

УТВЕРЖДЕНО
решением Совета директоров
ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
(протокол № 17/04-05 от «28» апреля 2005г.)

Председатель Совета директоров
_____ (А.Т. Арутюнян)

ГОДОВОЙ ОТЧЕТ
ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ»
за 2004г.

Президент – Генеральный директор

А.П.Бычков

Главный бухгалтер

Н.А.Карбанова

Москва

Дорогие акционеры!

Поступательное экономическое развитие нашей страны создало благоприятные условия для осуществления инвестиционной деятельности. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» сумело использовать данное положение и увеличило стоимость принадлежащих ей активов. В течение 2004г. стоимость чистых активов выросла на 10,6% с 2737,1 до 3026,7 млн. руб. Чистая прибыль по итогам года составила 412,06 млн. руб. Компания вот уже четвертый год подряд входит в тройку крупнейших инвестиционных компаний России по размеру собственного капитала.

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» по-прежнему проводит основные операции на рынке ценных бумаг, занимаясь дилерской, брокерской, депозитарной деятельностью, оказывает услуги по организации выпуска и размещению ценных бумаг и является финансовым консультантом. Вместе с тем компания приступила к разработке и реализации ряда проектов с целью диверсификации хозяйственной деятельности. Одновременно руководство компании уделяет пристальное внимание совершенствованию внутренней организационной структуры и внедрению новых технологий работы.

Основной стратегической целью ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» является сохранение лидирующего положения компании и увеличение ее доли на фондовом рынке. С этой целью компания стремится увеличить собственный капитал за счет роста чистой прибыли, сохранить финансовую устойчивость, диверсифицировать бизнес, увеличить оборот клиентов компании и повысить эффективность хозяйственной деятельности. Поставленные задачи по развитию компании требуют полной отдачи от руководства компании и ее сотрудников. Поэтому руководство компании будет и дальше совершенствовать организационную структуру, корпоративное управление и отбирать наиболее квалифицированных сотрудников для работы в компании.

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

Совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».

Страницы биографии.

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

В связи с принятием в России новых законодательных актов, регулирующих деятельность акционерных обществ и инвестиционных фондов и компаний, а также рынка ценных бумаг, ОАО «ЧИФ РУСС-ИНВЕСТ» было преобразовано в ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ». Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг Российской Федерации выдала 30 декабря 1999г. сроком на три года лицензию № 000-02275-110000 профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской и дилерской деятельности. В декабре 2002г. компания получила лицензию на право осуществления брокерской и дилерской деятельности без ограничения срока действия и депозитарную лицензию сроком на три года.

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

Совет директоров
ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Председатель совета директоров – Арутюнян Александр Тельманович (1959 года рождения, окончил экономический факультет МГУ им. М.В.Ломоносова, имеет степени кандидата экономических наук и магистра делового администрирования (Восточный колледж, США), в настоящее время является вице-президентом – заместителем генерального директора, начальником отдела фондового рынка ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»). Доля в уставном капитале общества – 0,0016%.

Заместитель председателя совета директоров – Сумин Георгий Александрович (1961 года рождения, окончил Московский экономико-статистический институт, в настоящее время является директором московского филиала ЗАО «СУРЦ»). Доля в уставном капитале общества – 0,00107%.

Члены совета директоров:

Бычков Александр Петрович (1961 года рождения, окончил экономический факультет МГУ им. М.В.Ломоносова, имеет степени доктора экономических наук и магистра делового администрирования (Высшая школа бизнеса Университета Чикаго, США), в настоящее время является Президентом - Генеральным директором ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»). Доля в уставном капитале общества – 0,10882%.

Гончаренко Любовь Ивановна (1957 года рождения, окончила Московский финансовый институт, в настоящее время является профессором Финансовой академии при Правительстве РФ). Доля в уставном капитале общества – 0,00002%.

Грашина Светлана Юрьевна (1965 года рождения, окончила Московский экономико-статистический институт, в настоящее время является старшим специалистом московского филиала ЗАО «СУРЦ»). Доля в уставном капитале общества – 0,00035%.

Капанова Лидия Федоровна (1958 года рождения, окончила Московскую государственную юридическую академию, в настоящее время является адвокатом Московской городской коллегии адвокатов). Доля в уставном капитале общества – 0,00219%.

Пороховский Анатолий Александрович (1943 года рождения, окончил экономический факультет МГУ им. М.В.Ломоносова, профессор, доктор экономических наук, в настоящее время является заведующим кафедрой политической экономии экономического факультета МГУ им. М.В.Ломоносова). Доля в уставном капитале 0,000009%.

Тепляшина Светлана Михайловна (1971 года рождения, окончила Московский инженерно-строительный институт и Финансовую академию при правительстве РФ, в настоящее время является вице-президентом – заместителем генерального директора, начальником бэк-офиса ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»). Доля в уставном капитале общества – 0,00232%.

Типунина Татьяна Михайловна (1947 года рождения, окончила Московский авиационный институт, в настоящее время является заместителем генерального директора ОАО «Березка в Лужниках»). Акциями ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не владеет.

Президент - Генеральный директор
ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Бычков Александр Петрович (1961 года рождения, окончил экономический факультет МГУ им. М.В. Ломоносова, имеет степени доктора экономических наук и магистра делового администрирования (Высшая школа бизнеса Университета Чикаго, США)). Доля в уставном капитале общества – 0,10882%.

Правление ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ»

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

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

Карабанова Нелли Аркадьевна (1941 года рождения, окончила МВТУ им. Н.Э.Баумана и Государственную академию управления им. С.Орджоникидзе, в настоящее время является главным бухгалтером ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»). Доля в уставном капитале общества – 0,000096%.

Общий размер вознаграждения, выплаченного лицам, входящим в органы управления общества, в 2004г. составил 5 381 852 руб.

Ревизионная комиссия

ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Рыбникова Наталья Владимировна – председатель ревизионной комиссии (1964 года рождения, окончила Финансовую академию при правительстве РФ, в настоящее время является первым заместителем главного бухгалтера ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»).

Кучмаева Елена Викторовна - член ревизионной комиссии (1967 года рождения, окончила Московский текстильный институт, заместитель генерального директора – контролер ЗАО «ХАЙ КЛАСС»).

Шайкина Елена Владимировна - член ревизионной комиссии (1962 года рождения, окончила Московскую сельскохозяйственную академию им. К.А.Тимирязева, кандидат экономических наук, в настоящее время является доцентом сельскохозяйственной академии им. К.А.Тимирязева).

Аудитор ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ»

«КПМГ» имеет лицензию Министерства финансов РФ на осуществление аудиторской деятельности № Е 003330 от 17 января 2003г., выданную сроком на пять лет.

Адрес 119019, Москва, Гоголевский бульвар, 11. Тел.: (095)-937 –4477.

ООО «Бейкер Тилли РУСАУДИТ» имеет лицензию Министерства финансов РФ на осуществление аудиторской деятельности № Е006075 от 24 июня 2004г., выданную сроком на пять лет.

Адрес: 129085, Москва, пр. Мира, 95. Тел.: (095)-788-0906, (095)-217-2329.

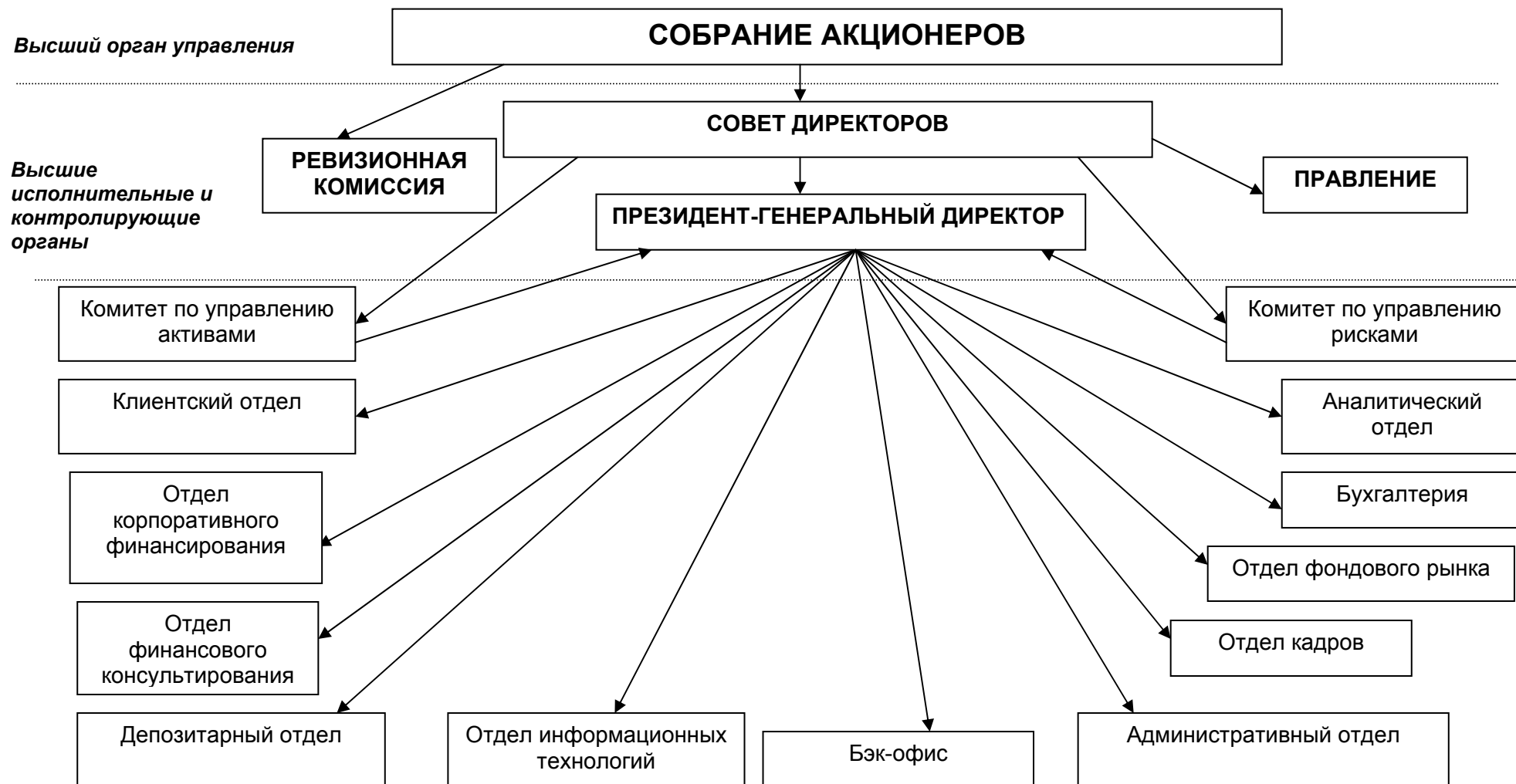
Регистратор ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ»

