

# КОНТРОЛЬНЫЙ ПАКЕТ

**Мировая экономика**  
Международная экспансия ВТБ  
будет продолжаться

/с.3

**История успеха**  
Доу и Джонс – журналисты,  
изменившие фондовый рынок США

/с.4

**Кредит за один визит**  
Впечатляющая динамика  
развития ВТБ 24

/с.6

**Обратная связь**  
Руководство банка встретилось  
с участниками «народного IPO»

/с.8



Председатель правительства России Владимир Путин принял в резиденции Ново-Огарево президента – председателя правления ВТБ Андрея Костина. Одной из главных тем встречи стал мировой финансовый кризис.

стратегия

## Время сверхприбылей – позади

Николай МИХАЙЛОВ

Владимир ПУТИН и Андрей КОСТИН  
обсудили перспективы развития  
банковского сектора

ПО СЛОВАМ Андрея Костина, российская банковская система преодолет его с минимальными потерями во многом благодаря решительным и своевременным мерам Министерства финансов и Центрального банка. Однако сейчас уже нет сомнений, что потрясения, произошедшие на финансовых рынках США, окажут негативное воздействие на Европу, Азию и Россию.

«Сегодня власти, но в первую очередь бизнесу и банковскому сектору, предстоит понять, что время дешевых и больших денег миновало. Время сверхприбыли тоже позади, – подчеркнул глава ВТБ. – Нам всем надо проявлять большую ответственность в принятии реше-

ний, оценке рисков, кредитной дисциплине и выбирать прежде всего те проекты, которые являются эффективными, дают быструю отдачу и воздействуют на точки роста экономики. Для этого нужна концентрация бизнеса. А уповать только на помощь государства, я думаю, неоправданно. И те, кто не сможет перестроиться, неправильно оценит ситуацию, будут наказаны рынком».

Российский премьер поинтересовался, какими темпами идет развитие группы ВТБ. По мнению Владимира Путина, наступил благоприятный момент для зарубежной экспансии. Андрей Костин рассказал, что филиальная сеть ВТБ насчитывает порядка двадцати банков за

границей, причем в разных частях света, включая развивающиеся рынки – Китай, Индию. Но особое значение в условиях нестабильности финансовых институтов Запада приобретают дочерние структуры ВТБ в Германии и Франции. Что касается дальнейшей экспансии банка, то, по мнению главы ВТБ, следует очень внимательно отбирать объекты для инвестиций. «Финансовые институты иногда как фрукт – на вид хорош, а внутри – гниль. Поэтому здесь требуется серьезная работа», – отметил Костин. Впрочем, по его словам, главным на сегодняшний момент является все-таки сохранение российских активов, чтобы они не ушли за границу, поскольку задолженность отечественных компаний существенная. «Мы делаем большие усилия, помогая нашим клиентам, чтобы те залогом, которые они осуществили перед иностранными банками, не были списаны в пользу этих банков. Иначе значительная часть российской экономики может перебраться в другие страны», – подчеркнул глава ВТБ.

В заключение Костин рассказал Путину о стратегии банка на внутреннем рынке: «Мы постоянно наращиваем кредитный портфель и надеемся, что сохраним определенный уровень кредитования, чтобы обеспечить устойчивые темпы роста ВВП. Мы также участвуем в различных социальных программах, приоритетных национальных проектах, в частности, «Здравоохранение» и «Доступное жилье». При этом в период нестабильности на мировых финансовых рынках наша задача сконцентрироваться на строительстве уже начатых проектов, может быть, немного ограничив те, которые находятся только в стадии разработки. ●

## Вектор успеха

ВТБ объявил о результатах  
финансовой деятельности  
за первое полугодие

Дмитрий ИНСАРОВ

В сентябре группа ВТБ объявила результаты деятельности в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности за первые шесть месяцев 2008 года. В разгар кризиса крупнейший российский банк наглядно продемонстрировал фундаментальную силу своих позиций. Чистая прибыль возросла на 34,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила \$679 млн.

Член правления, руководитель финансового департамента ВТБ Николай Цехомский, представляя отчет журналистам, отметил: «Мы будем продолжать развитие бизнеса с опорой на наши основные преимущества при эффективной и оперативной адаптации к текущей рыночной ситуации. В долгосрочной перспективе мы по-прежнему уверены в успешной реализации стратегии развития ВТБ». И так, в первом полугодии 2008 активы группы выросли на 17,4% – до \$108,8 млрд; чистая прибыль повысилась на 34,7% до \$679 млн по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. При этом поступления от основной деятельности, включая чистый процентный (\$2,1 млрд) и чистый комиссионный (\$311 млн) доход, увеличились на 101,3%, достигнув \$2,4 млрд.

С января по июнь совокупный объем выданных клиентам кредитов повысился на 29,3% – до \$77,6 млрд. Объем корпоративных кредитов увеличился на 25,0%, достигнув \$65,4 млрд, а доля ВТБ на данном рынке выросла с 10,7 до 11%. Объем кредитования розничных клиентов поднялся на 58,5% и достиг \$12,2 млрд, что позволило ВТБ существенно увеличить свою долю рынка в данном сегменте – с 5,9% на конец 2007 года до 7,5% к концу первого полугодия 2008.

За шесть месяцев значительно улучшилась структура активов ВТБ. Доля клиентских кредитов в общей структуре активов ВТБ повысилась до 69,4% по сравнению с 63,2% на конец 2007 года.

В ходе реализации консервативной стратегии управления рисками банк продолжил сокращение портфеля ценных бумаг. Таким образом, к 1 июля он уменьшился на 18% и составил немногим более \$11 млрд. Собственный торговый портфель ВТБ и лимиты рисков были пересмотрены с целью сокращения волатильности доходов и повышения их качества. Доля участия в капитале компании «АЛРОСА» в размере 10,63% была продана, прибыль до налогообложения по данной операции составила \$51 млн. Объем депозитов за первые шесть месяцев 2008 года вырос на 20,2%, достигнув \$44,6 млрд.

▶ продолжение на стр.2

В конце июня в Санкт-Петербурге состоялось первое годовое общее собрание акционеров ВТБ, в котором приняли участие граждане, купившие ценные бумаги в ходе «народного» IPO. Около тысячи миноритариев приехали из разных уголков России, чтобы пообщаться с руководством финансовой группы.

обратная связь

## Конструктивный диалог

В ВТБ прошло первое годовое собрание с участием граждан, ставших акционерами в ходе «народного» IPO

Светлана ФЕДОСЕЕВА



В ПОВЕСТКЕ ДНЯ ЗНАЧИЛИСЬ 11 вопросов. В том числе утверждение годового отчета, бухгалтерской отчетности, избрание Наблюдательного совета. Открывая собрание, президент – председатель правления ВТБ Андрей Костин отметил: «Поддержка акционеров для нас очень важна, и мы уверены, что способны оправдать их ожидания, воплотив в жизнь амбициозные планы банка». Перед участниками собрания выступили также члены правления группы Николай Цехомский и Андрей Пучков, главный бухгалтер Ольга Авдеева. Топ-менеджеры рассказали о результатах финансовой деятельности банка в 2007 году. С помощью привлеченных в ходе первичного размещения акций \$7,8 млрд активы ВТБ выросли на 77%, общий кредитный портфель уд-

воился, а розничный – вырос в три раза. В итоге госбанк заработал чистой прибыли \$1,5 млрд, что на 28% больше, чем годом ранее. На встрече обсуждался широкий круг тем, напрямую интересующих акционеров: биржевая стоимость акций, дивидендная политика, вопросы совершения сделок с акциями. Многие волновало падение стоимости акций ВТБ и возможная процедура их обратного выкупа. Представители банка объяснили: акции являются рискованным инструментом инвестиций, доходность по которым гарантироваться не может. Больше всего от мирового кризиса пострадали именно бумаги финансовых институтов. Но у акций ВТБ есть потенциал роста – через несколько лет они могут значительно подорожать. Что же касается воз-

можности обратного выкупа ценных бумаг только у розничных акционеров – без учета интересов институциональных инвесторов, то подобной практики в мире не существует. Согласно дивидендной политике ВТБ Наблюдательный совет решил выделить на выплату дивидендов существенную часть чистой прибыли – более 50%, или 9,01 млрд руб. Глава ВТБ подчеркнул, что такие дивиденды являются одними из самых высоких в России, когда-либо выплачивавшихся компаниями с государственным участием. Кроме того, в целях поддержки акционеров в конце прошлого года была отменена брокерская комиссия за обслуживание ценных бумаг ВТБ в банке ВТБ 24. Акционеры приняли участие в обсуждении и голосовании по всем вопросам, предусмотренным повесткой дня, а также выступили с собственным предложением – ввести представителей миноритарных инвесторов в Наблюдательный совет. Идея показалась руководству банка интересной, однако для ее реализации требуется консолидировать в руках миноритариев 2% акций. Понимая необходимость более частых встреч с акционерами, помимо общего годового собрания, руководство ВТБ приняло решение сделать встречи с участниками «народного» IPO регулярными, что должно в значительной степени повысить открытость банка. ☺

