

КОНТРОЛЬНЫЙ ПАКЕТ

Были о прибыли

Активное воплощение в жизнь выбранной стратегии развития, принятой год назад, позволило группе ВТБ добиться рекордной прибыли по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО). В дальнейшем укреплять позиции на рынке и повышать эффективность бизнеса группа планирует в том числе, за счет синергетического эффекта от недавних стратегических приобретений.

По итогам прошлого года группа ВТБ добилась рекордной чистой прибыли по МСФО – 54,8 млрд руб. (71,1 млрд руб. до налогообложения).

Весомый вклад в это достижение внес розничный бизнес: его доналоговая прибыль составила 23,4 млрд руб., увеличившись в 3,25 раза по сравнению с 2009 годом. Впечатляющую динамику – свыше 55% роста! – продемонстрировал также инвестиционный бизнес группы, который сумел заработать 25,5 млрд руб. доналоговой прибыли. Наконец, доналоговая прибыль корпоративного сегмента составила 35,0 млрд руб. «Успешно воплощая в жизнь новую стратегию группы, мы выполнили свои обещания и заработали рекордную чистую прибыль по итогам 2010 года», – подчеркнул президент – председатель правления ВТБ Андрей Костин.

Приоритетом группы в ходе реализации новой стратегии, является, в том числе, рост чистого комиссионного дохода. За год этот важный финансовый показатель, прибавив 17,6%, составил 24,7 млрд руб. Значительный вклад в его прирост – 10,2 млрд руб. – внесли увеличившиеся на 50,0% чистые комиссионные доходы розничного бизнеса. Их доля в чистых комиссионных доходах группы возросла до 41,0% по сравнению с 32,9% в 2009 году.

Один из ключевых показателей эффективности работы группы – чистая процентная маржа – по итогам 2010 года составила 5,1%. Это довольно высокий уровень по мировым меркам. Для сравнения: у китайских банков этот показатель составляет в среднем 1%, а 2% – уже рекорд. «В западных банках разговор вообще идет не о процентах, а о базисных пунктах. Многие иностранные инвесторы воспринимают наши 5% как экономическое чудо», – отметил заместитель президента – председателя правления банка ВТБ Герберт Моос.

Правда, в текущем году в связи с усилением конкуренции на российском банковском рынке процентная маржа может несколько снизиться – до 4,8–4,9%. Несмотря на это, ВТБ прогнозирует

дальнейший рост финансовых результатов. «В 2011 году мы планируем уже 80 млрд руб. чистой прибыли – рост почти на 60%. С моей точки зрения, ВТБ реально может и намного больше. 55 млрд руб. чистой прибыли – это около 10% возврата на капитал. Наша же цель – 15–20% по всей группе, а значит, есть пространство для маневра, и 80 млрд руб. – вполне достижимая цифра», – уверен Герберт Моос. Показатели могут быть еще выше при учете новых приобретений, инициированных в конце прошлого – начале нынешнего года. «Дело в том, что в момент подготовки стратегии мы не учитывали сделки по «ТрансКредитБанку» и Банку Москвы. Сейчас уже очевидно: это позитивно повлияет на деятельность группы», – считает Герберт Моос.

Так, отчетность «ТрансКредитБанка» уже консолидирована с показателями ВТБ. Группа пока владеет 43,2% его акций, однако к 31 декабря 2010 года ОАО «РЖД» передало ВТБ все права на распоряжение своей долей в ТКБ. Поэтому хотя прибыль банка осталась его основному акционеру, все остальные показатели бизнеса включены в баланс группы. В частности, совокупный кредитный портфель ВТБ сразу вырос на 20%. По итогам этого года ожидается значительный рост доходов по ТКБ, прогнозируется, что его чистая прибыль составит 8 млрд руб. При этом в 2011 году ВТБ намерен увеличить свою долю в ТКБ примерно до 75%, а 100%-ным собственником рассчитывает стать до конца 2013 года.

Параллельно ВТБ продолжает предпринимать шаги, направленные на интеграцию Банка Москвы. В частности, на общем собрании акционеров главой банка был избран Михаил Кузовлев, ранее занимавший должность первого зампреда правления ВТБ. Кроме того, ряд топ-менеджеров ВТБ введены в состав правления Банка Москвы.

Сегодня ВТБ владеет 46,48%-ой долей Банка Москвы, но в перспективе рассчитывает стать



«Многие иностранные инвесторы воспринимают наши 5% как экономическое чудо», – отмечает Герберт Моос

100%-ным его собственником. «Эта сделка отвечает интересам группы и ее акционеров. С покупкой Банка Москвы мы сможем обслуживать розницу намного лучше, быстрее нарастим кредитный портфель», – убежден Герберт Моос.