ЗАО «Сибирско-Уральский регистрационный центр», лицензия ФКЦБ № 10-000-1-00241 от 9 февраля 1999 года. Почтовый адрес и прием акционеров: 117452, Москва, Балаклавский пр-т, д. 28Б. Тел.: (095)-318-1434. Факс: (095)-318-1434.

Акционеры ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ»

По состоянию на 1 января 2005г. в реестре акционеров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» числилось 2244033 акционеров. Из них 158 акционеров являлись юридическими лицами.

Схема 1. ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА КОМПАНИИ



Деятельность совета директоров.

В своей работе совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» уделяет основное внимание перспективному развитию компании. Необходимо отметить, что стратегический план развития компании на 2003-2005гг. досрочно завершен в связи с тем, что его главная задача – создание многопрофильной инвестиционной компании – выполнена. В настоящее время комитету по стратегическому планированию поставлена задача разработать новый стратегический план развития компании на 2005-2007гг.

Непосредственную помощь совету директоров в определении стратегии развития и правлению компании в решении конкретных вопросов оказывают комитеты совета директоров. В настоящее время в компании действуют четыре комитета совета директоров: комитет по финансам и аудиту, комитет по кадрам и вознаграждению, комитет по стратегическому планированию и комитет по управлению рисками. С целью контроля за хозяйственной деятельностью совет директоров регулярно заслушивал отчеты генерального директора и руководителей структурных подразделений компании, а комитеты совета директоров представляли свои рекомендации совету директоров и Президенту – Генеральному директору компании по обсуждаемым хозяйственным вопросам. Одной из основных функций совета директоров является утверждение финансово-хозяйственного плана и бюджета компании на очередной хозяйственный год. Необходимо отметить, что бюджет и хозяйственный план на 2004г. полностью выполнены. Бюджет и хозяйственный план на 2005г. составлены с превышением доходов над расходами и предусматривают получение прибыли и в следующем году.

Все решения общего собрания и совета директоров по состоянию на конец отчетного года были выполнены. В соответствии с решением общего собрания акционеров компания приступила к выплате дивидендов за 2003г. с 1 января 2005г.

В декабре 2004г. совет директоров принял решение об увеличении уставного капитала компании путем размещения дополнительного выпуска обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 1 рубль по открытой подписке в количестве 17 497 250 (Семнадцать миллионов четыреста девяносто семь тысяч двести пятьдесят) штук.

Инвестиционная политика и приоритетные направления развития компании.

Главной целью инвестиционной политики ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» является увеличение собственного капитала компании и увеличение доли компании на фондовом рынке. Во-первых, растущий капитал позволит сохранить финансовую устойчивость компании. Во-вторых, увеличение собственного капитала приведет к росту активов компании, что позволит получать в будущем больше прибыли. Следовательно, компания сможет регулярно выплачивать дивиденды. В-третьих, повысится кредитоспособность компании. В-четвертых, рост собственного капитала необходим для реализации новых проектов и освоения новых рынков.

Для того, чтобы достичь данной цели, необходимо:

- Определить приемлемую степень риска;
- Определить основные рынки, на которых компания будет действовать;
- Сформировать диверсифицированный портфель активов;
- Осуществлять грамотное управление активами компании.

Приоритетным направлением развития компании являются ее операции на рынке ценных бумаг. Существующая политическая стабильность в стране, благоприятная экономическая ситуация и фундаментальная недооценка российских предприятий делает инвестиции в акции и облигации российских предприятий весьма перспективными, даже несмотря на некоторые риски (нарастание напряженности во взаимоотношениях между Россией и США, смену цикла процентных ставок в мире, отдельные просчеты в экономической политике и дело ЮКОСа). Как показывает опыт других стран, присвоение инвестиционного рейтинга приводило к росту фондового рынка в этих странах, как минимум, на 50% в течение двух последующих лет. Вместе с тем, компания будет и дальше диверсифицировать свою хозяйственную деятельность, занимаясь реализацией проектов в отраслях, не связанных с фондовым рынком.

По оценкам нашей компании наиболее привлекательными являются инвестиции в предприятия нефтяной, газовой, металлургической отраслей и предприятий связи. Некоторый интерес могут представлять ряд предприятий в электроэнергетике и машиностроении, отдельные банки и предприятия, производящие товары широкого потребления.

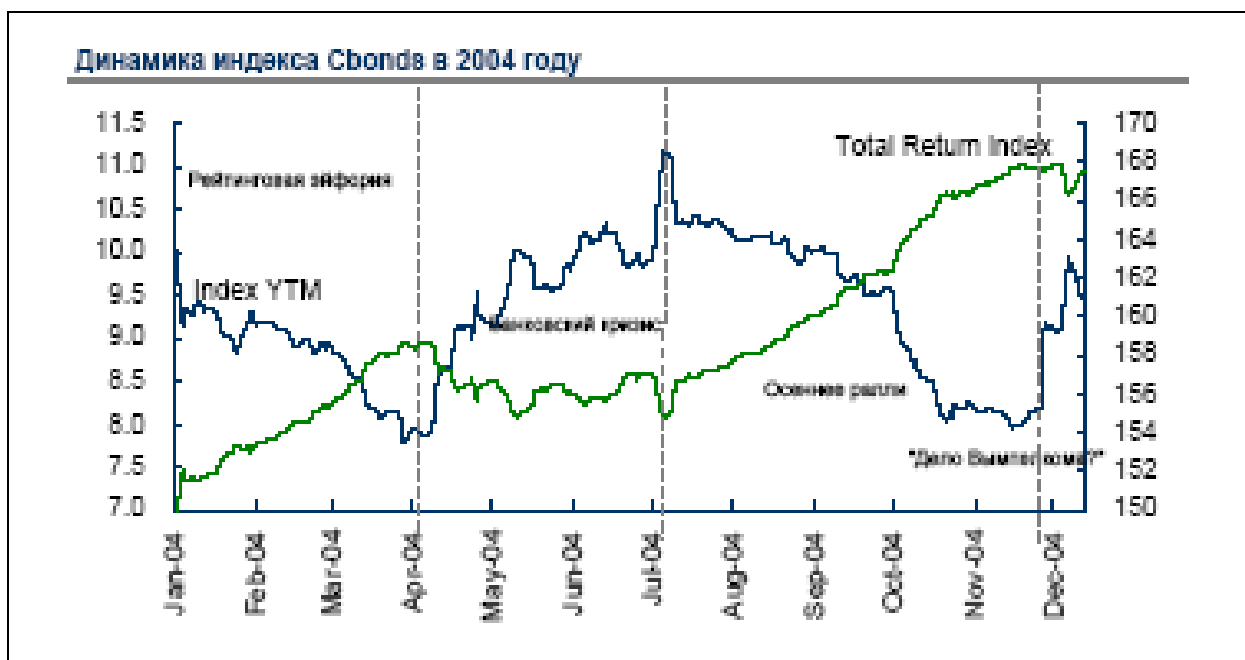
Основные критерии при формировании портфеля активов компании остаются прежними: ликвидность, рискованность и доходность. При этом руководство компании стремится к достижению разумного баланса между минимизацией риска и издержек управления и обеспечении приемлемого для наших акционеров уровня доходности.

Российские рынки капиталов в 2004 году и инвестиционная стратегия компании.

Рынок долговых ценных бумаг.

В первом квартале 2004г. рынок корпоративных облигаций продолжил рост, вызванный присвоением кредитного рейтинга инвестиционного уровня агентством Moody`s (см. график 1). Основой данного роста стали, во-первых, ожидания прихода крупных международных инвесторов на российский рынок и, во-вторых, рекордный рост ликвидности. В результате, даже несмотря на распространенное тогда мнение, что все хорошие новости уже заложены в цену облигаций, доходность к погашению корпоративных облигаций «первого эшелона» упала до 5% годовых.