стратегия

## Вектор успеха

▶ продолжение. начало на стр.1



В том числе депозиты корпоративных клиентов – до \$32,2 млрд, розничных – до \$12,4 млрд. Доля депозитов клиентов в общем объеме обязательств осталась стабильной –

около 48,7%. В течение первого полугодия 2008 ВТБ сохранял свою позицию второго банка в России по величине привлеченных средств клиентов. Несмотря на сложные рыночные условия, ВТБ удалось привлечь на рынках капитала около \$5 млрд, в основном за счет выпуска долговых финансовых инструментов – в частности, еврооблигаций в объеме \$3,4 млрд и синдицированного кредита в размере \$1,4 млрд. В первой половине года ВТБ успешно продолжил реализацию стратегии, направленной на расширение высококлассной клиентской базы в России и СНГ. В розничном бизнесе была введена новая модель привлечения депозитов на более привлекательных условиях. Обширная программа расширения розничной сети в настоящее время в значительной степени завершена. С открытием 90 розничных точек продаж ВТБ 24 в первой половине 2008 года их число достигло 418. Общее количество отделений и филиалов группы ВТБ по РФ, СНГ и Европе в настоящий момент составляет 1001.

СТРУКТУРА АКТИВОВ

(в % от общей суммы активов)



Продолжается успешное расширение ВТБ на международной арене. В ближайшее время откроется дочерний банк в Казахстане. В перспективе – покупка АФ-банка в Азербайджане. Руководство группы уверено в продолжении роста своего бизнеса. В будущем ожидается увеличение доли чистой прибыли розничного бизнеса в общем объеме прибыли, рост доходов от инвестиционно-банковских операций, а также повышение эффективности корпоративных банковских услуг. Представляя отчет ВТБ по МСФО, Николай Цехомский особо подчеркнул, что, «несмотря на непростые рыночные условия и необходимость применения более консервативной политики в области кредитования, ВТБ намерен и дальше развивать инновационные продукты и услуги, отвечая растущим потребностям клиентов и поддерживая рентабельность своих финансовых средств и показатели достаточности капитала на надлежащем уровне». ☺

СЛОВАРЬ АКЦИОНЕРА

### БИРЖЕВЫЕ ИНДЕКСЫ

Биржевыми индексами называются сводные показатели, характеризующие динамику курсов отдельных акций, торгуемых на бирже. Основные показатели для включения компании в индекс той или иной биржи – это капитализация компании или ее отраслевая принадлежность (для отраслевых индексов). Наиболее значимые мировые индексы сегодня: американ-

ские Доу Джонс (Dow Jones), S&P500 и Nasdaq Composite, японский – Nikkei225, английский FTSE100 и немецкий Dax. Если в России царит нейтральный новостной фон, но американские площадки закрылись накануне, то на ММВБ и РТС при открытии торгов следует ждать снижения. Соответственно, если за границей был рост, в первые полчаса торгов на отечественных площадках

котировки скорее всего тоже подрастут.

**БРОКЕР** Брокерская деятельность – это деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами от имени и за счет клиента (в том числе эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом. Сегодняшний брокер

отнюдь не физическое лицо, как думают многие россияне. Брокер – это профессиональный посредник при торговых и биржевых операциях, то есть юридическое лицо, имеющее лицензию на проведение сделок на фондовой бирже. Среди крупнейших российских биржевых брокеров такие компании, как «ВТБ-Брокер», «Тройка-Диалог», «Ренессанс-Капитал», «Финам», «Атон» и т. д.

**«ГОЛУБЫЕ ФИШКИ»** «Голубыми фишками» называются акции крупнейших и наиболее успешно развивающихся компаний с капитализацией в миллиарды долларов. Как правило, они являются лидерами в своей отрасли, регулярно выплачивают дивиденды и стараются не нарушать прав даже мелких акционеров. Сам термин «голубая фишка» пришел на фондовый рынок из казино – фишки этого цвета обладают

наибольшей стоимостью при игре в покер. «Голубые фишки» служат для инвесторов индикатором того, что происходит с рынком в целом. Если они падают, считается, что будут падать и акции «второго эшелона». Сегодня в России к числу «голубых фишек» относят ценные бумаги «Газпрома», «Роснефти», ЛУКОЙЛа, «Сургутнефтегаза», «Ростелекома», «Норильского никеля», Сбербанка, ВТБ, «Татнефти».

Мировой кризис оказал существенное влияние на российские банки, снизив темпы их роста, и привел к временному оттоку капитала из России. В стране пока не произошло ни одного банковского дефолта, однако угрозу нельзя недооценивать. В этой связи отрадно отметить, что именно банк ВТБ получил наивысший для российских банков рейтинг ликвидности от крупнейших международных агентств Moody's, Standard & Poor's и Fitch.

навигатор

## Преимущества ВТБ в условиях мирового кризиса

Саид ГАФУРОВ, директор Центра финансовых исследований Института статистических исследований и экономики знаний ГУ – Высшей школы экономики

### Проблемы глобальной экономики создают благоприятную почву для международной экспансии банка

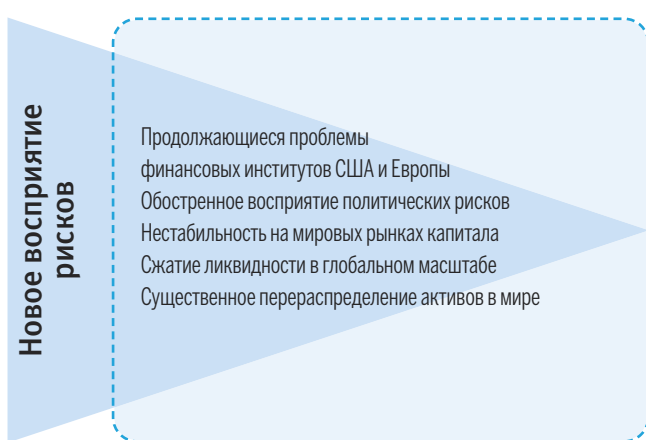
СЕГОДНЯ ВТБ ЯВЛЯЕТСЯ примером наиболее динамично развивающейся банковской группы в России. Его стратегия базируется на четырех составляющих: органический рост, консолидация внутри страны, экспансия на смежные сегменты внутреннего рынка и рост операций на международной арене. В группе сформирована особая система управления, возглавляет которую Управляющий комитет, который формирует единые принципы и подходы к реализации направлений деятельности (управление рисками, активами и пассивами, персоналом, организации системы внутреннего контроля и т. д.), и координационные комиссии.

Во время глобального кризиса масштаб и диверсификация активов группы ВТБ играют роль компенсирующего фактора. Скажем, кредитные вложения банка ВТБ в нефинансовый сектор на 1 апреля 2008 года по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ) составили 924 млрд руб. Наибольший удельный вес занимают инвестиции в предприятия топливно-энергетического комплекса, машиностроения и внешней торговли. Причем если для малых инвестиционных групп подобные длинные инвестиции в ситуации кризиса могут оказаться губительными, то группа ВТБ для снижения рисков всегда готова перейти к пассивному управлению инвестиционным портфелем в виде сокращения кредитного плеча, с одной стороны, и увеличения общей ликвидности – с другой.

Также стоит напомнить, что для многих небольших финансовых структур в условиях острого кризиса характерна недостаточная добросовестность, то есть заказы испол-

#### СЛОЖНАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ – НЕОСПОРИМЫЕ ПРЕИМУЩЕСТВА ВТБ

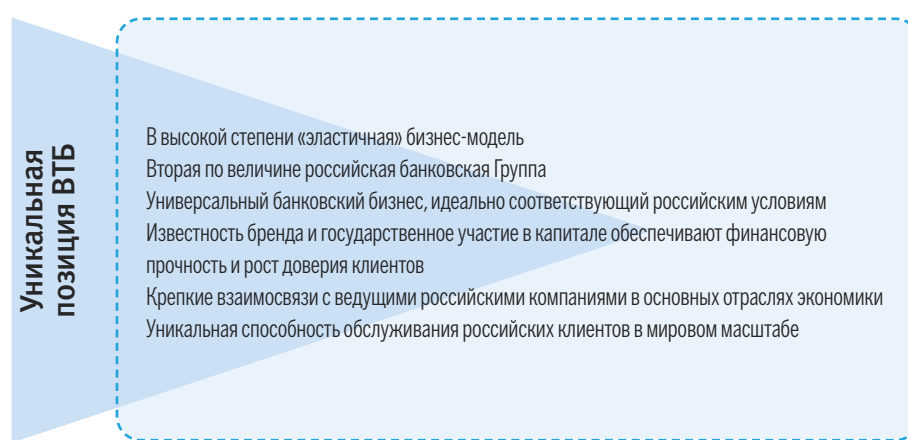
##### Экономическая ситуация



Значительное воздействие на мировые финансовые институты и российский рынок капитала

