

КОНТРОЛЬНЫЙ ПАКЕТ

ПРЯМАЯ РЕЧЬ

Разговор со Всемирной паутиной

8 декабря состоялся прямой и откровенный диалог президента – председателя правления ВТБ **А.Л. КОСТИНА** с посетителями корпоративного сайта www.vtb.ru. В онлайн-режиме глава банка ответил на 40 вопросов интернет-пользователей, затрагивающих самые разные сферы деятельности ВТБ. Многие из них носили весьма острый характер. Полная стенограмма беседы занимает не один десяток страниц. Редакция «КП» предлагает вашему вниманию ответы на те вопросы, которые задали Андрею Леонидовичу акционеры банка.

Андрей Леонидович, добрый день! Меня интересует, как будут расти котировки акций ВТБ, которые приобретались в рамках народного IPO. Мы, акционеры, теряем больше 50% вложенных денег. Я понимаю, что всему виной мировой кризис и рыночная конъюнктура, но что вы планируете делать?

У нас пока один путь – это увеличивать нашу прибыль, улучшать показатели возврата на капитал, улучшать нашу работу. Что мы, в общем-то, и делаем.

8 декабря банк объявил МСФО по итогам девяти месяцев. Чистая прибыль составила рекордные 72,6 млрд руб. Она увеличилась более чем на 87% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года. Возврат на капитал составил 16,2%. В прошлом году было 9,9%.

Я абсолютно спокойно, с чистой совестью могу заявить о том, что акции падают в цене не из-за плохой деятельности банка ВТБ. В этом году группа ждет рекордную прибыль, существенно превышающую прибыль прошлого года. Это, конечно, результат деятельности нашей команды. И в этом плане нам есть чем гордиться.

Что касается акций, то, безусловно, рынок сегодня не просто плохой – рынок сегодня кризисный. И поэтому законы, которые действуют обычно, не действуют сейчас. Результаты работы банка фактически не влияют на его капитализацию. Но другого пути просто нет – надо работать, надо повышать прибыль, повышать возврат на капитал, улучшать эффективность, развивать новые бизнесы. Этим мы и заняты со времени IPO.

Может ли ВТБ компенсировать хотя бы до вложенной суммы потери тех, кто купил ваши акции в самом начале? Не рассматривается ли возможность обратного выкупа акций у физических лиц, участвовавших в «народном IPO»?

Что касается выкупа акций у российских граждан по цене размещения в 2007 году, то мое личное мнение, что это было бы целесообразно сделать с учетом особой кризисной ситуации. К сожалению, нам пока не удалось согласовать юридически приемлемую схему для такого рода выкупа.

Как долго будет продолжаться падение капитализации банка ВТБ и снижение дивидендной доходности акций? Какие шаги вы намерены предпринять, чтобы улучшить ситуацию?

Мы увеличиваем дивиденды, которые выплачиваются на одну акцию. Это происходит по мере того, как улучшается эффективность работы банка, растет возврат на капитал. Мы, кстати, существенно по этому показателю выросли за последние несколько лет.

Задачу повышения дивидендов мы понимаем. Но она всегда будет в определенном конфликте с задачей увеличения капитализации банка и его дальнейшего развития, что в конечном

“

В этом году группа ждет рекордную прибыль. Это результат деятельности нашей команды. И в этом плане нам есть чем гордиться

итоге ведет как раз к повышению цены акций. Дивидендная политика нами определена: будем выплачивать от 10 до 20% чистой прибыли.

Почему акции ВТБ торгуются хуже, чем бумаги Сбербанка?

Относительно Сбербанка хочу сказать, что он торгуется на рынке намного дороже, чем ВТБ. И за одно десятилетие – с середины 1990-х годов до середины 2000-х – акции Сбербанка выросли более чем в 100 раз. Был огромный рост до 2006 года. После чего акции не росли.

Честно говоря, я думаю, что инвесторы психологически привыкли к тому, что они много заработали на акциях Сбербанка. И не надо забывать, Сберсберегательный банк действительно остается

крупнейшим в стране. У него хорошие показатели в силу того, что он – самый большой банк, поэтому инвесторы, может быть, более лояльны к его бумагам, чем к акциям банка ВТБ. Есть еще одна деталь – мы сразу размещались не только в России, но и большей частью на Западе. Это делает нашу акцию более волатильной. Объемы торгов у нас меньше, что увеличивает поле деятельности для спекулянтов, играющих в данный момент на понижение. Но я думаю, что динамика роста стоимости наших акций будет более высокой, чем у Сбербанка, когда рынок начнет восстанавливаться.



02

Прямая речь
Диалог в интернет-пространстве

03

Достижения
ВТБ в цифрах и фактах

04

Итоги
С прицелом на 2012 год

05

Миноритарий
Слово акционера

06

Инвестиции
Философия венчурных проектов

07

Прогноз
Особое мнение экспертов ВТБ

08

Персонаж
Рождественское чудо

▶ начало на стр. 1

К 2007 году капитализация банка возросла в 30 раз. А с тех пор она действительно уменьшилась на 60%. Но если оценивать капитализацию за общий период моей работы, то вы увидите, что ВТБ сегодня абсолютно другой банк. Я, конечно, отношу это не только к своим заслугам. На капитализацию оказывали влияния и рынок, и условия экономического роста в стране, и работа всей команды ВТБ.

Вы тоже купили большой пакет акций ВТБ. Как вы ими распорядились?

Я держу акции с 2007 года и считаю, что если ты хочешь вкладываться в акции, то нужна, конечно, перспектива хотя бы лет на десять. Но мы живем в особое время – уже четыре года прожили практически в условиях кризиса и, наверное, еще несколько лет в нем будем жить. Поэтому, к сожалению, представление об инвестициях в акции сейчас будет меняться у всех. Мы попали в ситуацию, которую трудно было предсказать еще несколько лет назад. Но, повторю, я считаю, что вложения в акции – перспектива большого горизонта, и, конечно, это всегда риск. Это надо понимать.

Уважаемый Андрей Леонидович! Связываете ли вы развитие группы ВТБ с приобретением промышленных активов или группа по-прежнему будет состоять только из компаний финансового сектора экономики?

Упаси бог! Мы вынуждены были войти в ряд непрофильных активов в результате кризиса, поскольку почувствовали, что только прямой контроль позволит нам вернуть те кредиты, которые мы предоставили этим компаниям. Но они сегодня в основном ограничиваются сферой недвижимости в Москве и Подмосковье, а также рядом активов в сфере нефти и газа. Мы, конечно, по доброй воле не собираемся строить никакие промышленные активы. Более того, по мере возможности, по мере возврата кредитов мы, конечно, будем продавать непрофильные активы, сконцентрировав нашу работу на банковской и других видах финансовой деятельности.

Расскажите о ваших планах развития страхового бизнеса группы ВТБ. Сливаются ли вы с ССГ? Как успехи в переговорах с Generali?

У нас большие планы по развитию страхового бизнеса. Дело в том, что страховой бизнес напрямую соприкасается с бизнесом банковским. Это доказывает мировая практика, когда на базе банковской сети строится страховой бизнес.

У нас сегодня страховой бизнес представлен двумя компаниями. Первая – это наша дочка, ВТБ Страхование, которая, пожалуй, самая динамично растущая компания на рынке. Она входит сегодня в топ-20 крупнейших страховых компаний. Это, конечно, не предел. Мы будем и дальше развивать ее. Ежегодный темп роста бизнеса за последние три года был свыше 50%. Это дает основания полагать, что она войдет в десятку только благодаря организационному росту. Кроме этого, мы установили операционный контроль над Столичной страховой группой. Сейчас ведется дальнейшая работа по получению контроля над акционерным капиталом. Мы планируем упорядочить этот бизнес, убрать оттуда плохие активы – те, что нам оставили в наследство предыдущие собственники и менеджеры. После этого мы будем брать курс

что сейчас ездить на телеге или перестать летать самолетами. Это продукты, которые позволили мировой экономике развиваться на протяжении многих десятилетий. Другое дело, что риски в этой отрасли менее регулируемые, и, наверное, требуется глобальный надзор в этой сфере. Но отказаться от этих инструментов и продуктов просто невозможно. Мы тогда не будем получать те темпы развития экономики, на которые рассчитываем. Без этих инструментов сегодня создать эффективную систему кредитования экономики просто невозможно. Конечно, нужно сделать выводы, нужно лучше оценивать риски, нужно понимать, что рынок может двигаться в разные стороны, что есть определенная цикличность, что нельзя до бесконечности наращивать риски, нельзя бесконечно ожидать роста капитализации.