График 1. Динамика индекса Cbonds в 2004г.



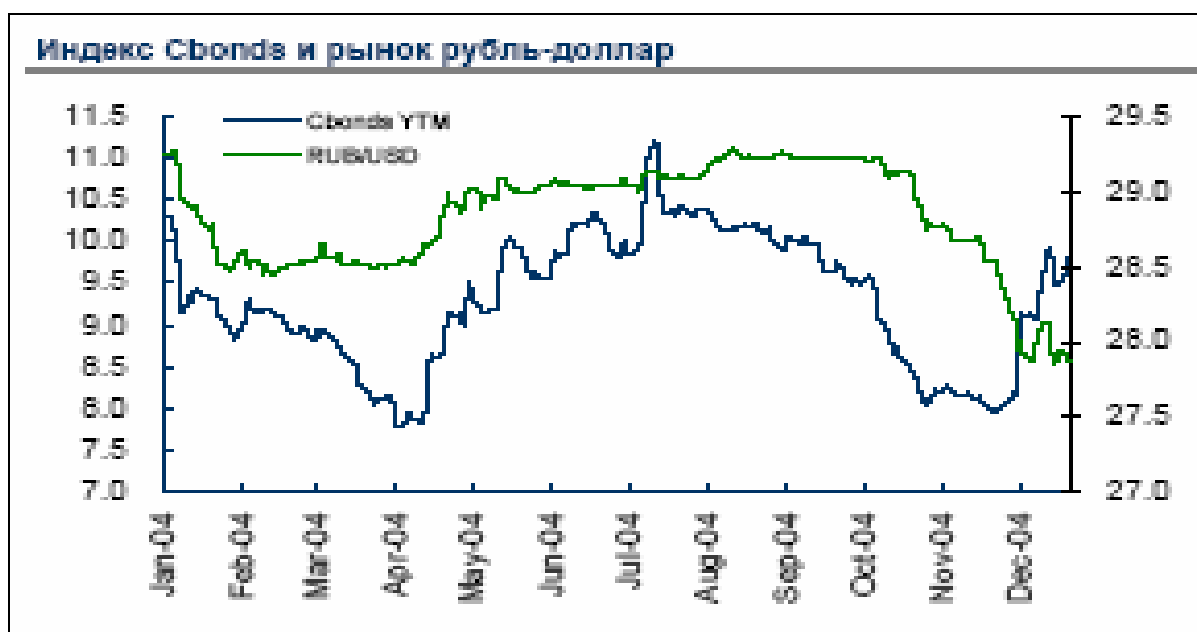
Источник: cbonds.ru

В апреле 2004г. шестимесячное ралли закончилось. Непосредственным поводом начавшегося падения цен на рынке корпоративных облигаций стало заявление председателя ЦБ РФ С.Игнатьева об отказе от политики укрепления рубля. Среднесрочное обесценение рубля, произошедшее впоследствии, сделало рублевые облигации неинтересными для иностранных инвесторов, так как вероятный доход от покупки достаточно дорогих облигаций уменьшался вследствие исчезновения премии от роста курса рубля (см. график 2). Кроме того, Федеральная резервная система США приступила к повышению процентных ставок. Смена цикла процентных ставок привела

к тому, что цены долговых ценных бумаг (в т.ч. и на развивающихся рынках) начали падать, а их спреды по отношению к казначейским облигациям США стали возрастать.

В принципе, этих новостей и так было бы достаточно для глубокой коррекции, но произошло еще более неприятное событие – после неосторожных действий и высказываний чиновников ЦБ РФ летом 2004г. разразился кризис доверия к российским банкам, которые владели около 80% всех облигаций. Подозрение, что существуют некие «черные списки» будущих жертв, привело к закрытию лимитов и невозможности рефинансирования на рынке межбанковских кредитов. Испытывая трудности со срочной ликвидностью, банки были вынуждены продавать корпоративные облигации, что было сделать не так просто, учитывая сезонность рынка: лето не лучший рынок для продавца. В итоге, в мае-июле потери от падения курсовой стоимости облигаций превышали купонный доход на 4-6%.

График 2. Динамика индекса Cbonds курса рубля по отношению к доллару в 2004г.



Источник: cbonds.ru

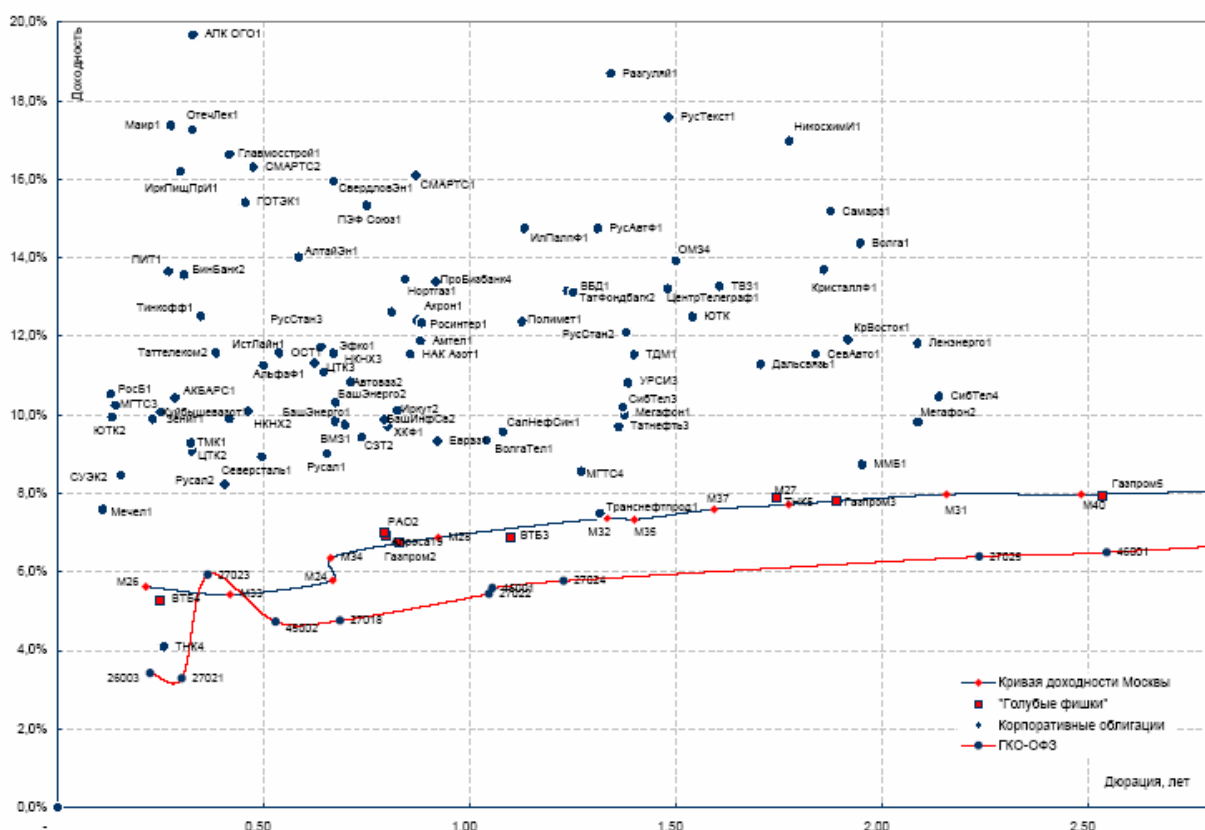
В середине лета, доходности снова стали привлекательными для инвесторов, и рынок стал оживать на фоне укрепляющегося рубля. Пик роста пришелся на октябрь 2004г., в первую очередь, в связи с приходом нерезидентов. Конец года прошел на мажорной ноте, и в декабре было зафиксировано максимальное число первичных размещений, что отразило оптимистичный настрой участников рынка.

Развитие рынка корпоративных облигаций в 2004г. позволяет сделать ряд

ВЫВОДОВ:

- Снижается доходность рынка (2004г. принес минимальный доход за всю историю рынка);
- Участники рынка почувствовали уязвимость от действий государства;
- Инвесторы, помимо традиционной оценки кредитного качества и прогноза ликвидности облигаций, стали более внимательны к вопросам прав собственности эмитента на активы и риску возникновения налоговых претензий к эмитенту;
- Зависимость от процентных ставок ФРС подтвердило, что необходимо окончательно расставаться с ощущением изолированности внутреннего рынка от макропроцессов в мировой экономике.

График 3. Номинальная доходность к погашению корпоративных облигаций на конец 2004г.



Источник: MMBB

Рынок акций.

Несмотря на очевидные успехи экономического развития России в 2004г., благоприятную внешнюю конъюнктуру на мировых товарно-сырьевых рынках и

стабильную внутривнутриполитическую ситуацию в стране до и после парламентских и президентских выборов темпы роста отечественного фондового рынка в 2004г. явно замедлились. Индекс Российской торговой системы (РТС) вырос по итогам 2004г. с 567,3 пунктов до 614,1 пункта, прибавив тем самым лишь 8,25% (см. график 4). Для сравнения, в 2003г. рост индекса РТС составил 57,22%, а в 2002г. индекс прибавил 34,1%. Ведущие мировые фондовые индексы также показали по итогам прошедшего года умеренный прирост. Так, индекс NASDAQ вырос по итогам 2004г. примерно на 8,4% (по итогам 2003г. рост составил 48%), промышленный индекс Доу-Джонса вырос на 3,3% (в 2003г. вырос на 24,7%), британский FTSE прибавил за год 6,7% (против 16,5% в прошлом году).