Группа ВТБ рассчитывает, что синергетический эффект от приобретения качественных активов в российском банковском секторе станет важным фактором повышения эффективности бизнеса. Напомним, за последние шесть лет ВТБ приобрел целый ряд банков и финансовых компаний, которые успешно интегрированы в группу и приносят прибыль. «Мы продолжаем осуществлять стратегические приобретения, которые дадут нам возможность эффективно использовать капитальную базу ВТБ и укрепить рыночные позиции группы на основных направлениях бизнеса», – отметил Андрей Костин. ☺

02

Кадры
«Дочки» ВТБ
обрели новых
руководителей

03

Семья
Группа ВТБ
на карте мира

04

Интервью
Василий Титов –
от критики к диалогу

05

Мнение
Дмитрий Удалов –
миноритарий
как профессия

06

Продукт
Пенсия
своими руками

07

Инвестиции
Акции стран БРИК

08

Экзотика
Финансы
по законам шариата

СОБЫТИЯ

ЗДЕСЬ БУДЕТ ГОРОД-САД

В середине апреля была создана девелоперская компания ВТБ Недвижимость, 100% которой принадлежит банку ВТБ. Руководителем компании назначен старший вице-президент ВТБ, глава департамента строительных проектов банка Павел Косов.

Несмотря на то что ВТБ намерен последовательно избавляться от непрофильных активов, до окончательной продажи ими необходимо управлять, стремясь к повышению их капитали-

зации. Компания ВТБ Недвижимость создана под конкретный инвестиционный проект на Рублево-Успенском шоссе (в Подмоскowie) площадью более 1082 гектар. «На текущий момент данный проект не имеет аналогов на рынке загородной недвижимости такого уровня. Его расположение в непосредственной близости от Москвы-реки, а также существенный объем земель позволит ВТБ реализовать проекты класса «де-люкс» с собственной современной инфраструктурой и рекреационной зоной», – отметил Павел Косов.

НА НАШ СТРАХ И РИСК

Совокупный объем сборов «ВТБ Страхование» в первом квартале этого года превысил 1,4 млрд руб., что на 51% больше аналогичного показателя прошлого года. Причем рост сборов отмечался преимущественно в добровольных видах страхования. Премии компании в сегментах имущественного и личного видов страхования составили 551,7 млн руб. (прирост – 33%) и 857 млн руб. (прирост – 66,5%), соответственно. Выплаты за этот же период составили 376,3 млн рублей. Добиться таких результа-

тов, в частности, удалось за счет активной региональной экспансии. Так, только за январь-март компания открыла 21 точку продаж на базе подразделений ВТБ24 в крупнейших городах России (Санкт-Петербурге, Казани, Уфе, Красноярске и других). Теперь страховые продукты продаются в 48 региональных подразделениях ВТБ24. К концу года число точек продаж должно превысить 100. «Мы стремимся стать лидерами не только по объемам премии, но также прибыльности и качеству клиентского сервиса», – отметил генеральный директор «ВТБ Страхование» Геннадий Гальперин.

«ВКОНТАКТЕ» С ФЭЙСБУКОМ

В начале марта этого года ВТБ запустил масштабный проект по освещению социальной деятельности банка в Интернете. Для этого были одновременно созданы брендированные страницы ВТБ в Facebook, «ВКонтакте», Twitter и Youtube. Еще в 2008 году ВТБ первым в отечественном банковском секторе выпустил социальный отчет, а в прошлом году был открыт сайт «ВТБ – России», рассказывающий о спонсорской и благотворительной работе банка. Такой широкий охват

позволяет группе вести диалог на одном языке с пользователем, а также оперативно получать ответную реакцию. Столь комплексного подхода к рассказу о важной составляющей бизнеса в российской практике еще не было. «Мы хотим сообщать о нашей социальной деятельности максимально открыто, в современном и доступном стиле. Социальные сети, на наш взгляд, идеально подходят для этого, они позволяют открыто обмениваться мнениями, вовлекают людей в диалог», – отметил руководитель пресс-службы банка ВТБ Вадим Суховерхов.

СОБЫТИЯ

БОГАТЫЕ ТОЖЕ ДОВЕРЯЮТ

VIP-клиенты доверили ВТБ24 Private Banking свыше 100 млрд руб. Объем срочных средств на счетах банка превысил эту отметку к концу апреля. Добиться такого результата ВТБ24 Private Banking удалось за счет расширения сети VIP-офисов (сейчас они открыты в Москве, Санкт-Петербурге, Краснодаре, Екатеринбурге, Самаре и Казани), а также сбалансированной продуктовой линейки и качественного обслуживания. «ВТБ24 уделяет большое внимание развитию отношений с VIP-клиентами. Помимо депозитной линейки клиентам премиальной сети доступны и другие финансовые инструменты: обезличенные металлические счета, брокерское обслуживание, индивидуальное доверительное управление, а также обширный перечень предложений партнеров банка: страховые программы, структурные продукты и др. Мы постоянно совершенствуем предложения для наших клиентов», – отметил Дмитрий Уколов, вице-президент, директор департамента по работе с VIP-клиентами.

НАШ КОМПАС ЗЕМНОЙ

В Наблюдательном совете банка ВТБ создан комитет по стратегии и корпоративному управлению. Его возглавил заместитель министра финансов РФ Алексей Саватюгин. Помимо него в состав комитета вошли первый заместитель председателя Центробанка Алексей Улюкаев, заместитель руководителя аппарата Правительства РФ Анна Попова, президент – председатель правления ВТБ Андрей Костин, а также два независимых эксперта – Григорий Глазков и Павел Теплухин. Основной задачей новой структуры станет определение стратегических целей и приоритетов в развитии банка на краткосрочную, среднесрочную и долгосрочную перспективы, а также мониторинг их достижения.