инвестиционных услуг. Это выпуск облигаций, размещение акций, оказание консультационных услуг, различные сделки по хеджированию рисков, будь то валютные или процентные. Сегодня идти к клиенту просто с одним корпоративным пакетом, не имея второго, инвестиционного, это значит не отвечать на запросы клиента. Поэтому мы объединяем бизнес, начинаем предоставлять наиболее продвинутой в финансовой сфере, сложный продукт. Наряду с этим мы сейчас серьезно занялись работой в регионах. Это большой ресурс для нашего банка. В российских регионах много бизнеса и у него огромные потребности в кредитовании. Поэтому нам кажется очень перспективным это направление работы.

Так что, подводя итог, могу выделить два основных момента в развитии нашего корпоративного бизнеса. Первое – объединение корпоративного и инвестиционного направлений. Второе – развитие работы в регионах. Это две черты, которые сегодня характеризуют наш корпоративный бизнес.

Как грядущие глобальные финансовые проблемы отразятся на банковской системе? Можем ли мы спать спокойно, не опасаясь за свои деньги, находясь в вашем банке?

Для нашей группы самым болезненным последствием кризиса стало снижение котировок акций. Но нам, несмотря на тяжелые условия, многое удалось. Мы увеличили маржинальность бизнеса, возврат на капитал, чистую прибыль, у нас уменьшается проблемная задолженность. Невзирая на общее снижение темпов роста банковского сектора, в этом году мы планируем рост на уровне 30% без учета Банка Москвы. В следующем году – не менее 20–25%.

У кризиса, может быть, есть даже положительные последствия. Например, мы переходим сейчас от экстенсивной модели развития к качественному росту. У нас есть время совершенствоваться в вопросах качества обслуживания, продуктов, высоких технологий.

Конечно, мы мечтаем как можно быстрее достигнуть такого периода, когда стадия кризиса сменится стадией роста. Но даже сейчас я не вижу больших угроз для банка. Наши клиенты смело могут хранить деньги в ВТБ24. Капитал банка достаточный, и позиция группы ВТБ абсолютно устойчивая. Наши клиенты должны быть абсолютными спокойными. Мы обеспечим им фиксированный доход, их средства никуда не пропадут. ☺

“
У кризиса есть положительные последствия. Мы переходим от экстенсивной модели к качественному росту



на консолидацию наших страховых активов и их развитие. Хотя я не думаю, что это произойдет буквально за полгода, но такие планы есть. Что касается переговоров с нашими западными партнерами, то они проводятся, но, думаю, приоритетом для нас сегодня является консолидация нашего собственного бизнеса.

Насколько обоснованно было увлечение ВТБ инвестиционным бизнесом, по сути представляющим собой бизнес сиюминутных доходов, не направленный на долгосрочное партнерство с клиентом?

Отказаться от инвестиционного бизнеса, от новых деривативных продуктов – это все равно,

Да, повального увлечения инвестиционным бизнесом, наверное, не должно быть, но как часть банковского бизнеса, безусловно, он должен существовать.

Какие изменения в развитии корпоративного бизнеса происходят в банке?

Мы в принципиальном плане меняем нашу корпоративную деятельность. Создали сначала первый инвестиционный банк, а теперь объединяем деятельность инвестиционного и корпоративного бизнеса. Потому что сегодня все большему числу компаний – не только самым крупным, гигантским, но и компаниям второго уровня – требуется большое количество

в частности позволили крупным корпорациям и большим брендам общаться с аудиторией напрямую, но, получив этот «рупор», они часто не знают, о чем говорить. Считаю, мы нашли верное решение – на социальных интернет-ресурсах ВТБ мы говорим не о себе. Мы рассказываем о том, кому помогаем. Наша цель – предложить уникальный контент, который может заинтересовать аудиторию и заставит посетителя наших ресурсов поделиться этой информацией со своими друзьями. Именно такой подход позволяет нам рассчитывать на успех», – отметил советник президента – председателя правления ВТБ Александр Будберг.

ВТБ: ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

В начале ноября международное рейтинговое агентство Standard and Poor's подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг контрагента банка ВТБ на уровне «BBB» (прогноз «стабильный»). Кроме того, агентство сообщило о повышении оценки собственной кредитоспособности банка. Этот показатель был увеличен с уровня «BB-» до «BBB». «Мы удовлетворены тем, что Standard and Poor's оценило усилия менеджмента ВТБ, направленные на успешную интеграцию ключевых приобретений группы, повышение капитализации и кредитного качества ВТБ в интересах акционеров», – подчеркнул заместитель президента – председателя правления ВТБ Герберт Моос. ☺

СОБЫТИЯ

ВСЕ ПРЕЗИДЕНТЫ В ГОСТИ К НАМ!



Головной офис ВТБ, расположенный в деловом центре столицы – комплексе «Москва-Сити», все чаще становится местом встреч высокопоставленных гостей. В середине ноября его посетили сразу главы трех государств – президенты России Дмитрий Медведев, Республики Беларусь Александр Лукашенко и Республики Казахстан Нурсултан Назарбаев.

Президентам продемонстрировали деятельность одного из самых высокотехнологичных подразделений банка – дилингового центра, в котором работают свыше 100 сотрудников – специалистов по торговле ценными бумагами, акциями,

долговыми и производными инструментами. Визит первых лиц государств-партнеров отнюдь не случаен: именно дочерние компании группы ВТБ в Белоруссии и Казахстане активно торгуют глобальными депозитарными расписками на акции компаний этих стран, а также проводят операции по маркетингу (специальный финансовый инструмент, стимулирующий ликвидность) в суверенных (государственных) облигациях. «Сотрудники группы ВТБ горды тем, что главы трех государств – России, Беларуси и Казахстана – посетили штаб-квартиру банка. Для нас это означает высокую оценку деятельности ВТБ на финансовых рынках СНГ», – подчеркнул президент – председатель правления ВТБ Андрей Костин.

ПЛАТЕЖОМ КРАСЕН

В конце октября банк получил награду Elite Quality Recognition Award, вручаемую одной из крупнейших мировых финансовых корпораций – JP Morgan – лучшим банком-корреспондентам. По словам вице-президента JP Morgan Chase Bank N.A., New York Мурата Туркера, ВТБ в очередной раз подтвердил высокую эффективность работы в сфере международных клиринговых расчетов. Топ-менеджер также подчеркнул высокую квалификацию и профессионализм менеджмента, который ранее уже неоднократно был отмечен наградами JP Morgan. «На протяжении 10 лет нашего

сотрудничества ВТБ уверенно держит высокий уровень качества оформления платежей», – заявил Мурат Туркер. Отметим, что в этом году банк уже удостоивался престижных международных наград как раз за высокое качество оформления клиентских и межбанковских платежей. В частности, заслуги ВТБ в этой области были отмечены такими крупнейшими иностранными финансовыми институтами, как Bank of New York Mellon, Deutsche Bank AG и Citibank NA.

ПРИЗНАНИЕ РУНЕТА

Интернет-портал vtbrussia.ru был признан победителем в номинации «Государство и общество» по итогам вручения наград ежегодной общенациональной премии Рунета. В этом году вниманию жюри было представлено более 800 интернет-проектов, а награды вручались в девяти номинациях. Напомним, что сайт «ВТБ – России» был создан банком для оперативного освещения спонсорской и благотворительной деятельности ВТБ. Сегодня vtbrussia.ru – это регулярное онлайн-СМИ, которое благодаря интеграции в структуру сайта сервисов Facebook и Twitter (социальные сети) позволяет вести активный диалог с аудиторией. На портале проводятся также онлайн-трансляции спектаклей и пресс-конференций, организуются конкурсы по культурной и спортивной тематике. «Интернет в целом и социальные сети

ДОСТИЖЕНИЯ

Математика успеха

Прошедший год стал знаковым для группы ВТБ. Удалось провести ряд сделок государственного значения и наглядно продемонстрировать: банк движется в правильном направлении. «Контрольный пакет» вспомнил о самых впечатляющих результатах, ставших положительным сигналом и для акционеров ВТБ, и для рынка в целом.

72,6

млрд руб.

составила чистая прибыль по МСФО группы ВТБ по итогам девяти месяцев 2011 года. Это на 87,1% больше, чем за аналогичный период 2010 года. В первом полугодии 2011 года группа вдвое увеличила этот показатель.

Андрей КОСТИН, президент – председатель правления ВТБ:

«Мы считаем, что готовы к любому стресс-сценарию и у ВТБ есть все возможности продолжить активный рост после стабилизации ситуации на рынках».

Андрей КОСТИН, президент – председатель правления ВТБ:

«ВТБ вновь демонстрирует сильные финансовые результаты, в том числе стабильный уровень маржи и растущие комиссионные доходы. Одновременно мы предпринимаем важные шаги, направленные на интеграцию бизнеса новых участников группы, что будет способствовать дальнейшему увеличению капитализации в интересах акционеров».