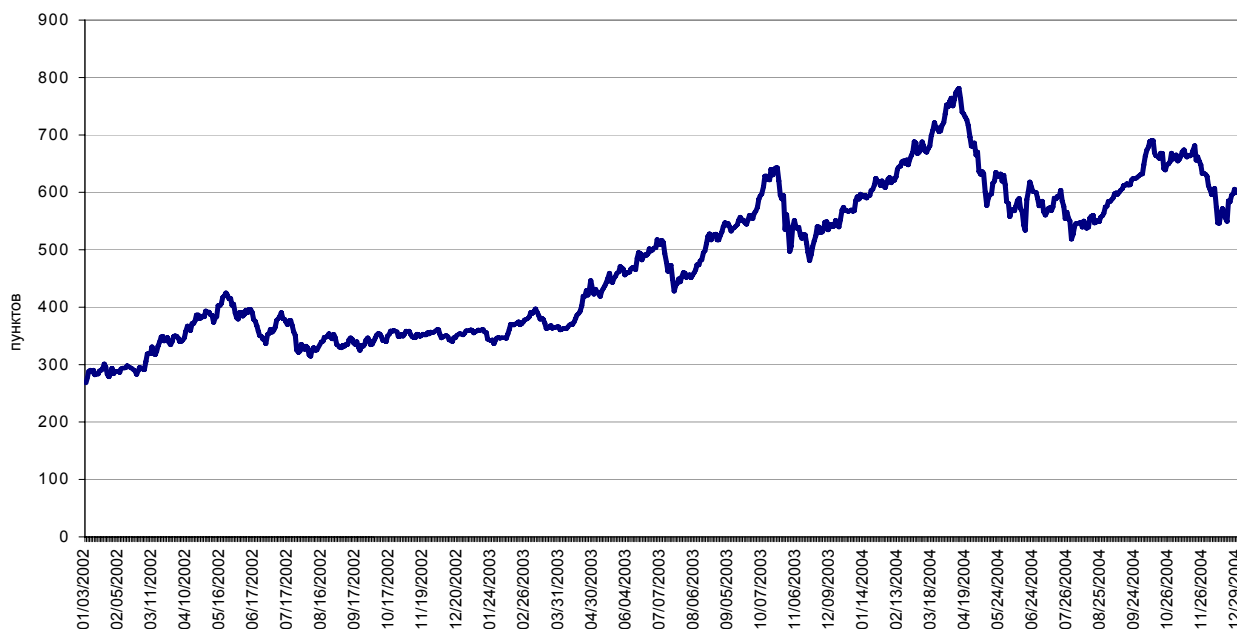
К числу долгосрочных фундаментальных факторов, положительно влиявших на рынок акций в 2004г., можно отнести:

- Преемственность внутривнутриполитического курса после переизбрания В.Путина Президентом России;
- Рост валового внутреннего продукта (ВВП);
- Существование стабильно высоких мировых цен на сырьевые товары, обеспечивающих значительное положительное сальдо платежного баланса страны;
- Рост золотовалютных резервов, реальное и номинальное укрепление рубля;
- Значительный рост денежной массы и, как следствие, появление высокой ликвидности;
- Снижение процентных ставок на долговом сегменте финансового рынка;
- Рост финансовых показателей российских компаний-эмитентов.

Начало года для инвесторов на российском рынке акций было исключительно удачным. В течение первых трех месяцев индекс РТС вырос почти на 38,5% и достиг нового исторического максимума в 785,5 пунктов. Период столь стремительного роста рынка проходил в промежутке между парламентскими и президентскими выборами в России, которое на языке биржевиков получило название «президентского ралли». Основное влияние на динамику рынка в первом квартале оказывала хорошая внешнеэкономическая конъюнктура и уверенная победа В. Путина на президентских выборах в марте. Победа в первом туре с большим отрывом стала показателем политической и социальной стабильности в стране и на фоне сильных экономических результатов дала основания для роста цен российских акций. Рост рынка, основанный на благоприятной экономической ситуации и фундаментальной недооценке российских активов, был поддержан за счет высоких цен на нефть и сталь, что дало основания существенно переоценить в сторону повышения прогноз финансовых показателей

российских компаний. В результате лидерами роста цен стали акции нефтегазовых и металлургических компаний – «Сургутнефтегаз», Газпром, НК «ЛУКОЙЛ», ГК «Норильский Никель», «Северсталь», НЛМК, НТМК.

График 4. Динамика индекса РТС в 2002-2004гг.



Источник: РТС.

Второй квартал стал полной противоположностью первого. Негативное влияние на рынок российских акций оказала ситуация с налоговыми претензиями к НК «ЮКОС», которые привели некогда крупнейшую по рыночной капитализации российскую компанию на грань банкротства. Ситуация усугубилась началом судебного процесса против бывших совладельцев Group MENATEP и продаж в декабре 2004г. 75% акций основного нефтедобывающего актива компании ОАО «Юганскнефтегаз» в счет погашения задолженности перед бюджетом по налогам. Данные события дали повод говорить о трудных взаимоотношениях власти и бизнеса в России и ухудшении инвестиционного климата, что привело к масштабным продажам российских акций со стороны панически настроенных иностранных инвесторов.

Период бурного роста цен российских акций в первом квартале сменился на стагнацию в середине года. Несмотря на наличие «фактора ЮКОСа», стимулировавшего продажи российских акций на торговых площадках, объективно коррекция на рынке назрела. После «президентского ралли» в январе – марте, когда индекс РТС достиг нового исторического максимума, многие инвесторы посчитали достигнутые уровни вполне благоприятными для продажи акций и закрытия позиций. Вместе с тем, уже осенью падение цен сменилось ростом, и индекс РТС отыграл

большую часть падения апреля – июля. Постепенно опасения относительно углубления конфликта между властью и бизнесом стали ослабевать, а возможности повторения ситуации по аналогии с НК «ЮКОС» с другими российскими компаниями стали казаться маловероятными. Правительство также показало желание положительно решить ряд волнующих инвесторов вопросов. Речь идет об ускорении темпов реформирования энергетики, приватизации ряда крупных предприятий (Связьинвест, ММК) и отмене двухуровневой структуры рынка акций Газпрома после объединения ее с НК «Роснефть». Позитивным фактором также стала приватизация пакета акций НК «ЛУКОЙЛ», который был куплен одной из крупнейших международных нефтяных компаний – ConocoPhillips. Поддержали рынок и ожидания повышения кредитного рейтинга России ведущим рейтинговым агентством мира – Standard&Poor's. Получение полноценного инвестиционного рейтинга повысило бы международную инвестиционную привлекательность российских активов. Кроме того, сильные фундаментальные экономические факторы способствовали постепенному восстановлению рынка в третьем квартале 2004г.

Говоря о перспективах российского фондового рынка необходимо отметить высокие темпы роста российской экономики, что с нашей точки зрения является ключевым моментом стабильности финансового рынка. Вклад России в мировое экономическое хозяйство с каждым годом возрастает. Об этом свидетельствует не только статистика промышленного производства в России, но и опережающие темпы роста иностранных инвестиций в отечественную экономику. В 2003г. рост российской экономики в 2,9 раза превысил среднемировые показатели, а прирост прямых иностранных инвестиций в Россию в 6,9 раза превысил показатель для других быстроразвивающихся стран. Россия является крупнейшим государством мира, обладает огромным человеческим потенциалом и независима от внешних источников природных ресурсов. Это автоматически делает Россию одной из крупнейших экономических держав мира. Экономический рост в России создает условия для экспансии крупного российского бизнеса в мировую экономику. Крупнейшие российские компании входят в рейтинги крупнейших мировых корпораций Forbes и Fortune и являются лидерами мирового бизнеса. Мы все чаще видим, что крупный российский бизнес формирует конгломераты с международными транснациональными корпорациями и осуществляет экспансию на международный рынок капитала.

К сожалению, на сегодняшний день крупный российский бизнес представляет в основном предприятия добывающей промышленности. В международном разделении труда российские компании, представляющие отрасли с высоким уровнем передела, представлены минимально. Однако, постепенно баланс смещается в пользу высокотехнологичных отраслей. Отличная ценовая конъюнктура мирового сырьевого

рынка создает базу для опережающего развития производства и в отраслях обрабатывающей промышленности. Это позволит в недалеком будущем увеличить российское представительство в числе крупнейших компаний мира и повысить вклад российского бизнеса в мировую экономику, что автоматически создаст благоприятные условия для развития российского фондового рынка. На сегодняшний день среди отраслей российской экономики, представленных на российском фондовом рынке, наибольшим потенциалом роста с нашей точки зрения обладают металлургические предприятия, телекоммуникационные компании и компании топливно-энергетического комплекса.