няются не в порядке поступления, а по уровню важности для «своих» за счет мелких инвесторов. В такой ситуации решающим становится размер. Объем собственных средств банка ВТБ по РСБУ, по состоянию на 1 июля 2008 года, достигает 366,7 млрд руб., чистых активов – 1 770 млрд руб. Чистая прибыль банка ВТБ в условиях мирового финансового кризиса за январь – июль 2008 года составила по РСБУ 8 349 млн руб. В списке 1000 крупнейших банков мира по капиталу за 2007 год авторитетного журнала The Banker ВТБ занял 60-е место. В настоящее время группа ВТБ присутствует в России, государ-

##### Конкурентные преимущества ВТБ



Прочная основа для успеха в бизнесе

ствах СНГ, Западной Европы, Африки, в Индии и Китае, предлагая свои услуги практически во всех сегментах финансового рынка – коммерческом банкинге, лизинге, страховании, управлении активами, секторе инвестиционных услуг. Банк ВТБ располагает «дочками» во многих странах СНГ, в то время как например Сбербанк имеет дочерние банки лишь в Казахстане и на Украине. Главным акционером банка ВТБ с долей в 77,5% является правительство РФ, а 22,5% акций было размещено в ходе проведенного в мае 2007 года IPO среди российских и международных инвесторов, что стало одним из наи-

высокой относительной прибыльностью банка, которая объясняется масштабной экспансией его бизнеса как в России, так и за ее пределами. Тем не менее важно учитывать и то, что любой кризис в банковской системе бьет в первую очередь по частным банкам, а государственные, наоборот, усиливает – это четко прослеживается по динамике рыночной доли госбанков.

Таким образом, текущий кризис на мировых финансовых рынках для группы ВТБ, созданной еще в 1990 году, представляет возможность укрепить свои позиции в России в целом, ключевых регионах и за рубежом. ☀

#### КАЛЕНДАРЬ

#### Даты оглашения макроэкономической статистики, оказывающей влияние на фондовый рынок

Страна, зона	ноябрь 2008	декабрь 2008	январь 2009			
США	Данные о запасах нефти	5, 12, 19, 26	Данные о запасах нефти	3, 10, 17, 24	Данные о запасах нефти	7, 14, 21, 28
	Данные о занятости	7	Объявление учетной процентной ставки ФРС	16	Данные о занятости	9
	Индекс цен производителей	18	Сборник отчетов коммерческих предприятий, т. н. Бежевая книга	3	Индекс розничных продаж	13
	Индекс розничных продаж	19	Данные о занятости	5	Индекс цен производителей	13
	Индекс промышленного производства	17	Индекс розничных продаж	12	Индекс промышленного производства	14
	Индекс рынка недвижимости	19	Индекс цен производителей	12	Индекс рынка недвижимости	16
	Личные доходы и расходы	26	Индекс цен производителей	12	Объявление учетной процентной ставки ФРС	28
	Заказы на товары длительного пользования	26	Индекс промышленного производства	15	Личные доходы и расходы	28
	Предварительная оценка ВВП за III квартал	25	Индекс рынка недвижимости	16	Заказы на товары длительного пользования	28
			Окончательная оценка ВВП за III квартал	23		
		Личные доходы и расходы	24			
		Заказы на товары длительного пользования	24			
Евросоюз	Объявление учетной процентной ставки ЕЦБ	13, 27	Объявление учетной процентной ставки ЕЦБ	4, 18	Индекс цен производителей	6
	Индекс цен производителей	4	Индекс цен производителей	2	Индекс розничных продаж	7
	Индекс розничных продаж	5	Индекс розничных продаж	3	Объявление учетной процентной ставки ЕЦБ	15
	Предварительная оценка ВВП за III квартал	14	Данные по инфляции	17	Данные по инфляции	16, 30
	Данные по инфляции	14, 28	Данные по безработице	15	Торговый баланс	19
	Данные по безработице	29	Торговый баланс	18		
	Торговый баланс	17				
Великобритания	Объявление учетной процентной ставки Банка Англии	5-6	Объявление учетной процентной ставки Банка Англии	3, 4	Объявление учетной процентной ставки Банка Англии	7-8
	Торговый баланс	9-11	Торговый баланс	9-11	Торговый баланс	9-11

Даже далекие от фондового рынка люди ощущают свою зависимость от некоего Доу Джонса. Если по телевизору говорят, что он падает, значит, и в России придется «затягивать пояса». Если он растет, напротив, будем богаче! Доу Джонс – это самый известный и влиятельный на сегодня индекс оценки экономической ситуации в США. В его названии использовано не имя и фамилия одного человека, как может показаться на слух, а фамилии двух друзей-журналистов. Кто же такие господа Доу и Джонс и как им удалось остаться в учебниках по экономике, а не в истории журналистики?



западный опыт

## Унесенные ветром Правила игры на Уолл-стрит поменяли два провинциальных журналиста

Оксана СЕЛЮК, Нью-Йорк

ЧАРЛЬЗ ДОУ РОДИЛСЯ в 1851 году в семье фермера, но, повзрослев, молодой человек выбрал журналистику, считая крестьянскую жизнь пресной. Он бросил отчий дом, несколько раз менял работу и место жительства, пока, наконец, в 1880 году не обосновался в Нью-Йорке, где выходило единственное СМИ, писавшее о фондовой бирже – Финансовое агентство Джона Киернана. Г-н Киернан был первым американцем, понявшим, что деловая информация это такой же превосходный товар, как например, сахар или бобы! Агентство предлагало своим подписчикам подробные сведения о доставке грузов, иностранных финансовых событиях, доходах корпораций и дивидендах. Весь сервис стоил 300 долларов в месяц (сумма огромная – полтора десятилетиями ранее именно столько требовали янки от героини «Унесенных ветром» Скарлетт О'Хары, чтобы не пустить ее поместье с молотка). За это клиенты несколько раз в день получали рукописные бюллетени, доставляемые посылными.

Когда Доу закрепился в агентстве, то при первой же возможности пригласил в Нью-Йорк Эдварда Джонса, который был младше на пять лет (они подружались, когда Доу работал в Массачусетсе). Эти двое стали отличной командой. Доу был генератором идей, в то время как Джонс мог анализировать любое финансовое сообщение «со скоростью и точностью квалифицированного хирурга».

Работая биржевыми аналитиками, Доу и Джонс нередко становились свидетелями того, что цена акций изменяется под влиянием явно нерыночных факторов. Главная биржа Нового Света в конце XIX века находилась во власти слухов, продажных журналистов, инсайдеров (к ним вполне можно было отнести и босса наших героев – Киернана, ставшего сенатором, и с помощью своего агентства решавшего личные вопросы). Честных провинциалов такие правила игры не устраивали. Поэтому однажды Доу и Джонс решили открыть собственное финансовое издание. Его главными принципами стали достоверность информации и неучастие в рыночных манипуляциях. Причем сотрудни-



Чарльз Доу и Эдвард Джонс: «Манипулятор всемогущее какое-то время. Но манипуляция не может быть вечной. В конце концов инвестор узнает правду и реальную цену»

кам было запрещено играть на бирже. Доу и Джонс сняли маленькую комнатку в подвальном помещении булочной на Уолл-стрит. Так, в 1882 году возникло агентство финансовой печати «Доу, Джонс и Компания» (66 лет спустя запятая, отделяющая два названия, загадочно исчезла).

Новое агентство тоже начинало с рукописных бюллетеней. Утром репортеры разъезжались собирать новости по маклерским конторам, банкам и офисам компаний. Каждого репортера сопровождал курьер, который приносил в офис его заметки. Заметки диктовались вслух писцам, делавшим сразу по 24 копии. И снова за работу принимались посылные... Таким образом, общий объем новостей, ежедневно получаемый каждым подписчиком, достигал восьмисот слов.

И все-таки нагрузка оказалась настолько тяжелой, что Доу и Джонс переманили в свое агентство еще одного журналиста Киернана – 24-летнего Чарльза Бергстрессера, предложив ему долю в компании. Главным талантом «третьего» было умение брать интервью. Эдвард Джонс утверждал, что Бергстрессер мог

не только разговорить деревянного индийского истукана, но и заставить его говорить правду. Присоединение нового пайщика потребовало изменения в названии компании. Но вариант «Доу, Джонс и Бергстрессер» оказался им всем неуклюжим, а сокращенный – «Бергер, Доу и Джонс» не устраивал уже новоиспеченного партнера. Недолго думая, коллеги согласились придерживаться оригинального названия. Фамилия Бергстрессера осталась за бортом истории...