В ДЕСЯТКУ!

Успехи негосударственного пенсионного фонда ВТБ были отмечены экспертным сообществом. В середине мая НПФ ВТБ Пенсионный фонд получил диплом «За высокие темпы роста» от рейтингового агентства «Эксперт РА». Награждение состоялось в рамках ежегодной конференции «Будущее пенсионного рынка», проводимой агентством с целью выработки первоочередных стратегических мер по развитию и реформированию системы НПФ. Полученная награда свидетельствует об укреплении рыночных позиций НПФ ВТБ Пенсионный фонд. Так, если по итогам 2009 года компания занимала лишь 57-е место по заключению новых договоров по обязательному пенсионному страхованию, то в прошлом году НПФ ВТБ сумел войти в десятку лидеров рынка. Сегодня клиентами фонда, доверившими ему формирование будущей пенсии, являются свыше 310 000 человек.

КАДРЫ

ДВА КАПИТАНА

В начале года сразу две «дочки» банка ВТБ обрели новых руководителей. ВТБ Факторинг возглавил **Михаил ЯКУНИН**, а генеральным директором компании «ВТБ Страхование» назначен **Геннадий ГАЛЬПЕРИН**.



Михаил Якунин обеспечит активный рост портфеля ВТБ Факторинг. Не менее серьезные задачи предстоит решать на своем посту и руководителю «ВТБ Страхование» Геннадию Гальперину

Вице-президент ВТБ Михаил Якунин, как начальник управления дочерних финансовых компаний банка, курировал деятельность ВТБ Факторинг с момента его создания в конце 2008 года. К тому времени у Михаила Якунина уже был опыт работы в международной консалтинговой компании McKinsey, в British Telecom plc в Лондоне и в компаниях DBC и «Атлант» в Санкт-Петербурге, а также степень

МВА в бизнес-школе Warwick Business School (Великобритания).

В прошлом году ВТБ Факторинг продемонстрировала отличные результаты – объемы бизнеса компании выросли в несколько раз. И перед новым руководителем была поставлена задача сохранить темпы роста бизнеса. Михаил Якунин уверен, что для достижения поставленной задачи в первую очередь требуется усиление интеграции

бизнеса с банком ВТБ и увеличение продаж факторинговых продуктов его клиентам. «В 2010 году портфель по клиентам, привлеченным с помощью группы ВТБ, составлял около 20% портфеля ВТБ Факторинг», – пояснил Михаил Якунин.

Не менее серьезные задачи предстоит решать на своем посту и руководителю «ВТБ Страхование» Геннадию Гальперину. «Перед новым генеральным директором стоит амбициозная задача – вывести компанию в топ-10 российских страховщиков. При этом «ВТБ Страхование» должно стать одним из самых прибыльных игроков на рынке», – отметил председатель совета директоров компании Михаил Задорнов. По данным Росстрахнадзора, с объемами сборов в 5,5 млрд руб. компания входила в двадцатку крупнейших страховщиков страны по итогам прошлого года. «Перспективы и потенциал

«ВТБ Страхование» позволяют рассчитывать в дальнейшем на попадание в десятку лидеров. Оснований для этого более чем достаточно: большой опыт работы на рынке, команда высококвалифицированных специалистов, внедрение современных технологий, обновление продуктовой линейки, кроме того, должна сработать особая ставка на регионы. Большое внимание в работе будет уделено развитию системы продаж, повышению качества клиентского обслуживания и развитию информационных технологий», – рассказал Геннадий Гальперин.

Страховой бизнес хорошо знаком новому руководителю. В 2002 году он пришел в «Росгосстрах», где в должности исполнительного директора курировал различные аспекты деятельности компании, в том числе финансовый блок, региональное развитие, операционную деятельность. На протяжении нескольких лет входил в рейтинг «1000 самых профессиональных менеджеров России» Ассоциации менеджеров. Непосредственно перед назначением в «ВТБ Страхование» Геннадий Гальперин занимал пост исполнительного вице-президента «Группы Систематика» – одной из ведущих российских компаний в области информационных технологий. «Он успешно решал поставленные задачи, обеспечивая эффективную работу и высокие показатели деятельности, поэтому мы доверили ему руководство важным и перспективным бизнесом нашей группы. Я уверен: высокий профессионализм, большой управленческий опыт и глубокое понимание страхового рынка позволят новому генеральному директору достичь всех стоящих перед компанией целей», – заявил Михаил Задорнов. ☺

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.

СЕМЬЯ

Структура группы ВТБ

Сегодня бренд «ВТБ» широко известен в мире. Группа распространила свое присутствие на 19 стран. Уникальная для российского рынка международная сеть ВТБ включает банки и финансовые компании в странах СНГ, Европы, Азии и Африки

01.