Более

168 000

держателей акций насчитывает реестр акционеров ВТБ. Это на 40% больше, чем по итогам первичного размещения акций в 2007 году.

57 000

кв. м, или

34 этажа,

занимает ВТБ в башне «Федерация» московского «Сити». В новом офисе размещаются

кабинеты руководителей группы, а также ключевые бизнес-подразделения, в том числе ВТБ Капитал, дилинговый центр.

В 3 раза

увеличился уставный капитал ВТБ Страхование – с 540 млн руб.

до **1540** млн руб.

Собственные средства компании по итогам первого полугодия 2011 года превысили

3 млрд руб.

на **42%**

за 11 месяцев 2011 года выросло количество клиентов ВТБ24, использующих платформу интернет-банкинга. Теперь услугами пользуется более

1,38 млн

человек по сравнению с 0,97 млн на конец прошлого года.

603

офиса

ВТБ24 действуют сегодня в стране. Таким образом, розничная «дочка» ВТБ успешно выполнила план развития сети продаж, предусматривавший открытие не менее 70 новых офисов в 2011 году.

10 200

банкоматов

составляет сеть группы ВТБ. Увеличение произошло за счет объединения с сетями Банка Москвы и ТрансКредитБанка, а также роста числа устройств ВТБ24. Банкоматная сеть группы ВТБ по этому показателю занимает 2-е место в России.

38

млрд руб

выделил ВТБ на финансирование проектов группы ГАЗ. Это один из крупнейших кредитов в автомобильной отрасли.

Андрей КОСТИН, президент – председатель правления ВТБ:

«Мы полагаем, что автомобильный рынок России обладает значительным потенциалом роста. У ГАЗа как лидера отечественной автомобильной промышленности есть все шан-

сы для дальнейшего успешного развития. Именно поэтому сотрудничество с группой ГАЗ рассматривается банком ВТБ как одно из наиболее перспективных направлений деятельности».

С 14,5 до

24,5%

увеличилась доля акций ВТБ в свободном обращении. В феврале 2011 года была осуществлена приватизация 10% акций банка. Данная сделка принесла государству более

95 млрд руб.

Премьер-министр Владимир ПУТИН:

«Работа по размещению акций прошла успешно и принесла хороший результат». Глава ВТБ Андрей Костин: «Объем заявок на акции банка в два раза превысил объем предложения, и в результате «максимально поднялась планка цены, которая соответствует рыночной».

\$ 3,13 млрд

привлек крупнейший в истории финансовой организации Центральной и Восточной Европы синдицированный кредит. В сделке приняли участие 30 международных банков из 16 стран. В числе главных отличительных особенностей займа не только его размер, но и цена привлечения:

ставка по кредиту в результате стала ориентиром для всего рынка – LIBOR + 1,3% годовых.

Герберт МООС, заместитель президента – председателя правления банка ВТБ:

«Мы благодарим всех участников столь значимой для группы ВТБ сделки, которая является уникальной для всего банковского сектора России. Условия синдицированного кредита, география участников и рекордный размер сделки позволяют назвать ее «сделкой года» в рамках программы заимствований ВТБ».

1

млрд руб.

превысили сборы региональной сети ВТБ Страхование в этом году. Суммарный объем премий компании только за девять месяцев 2011 года составил 5,8 млрд руб., что на 41,8% больше аналогичного показателя прошлого года.

Директор по развитию региональной сети ВТБ Страхование Константин АНТОНОВ:

«Первый миллиард сборов региональной сети – это знаковое событие для компании, которое стало возможным благодаря работе профессиональной команды и эффективному взаимодействию с подразделениями центрального офиса и коллегами из ВТБ и ВТБ24».

ОТЧЕТ

ВОПРЕКИ СТРЕСС-СЦЕНАРИЮ

Группа ВТБ опубликовала промежуточную сокращенную консолидированную финансовую отчетность по международным стандартам по состоянию на 30 сентября 2011 года.

Комментируя опубликованные данные, Андрей Костин, президент – председатель правления ВТБ, отметил: «Несмотря на непростую ситуацию в глобальной экономике, ВТБ продолжает демонстрировать высокие финансовые результаты, повышая эффективность своей деятельности и наращивая объемы кредитования».

А теперь цифры, которые говорят сами за себя. Чистая прибыль группы ВТБ по итогам девяти месяцев 2011 года составила 72,6 млрд руб., увеличившись на 87,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. По итогам девяти месяцев 2011 года возврат на капитал группы (без учета консолидации Банка Москвы) составил 16,2%, прибыль на акцию – 0,0071 руб. Возврат на капитал за аналогичный период 2010 года составил 9,9%, прибыль на акцию – 0,0040 руб. Эти результаты были достигнуты в условиях, когда ситуация в финансовой сфере резко обострилась. В третьем квартале 2011 года на фоне проблем с суверенным долгом в ряде стран еврозоны значительно снизились фондовые индексы большинства развитых и развивающихся рынков. Российский индекс ММВБ упал на 18%. Нестабильная

ситуация на финансовых рынках негативно повлияла и на показатели деятельности группы, связанные с инвестициями в ценные бумаги.

На лидирующих позициях

Несмотря на общие негативные тенденции в мировой экономике, в России ВТБ продолжает удерживать лидирующие позиции во всех сегментах финансового рынка. Общий объем средств клиентов на 30 сентября 2011 года достиг 3550,9 млрд руб., увеличившись на 60,5% по сравнению с 2212,9 млрд руб. на конец 2010 года. Объем кредитного портфеля до вычета резервов в третьем квартале 2011 года увеличился на 35,2%, до 4429,0 млрд руб., объем корпоративных кредитов вырос на 37,4%, объем розничных кредитов – на 25,4%. 30 сентября 2011 года произошло очень важное для ВТБ событие. Группа получила контроль в Банке Москвы, увеличив свою долю в его капитале до 80,57%. С этой же даты группа начала консолидировать данные Банка Москвы в своей финансовой отчетности по МСФО. Благодаря консолидации Банка Москвы корпоративный кредитный портфель группы увеличился на 587,0 млрд руб., розничный кредитный портфель – на 66,4 млрд руб. Всего доля группы ВТБ в прибыли ассоциированных компаний и совместных предприятий составила 7,7 млрд руб. по итогам девяти месяцев 2011 года и 6,2 млрд руб. в третьем квартале 2011 года. Основной вклад в данный показатель внес положи-

тельный финансовый результат Банка Москвы, обусловленный восстановлением резервов в третьем квартале 2011 года.

Инвестиционно-банковский бизнес группы также продемонстрировал положительный финансовый результат за девять месяцев и в третьем квартале 2011 года, что стало возможным благодаря сильному клиентскому бизнесу ВТБ Капитал. Группа уже достигла внутренние политики и процедуры в сфере корпоративного кредитования. В частности, в ВТБ была сформирована команда, состоящая из представителей топ-менеджмента, которая отвечает за мониторинг и отбор планируемых выданных крупных корпоративных кредитов на уровне группы. За девять месяцев 2011 года прибыль до налогообложения корпоративного инвестиционного бизнеса составила 69,9 млрд руб., увеличившись на 77,0% по сравнению с 39,5 млрд руб. за аналогичный период прошлого года. Наибольший вклад в этот результат внесли «Кредиты и депозиты», даналоговая прибыль которых составила 40,3 млрд руб., увеличившись на 266,4% по сравнению с 11,0 млрд руб. за девять месяцев 2010 года. Юрий Соловьев, первый заместитель президента – председателя правления ВТБ, так прокомментировал итоги работы инвестнаправления ВТБ за девять месяцев: «Мы продолжаем концентрировать усилия на основной стратегической задаче группы – создании эффективного корпоративно-инвестиционного банка, предоставляющего вы-

сочайший уровень услуг для клиентов. Благодаря линейке высококачественных корпоративно-инвестиционных продуктов мы продолжаем развивать бизнес, отвечающий растущим потребностям крупнейших российских корпораций».

Успешная интеграция

Другой ключевой сегмент – розничный бизнес – тоже продолжил прибыльный рост благодаря широкой географии присутствия, стабильной клиентской базе и качеству продуктовой линейки банка ВТБ24, а также за счет успешной интеграции в группу ВТБ ТрансКредитБанка и Банка Москвы. В результате консолидации Банка Москвы объем потребительских кредитов группы увеличился на 38,7 млрд руб., ипотечных кредитов – на 24,4 млрд, автокредитов – на 3,2 млрд руб. Таким образом, совокупный объем розничного кредитного портфеля группы за девять месяцев 2011 года вырос на 41,0% и достиг 763,3 млрд руб. «В этом году ВТБ24 демонстрирует высокие темпы роста бизнеса и наращивает свою долю на рынке кредитов населению и привлеченных средств физических лиц. Мы успешно укрепляем базу фондирования и клиентский бизнес группы, а интеграция ТКБ и Банка Москвы также способствует расширению масштабов и географического охвата розничных операций ВТБ», – подвел итог деятельности розничного направления президент – председатель правления ВТБ24 Михаил Задорнов.