Несмотря на то, что агентство процветало, его владельцы понимали, написание бюллетеней вручную медленно и малоэффективно. В 1885 году партнеры вложились в современное оборудование. Отныне бюллетени стали печататься на ручном прессе. К 1889 году в «Доу, Джонс и Компания» работало более пятидесяти человек, в том числе корреспонденты за пределами Нью-Йорка. Стало ясно, что вся информация, собираемая репортерами, уже не помещалась на двух листах «Письма дня» – итогового ежедневного выпуска новостей. Тогда было решено учредить газету. Так появилась «Уолл-стрит джорнал». В первом выпуске был напечатан девиз издания «Правда в ее надлежащем использовании», а редакторы поклялись делать такой информационный продукт, которым не смогут управлять ни рекламодатели, ни рыночные спекулянты, ни инсайдеры. Теперь перейдем собственно к самому Доу Джонсу – наиболее известному барометру



СОВЕТЫ ТРЕЙДЕРА

### ЭФФЕКТ МОТЫЛЬКА

Рынок профессионалов привлекает любителей

Сегодняшний рынок не для любителей, считают специалисты. Однако именно рухнувший рынок привлекает широкие слои населения возможностью легкого заработка. С начала сентября инвестиционные компании вновь фиксируют наплыв россиян, желающих открыть брокерский счет.

ЛУЧШИЙ СОВЕТ НА СЕГОДНЯ – быть в кеше.

Рынок гигантскими скачками гуляет то вверх, то вниз, опровергая годами проверенные технические факторы, полностью игнорируя фундаментальные показатели эмитентов, абсолютно по-разному реагируя на схожие мировые новости. Есть целый ряд правил, соблюдая которые новичок не «сгорит» как мотылек на бушующем рынке. Остановимся на нескольких.

**Спешите не торопясь**

Прежде всего, входя в рынок, поймите, что будете играть всю жизнь. А значит, нет нужды торопиться заработать миллионы. Подобные провалы, какой мы наблюдаем сейчас, случались и раньше. Они также неизбежны и в будущем. Главное, что надо уяснить для себя раз и навсегда: рынок цикличен!

**Аналитики тоже люди**

Слушайте аналитиков, но анализируйте сами.

Нет аналитиков, которые не ошибаются.

Кроме того, советовать другим всегда легче,

играть чужими деньгами психологически

проще, а брокерский счет самих аналитиков

и руководителей управляющих компаний мы

проверить не можем. Остается понаблюдать,

кто чаще попадает в точку, определить для

себя нескольких гуру, прогноз которых чаще

совпадает с той кривой, которую показывают

биржевые индексы через определенное время.

**Не отступать и не сдаваться**

Если начинающий трейдер открыл длинную

позицию, а цена идет вниз, он нервничает

и чаще всего расстается с акциями, лишь бы

отвязаться от этих «несчастливых бумаг».

Между тем цена разворачивается и начинает

обратный бег, а наш герой совершает новую

делку в надежде, что уж теперь ему «обязательно

повезет». Увы, так может повторяться

несколько раз и закончится обнулением бро-

керского счета.

Не торопитесь закрывать убыточные пози-

ции, переводите их в разряд среднесрочных и,

если понадобится, долгосрочных инвестиций.

Помните, пока убыток не зафиксирован – он

виртуален. Как только вы закрыли позицию,

убыток становится реальным.

**Диверсификация портфеля**

Как правило, начинающий трейдер ограничен

в средствах, поэтому, чтобы заработать по-

больше, он оперирует с какой-нибудь одной из

наиболее ликвидных бумаг, так называемых

голубых фишек. И если цена пойдет против,

можно надолго лишиться интереса к игре.

Выход один – диверсификация портфеля. Сле-

дует помнить, одновременно бумаги растут

редко, но рано или поздно растут все. Скажем,

в январе – мае можно было находиться в бума-

гах ВТБ в качестве среднесрочного инвестора

и при этом несколько раз успешно купить-про-

дать акции нефтянки, выступая уже в роли

спекулянта.

**Всех денег не заработаешь**

На бирже всегда будет некто, купивший деше-

вле и продавший дороже, чем вы. Играя в пре-

делах одной торговой сессии, фиксируйте

прибыль при первой возможности и не зави-

дуйте тем, кто остается в растущих бумагах.

Помните, что цена имеет обыкновение падать

глубоко и стремительно. Недаром одна из лю-

бимых поговорок успешных трейдеров гласит:

«Жадный быстро становится бедным».

Алексей ЗВЕРЕВ

Промышленно-строительный банк Санкт-Петербург (ныне Банк ВТБ Северо-Запад) являлся одним из крупнейших региональных фининститутов. Его деятельность велась главным образом в Санкт-Петербурге, Ленинградской и Свердловской областях. В свою очередь, именно в этих субъектах РФ позиции группы ВТБ не соответствовали желаемому. «Было принято решение приобрести ПСБ, чтобы выйти на рынок данных регионов быстро и эффективно», – подчеркивает старший вице-президент ВТБ Екатерина ПЕТЕЛИНА. Сейчас идет активный процесс интеграции бизнеса ВТБ Северо-Запад в группу ВТБ: ВТБ С-3 сосредоточится на обслуживании корпоративных клиентов в Северо-Западном федеральном округе и Кировской области, розничные клиенты перейдут в ВТБ 24, корпоративные клиенты вне СЗФО – в ВТБ.

страна

## Интеграция на практике

Старший вице-президент ВТБ Екатерина ПЕТЕЛИНА:

«Мы проделали огромную работу, чтобы в момент слияния клиенты не чувствовали, что перешли из одного банка в другой»

**Екатерина Владимировна, что такое интеграция на практике?**

Промышленно-строительный банк Санкт-Петербург исторически специализировался на обслуживании крупной и средней корпоративной клиентуры в Северо-Западном регионе. Конечно, это обслуживание подразумевало и работу с розницей (в основном с сотрудниками крупных клиентов) – зарплатные проекты, ипотечные программы и многое другое. Вот такой банк мы решили покупать в начале 2005 года и вскоре довели свой пакет до 75% + 3 акции. С этого момента и был взят курс на интегра-

включали в себя объявление оферты на выкуп акций ВТБ С-3 или их обмен на акции ВТБ, в ходе которой ВТБ приобрел еще свыше 10% акций ВТБ Северо-Запад, а также проведение обязательной оферты и объявление выкупа акций по требованию.

**С какими трудностями столкнулась группа ВТБ в связи с интеграцией банка ВТБ Северо-Запад?** В наши планы, к сожалению, вмешался мировой финансовый кризис. Юридическое присоединение, намеченное на октябрь – декабрь 2007 года, пришлось притормозить. Дело

возможность продать нам принадлежащие им акции номинальной стоимостью 1 руб. по цене 45 руб. за одну штуку. Цена оферты определяется законодательно и не может быть ниже, чем средневзвешенная стоимость акций на биржевых торгах за 6 месяцев, предшествующих дате объявления оферты, а также ниже наибольшей цены, по которой эмитент оферты или его аффилированные лица приобретали акции. Оформить необходимые документы можно было в специально выделенных для этого офисах или направив их по почте.



### ЭТАПЫ ИНТЕГРАЦИИ ВТБ СЕВЕРО-ЗАПАД В ГРУППУ ВТБ



цию банка ВТБ Северо-Запад (такое наименование ПСБ получил в марте 2007 года) в группу ВТБ, а также юридическое слияние двух организаций.

Задачей второго этапа интеграции стала унификация важнейших административных и бизнес-процессов, гармонизация процентной и тарифной политики для корпоративных клиентов, интеграция ИТ-системы ПСБ в ИТ-архитектуру ВТБ, объединение сети банкоматов и подготовка к переходу розничных отделений в ВТБ 24, наконец, переименование ПСБ в ВТБ Северо-Запад и проведение ребрендинга. Надо сказать, мы проделали огромную работу, чтобы в момент слияния клиенты не чувствовали, что перешли из одного банка в другой. Все условия, технологии, продуктовая линейка, тарифы должны были оставаться неизменными либо стать лучше. То же самое касается и розничного бизнеса. Мы с самого начала решили, что переводить розницу нужно в наш дочерний банк – ВТБ 24, где продуктовая линейка значительно шире, а розничные технологии более развиты, чем в ВТБ С-3. Однако активную миграцию нельзя начинать без проведения серьезной подготовительной работы. Последующие этапы

в том, что в российском законодательстве оговорено право кредитора досрочно потребовать погашения обязательств от реорганизуемой компании. Изначально с кредиторами ВТБ и ПСБ была достигнута договоренность о том, что они этим правом не воспользуются. Кроме того, когда ситуация на рынке была стабильна, риски требования досрочного погашения обязательств мы оценивали как низкие. Однако потом положение значительно ухудшилось, и деньги стали существенно дорожать, а значит, возросли и риски того, что кредиторы пересмотрят свое решение. Поэтому нам пришлось отложить юридическое слияние.