- ОАО БАНК ВТБ
- ВТБ24 (ЗАО)
- ЗАО «ВТБ КАПИТАЛ»
- ОАО «ВТБ-ЛИЗИНГ»
- ООО ВТБ ФАКТОРИНГ
- ООО СК «ВТБ СТРАХОВАНИЕ»
- НПФ ВТБ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД
- ЗАО ВТБ РЕГИСТРАТОР
- ЗАО ВТБ СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ
- ООО «МУЛЬТИКАРТА»
- ЗАО «ВТБ КАПИТАЛ ХОЛДИНГ»
- ЗАО «ВТБ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ»
- ООО «ХОЛДИНГ ВТБ КАПИТАЛ АЙ БИ»
- ЗАО ВТБ ДОЛГОВОЙ ЦЕНТР
- ООО ВТБ ПЕНСИОННЫЙ АДМИНИСТРАТОР
- ООО ВТБ НЕДВИЖИМОСТЬ
- ДРУГИЕ КОМПАНИИ



■ БАНКИ

■ ПРОЧИЕ КОМПАНИИ

- 02. ● ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО И ФИЛИАЛ В ИТАЛИИ
- 03. ● VTB BANK (FRANCE) SA
- 04. ● VTB BANK (DEUTSCHLAND) AG
- 05. ● VTB BANK (AUSTRIA) AG

- 06. ● VTB CAPITAL PLC. (ВЕЛИКОБРИТАНИЯ)
- 07. ● RUSSIAN COMMERCIAL BANK (CYPRUS) LTD. ● ITC CONSULTANTS (КИПР)

- 08. ● ПАО «ВТБ БАНК (УКРАИНА)»
- 09. ● ДО АО «БАНК ВТБ (КАЗАХСТАН)»
- 10. ● ЗАО «БАНК ВТБ (БЕЛАРУСЬ)»
- 11. ● ОАО «БАНК ВТБ (АЗЕРБАЙДЖАН)»
- 12. ● АО «БАНК ВТБ (ГРУЗИЯ)»
- 13. ● ЗАО «БАНК ВТБ (АРМЕНИЯ)»

- 14 | 15 | 16 | 17. ● ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВА И ФИЛИАЛЫ В ОАЭ, СИНГАПУРЕ, КИТАЕ, ИНДИИ
- 18. ● VIETNAM-RUSSIA JOINT VENTURE BANK

- 19. ● VTB CAPITAL (NAMIBIA) (PROPERTY) LIMITED
- 20. ● Banco VTB-Africa S.A. (АНГОЛА)

ДОЧКИ

Большая рОзница!

ВТБ24 – один из ключевых проектов группы ВТБ. Банку понадобилось всего шесть лет, чтобы из находящегося на грани банкротства «ГУТА-банка» создать одну из самых эффективных и динамично развивающихся российских розничных кредитных организаций.

Точкой отсчета активизации розничного бизнеса ВТБ можно считать 2002 год. Тогда главным его акционером стало Правительство РФ, а в банк пришла новая команда менеджеров во главе с ныне действующим президентом – председателем правления Андреем Костиным. Перед новым руководством стояла сложная задача – вывести ВТБ в лидеры во всех ключевых сегментах банковского рынка, в том числе в розничном секторе. С этой целью были запущены две крупномасштабные целевые программы – по финансированию малого бизнеса и развитию ипотечного жилищного кредитования. Банк вскоре занял твердое второе место в России по объему привлечения вкладов. Добиться таких результатов позволили серьезные структурные изменения. В 2004 году, когда разразился кризис доверия вкладчиков, ВТБ приобрел «ГУТА-банк», находившийся на грани краха. На базе этого банка было решено развивать розницу как отдельное направление. Для этого, помимо прочего, потребовалось развести балансы двух банков. Дело в том, что, когда розница развивалась внутри ВТБ, пассивная база, формировавшаяся за счет частных клиентов, превращалась в активы для кредитования крупных предприятий. То есть за счет депозитов населения кредитовался корпоративный сектор. «Когда мы выделили розницу в отдельный банк, стало видно: те деньги, которые привлекаются от граждан, гражданам же и должны возвращаться в виде потребительских, ипотечных кредитов», – отметил Андрей Костин. Выделение розничного бизнеса закончилось летом 2005 года, когда на рынке под брендом «Внешторгбанк 24» начала работать новая кредитная организация. Это был уже совершенно не похожий на «ГУТА-банк», современный и динамично

развивающийся финансовый институт, который возглавил экс-министр финансов России Михаил Задорнов. Сегодня ВТБ24 – успешный игрок на рынке. Несмотря на непростые для банковской розницы времена, только в декабре 2010 года банк получил рекордную за несколько лет чистую прибыль за месяц в размере 2,68 млрд руб. По итогам всего года чистая прибыль розничной «дочки» ВТБ составила 16,81 млрд руб., а прибыль до налогов превысила 21,9 млрд руб., рассказал на пресс-конференции глава ВТБ24 Михаил Задорнов. С самого начала работы банк обеспечивает себе качественный рост, постоянно развивая сеть отделений, оптимизируя фронт-офисные процессы, расширяя каналы дистанционного обслуживания и совершенствуя линейку розничных продуктов. В прошлом году условия по ним были в очередной раз улучшены за счет отмены ряда комиссий и снижения ставок. Именно поэтому, как считают эксперты, по объемам бизнеса на одно отделение банк ВТБ24 является признанным лидером в индустрии. Так, средняя сумма депозитов – 1,3 млрд руб., а кредитов – 1 млрд руб. В апреле 2011 года насчитывалось 547 подразделений ВТБ24. «В прошлом году мы открыли 55 новых офисов, из которых 13 – в Москве», – сообщил Михаил Задорнов. – В 2011 году планируем открыть 70 новых офисов». Сейчас ВТБ24 первым из крупных розничных банков запускает систему персонализированных предложений для миллионов клиентов через банкоматы. Устройства обращаются к клиенту по имени и отчеству, поздравляют с днем рождения, проводят опросы и делают индивидуальные предложения продуктов и услуг. Например, пользователь услуги видит на экране

