоговые обязательства	515	543	1 027
Прочие долгосрочные обязательства	520	-	-
<b>ИТОГО по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>543</b>	<b>1 027</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
<b>610</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Займы и кредиты			
Кредиторская задолженность	620	244 509	186 441
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	577	532
авансы полученные	622	-	15
задолженность перед персоналом организации	623	1	0
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	624	-	-
задолженность по налогам и сборам	625	1 564	874
прочие кредиторы	626	242 367	185 020
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630	447 158	100 923
Доходы будущих периодов	640	-	-
Резервы предстоящих расходов	650	-	-
Прочие краткосрочные обязательства	660	-	-
<b>ИТОГО по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>691 667</b>	<b>287 364</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>700</b>	<b>4 226 017</b>	<b>4 353 114</b>
Справка о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах			
Арендованные основные средства		10 000	10 000
в том числе по лизингу			
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение			
Товары, принятые на комиссию			
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов			
Обеспечения обязательств и платежей полученные			
Обеспечения обязательств и платежей выданные			
Износ жилищного фонда			
Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов			
Нематериальные активы, полученные в пользование			

**ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ**

НАИМЕНОВАНИЕ	Код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
<b>ДОХОДЫ И РАСХОДЫ ПО ОБЫЧНЫМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	9 746 894	3 207 218
в том числе от продажи:	011	8 889 733	2 585 860
корпоративных ЦБ – акций			
корпоративных ИЦБ – акций	012	379 689	-
корпоративных ЦБ – облигаций	012	465 187	609 828
муниципальных ЦБ – облигаций	013	9 456	9 010
прочие услуги	014	2 829	2 520
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(9 443 499)	(3 003 560)
в том числе проданных:			
корпоративных ЦБ – акций	021	(8 602 686)	(2 420 565)
корпоративных ИЦБ – акций	021	(367 486)	(-)
корпоративных ЦБ – облигаций	022	(464 197)	(574 103)
муниципальных ЦБ – облигаций	023	(9 130)	(8 892)
Валовая прибыль	029	303 395	203 658
Коммерческие расходы	030	(-)	(-)
Управленческие расходы	040	(176 024)	(137 714)
Прибыль (убыток) от продаж	050	127 371	65 944
<b>ПРОЧИЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ</b>			
Проценты к получению	060	86 532	129 676
Проценты к уплате	070	(30 300)	(36 008)
Доходы от участия в других организациях	080	53 212	41 163
Прочие доходы	090	891 017	2 136 980
Прочие расходы	100	(764 019)	(1 123 504)
<b>ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ</b>	<b>140</b>	<b>363 813</b>	<b>1 214 251</b>
Отложенные налоговые активы	148	(207)	(236 931)
Отложенные налоговые обязательства	149	(484)	21
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	(91 773)	(23 994)
текущий налог на прибыль	150а	(91 750)	(22 842)
налог на операции с муниципальными ЦБ	150б	(21)	(137)
иные платежи в бюджет	150в	(2)	(1 015)
<b>ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ОТЧЕТНОГО ПЕРИОДА</b>	<b>190</b>	<b>271 349</b>	<b>953 347</b>
СПРАВОЧНО	201	18 851	16 948
Постоянные налоговые обязательства (активы)		19 706	(16 948)
Условный расход (доход) по налогу на прибыль	202	72 735	242 805
Базовая прибыль (убыток) на акцию	203	2	9
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	204	-	-

РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ

Наименование	Код	За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
		прибыль	убыток	прибыль	убыток
Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании	210	-	3	800	-
Прибыль (убыток) прошлых лет	220	-	-	-	10
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств	230	-	-	-	-
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	240	41 462	46 489	14 223	14 633
Отчисления в оценочные резервы	250	X	95 261	X	214 949
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	260	-	-	-	-
Нематериальные активы, полученные в пользование					

# ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ПО МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ СОВЕТУ ДИРЕКТОРОВ ОАО «ИК РУСС- ИНВЕСТ»

Мы провели аудит прилагаемой консолидированной финансовой отчетности ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и его дочерних компаний (далее – «Группы»), состоящей из консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2010 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, а также за организацию такой системы внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки консолидированной финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений допущенных вследствие недобросовестных действий или ошибок.

### **Ответственность аудиторов**

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 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 целесообразности принятой учетной политики 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 аудиторского мнения об указанной консолидированной финансовой отчетности.

### **Мнение**

По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2010 года, а также результаты ее деятельности и движение ее денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности.