ИТОГИ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Групповая динамика

В канун нового года принято подводить итоги и говорить о планах на будущее. «Контрольный пакет» публикует обращение к акционерам первого заместителя президента – председателя правления ВТБ Василия Титова, который оценил результаты работы банковской группы в 2011 году и определил ориентиры на 2012-й.

Уважаемые акционеры!

В канун нового, 2012 года считаю важным обратиться к каждому из вас. Уходящий год не был простым ни для мирового финансового рынка в целом, ни для ВТБ. Мы научились вместе «держаться удар», преодолевать трудности. И в дальнейшем будем поступательно идти вперед – создавать сильный современный банк, делать все, чтобы жизнь каждого акционера ВТБ стала обеспеченной и комфортной.

«Любой кризис – это новые возможности», – любил повторять Уинстон Черчилль в самые трудные для себя минуты. Итоги нашей работы полностью подтверждают слова легендарного британского премьер-министра.

Рад сообщить, что число миноритарных акционеров банка выросло по сравнению с 2007 годом на 40% и достигло почти 170 000. География проживания инвесторов группы – почти все регионы России и более десятка зарубежных стран. Эти внушительные цифры показывают, что все больше россиян верят в ВТБ, поддерживают взятый нами курс на развитие и повышение эффективности.

Вместе с тем вопрос курсовой стоимости акций продолжает волновать каждого из нас. На выездных семинарах эта тема поднимается чаще других. Должен сказать: начало года сулило хорошие перспективы для повышения рыночной цены наших акций. Так, в январе бумаги ВТБ торговались выше 11 копеек. К сожалению, по объективным причинам положительный тренд к концу года сохранить не удалось.

В последние годы не только капитализация банка ВТБ, но и состояние всего российского фондового рынка в большей степени зависят не от эффективности работы менеджмента компании, а от экономических проблем в еврозоне и США. Приведу простой пример: несмотря на рекордные показатели этого года, стоимость акций группы по сравнению с январем 2011-го упала почти на 40%. Подобный спад наблюдается на многих фондовых рынках. Сейчас инвесторы напуганы плохими новостями из Греции, Италии, США и с большой осторожностью размещают деньги на фондовых рынках.

Для топ-менеджеров ВТБ обеспечение роста котировок – важнейшая, первостепенная задача. Скажу больше: абсолютно все сотрудники банка это прекрасно понимают и потому трудятся с полной отдачей. На решение этой задачи направлена и принятая в прошлом году стратегия развития группы ВТБ, названная «Дорога к 15». Она имеет конкретные целевые показатели.

“
Мы твердо уверены, что
нашему общему успеху
будет способствовать
также открытый,
конструктивный
диалог с акционерами



ИГОРЬ ВАСИЛЬВИН

Так, чистая прибыль к 2013 году должна составлять 160–180 млрд руб., а показатель возврата на капитал – не ниже 15%. Мы последовательно реализуем эту стратегию и верим, что сможем достичь поставленной цели. Уже сейчас инвестиционное и розничное направления дают доходность более 15%, выступая локомотивом развития всей группы.

Мы твердо уверены, что нашему общему успеху будет способствовать также открытый, конструктивный диалог с акционерами. Встречи представителей банка с миноритариями

в уходящем году стали регулярными. Очень важно, что мы умеем слушать и понимать друг друга. Прямой диалог возможен как на годовых собраниях акционеров в Москве, так и в ходе выездных встреч с миноритариями. В 2011 году они состоялись в восьми крупных российских городах. Мы планируем продолжить и расширить эту традицию. С предварительным графиком встреч вы можете ознакомиться в этом номере газеты «Контрольный пакет».

Рад тому обстоятельству, что и сами акционеры проявили интерес к мероприятиям Службы

по работе с акционерами, которую я курирую. Многие предложения по совершенствованию работы банка мы рассматриваем на уровне руководства группы, часть пожеланий уже реализована. Для эффективных коммуникаций с вами мы максимально используем все имеющиеся в ее арсенале средства: традиционную почту, электронную рассылку, газету «Контрольный пакет», информационные буклеты и методические материалы. Сотрудники службы обрабатывают до 4000 обращений в месяц, более 60 000 человек ежемесячно посещают специальный раздел для акционеров на сайте банка ВТБ.

Мы показали высокие финансовые результаты в первые девять месяцев 2011 года. Заработали 72,6 млрд руб. Свой вклад в общую копилку доходов внесли ТранскредитБанк и Банк Москвы. Прочный задел на будущее был сделан благодаря нашим совместным усилиям.

Планка наших стратегических задач поднята очень высоко. Мы знаем, что делать и, самое главное, как добиваться нужного результата. В 2012 году группа перейдет на матричную систему управления, которая включает в себя создание глобальных бизнес-блоков по работе с розничными клиентами и корпоративно-инвестиционным бизнесом. Оптимизированы бизнес-процессы за счет внедрения современных технологий, усилится централизация функций контроля. Кроме того, мы планируем довести почти до 100% нашу долю в Банке Москвы. Финансовое оздоровление пятого по величине банка России позитивно скажется на росте котировок его акций.

Как видите, сделать предстоит немало. Сложные задачи требуют сплоченных действий и ответственных решений. Еще раз хочу поблагодарить вас за живой интерес к банку, за то, что верите в нас и поддерживаете. Для ваших вопросов и предложений всегда работает специальный электронный почтовый ящик для акционеров – shareholders@vtb.ru.

От лица президента – председателя правления ВТБ Андрея Костина, всего руководства банковской группы и себя лично хочу поздравить каждого из вас, ваших родных и близких с новым, 2012 годом. Уверен: положительных эмоций в новом году будет больше, чем отрицательных, а радостных событий больше, чем грустных. Счастья вашим семьям, достатка вашему дому, здоровья вашим любимым и удачи всем нам! В заключение напомним фразу еще одной легенды XX века – женщины, изменившей мир современной моды, Коко Шанель: «Все в наших руках, поэтому их нельзя опускать». Мы пришли в этот мир, чтобы его изменить. Сломать то, что мешает нашему общему процветанию, и создать мир без преград. Мир ВТБ.

С уважением,
Василий ТИТОВ,
первый заместитель президента –
председателя правления ВТБ

Сертификат на скидку

Всем предъявителям сертификата - скидка 10%

Если Вы являетесь акционером ОАО Банк ВТБ

при покупке одного полиса - скидка 15%,

при покупке двух и более полисов - скидка 20%

*Скидка распространяется на добровольные виды страхования: автомобиль/недвижимость/здоровье.



ВТБ СТРАХОВАНИЕ

ООО СК «ВТБ Страхование»
Лицензия ФССН С № 3398 77 от 22.02.2008 г. На правах рекламы.

МИНОРИТАРИИ

Акционер с педагогическим уклоном

Но есть еще любовь такая, что незаметно подойдет И, поднимая, помогая, тебя сквозь годы поведет.

Ольга Высоцкая



рывать свои деньги в акции ВТБ, и поделиться своим мнением о работе банка с акционерами и о ситуации на мировых финансовых рынках.

Ольга Владимировна, расскажите, пожалуйста, как вы стали акционером банка ВТБ.

Реклама сделала свое дело, причем даже не наша, а иностранная. В одном из роликов увидела, как в США учительница вложила деньги в акции и обеспечила себе безбедную старость. Я купила акции ВТБ при первичном размещении на сумму 120 000 руб.

Прежде чем инвестировать, вы читали специальную литературу, пользовались рекомендациями аналитиков?

Я посетила несколько семинаров, которые проводили в Самаре банки, посещала биржу «Газпрома». Была на встречах с другими брокерами. По телевизору регулярно смотрю канал РБК, читаю литературу по этой теме. Рекомендациями финансовых аналитиков интересуюсь не только я. В Самаре есть целая группа активных пенсионеров, которые в силу возраста, образования или материального положения не могут чувствовать себя акулами в мутной воде капитализма, но, как и я, занимают активную жизненную позицию.

Что вы думаете по поводу глобального финансового кризиса и его влияния на российский рынок?

Ситуация на финансовых рынках далека от идеала. Россия на их фоне выглядит более или менее стабильно. Я думаю, в первую очередь сейчас надо вкладывать деньги в недвижимость, фармацевтику, продовольственные базы и Китай.

На личном сайте акционера ВТБ Ольги Дудник выложены стихотворения любимых поэтов: Пушкина, Лермонтова, Пастернака, Асеева. Среди них – и эти строчки известной поэтессы XX века, диктора Всесоюзного радио Ольги Высоцкой.