**Расскажите подробнее об оферте, которая была сделана акционерам ВТБ С-3?**

Обязательное предложение было направлено в ВТБ Северо-Запад 14 апреля 2008 года, поскольку, следуя российским законам, лицо, которое приобрело более 75% акций открытого общества, обязано направить владельцам остальных акций оферту о приобретении у них остающейся части ценных бумаг. Таким образом, в рамках обязательного предложения акционеры ВТБ Северо-Запад имели воз-

можность продать нам принадлежащие им акции номинальной стоимостью 1 руб. по цене 45 руб. за одну штуку. Цена оферты определяется законодательно и не может быть ниже, чем средневзвешенная стоимость акций на биржевых торгах за 6 месяцев, предшествующих дате объявления оферты, а также ниже наибольшей цены, по которой эмитент оферты или его аффилированные лица приобретали акции. Оформить необходимые документы можно было в специально выделенных для этого офисах или направив их по почте.

Для работы с акционерами использовались пять точек ВТБ С-3 в Санкт-Петербурге, Москве и Екатеринбурге. Выделялись специальные сотрудники – консультанты, осуществляющие оформление договоров. С наиболее крупными акционерами проводилась индивидуальная работа. Все документы оформлялись единым пакетом в офисе продаж, причем процесс оформления занимал лишь 5 – 10 минут. Для физических лиц – граждан России – требовался только паспорт, для юридических – учредительные документы и документы, подтверждающие право совершать сделку. Всем акционерам были направлены информационные письма, содержащие общие сведения об обязательном предложении, ответы на часто задаваемые вопросы, список отделений, где оформляются договоры, образцы документов, необходимых для оформления сделки, квитанции для оплаты услуг ЗАО «ЦОР». Была также организована специальная телефонная справочная служба с бесплатным федеральным номером. Кроме того, информация об оферте публиковалась в «Российской газете» и регулярно обновлялась на сайтах ВТБ С-3 и ВТБ.

На начало обязательного предложения доля ВТБ в капитале ВТБ Северо-Запад составляла 86,5%. Всего в рамках обязательного предложения ВТБ с 14 апреля по 23 июня 2008 года приобрел 129 928 754 акции, что составляет 10,3038% от уставного капитала ВТБ Северо-Запад. Обязательным предложением воспользовались 785 акционеров, из них 767 – физических и 18 юридических лиц. В соответствии с условиями обязательного предложения акционерам предоставлялось 15 дней на то, чтобы оформить переход прав собственности на акции (подать передаточные распоряжения). Оплата акций производилась также в течение 15 дней с момента внесения соответствующей приходной записи. В результате доля ВТБ в уставном капитале ВТБ С-3 по окончании обязательного предложения выросла почти до 97% акций.

**Ваши дальнейшие планы?**

В соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах», лицо, которое в результате обязательного предложения стало владельцем более 95% общего количества акций открытого общества, вправе выкупить у акционеров ценные бумаги ВТБ С-3, направив требование об их выкупе в течение 6 месяцев с момента истечения срока принятия обязательного предложения, если в процессе его принятия было приобретено не менее 10% общего количества акций общества. В соответствии с указанным законом, требование о выкупе ценных бумаг предоставляется акционерам через ВТБ С-3. ВТБ направил требование о выкупе акций в ВТБ Северо-Запад 11 августа, до 26 сентября мы проводили прием заявлений. Перечисление средств в оплату ценных бумаг будет проводиться с 8 по 20 октября. Таким образом, принудительный выкуп закончится к началу ноября, и ВТБ доведет долю участия в ВТБ С-3 до 100%. Параллельно продолжается процесс интеграции бизнеса. До конца года закончится перевод в ВТБ корпоративного бизнеса вне СЗФО и города Кирова, до середины 2009 года – перевод основной части розничного бизнеса в ВТБ 24. После того как соответствующие изменения будут внесены в законодательство, мы продолжим процесс по юридическому слиянию банков. ☺

Прошел ровно год с того момента, как Дмитрий Руденко возглавил розничное направление ВТБ 24. Господин Руденко широко известен в финансовых кругах своими успешными проектами по выводу на рынок новых банковских продуктов. Сегодня он курирует деятельность сети отделений ВТБ 24, обслуживание клиентов малого бизнеса, ипотечное кредитование, развитие розничных продуктов. Также в его ведении находятся Центр клиентского обслуживания и Департамент по работе с VIP-клиентами.

новинка

## Кредит за один визит

Первый Заместитель Президента — Председателя Правления ВТБ 24  
Дмитрий РУДЕНКО:

«Не числом, а умением»



**Дмитрий Васильевич, что представляет собой розничный бизнес ВТБ 24 сегодня?**

В первую очередь это успешный банковский проект. Динамика, которую демонстрирует банк с точки зрения доходности, впечатляет. Ожидаемая прибыль этого года будет приблизительно в десять раз больше, чем в предыдущем году. На мой взгляд, таких результатов мы добились благодаря грамотному планированию и точному выбору целевой аудитории. ВТБ 24 изначально был ориентирован на так называемый «средний класс», который сейчас активно формируется в нашей стране. Эти люди уже достигли известной степени благополучия, но не намерены на этом останавливаться. С точки зрения потребления банковских услуг, такая аудитория является очень перспективной.

**Какие продукты банка, на ваш взгляд, наиболее привлекательны для клиентов?**

Конечно, в первую очередь это кредитные программы. Долгое время нашим «локомотивом» была ипотека. ВТБ 24 отстает в этом сегменте всего лишь от одного банка в силу

того, что позже начал заниматься данным продуктом.

Если говорить о других продуктах, то не меньший интерес вызывает кредит наличными. Сегодня мы выдаем самые большие кредиты на достаточно либеральных условиях. Согласитесь, сочетание в наше время достаточно редкое. Сейчас мы довольно активно выводим на рынок новые кредитные карты. Например, мы предлагаем кредитную карту, по которой клиент получает 10%-ную скидку при оплате услуг сотового оператора «Билайн». Это, пожалуй, самый перспективный продукт с точки зрения маркетинга, хотя пока и не самый доходный. Ему всего два месяца, все еще впереди.

**Что кардинально изменилось в работе банка за последний год?**

Я горжусь тем, что за прошедший год мы привели в порядок call-центр. Думаю, клиенты это оценили. Теперь по нашей «горячей» линии можно получить по-настоящему профессиональную консультацию, причем оперативно. Год назад это было практически нереально. Мы активно работаем над тем, чтобы сокра-

тить время обработки клиентской заявки. Страшно сказать, но раньше по кредитной карте этот срок доходил до 40 дней, а по кредиту наличными — до 25. Теперь все это в прошлом. Мы пока еще не реализовали технологию «15 минут», но планируем ввести ее уже в следующем году. Не по ипотеке, разумеется, а по более «легким» кредитным продуктам. Заявление клиента будет вводиться в базу в его присутствии, и кредитное решение будет приниматься практически сразу. Фактически, это кредит за один визит.

**ВТБ 24 активно наращивает объемы кредитования, в то время как эксперты уверены: в России будет расти количество дефолтов физических лиц...**

Мы внимательно следим за ситуацией и будем вести более консервативную политику в отношении длинных кредитов с большими суммами. Их количество не будет прирастать такими рекордными темпами, как раньше. Кроме того, мы будем тщательнее оценивать клиента при выдаче ипотеки или кредита на развитие бизнеса. При этом условия по автокредитам, кредитам наличными и кредитным картам вряд ли изменятся кардинально.

**Расскажите о планах по развитию розничного бизнеса?**

Во-первых, мы будем продолжать серьезно работать над качеством обслуживания в отделениях: избавляться от очередей, дополнительно обучать консультантов, выстраивать модели продаж. Планируем также редизайн старых офисов, которые были открыты достаточно давно. Часть закроем, где-то откроем новые, поставим новые банкоматы. В общем, приведем все в должный вид. Во-вторых, мы будем искать выходы в новые сегменты рынка. В связи с рыночной ситуацией, некоторые банки уходят из наработанных сегментов, и мы планируем занять освобождающиеся ниши. В них мы будем отрабатывать приемы дистанционного обслуживания, такие как call-центр, мобильный банк, интернет-банк. Это поможет нам конкурировать с банками, имеющими множество отделений по всей стране. Мы, скорее всего, столько отделений не построим — это физически невозможно, да и не нужно. С развитием каналов удаленного обслуживания клиенты ВТБ 24 смогут совершать простые банковские операции из дома, офиса и даже со своего мобильного телефона. Поэтому мы вряд ли будем сильно расширять географию присутствия — в долгосрочной перспективе это не имеет смысла. ВТБ 24 и без этого присутствует везде, даже в маленьких городках. Иными словами, мы будем «брать не числом, а умением».