Оценивая текущее состояние российского фондового рынка, необходимо отметить ряд проблем, мешающих реализовать его потенциал в полной мере. К ним стоит отнести узость рынка с точки зрения наличия ликвидных активов, зачастую низкие стандарты корпоративного управления, отсутствие информационной открытости и финансовой «прозрачности» значительной доли компаний-эмитентов. Однако, в последние годы в сфере улучшения стандартов корпоративного управления крупнейших российских компаний имеется явный прогресс. Мы видим, что происходят позитивные сдвиги в решении таких наболевших проблем корпоративного строительства в России, как низкая информационная открытость, ущемление прав миноритарных акционеров, злоупотребления менеджмента и т.д. Во многом это связано с интеграционными процессами крупного российского и международного бизнеса, что заставляет отечественные компании принимать более цивилизованные правила игры. Вместе с тем, надо признать, что улучшение корпоративного управления в подавляющем большинстве мелких и средних российских компаний происходит недостаточно активно. Однако, мы полагаем что и здесь ситуация будет меняться к лучшему. Экономический рост в России стимулирует компании реального сектора все больше обращаться на финансовый рынок, что создает благоприятные условия для эффективного портфельного инвестирования.

Финансово-хозяйственная деятельность в 2004 г.

Место компании в отрасли.

Инвестиционная отрасль представлена различными типами инвестиционных посредников, которые, как и ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», специализируются, в том числе, и на дилерских и брокерских операциях с ценными бумагами. Поэтому руководству компании необходимо уделять пристальное внимание положению дел в отрасли и действиям конкурентов.

Благоприятная политическая и экономическая ситуация в стране способствовали развитию рынка капиталов. Рост реальных располагаемых доходов населения и прибыли предприятий и организаций способствовал дальнейшему росту валовых сбережений и, соответственно, вложений в ценные бумаги. Такая ситуация благотворно сказалась на деятельности инвестиционных компаний в России. По данным НАУФОР совокупная прибыль инвестиционных компаний в третьем квартале 2004г. составила 23 млрд. руб. и выросла почти в 7 раз по сравнению с аналогичным периодом 2003г. При этом рентабельность активов выросла с 3,8% до 17,7%, а рентабельность собственного капитала с 15,7% до 84,4%. Таким образом, финансовые результаты профессиональных участников рынка ценных бумаг свидетельствуют об их возросшей активности и прибыльности проводимых хозяйственных операций.

Характерной чертой инвестиционной отрасли является ее высокая монополизация. По истечении трех кварталов 2004г. на 20 крупнейших инвестиционных компаний России приходилось 85% совокупных оборотов, 65% собственного капитала и 68% активов всех инвестиционных компаний. При этом по-прежнему большинство из 200 крупнейших инвестиционных компаний представляют Москву и Московскую область.

В этих условиях основной стратегической целью ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» является сохранение и увеличение доли рынка. На конец третьего квартала 2004г. на ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» приходилось 2,7% активов 200 крупнейших инвестиционных компаний, 12,9% собственного капитала 150 крупнейших инвестиционных компаний и 11,5% прибыли 100 крупнейших инвестиционных компаний России. Год назад эти доли составляли соответственно 3,3%, 11,1% и 16,1%. В таблице 1 представлена информация о месте ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» среди других инвестиционных компаний в течение 2001-2004гг. Таким образом, в течение прошедшего года наша компания сумела сохранить свои лидирующие позиции. Вместе с тем, необходимо обратить внимание, что компании не удалось увеличить свою долю в общей сумме активов.

Таблица 1. Место ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» среди других инвестиционных компаний.

	Показатель	2001	2002	2003	2004*
1.	Совокупный оборот	82	77	67	62
2.	Биржевой оборот		40	35	47
3.	Оборот по дилерским операциям		47	26	20
4.	Активы	23	5	7	7
5.	Собственный капитал	3	2	3	2
6.	Прибыль	3	1	3	2

Источник: НАУФОР.

* на конец третьего квартала 2004г.

Во второй половине прошлого года компания, учредив управляющую компанию ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ», вышла на рынок паевых инвестиционных фондов. Пока еще рано говорить о результатах работы на этом рынке, но необходимо отметить, что и там существует очень жесткая конкуренция. Также ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» активно участвовала в организации выпуска и размещения корпоративных облигаций российских предприятий, заняв среди всех банков и инвестиционных компаний России престижное 43-ое место в сводном рейтинге андеррайтеров по данным аналитического агентства C-bonds.

Одним из главных конкурентных преимуществ компании является величина собственного капитала и устойчивость финансового положения. Как видно из вышеприведенной таблицы, 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 свою хозяйственную деятельность, внедрять современные технологии и методы управления, совершенствовать тарифы, разрабатывать и предлагать своим клиентам новые инвестиционные продукты и услуги.

Операции компании на фондовом рынке.

В течение отчетного года компания проводила активные операции с корпоративными облигациями и акциями российских эмитентов. Подавляющая часть операций проводилась на основных российских биржах, таких как ММВБ, РТС и биржа

«Санкт-Петербург». В прошедшем году, как и в 2003г., ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» неоднократно входило в список 50 крупнейших операторов ММВБ по акциям. Валовая прибыль от операций с акциями российских компаний составила 654,5 млн. руб. и выросла на 6,8% (см. таблицу 2). Таким образом, пятый год подряд продолжается устойчивый рост валовой прибыли, получаемой компанией от данных операций.

Компания также продолжала наращивать свои операции на рынке корпоративных облигаций. Портфель корпоративных облигаций на конец 2004г. составил 1,27 млрд. руб. и вырос по сравнению с началом года в 2,1 раза. Такое резкое увеличение портфеля было вызвано, во-первых, стратегией компании, которая предусматривала увеличение доли вложений в корпоративные облигации со сроком погашения не более 1,5-2 лет вследствие изменения цикла процентных ставок в мире. Во-вторых, отчасти увеличение портфеля облигаций было вызвано активным участием компании в организации и размещении корпоративных облигаций в качестве андеррайтера. Валовая прибыль по операциям с корпоративными облигациями составила 120,2 млн. руб. и выросла в 2,2 раза.

Операции на денежном рынке компания совершала эпизодически с целью кратковременного размещения временно свободных денежных ресурсов в целях поддержания высокой ликвидности и более эффективного использования активов компании.

Таблица 2. Структура валовых доходов ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ в 2004г. (по типам финансовых инструментов), в тыс. руб.

Статья доходов	2003	2004	Изменение (%)
Операции с акциями	612 737	654 540	6,82%
Операции с корпоративными облигациями (вкл. НКД)	54 199	120 233	121,84%
Операции с государственными ценными бумагами (вкл. НКД)	44 371	7 349	-83,44%
Процентные доходы по депозитным операциям	7 972	283	-96,45%
Доходы от участия в других организациях	12 392	29 887	141,18%

Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».

Брокерская и депозитарная деятельность

В течение 2004г. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» продолжало наращивать клиентскую базу. При этом компания основное внимание уделяло обслуживанию юридических лиц. Совокупный оборот по клиентским операциям в 2004г. составил 792,5 млн. руб. и вырос по сравнению с 2003г. на 128%.

В ближайшее время компания планирует расширить перечень оказываемых услуг с целью привлечения новых крупных клиентов. В работе с клиентами компания основное внимание уделяет своей профессиональной репутации, индивидуальному подходу и ненавязчивой рекламе.

Корпоративное финансирование и финансовое консультирование

Структурные преобразования российской экономики, обуславливающие, в том числе, необходимость поиска предприятиями новых механизмов и инструментов финансирования, послужили основными предпосылками создания в структуре ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» отделов корпоративного финансирования и финансового консультирования. Их первоочередной задачей являлось как развитие нового направления деятельности с целью получения дополнительных доходов и усиления позиций компании на фондовом рынке, так и привлечение новых клиентов и расширение спектра услуг для существующих клиентов компании. В настоящее время целью компании наряду с успешной деятельностью в области управления активами, брокерского и депозитарного обслуживания юридических и физических лиц, является предоставление всего комплекса традиционных услуг в сфере корпоративного финансирования и финансового консультирования.

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» оказывает консультационные услуги российским и иностранным компаниям в следующих областях:

- Привлечение капитала путем выпуска акций, облигаций, производных инструментов, в том числе с помощью:
 - Первичных публичных размещений;
 - Андеррайтинга, выпуска долговых инструментов/акций.
- Привлечение портфельных и стратегических инвесторов.
- Сделки слияния/поглощения:
 - Консультирование по сделкам;
 - Поиск методов финансирования.
- Консультирование по корпоративной реструктуризации.
- Консалтинг по финансовым вопросам.

-
- Инвестиционное консультирование, в том числе, разработка и анализ бизнес-планов инвестиционных проектов.

В 2004г. компания выиграла тендер по оказанию услуг финансового консультанта первичного размещения акций (IPO) ОАО «Сибирский Горно-Металлургический Альянс» и во втором полугодии приступила к выполнению своих обязанностей. В прошлом году ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» также выступила в качестве совместного организатора и андеррайтера при первичном размещении в секции фондового рынка ММВБ 10 выпусков корпоративных облигаций ведущих российских компаний (ОАО «Свердловэнерго», ОАО «Волга», ОАО «Таттелеком», ЗАО «Байкалвестком», ОАО «Южная телекоммуникационная компания», ОАО «Севкабель», ОАО «Стальная группа Мечел», ОАО «ЛМЗ Свободный Сокол», ЗАО «Трансмашхолдинг», ООО «Росхлебопродукт»). Стала андеррайтером первого выпуска облигационного займа Краснодарского края. Общий объем займов, синдицированных с участием ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», в 2004г. превысил 13 млрд. руб. В рамках финансирования реального сектора российской экономики ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» выступила агентом по оферте ОАО «Алтайэнерго».