Точки отсчета	
20.07.2004	Внешторгбанк и акционеры «ГУТА-банка» завершили сделку по приобретению Внешторгбанком 85,8% акций «ГУТА-банка».
01.07.2005	Центральный банк РФ утвердил кандидатуру Михаила Задорнова на должность президента – председателя правления дочернего розничного банка Внешторгбанка.
08.07.2005	зарегистрировано новое наименование – «Внешторгбанк Розничные услуги». На рынке банк призван развивать кредитование населения и малого бизнеса за счет простых процедур принятия решений.
01.08.2005	дочерний розничный банк Внешторгбанка начал свою деятельность под брендом «Внешторгбанк 24». Его цель – нарастить долю на розничном рынке до 8–10%.
28.12.2005	Внешторгбанк приобрел пакет акций «Промышленно-строительного банка» (Санкт-Петербург) в размере 50% + 2 акции, доведя участие в уставном капитале до 75% + 3 акции. Эта покупка позволила ВТБ укрепить свои позиции в Северо-Западном регионе.
24.10.2006	в рамках программы стратегического ребрендинга розничный бизнес начал развиваться под брендом ВТБ24. Входящие в группу банки объединены не только одним брендом, но и общей системой ценностей и единым подходом к работе с клиентами.

сообщение о том, что его заявка на кредит наличными одобрена (сумма и условия также отображаются). Чтобы получить эти деньги, достаточно обратиться с паспортом в отделение банка. Если банкомат находится в офисе ВТБ24, заем можно оформить прямо на месте. Система обеспечивает не только прямой контакт с клиентом, но и обратную связь. Допустим, предложение на экране не появилось, а кредит требуется. В таком случае клиент может оставить в банкомате номер своего мобильного телефона. Бумажное заявление подавать не нужно: специалист банка перезвонит, проконсультирует, заведет заявку и предложит посетить удобное для клиента отделение. Известно, что другие российские банки («Абсолют-банк», «Открытие», «Уралсиб», «БИН-банк») тоже работают над внедрением персонализированных сервисов, но никто еще не готов к полноценному запуску таких проектов. Российские банкиры ориентируются на успешный опыт иностранных коллег: на Западе персонализированным банкоматом никого не удивишь. Такие зарубежные банки, как BNP Paribas, Citibank, Raiffeisenbank Kleinwalsertal, Bank of Ireland, уже успели заметно повысить лояльность своих клиентов с помощью персонализированных предложений. Например, Bank of America в своем офисе с помощью специальной интерактивной плазменной панели может предложить автокредит клиенту, «засветив-

шемуся» ранее на автомобильных интернет-форумах. Если человек заинтересуется, то специальные указатели на экране приведут его к консультанту по автокредитованию. В конце прошлого года группа ВТБ стала контролирующим собственником «Транскредитбанка». Помимо этого, группа продолжила предпринимать шаги по приобретению Банка Москвы, пятого по величине активов в стране. Как ожидается, теперь отделения этих банков не только повысят уровень клиентского обслуживания и сервис в соответствии с принятыми в ВТБ стандартами, но и увеличат объемы продаж. «С точки зрения эффективности бизнеса – объема продаж на один офис – мы превосходим конкурентов иногда в два-три раза», – пояснил глава ВТБ24. В дальнейшем банк рассчитывает только упрочить свои позиции. Повышение уровня доходности и эффективности бизнеса – ключевые задачи на 2011 год. «Мы запланировали рост кредитного портфеля примерно на треть, – сообщил Михаил Задорнов. – Тем самым предполагаем рост существенно выше, чем средний по системе». Глава ВТБ24 в этом году ожидает 37%-ного прироста остатков по счетам населения. Это позволит ВТБ24 увеличить долю на рынке примерно на 1% как в кредитах населению, так и в депозитном портфеле без учета сделок по слиянию и поглощению. ☺

Наталья ЛОГВИНОВА



ИНТЕРВЬЮ

ВТБ и миноритарии: дорога с двусторонним движением

Василий Титов, первый заместитель президента – председателя правления ВТБ, курирует в банке работу с акционерами. Ему не привыкать к жесткому диалогу и даже резкой критике: миноритарии далеко не всегда настроены дружелюбно. И все же руководству банка и акционерам удается находить общий язык.

Василий Николаевич, как сегодня строится работа банка с акционерами?