Беседовала Елена ПАВЛОВА

ПРОДУКТ

## ДОВЕРЯЙ И УПРАВЛЯЙ

Клиенты компании «ВТБ Управление активами» могут спать спокойно



**Индивидуальное доверительное управление (ИДУ) — весьма перспективное направление на отечественном рынке. О его преимуществах рассказал Тимофей ШАРАПКИН, директор департамента по обслуживанию частного капитала.**

Итак, доверительное управление активами — это лицензированный процесс управления денежными средствами или акциями клиентов, переданными на основании договора профессиональному управляющему для инвестирования на рынке ценных бумаг.

Если ПИФ — это один большой котел, то ИДУ — штучный продукт для конкретного клиента.

Другим его преимуществом является отдельный учет активов: под клиента открываются специальные счета в банке и депозитарии, позволяющие вести отдельный учет активов клиента от других клиентов и средств компании. В-третьих, ИДУ — это управление, при котором разрабатывается персональный портфель, позволяющий минимизировать риски, включая в портфель различные стратегии. В-четвертых, в помощь клиенту выделяется персональный клиентский менеджер, персональный портфельный менеджер, работа с клиентом ведется индивидуально, учитывая все его пожелания.

Порог входа в ИДУ значительно выше, чем в ПИФах, и обычно составляет порядка 5 млн рублей. Однако это не умаляет достоинств доверительного управления. Для инвестирования в фондовый рынок через ИДУ не требуется особых знаний, поскольку инвестор передает денежные средства профессионалам. Собственно, управляющая компания и создана для того, чтобы снять с инвестора риск управления. Инструменты для инвестирования зависят от стратегии клиента. В целом их можно разделить по классам активов: акции или облигации, дальше можно разбить на акции первого и второго эшелона и облигации корпоративные, высокого или низкого кредитного качества и т. д.

Подготовил Николай МИХАЙЛОВ

ХРОНОГРАФ

1571

23 января 1571 года в Лондоне была открыта Королевская биржа. Более ста лет она оставалась товарной, а с 1695 года на ней начали проводить операции с ценными бумагами. Кстати, именно среди здешних брокеров родились самые известные слова биржевого жаргона — «быки» и «медведи».

1721

16 января 1721 года в России был издан Устав главного магистрата, в 18-й главе которого «О биржах или схожих местах» впервые содержались указания приморским и купеческим городам по устройству мест, куда бы «сходились торговые люди для торгов и постановления векселей».

1734

В первой половине XVIII века в Англии биржевые спекуляции достигли невиданного размаха. Это вынудило парламент принять ряд законопроектов, упорядочивших торговлю. Один из них — Акт Джона Бернордса, запретивший спекуляцию акциями и ценными бумагами, — был издан в 1734 году.

1839

8 ноября 1839 года на углу Ильинки и Рыбного переулка была открыта Московская биржа. Здание, стоявшее казне полмиллиона рублей, биржевые маклеры отчего-то невзлюбили и еще долгое время совершали сделки на ее террасе, игнорируя главный торговый зал.

1863

19 января 1863 года в Германии был издан биржевой устав, запрещающий женщинам принимать участие в торгах. Также лишались доступа к биржевой игре люди, объявленные банкротами. Прочие граждане для «открытия брокерского счета» должны были приобрести биржевую карту.

1874

18 января 1874 года император Александр II утвердил устав Бакинского нефтяного общества — первой акционерной компании российской нефтяной промышленности. Ее основной капитал определялся в 7,5 млн руб. и обеспечивался выпуском 30 000 акций номиналом 250 руб. каждая.

1883

В ноябре 1883 года Чарльз Дуэ и Эдвард Джон приступили к выпуску еженедельного резюме финансовых новостей под названием «Письмо дня». Через несколько лет невзрачный бюллетень превратился в биржевую газету — «Уолл-стрит джурнал», которая и в наше время пользуется огромным влиянием.

1947

В 1947 году две городские биржи объединились в Гонконгскую фондовую биржу. Сегодня барометр Фондовой биржи Гонконга — один из известнейших биржевых индексов «Ханг Сенг» (HANG SENG) — оказывает серьезное влияние на торги в Азиатско-Тихоокеанском регионе.

«Центральный объединенный регистратор» (ЦОР) занимается ведением реестра владельцев ценных бумаг, то есть обеспечивает идентификацию акционеров и учет их прав в отношении ценных бумаг.

«дочки»

## Время снижать тарифы

Директор ЗАО «ЦОР» Виктория АНИСИМОВА:

«ВТБ предлагает своим акционерам ряд льгот по хранению ценных бумаг»

Виктория Викторовна, в чем разница между регистратором и депозитарием?

Мы осуществляем учет прав собственности на ценные бумаги в объеме всех выпусков акций обслуживаемого эмитента, в то время как депозитарий ведет учет прав на акции только отдельных владельцев. В целом же функции регистратора можно классифицировать в зависимости от того, кому оказываются услуги. В первую очередь в рамках договора, заключенного с эмитентом – акционерным обществом, регистратор осуществляет комплекс мероприятий, связанных с формированием реестра акционеров. Одновременно он тесно взаимодействует с эмитентом при проведении различных корпоративных процедур – это и составление ежеквартальных отчетов, и подготовка общих собраний акционеров и т. п. В случае организации эмитентом IPO регистратор является одной из ключевых фигур по согласованию действий участников размещения. Необходимо учитывать, что регистратор в системе ведения реестра открывает и ведет уникальный счет – так называемый эмиссионный счет эмитента. Если применять технологические термины, то процесс размещения акций это и есть зачисление акций на эмиссионный счет на основании решения о выпуске акций и списание с него акций в процессе размещения. Именно регистратор фиксирует момент возникновения прав акционеров на акции в процессе размещения.

Вторая, и основная по трудоемкости часть функций регистратора, – обслуживание акционеров тех эмитентов, с которыми у регистратора заключен договор.

Взаимоотношения регистратора и зарегистрированных в реестре лиц строятся на основе четко определенных законодательством процедур. Сегодняшние инвесторы понимают, что акции – это права, и готовы к реализации этих прав. Также они знают, что как любая собственность акции накладывают на собственника определенные обязанности.

Какое количество акционеров ВТБ хранят свои ценные бумаги в реестре напрямую?

Приблизительно 5 – 7% акционеров хранят бумаги в реестре, открыв лицевые счета, остальные держат акции на счетах депо в депозитариях. Депозитарии, в свою очередь, открывают в системе ведения реестра счета



номинального держания. Ценные бумаги ВТБ, которые были приобретены при заключении договоров мены акций ВТБ СЗ, хранятся на лицевых счетах в реестре. Акционеры – участники IPO, если они не предпринимали дополнительных самостоятельных действий, учитывают свои акции на счетах депо в депозитарии ВТБ 24.

Что вы посоветуете – хранить ценные бумаги напрямую в реестре или под номинальными держателями?

Выбор места хранения акций зависит от тех целей, с которыми они приобретались. Нынешние акционеры, приобретающие ценные бумаги в соответствии со своими инвестиционными стратегиями, существенно отличаются от тех, кто стал владельцем акций при приватизации. Я советую им внимательно изучить акционерное законодательство. Также интересно посещать регулярные встречи руководства ВТБ с акционерами, где можно задать любые вопросы и получить на них прямые ответы.

По действующему законодательству РФ акции обращаются в бездокументарной форме. Насколько надежна система хранения и учета прав на ценные бумаги российских эмитентов, в частности, на акции ВТБ?

Технологии учета и охраны данных сейчас достаточно развиты и постоянно совершенствуются. У регистратора есть регламент хранения и копирования информации, а при необходимости – ее восстановления. Опасаться потери данных, если реестр акционеров передан на хранение регистратору, не стоит. Исключение из оборота бумажных сертификатов повышает надежность учетной системы, уменьшая вероятность мошенничества. Но при этом акционерам следует понимать, что их основная обязанность (конечно, имеется в виду точка зрения регистратора) – предоставить в учетную систему необходимые документы (анкету) и отслеживать актуальность реквизитов своих счетов.

Согласно достигнутой договоренности Банка ВТБ с ЗАО «ЦОР» с 21 апреля 2008 года введен новый преysкурант цен на услуги регистратора. Как это отразится на акционерах?

Банк ВТБ как эмитент много делает для своих акционеров. Во-первых, предусматривается льготное хранение акций, приобретенных при IPO, на счетах депо, если с ними не совершаются сделки. Во-вторых, если акционер по тем или иным причинам решит открыть лицевой счет в системе ведения реестра и хранить ценные бумаги в реестре напрямую, без участия номинального держателя, то оформить это решение предлагается по сниженному тарифу. Инициатором снижения тарифа для своих акционеров был также Банк ВТБ. С преysкурантом, документами, разъяснениями по заполнению документов можно ознакомиться на нашем сайте [www.regcor.ru](http://www.regcor.ru)

Банк ВТБ провел IPO и завершает процедуру выкупа акций ВТБ Северо-Запад. Данные мероприятия являются уникальными по своим масштабам. Насколько изменилось отношение инвесторов к вам как к участнику данного процесса?