Соответствие ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» требованиям законодательства для оказания услуг финансового консультанта на рынке ценных бумаг было подтверждено ФКЦБ России 22 марта 2004г. В этом же году был выигран тендер на оказание услуг финансового консультанта АПК «Аркада». Выпуск был зарегистрирован ФСФР РФ также в 2004г. Учитывая значительный спрос на предоставляемые услуги, компания и дальше планирует развивать направление финансового консультирования и оказывать необходимое содействие компаниям – участникам российского рынка капитала.

Пакет услуг в рамках финансового консультирования включает:

1. Оказание услуг финансового консультанта в процессе организации выпуска эмиссионных ценных бумаг эмитента в том числе:

- подготовка текстов решения о выпуске ценных бумаг, проспекта ценных бумаг, отчета об итогах выпуска ценных бумаг;
- подготовка проектов решений уполномоченных органов эмитента, необходимых для организации выпуска и подготовки отчета об итогах выпуска ценных бумаг;
- подписание проспекта ценных бумаг и отчета об итогах выпуска;
- утверждение ведомостей приема заявок и итоговой ведомости заявок на покупку ценных бумаг при размещении ценных бумаг;
- консультирование по вопросам, связанным с организацией выпуска ценных бумаг.

-
2. Мониторинг раскрытия эмитентом информации в соответствии с Положением о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг.
 3. Подготовка ежеквартальных отчетов эмитента, сообщений о существенных фактах, консультирование по вопросам раскрытия информации.
 4. Оказание услуг финансового консультанта в процессе подготовки документов для целей включения ценных бумаг эмитента в Котировальный лист организатора торговли на рынке ценных бумаг.

Услуги по доверительному управлению и паевые фонды.

В целях расширения перечня услуг, предоставляемых клиентам ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» учредило в 2004г. ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ». Главная задача управляющей компании заключается в управлении паевыми инвестиционными фондами, а так же предоставлении клиентам услуг по индивидуальному доверительному управлению.

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

В настоящее время под управлением Управляющей компании «УК РУСС-ИНВЕСТ» в настоящий момент находятся два паевых фонда:

- Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «РУСС-ИНВЕСТ паевой фонд акций и облигаций».
- Открытый паевой инвестиционный фонд акций «РУСС-ИНВЕСТ паевой фонд акций».

На 31 декабря 2004 года чистые активы «РУСС-ИНВЕСТ паевой фонд акций» составили 28,49 млн. руб. Чистые активы «РУСС-ИНВЕСТ паевой фонд акций и облигаций» составили 32,43 млн. руб.

Финансовое положение компании.

Финансовые итоги 2004г. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» оказались удачными. Компания продолжала наращивать операционные и финансовые показатели,

отражающие прогресс компании в сфере диверсификации собственного бизнеса. По итогам 2004г. совокупная стоимость активов компании выросла на 13,5% и достигла 3,37 млрд. рублей. Объем выручки от продаж вырос на 44,6% и составил 9,96 млрд. рублей. Валовая прибыль компании возросла по сравнению с уровнем 2003 года на 7,5% и достигла 668 млн. рублей. По показателю чистой прибыли компания находится среди лидеров отрасли. Величина чистой прибыли компании по итогам 2004г. составила 412 млн. рублей.

В структуре баланса ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» необходимо отметить резкое увеличение долгосрочных финансовых вложений, что связано с сознательной политикой руководства компании по созданию стратегических инвестиций. Также наблюдается резкий рост нераспределенной прибыли. Значительная часть чистой прибыли, нераспределенная в виде дивидендов, остается в распоряжении компании в связи с тем, что полное ее распределение уменьшит собственный капитал компании и, тем самым, резко уменьшит ее возможности нарастить прибыль в будущем.

Финансовое положение компании является устойчивым, о чем свидетельствуют финансовые показатели, представленные в таблице 3. В структуре продаж в течение отчетного года произошло изменение: повысилась доля выручки от операций с корпоративными ценными бумагами. В силу снижения доходности государственных ценных бумаг их доля в общей сумме оборота снизилась почти в 5 раз. В то же время объем продаж корпоративных облигаций вырос на 64%. Структура бухгалтерского баланса отражает высокую финансовую устойчивость и характеризуется высокой ликвидностью. Доля оборотных активов в общей структуре активов компании составила 84,4% против 87,3% по итогам 2003 года. В 2004г. выросла доля долгосрочных финансовых вложений с 12,3% до 15,1%, что отражает участие компании в перспективных инвестиционных проектах с длительным сроком реализации.

Стоимость наиболее ликвидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений) возросла в 2004г. на 190 млн. рублей – до 2,74 млрд. рублей. В относительном выражении их доля составила на конец 2004г. 84,4% от стоимости активов компании, что отражает хороший резерв для новых инвестиций. Доля кредиторской и дебиторской задолженности в структуре баланса компании за отчетный год изменилась незначительно. По итогам 2004г. доля дебиторской задолженности в структуре активов выросла с 1,2% до 2,8%, а величина кредиторской задолженности компании снизилась с 11,9% до 10,1% от величины валюты баланса. Львиную долю в структуре обязательств компании занимает задолженность перед акционерами по выплате дивидендов. Эта задолженность возникла вследствие того, что акционеры не сообщали своевременно регистратору информацию об изменении паспортных данных

и места жительства. Однако, как показывают цифры, работа по снижению задолженности перед учредителями по выплате доходов в 2004г. шла весьма успешно, и данный показатель снизился в рассматриваемый период почти на 10,9%. Высокая доля собственных средств на фоне эффективной структуры компании формируют исключительно благоприятные возможности для наращивания клиентской базы и дальнейшего развития компании в направлении диверсификации инвестиционного бизнеса и расширения спектра оказываемых услуг.

В 2004г. сохранились высокие показатели операционной рентабельности и оборачиваемости активов, что характеризует активную инвестиционную стратегию компании. По итогам 2004г. рентабельность активов составила 12,2%, а рентабельность собственного капитала – 13,6%. Рост базового индекса Российской торговой системы (РТС), который является основным индикатором конъюнктуры российского фондового рынка, составил в 2004г. 8,25%. Иными словами, по итогам отчетного года доходность активов компании в 1,48 раза превысила среднюю доходность по рынку в целом. Превышение показателя эффективности работы компании над эффективностью рынка в целом является следствием роста оборачиваемости краткосрочных финансовых вложений на фоне повышения рентабельности текущих операций с корпоративными ценными бумагами. Так, коэффициент оборачиваемости активов, рассчитываемый как отношение выручки к среднегодовой стоимости активов, возрос по итогам прошлого года с 232,1 до 295,7%. По объему налоговых платежей, уплаченных в отчетном году, компания также стала одним из крупнейших налогоплательщиков среди всех компаний отрасли. Эффективная ставка налога (отношение налоговых и приравненных к ним выплат к сумме прибыли компании до уплаты налогов и процентных платежей) снизилась в 2004г. по сравнению с предыдущим годом с 27% до 21,75%.

Нераспределенная прибыль является основным источником формирования активов компании. Ее доля в 2004г. увеличилась с 70,7% до 74,5% активов. Столь значимые результаты были достигнуты также благодаря проводимой менеджментом компании политики сдерживания косвенных затрат, которая позволяет более рационально управлять имуществом компании и соответствует интересам акционеров. Так, доля коммерческих и управленческих расходов в валовой прибыли, которые не связаны непосредственно с куплей-продажей ценных бумаг, находится на низком уровне и не превышает 11%.

Чистая прибыль в расчете на 1 акцию компании по итогам отчетного 2004г. составила 5 рублей 89 копеек или 0,20 доллара США по курсу ЦБ РФ на последний день года. Сумма акционерного капитала и резервов по итогам 2004 года в расчете на акцию составила 43 рублей 24 копейки или 1,49 доллара США по курсу ЦБ РФ против

37 рублей 36 копеек (1,29 доллара США) по итогам финансовой деятельности компании за 2003 г.

Компания имеет крайне низкие расчетные рыночные коэффициенты, что отражает отсутствие ликвидного рынка ее акций, их высокую недооценку и, соответственно, высокую эффективность вложений в акции компании в долгосрочном временном интервале. Значение коэффициента P/E («Цена/Чистая прибыль в расчете на акцию») остается на уровне 0,1-0,2, что в десятки раз ниже значения аналогичного показателя для «голубых фишек» российского фондового рынка.

Таблица 3. Динамика финансовых показателей ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» в 2001-2004гг.

	2001	2002	2003	2004
Показатели рентабельности				
Доля валовой прибыли в выручке	19,2%	39,2%	9,0%	6,7%
Доля чистой прибыли в выручке,	16,7%	29,6%	10,9%	4,1%
Рентабельность собственного капитала, %	32,3%	69,8%	27,5%	13,6%
Рентабельность активов, %	31,2%	68,8%	25,4%	12,2%
Показатели использования активов				
Оборачиваемость активов,%	186,6%	232,8%	232,1%	295,7%
Показатели ликвидности				
Коэффициент текущей ликвидности, %	25,9	65,4	11,2	8,3
Коэффициент мгновенной ликвидности, %	25,9	65,4	11,1	6,5
Оборот денежных средств, %	92,3	50,0	26,2	28,5
Показатели кредитоспособности				
Отношение задолженности к сумме активов (%)	3,4%	1,5%	7,8%	10,1%
Отношение задолженности к собственному капиталу (%)	3,5%	1,5%	8,4%	11,3%
Показатели оценки акций				
Чистая прибыль в расчете на акцию (долл.)	0,16	1,06	0,37	0,20
Дивидендная доходность (%)	0,0%	350%	175%	н.д.
Коэффициент цена/доход	0,2	0,00	0,1	н.д.
Собственный капитал в расчете на акцию (долл.)	0,49	1,51	1,29	1,49
Отношение цены акции к стоимости собственного капитала в расчете на одну акцию	0,07	0,02	0,027	0,023

Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

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 может быть сопряжена с дополнительными издержками, что в краткосрочной перспективе может отразиться на рентабельности текущей деятельности. Однако, только такая агрессивная стратегия, ориентированная на перспективу, может обеспечить достижение долгосрочного роста стоимости капитала компании в интересах каждого акционера ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».