Ольга Владимировна сама сделала сайт, когда работала в школе преподавателем русского языка и литературы. Адресовала его учителям, родителям и ученикам.

И теперь выкладывает лучшие школьные работы своих подопечных, публикует собственные материалы по кулинарии, бисероплетению, вязанию и даже советы по web-дизайну и компьютерной анимации.

Живет в Самаре. По выслуге лет вышла на пенсию. Акционер ВТБ с 2007 года, с момента размещения акций на IPO.

Журналист газеты «Контрольный пакет» обратился к Ольге Владимировне с просьбой рассказать, почему она приняла решение инвести-

Интересуетесь ли текущими делами банка, его финансовым состоянием?

Конечно, каждые два-три дня!

Хотели бы поиграть на бирже или будете держать акции?

Да и поиграть на бирже было бы интересно. Но и подержать акции у себя до первоначальной цены надо.

Участвуете ли вы в мероприятиях ВТБ, выездных сессиях Службы по работе с акционерами, в годовом собрании акционеров?

Принимала участие в выездных сессиях, но в годовом собрании не смогла. Однако внимательно изучила все материалы ГОСА.

Сформулируйте, пожалуйста, главный минус и главный плюс в работе банка с акционерами.

К плюсам отношу четкую работу с акционерами: отлично налажено оповещение о проводимых мероприятиях, аккуратно присылают письма на встречи. Однако стоит усиливать информационно-разъяснительную политику. Хотелось бы получать больше информации по сделкам, например по Банку Москвы. На мой взгляд, очень важно более четко разъяснять позицию руководства ВТБ.

Есть ли у вас пожелания и предложения к банку?

Скоро состоится Олимпиада в Сочи – большое событие для всей страны. Вкладывайте деньги в тамошнюю недвижимость.

Какие личные события уходящего года считаете наиболее важными?

Увы, событие грустное – умерла мама. На похороны потратила 60 000 руб. Для меня это большая сумма.

Учитывая, что статья выходит под Новый год, хочу попросить вас сформулировать пожелание акционерам.

У меня есть идея: пусть ВТБ организует для своих акционеров пенсионного возраста новогодний праздник – елку с посиделками, чаем и вареньем. Надо весело проводить уходящий год и встретить новый, 2012-й. ☺

ШКОЛА ИНВЕСТОРА

СПРАШИВАЛИ? – ОТВЕЧАЕМ!

Служба по работе с акционерами ВТБ ежедневно отвечает на сотни вопросов держателей ценных бумаг банка. Миноритарии могут обратиться за ответом любым удобным для себя способом: лично, по телефону колл-центра, написать письмо, отправить электронное сообщение на специальный e-mail (shareholders@vtb.ru). Вопросов много, и на каждый из них сотрудники банка находят квалифицированный, обстоятельный ответ.

Хочу увеличить свой пакет акций ВТБ.

Сколько ждать до следующей эмиссии акций?

Акции можно приобрести не только во время публичного размещения ценных бумаг новой эмиссии, но и на открытом рынке. В любой момент вы можете докупить их по текущей рыночной цене, подав соответствующее распоряжение вашему брокеру.

Какая сумма взимается за хранение акций ВТБ в депозитарии?

Если ваши акции хранятся в депозитарии ВТБ24, плата за хранение не взимается. Если же вы являетесь клиентом другого депозитария, стоимость обслуживания необходимо уточнить по месту учета акций.

Не могу попасть в личный кабинет на сайте ВТБ по логину и паролю, указанным на карточке. Что делать?

Логин и пароль, указанные на карточке клиента, предназначены для использования на инвестиционном портале ВТБ24 «ОнлайнБрокер». В кабинете акционера ВТБ на сайте www.olb.ru вы можете уточнить количество принадлежащих вам акций и их текущую рыночную стоимость. Для использования Личного кабинета на сайте ВТБ (www.vtb.ru) нужно пройти регистрацию, после чего на вашу электронную почту будет приходить ежемесячный Информационный бюллетень акционера. ☺

ВСТРЕЧИ

Служба диалога

Выслушать и понять точку зрения рядового акционера. Обучить желающих азам управления ценными бумагами, находящимися в собственности. Разъяснить стратегию развития группы, обосновать правильность избранного курса. Наибольшего эффекта можно достигнуть только тогда, когда банк общается со своими акционерами «вживую», когда у каждой заинтересованной стороны есть возможность вступить в прямой диалог и лично принять участие в дискуссии.



Служба по работе с акционерами ВТБ на протяжении двух лет проводит в городах России встречи-семинары с миноритариями. В 2011 году состоялось восемь таких встреч (последняя прошла 13 декабря в Санкт-Петербурге. – Прим. ред.), в следующем году география поездок расширится. На ноябрьском семинаре в Ставрополе главной темой для обсуждения стали основы эффективного управления личными финансами на рынке ценных бумаг. Эксперты говорили по существу, акционеры внимательно слушали. Кульминацией семинара стал телемост с первым заместителем президента – председателем правления банка Василием Титовым. И снова непростые вопросы и обстоятельные, спокойные ответы. Приобретение Банка Москвы? Это стратегические решение руководства банка, которое благоприятно скажется на финансовых показателях всей группы уже в самое ближайшее время. Да и общие финансовые показатели внушают оптимизм, несмотря на сложную экономическую ситуацию в Европе и США.

ГРАФИК ПРОВЕДЕНИЯ ВСТРЕЧ С АКЦИОНЕРАМИ В 2012 ГОДУ

| ДНИ ОТКРЫТЫХ ДВЕРЕЙ | |
|---------------------|----------------------|
| Москва | ежемесячно |
| Санкт-Петербург | март, июнь, сентябрь |
| Екатеринбург | июнь, октябрь |
| ВСТРЕЧИ-СЕМИНАРЫ | |
| Калининград | 17 февраля |
| Екатеринбург | 16 марта |
| Москва | 6 апреля |
| Хабаровск | 20 июля |
| Казань | 17 августа |
| Ростов-на-Дону | 28 сентября |
| Уфа | 26 октября |
| Санкт-Петербург | 23 ноября |

Уважаемые акционеры, даты проведения семинаров предварительные и могут быть изменены. Пожалуйста, уточняйте информацию в Службе по работе с акционерами или на сайте www.vtb.ru.

«Активный диалог с миноритариями мы продолжим и в следующем году. Банк с большим вниманием относится ко всем поступающим вопросам и предложениям, и встречи, подобные сегодняшней, позволяют услышать мнение каждого», – резюмировал итоги выездных встреч 2011 года Василий Титов. ☺



ИНВЕСТИЦИИ

Группа риска

Модернизация экономики России немыслима без масштабных частных инвестиций в инновационные проекты. Для нашей страны это сравнительно новая отрасль финансовой сферы, хотя на Западе она известна уже более полувека под коротким и емким названием «венчур». Благодаря венчурным инвестициям компании-инноваторы получают возможность вывести на рынок свои перспективные разработки. Без такого механизма успех Силиконовой долины в США, скорее всего, был бы невозможен. В России венчурный рынок формируется при непосредственном участии группы ВТБ.

Венчурные механизмы финансирования частного бизнеса зародились в США в середине прошлого века. Их появление стало ответом, с одной стороны, на рост потребности мелких частных предприятий в получении средств на развитие бизнеса, с другой – на формирование класса состоятельных граждан, готовых инвестировать с более высоким риском ради получения высокого дохода. До Второй мировой войны начинающий коммерсант, как правило, открывал дело на свой страх и риск. Деньги на раскрутку бизнеса он занимал у родственников, друзей и знакомых либо закладывал дом и имущество, надеясь на удачу и собственные силы. В крайнем случае пытался привлечь «страте-

ний. Именно он ссудил необходимую сумму. Так была основана Fairchild Semiconductors, которой удалось выйти на прибыль уже через полгода после создания. Затем Артур Рок основал первый в США венчурный фонд. Поначалу и эта затея представлялась многим чересчур рискованной. Но результаты работы фонда оказались ошеломляющими: инвестировав в молодые технологические компании всего \$3 млн, Рок через некоторое время вернул пайщикам почти \$90 млн. Известны и другие примеры успешных венчурных инвестиций. В 1987 году Дон Валентин из Sequoia Capital приобрел за \$2,5 млн пакет акций Cisco Systems, компании – производителя телекоммуникационного оборудования. Через год стоимость его доли составила \$3 млрд. Современные гиганты компьютерного бизнеса – Apple inc., Compaq, Sun Microsystems, Microsoft, Lotus, Intel – во многом благодаря венчурному капиталу сумели подняться на вершину бизнес-иерархии. Да и бурный рост таких отраслей, как персональные компьютеры, биотехнологии и мобильная связь, оказался возможным именно при участии венчурных капиталистов. Их поддержка помогла создать за последние 40 лет в США сотни тысяч новых рабочих мест, извлечь миллиарды долларов прибыли. В Европе венчурные фонды начали появляться в начале 1980-х годов. Пионером венчурной индустрии в Старом Свете была и остается