Нам удалось выстроить достаточно эффективную систему коммуникаций, при которой каждый миноритарий может обратиться в банк любым удобным для него способом – по телефону или по почте, обычной или электронной. Может прийти в Центр по работе с акционерами в Москве, Санкт-Петербурге или Екатеринбурге или задать свой вопрос представителям банка на Днях открытых дверей Консультационного совета акционеров (КСА) и регулярных встречах-семинарах.

Координацией работы с миноритариями в банке занимается Служба по работе с акционерами. Она не только организует общение с менеджментом, но и отвечает за раскрытие банком информации в соответствии с действующим законодательством, разрабатывает спецпрограммы для акционеров, ведет их учет в реестре.

С какими вопросами чаще всего обращаются в банк миноритарии?

Акционеры ВТБ – прежде всего собственники нашего бизнеса. Для них подчас важен сам факт взаимодействия с банком. Вложив свои «кровные», люди хотят знать, как работают их деньги, насколько высок и стабилен доход. Возможность участвовать в прямом диалоге с руководством банка, получать информацию из первых рук позволяет миноритариям, с одной стороны, с большим доверием относиться к нам как партнерам по бизнесу, с другой – принимать более обоснованные инвестиционные решения. Другая важная причина обращений в банк – потребность в получении справочной информации и квалифицированных разъяснений по вопросам, касающимся акций. Процедуры их купли-продажи, перехода прав собственности, учета и хранения – все эти нюансы для рядовых держателей бумаг не так просты, как кажется на первый взгляд. Людям требуются специальные знания, и мы предоставляем возможность бесплатно проконсультироваться со специалистами банка. Есть еще целый ряд ситуаций, когда необходимо взаимодействие акционера и банка: выдача

справок по акциям для налоговых органов, подтверждение права собственности на акции банка, расчет и выплата дивидендов. Любой акционер может получить у нас исчерпывающие разъяснения.

В чем основные сложности взаимодействия с акционерами?

Акциями ВТБ сегодня владеют примерно 170 000 человек, более 90% которых проживают в России. Обширная география страны многим не позволяет лично присутствовать на общих собраниях и встречах с менеджментом банка. Мы задействуем передовые средства телекоммуникационной связи, чтобы самый широкий круг инвесторов мог получить консультацию профессионалов. Например, акционерам Камчатки мы стараемся обеспечить такие же условия и возможности, какие имеют владельцы бумаг в Москве и Санкт-Петербурге.

В последнее время много говорят о низкой финансовой грамотности наших сограждан. По вашему опыту, эта проблема не слишком преувеличена?

К сожалению, это одна из ключевых проблем, с которой мы столкнулись. Россияне с большим энтузиазмом входили в рынок, не имея при этом представления о его специфике и рисках. В результате во время мирового



финансового кризиса многие с удивлением обнаружили, что котировки могут снижаться вместе с рынком.

Зачастую спрашивают: почему доходность по акциям ниже, чем по банковским депозитам? Такая постановка вопроса уже означает, что инвестор мыслит исключительно категориями доходности, забывая при этом учесть риски. А ведь именно наличие рисков отличает инвестирование в акции от банковских вкладов. Работа на рынке ценных бумаг – очень серьезное занятие, требующее основательных знаний, а главное, желания постоянно совершенствоваться. Предположим, что обычный человек с помощью брокера приобрел акции на бирже. Он сразу столкнется с множеством вопросов, главный из которых – когда продать акции, чтобы получить доход. Продавать, когда курс вырос, или подождать его пика? Продавать или докупать, если курс акций падает? Акционеру важно отдавать себе отчет: доход на рынке ценных бумаг не гарантирован и конечный результат зависит во многом от компетентности самого инвестора.

План работы КСА на июнь – сентябрь 2011 года

ДАТА	ГОРОД	МЕРОПРИЯТИЕ
15 июня	Москва	День открытых дверей
14 июля	Москва	День открытых дверей
15 июля	Санкт-Петербург	День открытых дверей
23 июля	Новосибирск	Встреча-семинар для акционеров
28 июля	Москва	Плановое заседание КСА
15 августа	Москва	День открытых дверей
27 августа	Волгоград	Встреча-семинар для акционеров
15 сентября	Москва	День открытых дверей
20 сентября	Москва	Плановое заседание КСА
24 сентября	Краснодар	Встреча-семинар для акционеров

Даты предварительные и могут быть изменены

Мы проводим обучающие семинары в регионах, где проживают более тысячи акционеров ВТБ. На встречах профессиональные брокеры ВТБ24 в доходчивой форме разъясняют особенности фондового рынка, менеджеры банка отвечают на вопросы собравшихся. Особый интерес у акционеров вызывает возможность обратиться к топ-менеджеру ВТБ в формате видеоконференции.

Как вы оцениваете информационную открытость банка?

Мы регулярно рассказываем акционерам ВТБ обо всех значимых корпоративных новостях и событиях, каждый месяц отвечаем на сотни запросов. Мы открыты, и на это инвесторы отвечают доверием и соизидательными предложениями. При этом, не буду скрывать, полученная информация иногда используется отнюдь не в интересах банка и его акционеров. И все же ни одному держателю акций мы ни разу не отказали в информации о положении дел в банке.