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О СОВОКУПНОЙ ПРИБЫЛИ ЗА 2010 ГОД

	Пояснения	2010 год, тыс. руб.	2009 год, тыс. руб.
Процентные доходы	4	68 788	114 542
Чистая прибыль от операций с финансовыми инструментами, предназначенными для торговли	5	509 236	1 474 046
Чистая реализованная прибыль от операций с финансовыми инструментами, имеющимися в наличии для продажи		33 879	-
Чистый убыток от операций с иностранной валютой	6	(5 000)	(114)
Доход в форме дивидендов		79 028	56 815
Списание кредиторской задолженности по невостребованным дивидендам	16	403 447	-
Прочие операционные доходы	7	19 762	26 899
<b>Операционные доходы</b>		<b>1 109 140</b>	<b>1 672 188</b>
Резервы под обесценение инвестиции в ассоциированную компанию		(12 461)	(29 040)
Общехозяйственные и административные расходы	8	(298 069)	(240 455)
<b>Операционные расходы</b>		<b>(310 530)</b>	<b>(269 495)</b>
<b>Прибыль до вычета налога на прибыль</b>		<b>798 610</b>	<b>1 402 693</b>
Расход по налогу на прибыль	9	(82 516)	(280 679)
<b>Прибыль за год</b>		<b>716 094</b>	<b>1 122 014</b>
Прочий совокупный (убыток)/прибыль			
Резерв по переоценке финансовых инструментов, имеющихся в наличии для продажи:			
чистое изменение справедливой стоимости финансовых инструментов, имеющихся в наличии для продажи, за вычетом налога на прибыль		8 508	19 794
чистое изменение справедливой стоимости финансовых инструментов, имеющихся в наличии для продажи, перенесенное в состав прибыли или убытка, за вычетом налога		(27 103)	-
Переоценка паевых инвестиционных фондов		10 630	41 302
Курсовые разницы		(13 739)	2 940
<b>Прочий совокупный (убыток)/прибыль за год, за вычетом налога на прибыль</b>		<b>(21 704)</b>	<b>64 036</b>
<b>Всего совокупной прибыли за год</b>		<b>694 390</b>	<b>1 186 050</b>
Прибыль, причитающаяся:			
акционерам Группы		714 990	1 120 635
неконтролирующим акционерам		1 104	1 379
Прибыль за год		716 094	1 122 014
Прибыль на обыкновенную акцию, принадлежащую акционерам Группы (руб. на обыкновенную акцию)	19	6,62	10,32
Всего совокупной прибыли, причитающейся:			
акционерам Группы		682 656	1 143 369
неконтролирующим акционерам		11 734	42 681
<b>Всего совокупной прибыли за год</b>		<b>694 390</b>	<b>1 186 050</b>

Консолидированная финансовая отчетность была одобрена Советом директоров 30 мая 2011 года

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2010 ГОДА

	Пояснения	2010 год, тыс. руб.	2009 год, тыс. руб.
<b>АКТИВЫ</b>			
Денежные средства		8	4
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	10	1 166 280	1 051 736
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли	11	3 593 532	3 156 554
Финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи	12	10 829	51 796
Прочие активы	13	83 303	126 757
Основные средства и нематериальные активы	14	113 526	119 447
Требования по отложенному налогу	9	71 183	55 958
<b>Всего активов</b>		<b>5 038 661</b>	<b>4 562 252</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Счета и депозиты банков	15	339 024	-
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли	11	348 024	422 775
Кредиторская задолженность по дивидендам	16	100 923	447 158
Прочие обязательства	17	147 172	137 374
Обязательства по отложенному налогу	9	5 383	4 237
<b>Всего обязательств</b>		<b>940 526</b>	<b>1 011 544</b>
<b>СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА</b>			
Акционерный капитал	18	1 492 376	1 492 376
Нераспределенная прибыль		2 527 254	1 955 059
Накопленный резерв по переводу в валюту представления данных		1 719	15 458
Фонд переоценки		8 334	8 334
Собственные акции выкупленные		(31 381)	(27 621)
Резерв по переоценке финансовых инструментов, имеющихся в наличии для продажи		(3 899)	14 696
<b>Всего собственных средств, причитающихся акционерам Группы</b>		<b>3 994 403</b>	<b>3 458 302</b>
Доля неконтролирующих акционеров		103 732	92 406
<b>Всего собственных средств</b>		<b>4 098 135</b>	<b>3 550 708</b>
<b>Всего обязательств и собственных средств</b>		<b>5 038 661</b>	<b>4 562 252</b>

# ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

---

## **ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»**

Место нахождения ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»:  
Российская Федерация,  
119034, г. Москва, Всеволожский пер., д. 2, стр. 2  
Тел.: (495) 363-93-80  
Факс: (495) 363-93-90  
Адрес электронной почты: [mail@russ-invest.com](mailto:mail@russ-invest.com)  
Адрес страницы в сети «Интернет»: [www.russ-invest.com](http://www.russ-invest.com)

---

## **IR-КОНТАКТЫ**

Почтовый адрес:  
Российская Федерация, 119034, а/я 492  
Тел.: (495) 363-93-80  
Факс: (495) 363-93-90  
Адрес электронной почты: [ir@russ-invest.com](mailto:ir@russ-invest.com)

---

## **ОРГАНИЗАЦИЯ, ОСУЩЕСТВЛЯЮЩАЯ УЧЕТ ПРАВ НА ЦЕННЫЕ БУМАГИ**

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:  
Российская Федерация,  
117452, г. Москва, Балаклавский пр-т, д. 28в  
Тел.: (495)-229-38-82  
Факс: (495)-318-1434  
Адрес электронной почты: [profrc@profrc.ru](mailto:profrc@profrc.ru)

---

## **СРЕДСТВО МАССОВОЙ ИНФОРМАЦИИ, В КОТОРОМ ПУБЛИКУЕТСЯ ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ**

Газета «Труд»



■ [WWW.RUSS-INVEST.COM](http://WWW.RUSS-INVEST.COM)