Великобритания. В 1979 году общий объем венчурных инвестиций в этой стране составлял всего 20 млн английских фунтов, а уже через восемь лет – 6 млрд фунтов. В 1990-е годы венчурный бизнес в Европе аккумулировал около 50 млрд евро долгосрочного капитала. Сейчас в этом бизнесе трудятся тысячи специалистов. В 20 странах Европейского союза насчитывается более 500 венчурных фондов и компаний. Суть современных венчурных инвестиций заключается во вложении средств в компанию на ранних стадиях ее бизнес-цикла в обмен на долю в уставном капитале или распределении прибыли. При этом венчурные инвесторы не стремятся к обладанию контрольным пакетом, хотя подчас ставят условием капиталовложений активное участие в управлении компанией. Основной доход они получают через некоторое время от продажи своих долей более крупному инвестору либо при выходе компании

ДЛЯ СПРАВКИ

По данным Национальной ассоциации инноваций и развития информационных технологий, в первом полугодии 2011 года на реализацию инновационных программ и проектов запланировано 1,2 трлн бюджетных руб., израсходовано – 470 млрд. Объем инвестиций со стороны частных венчурных фондов составил около \$80 млн, профинансировано около 40 проектов. Для сравнения: в США за первое полугодие 2011 года венчурные фонды инвестировали более \$11 млрд примерно в 1600 проектов.

на IPO. Главным отличием венчурных фондов от крупных частных инвесторов (так называемых бизнес-ангелов), вкладывающих средства в молодые перспективные компании, является то, что фонды могут управлять не только своими, но и чужими деньгами. В России венчурные фонды появились в 1994 году. Новый импульс этот бизнес получил в середине 2000-х годов, когда процессами рискованных вложений вплотную заинтересовалось государство. В 2006 году была основана Российская венчурная компания, которая активно занялась созданием венчурных фондов. Отечественные предприятия при участии государственного финансирования постепенно стали увеличивать собственные вложения в инновации. Группа ВТБ пришла на венчурный рынок России одной из первых и уже финансирует проекты более 25 компаний, в том числе региональных. В 2007 году банк совместно с Российской венчурной компанией учредил венчурный фонд с капиталом более 3 млрд руб. (ЗПИФ ВИ «ВТБ – Фонд венчурный») в целях стимулирования передовых и инновационных технологий. Управляет его средствами ЗАО «ВТБ Капитал Управление активами». Стратегией работы фонда в России является вложение в капитал каждой из рассма-

триваемых перспективных компаний от \$1 млн до \$7 млн, как правило, в обмен на значительный миноритарный пакет ее акций.

Инвестиции направляются в проекты как на стадии start-up, так и expansion. Приоритеты фонда – инвестирование в информационные технологии и Интернет, полупроводники и биотехнологии, медицинское и лазерное оборудование, нанотехнологии и композиционные материалы, а также в другие отрасли с потенциалом выхода на глобальные рынки.

Группа ВТБ активно участвует в финансировании региональных проектов через венчурные фонды в Санкт-Петербурге, а также Саратовской и Нижегородской областях. Капитал каждого из них – от 300 млн до 400 млн руб. Фонды осуществляют долгосрочные вложения в малые инновационные компании регионов.

Так, в Саратовской области при их поддержке идет создание мини-НПЗ по производству бензина европейских стандартов (Евро-3, Евро-4), в Нижегородской области ведется ряд научно-технических разработок, призванных удешевить производство различных промтоваров, в Санкт-Петербурге средства вложены в развитие ведущего российского производителя систем лазерной маркировки и гравировки «Лазерный центр». Еще один получатель венчурных инвестиций ВТБ – компания «МОБИ.Деньги». Крупнейший игрок на рынке мобильной коммерции предо-

ДЛЯ СПРАВКИ

При участии «ВТБ – Фонд венчурный» проинвестировано 14 проектов на общую сумму более 1,7 млрд руб. Партнерами портфельных компаний и потребителями их продукции стали крупнейшие российские и международные корпорации: eBay, PayPal, Microsoft, Сбербанк, МРСК, «Вымпелком», «Татнефть», TNK-BP, МТС, «Мегафон» и др. Технологии и продукты, разработанные портфельными компаниями, неоднократно поощрялись российскими и международными наградами.

ставляет услуги мобильных переводов абонентам сотовых операторов «Вымпелком», «Мегафон» и МТС. В 2011 году «МОБИ.Деньги» стала партнером компании MasterCard в проекте по развитию удаленных переводов для держателей карт этой платежной системы и запуску федеральной «Виртуальной карты MasterCard». Не менее успешно развивается бизнес софтверной компании aiHit, соинвесторами которой являются «ВТБ – Фонд венчурный» и крупный европейский фонд Amadeus Capital Partners. Ей удалось создать полностью автоматизированную систему анализа и управления неструктурированными данными из Интернета. Клиентами aiHit являются крупнейшие международные компании, работающие в сфере бизнес-информации, такие как Capital IQ, Dan&Bradstreet, Datamonitor и многие другие.

Как отметил президент – председатель правления ВТБ Андрей Костин, «участие ВТБ в венчурных проектах является одним из важнейших элементов реализуемой стратегии развития инвестиционного бизнеса группы ВТБ. Формирование инвестиционного фонда при поддержке Правительства РФ способствует увеличению доступа к финансированию российских компаний, занятых в области передовых технологий». ЗАО «ВТБ Капитал Управление активами». Лицензия № 21-000-1-00059 от 6 марта 2002 года выдана ФСФР. Правила Д.У. ЗПИФ особо рискованных (венчурных) инвестиций «ВТБ – Фонд венчурный» зарегистрированы ФСФР России 30.08.2007 № 0939-94132452. Получить информацию о фондах и ознакомиться с Правилами доверительного управления фондами, с иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг можно по адресу: 123317, Россия, г. Москва, наб. Пресненская, д. 10, по телефону 8-800-700-44-04 (для бесплатной междугородной и мобильной связи), по адресам агентов или в сети Интернет по адресу www.vtbcapital-am.ru. ☉

ДЛЯ СПРАВКИ

VENTURE (буквально – рискованное предприятие) – организация нового бизнеса, связанная со значительным риском. Как правило, из десяти венчурных проектов шесть-семь оказываются убыточными, два-три выходят на самоокупаемость, а один приносит настолько значительную прибыль, что ее размер значительно превышает инвестиции вложения во все десять проектов.

гического партнера» в обмен на контрольную долю в капитале. Но не всем начинающим бизнесменам это казалось справедливым. Новые подходы к финансовой поддержке стартающих бизнесов начали формироваться в конце 1950-х годов. В 1957 году Юджин Клейнер, инженер компании Shokley Semiconductor Laboratories, обратился к сотруднику нью-йоркской инвестиционной фирмы Артуру Року с предложением профинансировать производство нового кремниевого транзистора. После детального изучения проекта Рок решил собрать \$1,5 млн. Это было весьма смелым шагом: никому еще не приходилось привлекать средства под абсолютно новую идею, казавшуюся многим чистой теорией. Счастливый случай свел Рока с Шерманом Фэрчайлдо – талантливым изобретателем, имеющим опыт «выращивания» новых технологических компа-

СЛОВАРЬ ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТОРА

ЭТАПЫ РАЗВИТИЯ
ВЕНЧУРНЫХ ПРОЕКТОВ

SEE – у предпринимателя есть только идея проекта и бизнес-план. Ни о каком выходе на рынок пока не идет речи. Нужен капитал.

START-U – компания только начала свою деятельность.

EARLY STAG – у компании есть первые клиенты. Продукт существует и исправно продается. Продажи растут.

EXPANSIO – компания начинает стремительно развиваться, что требует дополнительных инвестиций.

EXI – выход на фондовый рынок и проведение IPO.

ИНДЕКСЫ

Когда деньги не спят

Что делает опытных биржевых спекулянтов похожими на доверчивых маленьких детей? Радостное ожидание приятных подарков от доброго Дедушки Мороза или справедливого Санта-Клауса. Причем как у ребятни, так и у биржевиков новогодние ожидания чаще всего оправдываются. Но ни Дед Мороз, ни Санта-Клаус тут ни при чем.

Если детишкам подарки под наряженную елку укладываются руками внимательных родителей, то о биржевых игроках заботится невидимая рука рынка – «рождественское», или «новогоднее», ралли.

Этому феномену более 100 лет. Во всяком случае так утверждают западные финансовые эксперты. Они тщательно проанализировали динамику основного фондового индекса США, Dow Jones Industrial Average, и пришли к двум весьма любопытным выводам. Во-первых, начиная с 1901 года подъем Dow Jones в последнюю неделю декабря составлял примерно 1,1%, тогда как в любую другую семидневку такой прирост не превышал 0,1%. А во-вторых, декабрьский рост котировок акций, подталкивающий индексы вверх, отмечался в 80% случаев.