Часто ли приходится выслушивать критику со стороны акционеров?

Когда в прошлом году мне предложили курировать работу с акционерами, я прекрасно понимал всю сложность и ответственность этого направления. Мы стараемся найти подход к каждому акционеру банка – будь то государство, в пакете которого на настоящий момент более 75% акций, или многочисленная армия миноритариев. Конечно, во время кризиса многие акционеры высказывали недовольство. Причем в отличие от крупных акционеров (фондов, институциональных инвесторов) беспокойство проявляли в основном индивидуальные миноритарии. Причина в том, что первые считают наши акции долгосрочным активом и понимают, что потенциал их роста очень большой. В любом случае ВТБ готов к конструктивному диалогу и подтверждает это делами. К сожалению, некоторые акционеры используют наши встречи как площадку для митинга, обвиняя во всех смертных грехах руководство банка. Не думаю, что революция – правильный выход. Эмоции не должны преобладать, когда речь идет о бизнесе, тем более банковском.

Как топ-менеджер ВТБ, вы ощущаете ответственность перед акционерами за результаты деятельности банка?

Большинство руководителей банка, и я в их числе, являются акционерами ВТБ, поэтому мы не меньше других держателей акций заинтересованы в росте капитализации нашего бизнеса, в увеличении доходности по ценным бумагам банка. Безусловно, мы несем полную ответственность за принимаемые решения как с точки зрения закона, так и морали. Инвесторы ВТБ могут различаться по предпочтениям – ждать прибыли «сегодня» или «завтра», быть более или менее терпимыми к риску, у них может быть особый взгляд на социальную ответственность банка. Но несмотря на все эти различия, каждый акционер вправе рассчитывать на получение прибыли на инвестированный капитал. И мы отчетливо понимаем: руководители бизнеса в ответе за эффективное управление капиталовложениями всех собственников без исключения. И все же, полагаю, эта дорога должна быть с двусторонним движением. Мы ожидаем от миноритариев ВТБ такого же взвешенного, ответственного и конструктивного отношения к менеджменту банка. ☺

Акционер ВТБ может обратиться в Банк любым удобным способом:

по электронной почте shareholders@vtb.ru,
по почте 119121, Москва, ул. Плющиха, д. 37,
по телефонам колл-центра 8-800-200-77-99
или Службы по работе с акционерами
 +7 (495) 258-49-47, 775-70-75,
лично – в региональных Центрах по работе с акционерами или на встречах с членами КСА

МНЕНИЕ

Есть такая профессия – миноритарий

Дмитрий Удалов – один из самых активных членов Консультационного совета акционеров ВТБ (КСА), избравший своей профессией работу на фондовом рынке. Он руководит Национальным центром инвестиций и инноваций, является организатором Союза миноритарных акционеров и помогает владельцам небольших пакетов акций защищать свои права.

Дмитрий Алексеевич, охарактеризуйте себя как инвестора.

Я долгосрочный инвестор, и спекулятивные игры с акциями не для меня. Именно поэтому я заинтересован в том, чтобы отечественные компании реального и финансового секторов увеличивали свою капитализацию и развивались. Если состояние компании резко ухудшается и принимаемые менеджментом шаги оказываются неэффективными, я продаю акции, чтобы не допустить масштабных убытков. Подчеркиваю: хотя такой шаг – составная инвестиционной стратегии, лично я стараюсь выходить из акций в самом крайнем случае.

Поделитесь своими секретами принятия инвестиционных решений.

Необходимо продуманно выбирать объекты для инвестирования, анализируя ситуацию на финансовых рынках в целом и деятельность каждой конкретной компании. Прежде всего я обращаю внимание на инвестиционную привлекательность региона, в котором работает предприятие, затем – на финансовые и нефинансовые показатели организации. Такой комплексный анализ позволяет спрогнозировать возможное колебание цен акций в случае изменения одного из этих параметров. Рекомендую также принимать во внимание эффективность корпоративного управления в компании, ценные бумаги которой вас заинтересовали. В частности, узнайте, как происходит взаимодействие между менеджментом, акционерами – всеми заинтересованными группами. Если речь идет о банковском секторе, стоит оценивать качество кредитного портфеля банка. В частности, именно этот показатель всегда отличал ВТБ. Кроме того, будущему акционеру нужно четко взвесить собственные риски. Понять, какие затраты он может себе позволить для достижения приемлемого уровня доходности.



ИГОРЬ ВАСИЛЬЕВИЧ

«Нужно постоянно взаимодействовать с акционерами, собирать и анализировать их пожелания»

Как активист КСА, в чем вы видите основную задачу Совета?