Прежде всего, ЗАО «ЦОР» уверенно чувствует себя после успешного участия в этих масштабных проектах. В настоящее время мы вместе с нашим эмитентом ВТБ Северо-Запад реализуем очень интересное для нас, как регистратора, мероприятие – выкуп акций по требованию основного акционера. Данная процедура пока не столь широко освоена участниками рынка и эмитентами. По результатам проведенного IPO Банка ВТБ мы поделились своим опытом на весеннем IPO-конгрессе. Вниманию слушателей, их вопросы показали, что «ЦОР», несмотря на то что на рынке мы всего три года, уже интересен не только в качестве регистратора, но и как современная, активно осваивающая новые направления структура. ☺

Беседовал Дмитрий ИНСАРОВ

МНЕНИЯ

## А БУДЕТ ЛИ РАЛЛИ?

Эксперты: Российские госбанки – интересный объект для инвестиций

О том, какие сюрпризы возможны на фондовом рынке накануне новогоднегo каникул, как себя будут чувствовать акции банковского сектора и какой результат по итогам года покажут ценные бумаги ВТБ, мы расспросили финансовых аналитиков.

Евгений НОСОВ, аналитик компании «Атон»:

«Я думаю, вероятность новогоднегo ралли в этот раз значительно ниже, чем в прошлые годы. Шансы на оживление фондового рынка окажутся выше в том случае, если будут предприняты стабилизационные меры в связи с кризисом на фондовых рынках мира. Плюс отсутствие возможности, например в Великобритании, открывать короткие позиции. Но, скорее всего, на ралли нынче рассчитывать не стоит. Индекс РТС к концу года будет чуть выше 1 500 пунктов.

Поведение акций отечественных банков пока зависит от иностранных бумаг финансового сектора. Учитывая ситуацию кризиса ликвидности на мировом фондовом рынке, нас ждет снижение стоимости банковских бумаг. Хотя если в США реализуется план Генри Полсона – по модернизации национальной системы финансового регулирования, – то возникнет какое-то боковое движение, но оно будет незначительным. Стоит отметить, что системообразующим банкам с долей государственного участия (я имею в виду Сбербанк, ВТБ и в какой-то мере Газпромбанк), в сложившихся обстоятельствах проще. Поскольку нашему государству есть что противопоставить мировому кризису – в частности, внушительные золотовалютные резервы и Стабилизационный фонд. Так что говорить о проблемах для столпов нашего банковского рынка нельзя. При этом речь не идет о положении ценных бумаг данных эмитентов на фондовом рынке – оно пока не слишком прочное. Хотя и это не повод для паники».

Сергей ЗАХАРОВ, старший аналитик ИФК «Алемар»:

«Предновогоднее ралли уже несколько лет не является таким уж традиционным. Все больше инвесторов предпочитают ближе к концу года закрывать позиции и выходить в деньги, не перенося риски на следующий год. Главной причиной здесь является продолжительный период праздников в России, в течение которого конъюнктура мировых рынков два года подряд менялась не в лучшую сторону. В нынешнем году, учитывая, что последствия финансового кризиса, неопределенность и напряженность с ликвидностью будут ощущаться как минимум до следующей весны, ожидать сильного предновогоднего оживления рынка тоже не приходится.

Скорее всего, конъюнктура банковских акций в мировом финансовом секторе останется под прессом неопределенности, а потому полноценного восстановления ценового уровня бумаг не произойдет. Хотя фундаментально российские госбанки выглядят лучше западных аналогов.

Главным преимуществом российских банков с государственным участием является их системообразующий характер, из-за которого государство не может их «бросить», а вынуждено оказывать поддержку, а через них – и другим кредитным институтам. В результате Сбербанк и ВТБ получают практически прямой доступ к бюджетным средствам и резервам государства».

Александр ЛУКШИН, руководитель отдела продаж компании «Вика-Брокер»:

«Новогоднее ралли типично для рынка, и нет особых показателей, способных его отменить. Не исключено, что после окончания президентской гонки в США на рынок ценных бумаг придут серьезные денежные массы. Это будет способствовать активному росту всей американской экономики и поддержит мировые фондовые рынки.

Что касается банковских акций, то на данный момент они серьезно недооценены по причине кризиса американской финансовой системы и негативных тенденций мирового рынка в целом. Ценные бумаги банковского сектора, в том числе и акции ВТБ, сейчас привлекательны для вложений в долгосрочной перспективе на то время, когда бурное развитие банковского сектора станет драйвером роста финансовых показателей. ☺

Беседовали Елена ПАВЛОВА и Ольга ГОРШЕНИНА

1969

В США был принят закон, предусматривающий возникновение корпорации в момент предоставления ее устава в соответствующее государственное учреждение. Причиной этого стала открытая конкуренция между несколькими штатами с целью «украсть» бизнес по регистрации компаний друг у друга».

1984

С этого года в законодательстве т. н. офшорных зон предусматривается выпуск акций на предъявителя. Нововведением отметились Британские Виргинские острова. Именно здесь вступил в силу ордонанс, который впервые закрепил такое право за офшорными компаниями.

1985

В Великобритании был принят Закон о компаниях. Ранее действовавший закон 1948 года настолько существенно и неоднократно изменялся, что им стало трудно пользоваться. Поэтому основная цель закона 1985 года заключалась в упорядочении правового материала.

1986

В этом году маржинальная торговля впервые была использована для торговли валютной. Таким образом, благодаря посреднической деятельности дилинговых компаний, предоставляющих «мультивалютное плечо», к игре на рынке FOREX получили доступ мелкие и средние инвесторы.

1992

В январе 1992 года была открыта Московская межбанковская валютная биржа. Здесь торгуются ценные бумаги около 600 российских эмитентов. За шесть месяцев 2008 года объем сделок с акциями на ММВБ составил \$828 млрд, превысив аналогичный показатель 2007 года на 58%.

1995

24 ноября 1995 года Госдума приняла ФЗ «Об акционерных обществах» – основополагающий закон Российской Федерации, регулирующий деятельность и правовой статус акционерных обществ и связанные с ними правоотношения. Закон вступил в силу 1 января 1996 года.

Работа с акционерами является существенным фактором, определяющим инвестиционную привлекательность эмитента. Об этом, а также о правилах взаимоотношений с акционерами, мы беседуем с Еленой Ершовой, управляющим директором Управления по работе с инвесторами Банка ВТБ

люди

## В атмосфере доверия

Управляющий директор Управления по работе с инвесторами Елена ЕРШОВА:  
«Встречи руководства банка с акционерами будут способствовать укреплению нашего взаимопонимания»

Год назад ВТБ провел публичное размещение, какие факторы влияют на инвестиционную привлекательность эмитента?

Инвестиционная привлекательность эмитента зависит от ряда факторов. Эти факторы можно разделить на две основные группы – внешней среды, т. е. независимые от эмитента, и факторы внутренней среды, которые в большей степени зависят от самого эмитента. К первой категории относятся законодательство, политическая и экономическая обстановка в стране и в мире, ко второй – финансовые и операционные показатели компании, бренд, корпоративное управление, уровень транспарентности и открытости эмитента, включая качество взаимодействия с инвесторами и акционерами, и, конечно же, дивидендная политика. В текущих нестабильных рыночных условиях особую актуальность приобретает взаимодействие с инвесторами и акционерами.

Что включается в работу с инвесторами и акционерами? Как этот процесс устроен в ВТБ?

Акционеры и инвесторы делятся на две основные категории – частные инвесторы или физические лица, и институциональные инвесторы. Обе категории заинтересованы в получении полной информации об эмитенте, им важны финансовые и операционные показатели, перспективы дальнейшего роста банка, а также дивидендная политика. Мы используем единый подход к работе со всеми группами инвесторов, основанный на открытости, транспарентности и едином доступе к информации. Но методы, используемые эмитентом для работы с каждой категорией, несколько отличаются.

С момента проведения публичного размещения акций банка число частных акционеров постоянно увеличивалось. В настоящее время оно составляет более 150 тысяч. Соответственно правильное построение работы с этой группой акционеров имеет чрезвычайно важное значение для банка. От частных акционеров ежедневно приходит огромное количество вопросов и откликов – как по почтовому, так и по электронному адресам управления по работе с инвесторами. Мы стараемся дать ответ на каждый поступивший к нам вопрос в максимально короткое время. Кроме того, для наших частных инвесторов работает колл-центр, операторы которого ежедневно отвечают на вопросы акционеров – в месяц обрабатывается более 3 000 звонков. В соответствии с многочисленными пожеланиями акционеров в конце октября 2008 года мы открываем центр по работе с миноритарными акционерами в Санкт-Петербурге, сотрудники которого будут консультировать акционеров по всем вопросам, связанным с их владением акциями ВТБ.

В этом центре все желающие смогут получить ответы на интересующие их вопросы, относящиеся к деятельности банка, узнать о процедурах и правилах, установленных на рынке ценных бумаг, а также высказать свои пожелания и комментарии. В будущем мы также планируем открыть подобные консультационные



пункты и в других городах России с большим количеством частных акционеров банка, в частности, Москве и Екатеринбурге.