Российская биржевая статистика намного скромнее американской. Зато декабрьский подъем цен на бумаги отечественных эмитентов заметно выше, чем в США. В среднем наши фондовые индексы растут в декабре на 8%. Последний месяц года – самый доходный для инвесторов в Россию, констатируют финансовые аналитики.

Относительно причин новогоднего ралли высказывается немало версий, причем одна правдоподобнее другой. Ряд экспертов полагает, что все дело в годовых бонусах, которые в США традиционно выплачиваются в канун Рождества. Мол, прожженные спекулянты, предвкушая скорый приход части этих денег на фондовый рынок, заранее начинают разогрев котировок акций, чтобы в следующем году продать эти бумаги дороже.

“
Рынок непредсказуем, и это надо учитывать при формировании инвестиционных стратегий

Другие специалисты видят истоки предновогоднего роста индексов в стремлении инвесткомпаний приукрасить свои годовые балансы. Дело в том, что по западным стандартам финансовой отчетности портфели ценных бумаг могут переоцениваться по рыночной стоимости акций на последний день года. Вот инвестбанкиры

и загоняют биржевые цены под самый накопленный рождественской елки, ведь за высокие показатели годовой прибыли их ждут щедрое вознаграждения.

Но независимо от причин новогоднего ралли тысячи инвесторов регулярно пытаются на нем заработать. У американских биржевиков даже сложилась поговорка «Покупай на день Благодарения (в США отмечается в четвертый четверг ноября. – Авт.) – продавай под Новый год, и рождественские подарки окупятся сполна».

года. Бывает так, что медленный их подъем растягивается на 4–6 недель, а иногда весь долгожданный рост приходится только на первую половину декабря. Рынок непредсказуем, и это надо учитывать при формировании инвестиционных стратегий.

Именно поэтому отечественные рыночные аналитики так осторожны в прогнозах на конец нынешнего года. По их мнению, баланс факторов pro и contra новогоднего ралли еще не сложился.



GETTY IMAGES/PHOBANK

ПРОГНОЗ

Конец света или свет в конце тоннеля

Что нам ждать от 2012 года? К примеру, цивилизация майя предрекала конец света, западная пресса – второе пришествие кризиса, а вот эксперты ВТБ оказались гораздо оптимистичнее и сдержаннее в своих прогнозах. Да, будет трудно. Однако конец света точно отменяется, любым кризисом можно и даже нужно управлять, а в ключевых отраслях российской экономики есть все необходимые возможности для роста. Сколько будет стоить в 2012 году рубль по отношению к доллару? Стоит ли покупать золото и насколько подорожает бензин? У ведущих аналитиков ВТБ Капитал есть свое, особое мнение на этот счет.

ДРАГМЕТАЛЛЫ: ЗОЛОТО, СЕРЕБРО



Андрей Крючков,
аналитик ВТБ Капитал

По оценкам Всемирного совета по золоту (World Gold Council, WGC), инвестиционный спрос на желтый металл только в третьем квартале 2011 года увеличился на 33% в годовом выражении, покупки слитков и монет выросли на 29%, а физический спрос – на 32%. При этом чистый объем покупок со стороны центральных банков в 2011 году остается рекордно высоким. По нашему мнению, стремление центробанков разных стран размещать все большую часть резервов в золоте сохранится

и в 2012 году, что будет препятствовать снижению цен. Сохраняющаяся напряженность на долговых и денежных рынках также будет поддерживать котировки золота. Долговые проблемы еврозоны все еще вызывают сильное беспокойство, и участники рынка уже теряют терпение в отсутствии решительных действий лидеров стран ЕС, которые продолжают спорить по поводу возможных выходов из кризиса. В результате в глобальные ETF-фонды продолжают стабильно поступать средства, и мы ожидаем, что в 2012 году у рынка золота сохранится прочная поддержка. Вместе с тем рост цен на золото может сдерживаться укреплением американской валюты, поскольку доллар по-прежнему сохраняет репутацию защитного актива номер один. С другой стороны, если бегство от рисков не активизируется чрезмерно, темпы удоро-

жания золотых фьючерсов могут оказаться невысокими. Но чем дольше будет сохраняться неопределенность на рынках, тем выше вероятность роста стоимости золота, тем более что расходы инвесторов на поддержание открытых позиций по этому металлу по-прежнему невелики.

ВАЛЮТА: РУБЛЬ, ДОЛЛАР, ЕВРО



Николай Подгузов,
руководитель отдела стратегий на рынке инструментов с фиксированной доходностью ВТБ Капитал

Прогноз на 2012 год во многом зависит от способности властей еврозоны найти рецепт выхода из долгового кризиса. Наиболее действенный способ купирования европейских проблем – это начало полномасштабных покупок ЕЦБ бумаг проблемных стран ЕС. Такой сценарий был бы наиболее благоприятным и для рынков облигаций развивающихся стран. Еще одной тенденцией наступающего года станет необходимость бюджетной экономии как в Европе, так и в США. Но сокращение бюджетных дефицитов, очевидно, затормозит рост глобальной экономики. Банк России продолжит снижать объем интервенций на валютном рынке, поэтому размах колебаний рубля к инвалютам может остаться высоким. При этом риски новой глобальной рецессии и долгового кризиса в еврозоне, скорее

всего, будут оказывать давление на рубль. В связи с этим мы не ожидаем его существенного укрепления в начале 2012 года.

ЭНЕРГОНОСИТЕЛИ: НЕФТЬ, БЕНЗИН



Дмитрий Лукашов,
руководитель управления нефти и газа ВТБ Капитал

В 2012 году цена на нефть марки Brent в Европе будет находиться на отметке \$100 за баррель. Прогнозируемый рост цен на востребованные на российском рынке бензин и авиатопливо ожидается на уровне 10%.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК



Алексей Заботкин,
руководитель управления инвестиционной стратегии ВТБ Капитал

Динамика мирового фондового рынка в следующем году будет во многом зависеть от темпов преодоления долгового кризиса в Европе. Но пока цены на нефть марки Brent остаются у отметки \$100 за баррель, российский фондовый рынок может продолжить расти быстрее других развивающихся рынков. ☺

ПЕРСОНАЖ

Санта Клаус как двигатель торговли

Как это часто бывает, грандиозному успеху предшествовал не менее грандиозный провал. Одним далеко не радостным утром хмурый судья запретил The Coca-Cola Company использовать в рекламе образ детей, пьющих «бодрящий напиток». Его решение выглядело отчасти справедливым. Кока-кола в те годы была далеко не детским напитком. Утверждают даже, что в ее секретный рецепт входила настойка на основе листьев коки. Вряд ли для кого-то является секретом, что из этого растения получают кокаин, один из самых проблемных наркотиков в мире.

Шли годы. Рецепт напитка изменился в угоду общественному мнению и благодаря достижениям медицины. Из аптек он мало-помалу перебрался в магазины и торговые автоматы, но по-прежнему оставался «взрослым». Судебный вердикт препятствовал продвижению шипучего эликсира в детско-юношескую аудиторию, и это стало серьезной помехой для компании, чьи продажи застопорили Великая депрессия. Необходимо было придумать рекламный трюк, который позволил бы, формально не нарушая запрета, сделать максимально соблазнительной для детей вкусную пузырящуюся жидкость. Это давало беспроигрышную возможность опустошать родительские кошельки: взрослый не устоит перед соблазном очастливить ребенка!

Выход был найден в самом начале 1930-х годов. Настолько очевидный, что просто удивительно, как не додумались раньше. Задолго до описываемых событий, в 1823 году, преподаватель нью-йоркской семинарии Клемент Кларк Мур прочел жене и детям стихи собственного сочинения «Рождество на пороге, или Визит Санта-Клауса». В пиитическом экстазе он представил Санту добрым эльфом с круглым брюшком, который приезжает на восьми оленях, проникает в дом через дымоход и раскладывает рождественские дары в детские чулки и башмаки.

Сияют глаза, будто звезды в мороз,
Два яблока – щеки и вишенка-нос,
Улыбка – забавней не видел вовек,
Бела борода, словно утренний снег.