Крупные сделки

В течение прошлого года компания не совершала сделок, признаваемых в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» крупными сделками, а также иных сделок, на совершение которых в соответствии с уставом компании распространяется порядок одобрения крупных сделок.

Сделки с заинтересованностью

В течение прошлого года совет директоров ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» неоднократно принимал решение об одобрении сделок с заинтересованностью. В частности, 3 марта 2004г. протоколом № 17/03-04 заседания Совета директоров ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС – ИНВЕСТ» (Совет директоров был проведен 02 марта 2004г.) были одобрены следующие сделки с заинтересованностью:

1. Договор на оказание брокерских услуг с ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» № 28Б от 02 марта 2004г. Доходы по вышеупомянутому договору за период с 02.03.2004 г. по 31.12.2004 г. с учетом НДС составили 7 989,55 руб.;
Заинтересованное лицо -

2. Депозитарный договор с ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» № 015 от 02 марта 2004 г. на оказание депозитарных услуг. Доходы по вышеупомянутому договору за период с 02.03.2004 г. по 31.12.2004г. с учетом НДС составили 307,38 руб.

3. Договор на оказание брокерских услуг с ЗАО «Нацсокин» № 29Б от 04 марта 2004 г. Доходы по вышеупомянутому договору за период с 04.03.2004 г. по 31.12.2004г. с учетом НДС составили 1 392,21 руб.;

4. Депозитарный договор с ЗАО «Нацсокин» № 017 от 04 марта 2004г. на оказание депозитарных услуг. Доходы по вышеупомянутому договору за период с 04.03.2004 г. по 31.12.2004 г. с учетом НДС составили 21,11 руб.

5. Договор на оказание брокерских услуг с ЗАО «Новодевичий» № 30Б от 04 марта 2004 г. Доходы по вышеупомянутому договору за период с 04.03.2004 г. по 31.12.2004 г. с учетом НДС составили 6 089,89 руб.

6. Депозитарный договор с ЗАО «Новодевичий» № 016 от 04 марта 2004 г. на оказание депозитарных услуг. Доходы по вышеупомянутому договору за период с 04.03.2004 г. по 31.12.2004 г. с учетом НДС составили 91,78 руб.

18 августа 2004 г. протоколом № 4/04-05 заседания Совета директоров ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС – ИНВЕСТ» были одобрены сделки с заинтересованностью, а именно:

7. Договор с ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ», выступающим Доверительным Управляющим Открытого паевого инвестиционного фонда акций «РУСС-ИНВЕСТ паевой фонд акций» № 32Б от 18 августа 2004 г. на оказание брокерских услуг. Доходы по вышеупомянутому договору за период с 18.08.2004 г. по 31.12.2004 г. с учетом НДС составили 5 912,20 руб.

8. Договор с ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ», выступающим Доверительным Управляющим Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РУСС-ИНВЕСТ паевой фонд акций и облигаций» № 33Б от 18 августа 2004 г. на оказание брокерских услуг. Доходы по вышеупомянутому договору за период с 18.08.2004 г. по 31.12.2004 г. с учетом НДС составили 3 724,35 руб.

20 сентября 2004 г. протоколом № 5/04-05 заседания директоров ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС – ИНВЕСТ» были одобрены сделки с заинтересованностью, а именно:

9. Одобрение приобретения ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» инвестиционных паев Открытого паевого инвестиционного фонда акций «РУСС-ИНВЕСТ паевой фонд акций» у ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ», выступающей Доверительным Управляющим Открытого паевого инвестиционного фонда акций «РУСС-ИНВЕСТ паевой фонд акций». Сумма сделки составила 15 150 000 руб.

10. Одобрение приобретения ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» инвестиционных паев Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РУСС-ИНВЕСТ паевой фонд акций и облигаций» у ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ», выступающей Доверительным Управляющим Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РУСС-ИНВЕСТ паевой фонд акций и облигаций». Сумма сделки составила 15 150 000 руб.

11. Договор с ЗАО «Нащокин» б/н от 18 октября 2004 г. на передачу в аренду помещения сроком на 11 месяцев. Расходы по аренде помещения по вышеупомянутому договору за период с 30.10.2004 г. по 31.12.2004 г. с учетом НДС составили 493196,32 руб.

15 декабря 2004 г. протоколом № 08/04-05 заседания Совета директоров ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС – ИНВЕСТ» (Совет директоров был проведен 02 марта 2004 г.) были одобрены сделки с заинтересованностью (Бычков А.П.), а именно:

12. Договор об оказании брокерских услуг между ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» и ЗАО «Управляющая компания РУСС-ИНВЕСТ» (Д.У.) № 35Б от 15.12.2004 г.

13. Одобрение приобретения ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» инвестиционных паев Открытого паевого инвестиционного фонда акций «РУСС-ИНВЕСТ паевой фонд акций» у ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ», выступающей Доверительным Управляющим Открытого паевого инвестиционного фонда акций «РУСС-ИНВЕСТ паевой фонд акций». Сумма сделки составила 15 000 000 руб.

14. Одобрение приобретения ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» инвестиционных паев Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РУСС-ИНВЕСТ паевой фонд акций и облигаций» у ЗАО «УК РУСС-ИНВЕСТ», выступающей Доверительным Управляющим Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РУСС-ИНВЕСТ паевой фонд акций и облигаций». Сумма сделки составила 15 850 000 руб.

Дивиденды.

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

В течение последних четырех лет компания неоднократно выплачивала дивиденды своим акционерам. Так дивиденды за 2000г. были утверждены общим собранием акционеров в размере 1 руб. 51 коп. на одну акцию. Общая сумма начисленных дивидендов составила 67,64 млн. руб. Дивиденды по итогам 2001г. не выплачивались. По итогам 2002г. общим собранием акционеров были утверждены дивиденды в размере 3 руб. 50 коп. на одну обыкновенную акцию. Общая сумма начисленных дивидендов составила 195,97 млн. руб. По итогам 2003г. общее собрание акционеров утвердило дивиденды в размере 1 руб. 75 коп. на одну обыкновенную

акцию номиналом 1 руб. на общую сумму 122,48 млн. руб. В соответствии с уставом общества выплата дивидендов началась с 1 января 2005г.

Таблица 4. Динамика дивидендов ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Год	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Дивиденд на одну акцию (деном. руб.)	1,42028	0,1341	-	-	-	-	1,51	-	3,50	1,75

Источник: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ».

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

Существующие риски и меры, принимаемые для их снижения.

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

С целью снижения существующих рисков в компании создан и функционирует комитет совета директоров по управлению рисками, который разрабатывает систему управления рисками и определяет процедуру управления рисками. Комитет по

управлению рисками действует на основании Положения по управлению рисками и Внутреннего регламента по управлению рисками, который более детально определяет полномочия комитета и устанавливает процедуры по устранению отклонения нормы отдельного вида риска по сравнению с нормативами. В ходе заседаний комитета рассматривается состояние рисков в компании с точки зрения соблюдения установленных нормативов за отчетный период, их изменения, обсуждаются предложения членов комитета по повышению эффективности работы по контролю и управлению рисками, вырабатываются рекомендации для руководства компании.

В случае возникновения признаков экономического спада компания, во-первых, произведет изменение структуры собственного портфеля ценных бумаг. В этом случае компания уменьшит долю вложений в акции и облигации российских компаний и увеличит долю вложений в государственные ценные бумаги с коротким сроком погашения (до одного года) и краткосрочные депозиты. Во-вторых, 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. В случае ухудшения ситуации на рынке ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» пересмотрит лимиты и уменьшит долю вложений в корпоративные облигации, а также предпримет все необходимые меры для погашения задолженности вплоть до судебного преследования несостоятельных должников. В-третьих, с целью контроля расчетных и операционных рисков компания считает необходимым и дальше с периодичностью раз в полгода пересматривать лимиты на своих контрагентов. В случае возникновения обоснованных подозрений по поводу финансового состояния контрагента компания закрывает на него лимит и прекращает заключение сделок с ним. В-четвертых, в случае возрастания валютных рисков и ускорения темпов девальвации рубля компания изменит структуру своих активов и увеличит долю иностранной валюты и валютных инструментов для того, чтобы не допустить обесценения собственных активов. Также, при условии создания в России ликвидного и надежного рынка производных ценных бумаг, компания предпримет меры по хеджированию своих активов. В случае номинального и реального укрепления рубля компания предпримет обратные меры и уменьшит долю валютных активов в своем портфеле.

Работа с акционерами.