Каковы основные правила дивидендной политики ВТБ?

Акционеры ВТБ имеют право на получение части чистой прибыли банка в виде дивидендов. Размер выплачиваемых дивидендов определяется на основе полученной чистой прибыли, рассчитанной по российским стандартам бухгалтерской отчетности, и утверждается решением общего собрания акционеров по рекомендации Наблюдательного совета. Главное в дивидендной политике – соблюдение баланса интересов ВТБ и его акционеров при определении размера дивидендных выплат, а также уважение и строгое соблюдение прав акционеров, предусмотренных законодательством РФ и внутренними документами нашей организации. Так, например, недавно были утверждены Положения о дивидендной и информационной политике банка. Эти меры позволят повысить открытость и прозрачность деятельности банка, способствуя росту его акционерной стоимости.

Что же касается размера дивидендов, то в нынешнем году Наблюдательный совет рекомендовал общему собранию акционеров ВТБ направить на выплату 50,12% объема чистой прибыли банка по итогам 2007 года, что существенно превышает аналогичные показатели прошлых лет, когда величина дивидендов составляла около 20% объема прибыли.

Насколько часто проходят встречи с частными акционерами банка?

В текущем году, помимо общего собрания, запланированы две встречи – первая прошла в мае 2008 года в Санкт-Петербурге, следующая состоится 30 ноября в Москве. В следующем году мы собираемся проводить такие встречи чаще, не ограничиваясь только Москвой или Санкт-Петербургом. В связи с непростой об-

становкой, сложившейся в мировой финансовой системе – наши акционеры все чаще задают вопросы, касающиеся глобальных процессов, происходящих в мировой финансовой системе, интересуются перспективами развития российской банковской системы, в частности ВТБ в данных условиях. Мы считаем, что встречи руководства банка с акционерами будут способствовать укреплению нашего взаимопонимания.

Другими словами, банк собирается организовать своего рода учебу акционеров по финансовым вопросам?

Можно сказать и так. В рамках наших встреч с акционерами будут проходить консультационные семинары, на которых мы будем предоставлять акционерам информацию о финансовом рынке, различных аспектах владения ценными бумагами, брокерских услугах, депозитарной деятельности и многом другом. Темы будут выбраны в соответствии с запросами и пожеланиями, приходящими от акционеров. Первый подобный консультационный семинар состоится в рамках нашей встречи в Москве 30 октября 2008 года.

Как устроена обратная связь с акционерами?

Во-первых, это уже упомянутая мною горячая телефонная линия, почтовый и электронный адреса нашего управления. Кроме того, недавно на сайте ВТБ открылся раздел «Акционерам и инвесторам» в обновленном формате. Здесь можно найти массу полезной информации. В частности, свежие данные о финансовых показателях группы ВТБ, анонсы конференций и встреч с акционерами, калькулятор дивидендов и т. п. На сайте также можно оставить заявку на оформление подписки на газету для акционеров «Контрольный пакет», ознакомиться с содержанием корпоративного журнала «Энергия успеха», а также оставить свои пожелания и комментарии. Все вопросы акционеров и ответы на них систематизируются в буклетах, выдаваемых на встречах и собраниях. Также ответы на наиболее часто встречающиеся вопросы даны на страницах нашего сайта. Все запросы, поступающие от акционеров, тщательно анализируются. На ежемесячной основе, а в период подготовки общего собрания акционеров два раза в месяц, сотрудниками нашего управления готовится сводный отчет обо всех поступивших вопросах и комментариях от акционеров Банка, который предоставляется руководству Банка. Разумеется, не все замечания можно учесть, не всегда все они выполнимы, но мы берем их в расчет и делаем все возможное для удобства наших акционеров.

Как выглядит структура управления ВТБ по работе с инвесторами?

У нас есть группа специалистов, отвечающих за работу с российскими и зарубежными институциональными инвесторами. Здесь собраны сотрудники, хорошо ориентирующиеся в вопросах международных финансов и экономики и обладающие глубоким знанием финансового анализа. Другая группа занимается обменом информацией с частными инвесторами. Помимо наличия отличных коммуникационных навыков, в этой группе работают те, кто хорошо разбирается в юридических вопросах и корпоративном праве, обладает организаторскими способностями. Именно это подразделение готовит общее собрание акционеров, встречи с акционерами, а также осуществляет практические мероприятия по выплате дивидендов. ☀

Беседовала Александра СЕРДЮКОВА

ВОКРУГ СВЕТА

## ЦЕНТРОБАНКИ СЫГРАЛИ НА Понижение

В условиях мирового финансового кризиса в первой декаде октября Федеральная резервная система (ФРС) США, Банк Англии, Европейский центральный банк, Центробанки Канады, Швейцарии и Швеции пошли на беспрецедентный шаг и снизили учетные ставки. ФРС США снизила учетную ставку до 1,5%, Европейский центральный банк (ЕЦБ) – до 3,75%, Банк Англии – до 4,5%. Банк Швеции – до 4,25%, Банк Канады – до 2,5%, ЦБ Швейцарии – до 2,5%. Действия европейских Центробанков, американской ФРС и канадских финансистов поддержали в банке Японии. Впрочем, от снижения ставки там воздержались. Важно то, что европейские и заокеанские банкиры действовали по взаимной договоренности. Ранее такого массового снижения ставок зафиксировано не было. Свои действия руководства банков объясняют тем, что в условиях мирового финансового кризиса упали цены на сырье и энергоносители, что автоматически привело к сокращению инфляционных рисков.

## НА СПАСЕНИЕ ЭКОНОМИКИ США ВЫДЕЛЕНО \$ 700 МЛРД

Обе палаты американского парламента одобрили пакет экстренных мер по преодолению финансового кризиса в стране – «план Генри Полсона», неофициально называемый так по имени главы Минфина. План предполагает крупномасштабную государственную интервенцию на рынок. Неликвидные активы пошатнувшихся банков будут выкуплены. Цена вопроса \$ 700 млрд – деньги налогоплательщиков, поэтому конгрессмены, которых в ноябре ждут промежуточные выборы не сразу приняли документ, а только спустя три дня, после того как он был доработан. В свою очередь сенат проголосовал «за» уже после первого обсуждения. Президент Джордж Буш оказал сильнейшее давление на народных избранников. «Если документ не принять, – предостерегал он, – последствия будут очень болезненными». Впрочем, по итогам прений в парламенте Генри Полсон был настроен оптимистично: «Американцы могут по-прежнему доверять прочности и гибкости нашей финансовой системы», – отметил он.

## ЕВРОСОЮЗ ПЕРЕСМОТРИТ ПАРАМЕТРЫ БЮДЖЕТА

Лидеры Германии, Франции, Италии и Великобритании решили поддержать европейские банки. Также будут пересмотрены бюджетные правила ЕС. К таким выводам пришли главы четырех европейских стран в ходе парижского саммита, в котором также участвовали председатель Еврокомиссии Жозе Мануэл Баррозу, глава Еврогруппы, объединяющей министров финансов 15 стран зоны евро, а также глава ЕЦБ Жан-Клод Трише. О поддержке банков заявил президент Франции Николя Саркози. Он уверен, что «Европейская комиссия должна проявить гибкость в применении правил в области помощи государства компаниям, в соответствии с принципами единого рынка». На встрече также было принято решение о пересмотре бюджетных правил Евросоюза. На сегодняшний день бюджет страны – члена союза не может иметь дефицит более 3%, а государственный долг не должен превышать 60% ВВП. Вскоре эти цифры будут пересмотрены в сторону повышения.

## Контрольный пакет

Газета для акционеров ВТБ октябрь 2008

КООРДИНАЦИОННЫЙ СОВЕТ:

Председатель Координационного совета:

Андрей Костин

Заместители председателя Координационного совета:

Василий Титов, Николай Цехомский

Члены Координационного совета:

Максим Лунев, Елена Ершова, Андрей Стребков,

Сергей Кольцов

НАД НОМЕРОМ РАБОТАЛИ:

Шеф-редактор: Алексей Зверев

Дизайн, макет: Екатерина Абрамова

Бильд-редактор: Светлана Трусова

Фоторедактор: Иван Полонский

Фотокорреспондент: Игорь Василевич

Литературный редактор: Ирина Ивановская

Корректор: Эдит Наумова

ИЗДАТЕЛЬ: MRM WORLDWIDE

The Publishing Agency

An associated MRM Worldwide company

Адрес: 117593, Москва, ул. Айвазовского, д.2

Тел.: + 7 (495) 787 67 67

Тираж: 10 000 экз.

Типография: Астрей-Пресс

Газета зарегистрирована в Федеральной службе по надзору в сфере связи и массовых коммуникаций  
Св. ПИ № ФС77-33416 от 03 октября 2008 года