(Перевод О. Литвиновой)



Таков первый словесный портрет самого популярного новогоднего персонажа. Этот образ несколько нарушал привычное для ньюйоркцев представление о Зинтерклаасе – голландском прародителе Санты, который под Рождество ходил по домам и послушных ребятишек награждал сладостями, а непослушных запихивал в огромный мешок и уносил в далекую Мавританию. Говорят, Мур не хотел публиковать свое творение. Но один из его друзей тайком отнес стихи в газету Sentinel, и они понравились читателям. В 1931 году чикагский художник Хэддон Сандблом, получивший заказ на серию рекламных плакатов, вдохновился идеей Мура. Добродушный старикан с бутылкой кока-колы в руке, раздающий подарки детям, – можно ли найти лучший образ для рекламы напитка! Оставалось дорисовать мелочи. Например, превратить Санта Клауса из сурового, но справедливого эльфа в пожилого, но пышущего здоровьем добряка-соседа.

Ну и заодно избавить его от курительной трубки, а также перекрасить кафтан из зеленого в красный и белый – фирменные цвета компании. Сказано – сделано. Прототипом главного героя выступил ушедший на покой коммивояжер Лу Прентис. А многочисленных детей и внуков экзотического художника впоследствии не раз использовал в качестве натурщиков для изображения ликующей при виде Санты ребятни. Рекламная кампания удалась на славу. Продажи напитка пошли вверх. Но это не все. Загадочным образом у Coca-Cola Company получилось подарить Америке нечто большее, чем рекламный персонаж. Ее Санта Клаус – неотъемлемая часть современной американской культуры. Он давно уже завоевал право на независимую от компании жизнь в литературе, кино и изобразительном искусстве. Наверное, и здесь не обошлось без рождественского чуда... ☺

ХРОНОГРАФ



святого Николая. Вплоть до начала XX века в день святого Николая (19 декабря – по новому стилю) на улицы выносили его деревянную статую и пели песню о Занкта Клаусе (по-голландски – Sinterklaas). Дело в том, что многие традиции, в том числе празднование дня святого Николая, пришли в США из Голландии.

1804 год

В Европе и Америке святой Николай считается дарителем подарков. В начале XIX века в Нью-Йорке было основано общество под патронажем

1841 год

В Филадельфии коммерсант Паркинсон для привлечения

в магазин клиентов нанял человека и нарядил его в костюм Санта Клауса. Первый живой Санта Клаус восседел рядом с дымоходом на крыше магазина.



1863 год

Карикатурист Томас Наст изобразил Санта Клауса с



огромными бакенбардами и одетым в мех с головы до пят.

1864 год

Во время Гражданской войны Авраам Линкольн попросил Томаса Наста нарисовать Санту вместе с северянами. Историки утверждают, что

армию конфедератов деморализовало появление Клауса на стороне противника.

1869 год

Вышли стихи Жоржа Вебстера, где в качестве жилища Санта Клауса указывался Северный полюс.



1885 год

Издатель Луис Пранг выпустил поздравительную открытку, на которой Санта Клаус был нарисован в красном костюме.



С тех пор Санту все чаще стали изображать именно в красной мантии, а не в мехах.

1978 год

Шведские математики подсчитали: если в Рождество добрый дед за 48 часов посетит 2,5 млрд детей планеты, то на обслуживание семьи с двумя малышами он сможет потратить только 34 микросекунды. И если каждый подарок ребенку будет весить 800 граммов, сани Санты

должны выдерживать груз порядка 2 млн тонн.

2007 год

На специальном сайте NORAD Tracks Santa начала появляться информация о местонахождении саней Санта-Клауса. Используя сервис Google Earth, все желающие в канун Рождества могут следить за тем, в какой части Земли он уже раздает подарки. Данные о перелете Санты обновляются каждые пять минут.

КООРДИНАЦИОННЫЙ СОВЕТ:

Председатель Координационного совета: **Андрей Костин**

Члены Координационного совета: **Вадим Суховерхов, Владимир Хоткин**

НАД НОМЕРОМ РАБОТАЛИ:

Главный редактор корпоративных изданий ВТБ: **Надежда Федорцова (fedortsova@vtb.ru)**
Тел.: +7 (495) 775 54 54

Менеджер по выпуску корпоративного издания для акционеров: **Юрий Мариничев**

Шеф-редактор: **Станислав Комаров**

Ответственный секретарь: **Наталья Погарская**

Дизайн, макет: **Екатерина Абрамова**

Билд-редактор: **Светлана Трусова**

Фоторедакторы: **Иван Полонский, Мария Лукина**

Фотокорреспонденты: **Игорь Василевич, Алексей Резвык, Александр Панов**

Художник: **Елена Ужинова**

Литературный редактор: **Елена Оленина**

Корректор: **Елена Салтыкова**

ИЗДАТЕЛЬ: ООО «Издательское Агентство А2»
125040, г. Москва, 5-я улица Ямского поля, д. 7, корп. 2
Тел.: +7 (495) 787-67-67



Учредитель: ОАО Банк ВТБ,
Типография: «Алмаз-пресс»
Тираж: 15 000 экз.

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

Кроссворд

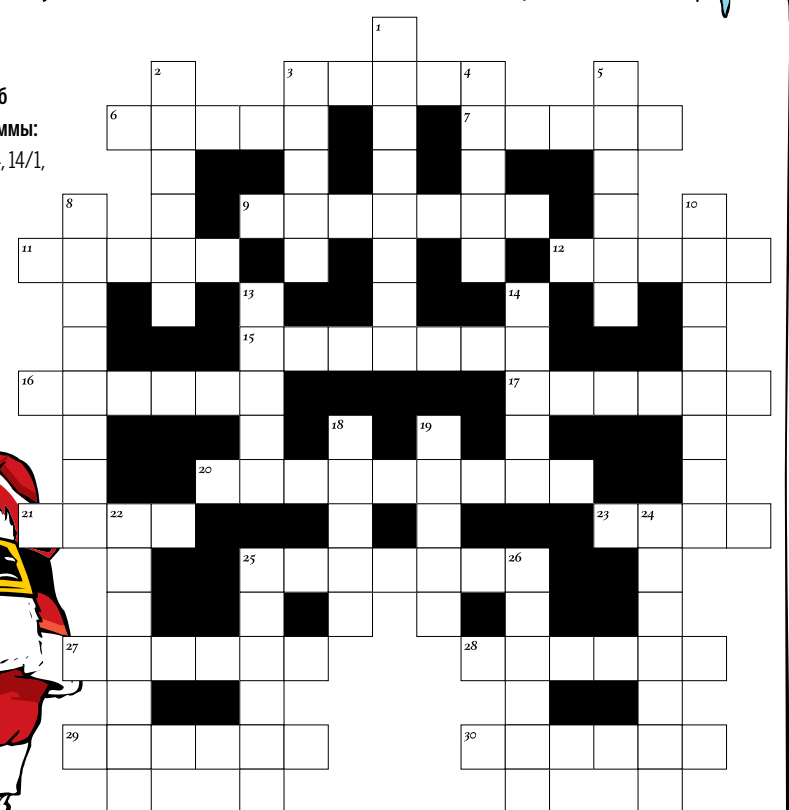
По горизонтали:

3. Одна из форм монополии, объединение предпринимателей.
6. Процесс купли-продажи. 7. Поручительство по векселю. 9. Несостоятельный должник. 11. Серия, доля облигационного займа, выходящего отдельными выпусками. 12. Сфера товарного обмена, товарооборота. 15. Объединение двух фирм в одну. 16. Лицо, делающее на обороте векселя передаточную надпись. 17. Русский живописец, автор картины «Торг». 20. Документ об оплате.
21. Фiasco в мире бизнеса. 23. Китайская монета. 25. Доход на каждые 100 денежных единиц. 27. Портрет Джорджа Вашингтона в кошельке. 28. Греческая денежная единица, замененная в 2001 году на евро. 29. Денежная система страны. 30. Критический разбор специалистом баланса фирмы с целью определения ее кредитоспособности.

По вертикали:

1. Падение биржевого курса ценных бумаг. 2. Денежная единица Венгрии. 3. Погашение облигаций займа. 4. «Валюта» в эпоху дефицита. 5. В нем сто грошей. 8. Кто является в страшных снах должнику? 10. Денежный заем под залог судна или груза. 13. Свод правил, регулирующих деятельность организаций, учреждений. 14. Мелкая разменная финская монета. 18. «Бегство» капитала за границу. 19. Облигация, имеющая рейтинг, приемлемый для инвесторов. 22. Спекулятивная горячка на биржах и рынках. 24. Юридическое лицо, получающее в долг деньги, ценности на определенных условиях. 25. Разменная монета Египта. 26. В какой европейской столице расплачиваются леками?

Правильно разгадав слова кроссворда, найдите способ прочитать текст шифрограммы:
15/1, 9/3, 29/6, 13/2, 2/6, 1/4, 14/1, 20/5, 29/4, 24/5, 22/3, 10/4, 16/5, 8/7, 17/3, 12/2, 28/5, 6/4, 5/3, 1/3, 23/4, 24/4



Помогите нам в решении кроссворда!
Имя Фамилия: _____
Адрес: _____
Телефон: _____
E-mail: _____