Компания уделяет серьезное внимание работе со своими акционерами. С целью доведения до акционеров информации о результатах работы и существенных корпоративных событиях был создан сайт компании с адресом в Интернете www.russ-

invest.ru, на котором раскрывается информация о работе компании. Отчет о работе за 2003г. был опубликован в газете «Труд». В компании создана комиссия по работе с акционерами, которая рассматривает поступающие запросы акционеров.

Компания проделала большой объем работы, связанный с выплатой дивидендов за 2002-2003гг. (динамика дивидендов представлена в таблице 7). Необходимо еще раз отметить, что акционеры компании должны своевременно сообщать регистратору компании об изменении своего адреса, паспортных данных, счета в банке и других реквизитов. Если акционеры не сообщат о произошедших у них изменениях, то в будущем они столкнутся с проблемой невозможности получения дивидендов из-за отсутствия у компании информации о новых реквизитах акционеров.

Соблюдение корпоративного кодекса.

В настоящее время в компании действует корпоративный кодекс, в целом соответствующий рекомендациям правительства России по применению кодекса корпоративного поведения. В частности, порядок назначения Президента – Генерального директора компания полностью соответствует требованиям правительственного кодекса, в состав совета директоров входят два независимых директора, созданы и функционируют четыре комитета совета директоров (комитет по финансам и аудиту, комитет по стратегическому планированию, комитет по управлению рисками, комитет по кадрам и вознаграждению), существенно расширены функции корпоративного секретаря и отредактированы внутренние документы компании.

Вместе с тем совет директоров не считает работу в области корпоративного управления завершенной и 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. С этой целью подготовлены предложения по улучшению корпоративного кодекса ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», которые предусматривают внесение изменений и дополнений в его текст.

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ
О бухгалтерской отчетности за 2004 год.

Нами проведен аудит прилагаемой бухгалтерской отчетности ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ» (составленной 05.03.2005) за 2004 год. Данная отчетность подготовлена исполнительный органом ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ» исходя принципов и методов бухгалтерского учета и подготовки бухгалтерской отчетности, определяемых нормативными правовыми актами Российской Федерации.

Бухгалтерская отчетность ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ» состоит из:

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

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

Мы проводили аудит в соответствии с:

- Федеральным законом РФ от 07.08.2001 № 119-ФЗ «Об аудиторской деятельности в Российской Федерации»;
- Федеральными правилами (стандартами) аудиторской деятельности;
- Внутренними правилами (стандартами) аудиторской деятельности НП «Институт профессиональных аудиторов» (МСА) в части, не противоречащей федеральным правилам (стандартам) аудиторской деятельности;
- Правилами (стандартами) аудиторской деятельности Фирмы «Бейкер Тилли Русаудит» ООО;

-
- Нормативными актами Министерства финансов Российской Федерации и на основании заключенного с ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ» договора от 27.07.2004 № 762/2004А.

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

По нашему мнению, прилагаемая бухгалтерская отчетность за 2004 год достоверна, т.е. подготовлена таким образом, чтобы обеспечить во всех существенных аспектах отражение активов и пассивов ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ» по состоянию на 31.12.2004 и финансовых результатов его деятельности за период с 1 января по 31 декабря 2004 года включительно исходя из требований Федерального Закона от 21.11.96 № 129-ФЗ «О бухгалтерском учете».

Москва, 10 марта 2005 года

»Бейкер Тилли Русаудит» ООО

Заместитель Генерального директора

М.Б.Павлова

Руководитель проверки

Е.П.Корягина

Приложение
к Приказу Минфина РФ
от 22.07.2003 № 67н

(с учетом приказа Госкомстата РФ № 475, Минфина РФ № 102н
от 14 ноября 2003 г.)

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

на 1 января 200 5 г.

Организация **Открытое акционерное общество "ИК Русс-Инвест"** Форма № 1 по ОКУД
Идентификационный номер налогоплательщика _____ Дата (год, месяц, число)
Вид деятельности Операции с ценными бумагами по ОКПО
Организационно-правовая форма/форма собственности ОАО по ОКВЭД
Единица измерения: тыс. руб./млн. руб. (ненужное зачеркнуть) по ОКОПФ/ОКФС
Местонахождение (адрес) 119034, г.Москва, Всеволожский переулок, д.2, стр.2 по ОКЕИ

КОДЫ		
0710001		
2005	01	01
17960201		
7704081545		
65.23, 67.12		
47	16	
384/385		

Дата утверждения _____
Дата отправки (принятия) _____

АКТИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	173	261
Основные средства	120	9950	15872
Незавершенное строительство	130	39	-
Доходные вложения в материальные ценности	135	-	-
Долгосрочные финансовые вложения	140	366031	509594
инвестиции в дочерние общества	141	206500	250383
прочие долгосрочные финансовые вложения	142	159531	259211
Отложенные налоговые активы	145	-	84
Прочие внеоборотные активы	150	-	-
ИТОГО по разделу I	190	376193	525811
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	1699	2911
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	-	-
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	1699	2911
прочие запасы и затраты	217	-	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	4	-
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	-	-
в том числе покупатели и заказчики		-	-
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	35806	94660
в том числе покупатели и заказчики	241	-	1272
авансы выданные	242	-	397
Краткосрочные финансовые вложения	250	2175645	2423873
Денежные средства	260	349257	283971
Прочие оборотные активы	270	29727	36358
ИТОГО по разделу II	290	2592138	2841773
БАЛАНС	300	2968331	3367584

ПАССИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	410	69989	69989
Собственные акции, выкупленные у акционеров		()	()
Добавочный капитал	420	376294	376294
Резервный капитал	430	69989	69989
в том числе:			
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	34995	34995
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	34994	34994
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) прошлых лет	470	2098379	2098379
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) отчетного года	471	-	412060
ИТОГО по разделу III	490	2614651	3026711
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	510	-	-
Отложенные налоговые обязательства	515	262	388
Прочие долгосрочные обязательства	520	-	-
ИТОГО по разделу IV	590	262	388
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610	-	-
Кредиторская задолженность	620	26320	48974
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	17986	46344
авансы полученные	622	-	252
задолженность перед персоналом организации	623	4	-
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	624	8	-
задолженность по налогам и сборам	625	8322	2378
прочие кредиторы	626	-	-
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630	327098	291511
Доходы будущих периодов	640	-	-
Резервы предстоящих расходов	650	-	-
Прочие краткосрочные обязательства	660	-	-
ИТОГО по разделу V	690	353418	340485
БАЛАНС			
700	2968331	3367584	
Справка о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах			
Арендованные основные средства			
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			

Руководитель _____ Бычков А.П.
(подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____ Карабанова Н.А.
(подпись) (расшифровка подписи)

" 31 " _____ марта _____ 200 5 г.

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

на 1 января 200 5 г.

Организация ОАО "ИК РУСС-ИНВЕСТ" Форма № 2 по ОКУД
Идентификационный номер налогоплательщика _____ Дата (год, месяц, число)
Вид деятельности Операции с ценными бумагами по ОКПО
Организационно-правовая форма/форма собственности ОАО по ОКВЭД

по ОКПО
ИНН
по ОКВЭД
по ОКОПФ/ОКФС
по ОКЕИ

КОДЫ		
0710002		
2005	01	01
17960201		
7704081545		
65.23, 67.12		
47	16	
384		

Единица измерения: тыс. руб./млн. руб. (ненужное зачеркнуть)

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
наименование	код		
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	9958801	6888415
в том числе от продажи:			
корпоративных ЦБ - акций	011	9431233	6270279
государственных ЦБ	012	63202	339298
корпоративных ЦБ - облигаций	012	462080	278401
прочие услуги	012	2286	437
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(9290756)	(6266983)
в том числе проданных:			
корпоративных ЦБ - акций	021	(8776693)	(5657542)
государственных ЦБ	022	(61316)	(330495)
корпоративных ЦБ - облигаций	023	(452747)	(278922)
прочие услуги	024	()	(24)
Валовая прибыль	029	668045	621432
Коммерческие расходы	030	(-)	(-)
Управленческие расходы	040	(73516)	(64440)
Прибыль (убыток) от продаж	050	594529	556992
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению	060	250364	584605
Проценты к уплате	070	(134780)	(486348)
Доходы от участия в других организациях	080	29888	12391
Прочие операционные доходы	090	286901	305493
Прочие операционные расходы	100	(483526)	(58585)
Внереализационные доходы	120	264	77206
Внереализационные расходы	130	(2256)	(87359)
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	541384	904395
Отложенные налоговые активы	148	82	3
Отложенные налоговые обязательства	149	(132)	(265)
Текущий налог на прибыль	150	(129274)	(150358)
Чрезвычайные доходы	151	-	-
Чрезвычайные расходы	151	-	(-)
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	412060	753775
СПРАВОЧНО			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	201	1425	66434
Условный расход (доход) по налогу на прибыль	202	129930	-
Базовая прибыль (убыток) на акцию	203	-	-
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	204	-	-

РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ

Показатель		За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
наименование	код	прибыль	убыток	прибыль	убыток
1	2	3	4	5	6
Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании	210	-	-	-	101
Прибыль (убыток) прошлых лет	220	9	-	38	-
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств	230	-	-	-	-
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте	240	230	2212	1266	10998
Отчисления в оценочные резервы	250	X	-	X	-
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности	260	-	-	-	-

Руководитель

 (подпись) Бычков А.П.
 (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

 (подпись) Карабанова Н.А.
 (расшифровка подписи)