Главная роль КСА – убрать имеющийся информационный вакуум между акционерами, менеджментом и Наблюдательным советом банка ВТБ. Необходимо доводить до миноритариев принятые руководством банка решения, разъяснять их суть, цели, на которые они направлены. И этому также способствует Консультационный совет акционеров. С другой стороны, банкиры получают обратную связь по самому широкому кругу вопросов. Связка «банк – акционер» работает уже почти два года, и есть положительные результаты. Конечно, если акционеры через КСА будут активнее продвигать свои предложения по улучшению корпоративного управления, увеличению инвестиционной привлекательности, то все вместе мы сможем преодолеть любые кризисные ситуации и улучшить показатели

нашего с вами банка. Прямой диалог с руководством ВТБ позволяет акционерам лучше понимать стратегию компании, осознавать риски и возможные доходы, связанные с приобретением ценных бумаг. Хорошо отлаженная система взаимодействия – залог роста капитализации ВТБ.

Ощущаете прогресс во взаимодействии руководства банка с миноритариями?

Несомненно. Банк прислушивается к мнению акционеров, повышает свою информационную прозрачность. Так, было услышано наше предложение о необходимости более активной работы с регионами. Кроме того, на выездных

и анализировать их пожелания, предлагать менеджменту эффективные решения, отстаивать свою позицию на заседаниях КСА. Ведь если нет реальных предложений – нет и КСА.

Нам необходимо также более тесно работать с акционерами. Сейчас встречи проводятся раз в месяц. Это неплохо, но иногда требуется более оперативный режим. Поэтому думаем, например, над возможностью создания специального сайта КСА, где акционеры смогут оперативно получать обратную связь. Также считаю важным более подробно и открыто разъяснять миноритариям принимаемые банком решения, скажем, в области крупных покупок или



АГЕНСЕР РЕВВУХ

днях открытых дверей и встречах-семинарах в соответствии с нашими пожеланиями акционеры предоставили возможность задавать вопросы непосредственно топ-менеджерам ВТБ. Это очень важно, поскольку большинство миноритариев хотят услышать ответы именно первых лиц банка. Радует внимание, которое уделяют диалогу с акционерами корпоративные издания банка и другие СМИ, освещающие основные аспекты деятельности группы ВТБ.

Как, на ваш взгляд, повысить эффективность работы КСА?

Консультационный совет станет еще более эффективным, если каждый его участник будет четко понимать, для чего он пришел в Совет, и начнет нести реальную ответственность за свое направление работы. Нужно постоянно взаимодействовать с акционерами, собирать

спонсорства. Каждый держатель акций должен понимать, как это отразится на деятельности ВТБ и его финансовых результатах.

Как профессиональный инвестор, что вы можете сказать о долгосрочных перспективах акций ВТБ?

Я вижу положительную тенденцию в развитии ВТБ в долгосрочной перспективе и уверен: с улучшением инвестиционного климата в стране и по мере повышения финансовой грамотности населения капитализация банка будет расти. Прогнозы – дело неблагодарное, но я думаю, что к 2020 году капитализация может увеличиться почти в два раза по сравнению с текущими значениями. Чтобы добиться такого результата, мы, миноритарные акционеры, члены Консультационного совета ВТБ, приложим для этого все силы. ☀

ШКОЛА ИНВЕСТОРА

СПРАШИВАЛИ? – ОТВЕЧАЕМ!

Почему банк ведет спонсорскую и благотворительную деятельность, в то время как акционеры несут убытки?

Банк ВТБ придерживается принципов социальной ответственности бизнеса, оказывая постоянную и значимую помощь тем, кто в ней очень нуждается: детским больницам и сиротским учреждениям, науке, культуре, молодежному и профессиональному спорту. Решение направлять часть прибыли на благотворительность было принято в первые годы создания банка, и мы никогда не изменяли своему принципу социальной вовлеченности. Даже в сложные и кризисные времена работали благотворительные программы ВТБ, такие как «Мир без слез», поддержка массового спорта, здравоохранения. К тому же, как банк с большой долей государственного участия, мы обязаны способствовать модернизации здравоохранения, сохранению русской культуры, развитию науки – всему тому, что должно получать финансовую поддержку в любом цивилизованном обществе. Надо отметить, что благотворительная деятельность играет огромную роль и в укреплении имиджа банка ВТБ. Ведь не секрет, что репутация

социально ответственной компании помогает развивать бизнес: наши зарубежные инвесторы высоко ценят участие ВТБ в различных социальных проектах. Что касается контроля над расходованием средств, выделяемых на благотворительные и спонсорские проекты, то ВТБ – первый российский государственный банк, который уже три года публикует свой социальный отчет, а в этом году в отчет впервые войдет социальная активность всех компаний группы. С этим документом вы можете ознакомиться на сайте банка.

Как я узнаю о выплате дивидендов по акциям и как я могу их получить?

Решение о размере дивидендов и форме их выплаты принимают на годовом Общем собрании акционеров. Выплата производится в течение 60 дней после принятия решения. Сообщение о решениях, принятых Общим собранием, публикуется в «Российской газете» и размещается на сайте банка. Если акционер учитывает свои акции напрямую в реестре акционеров ОАО Банк ВТБ, дивиденды перечисляют по платежным реквизитам, указанным в анкете зарегистрированного лица у реестродержателя банка – ЗАО ВТБ

Регистратор. Однако большинство акционеров учитывают свои акции на счете депо у номинального держателя (например, ВТБ24). В этом случае дивиденды перечисляются в безналичной форме. Если вы приобрели акции банка ВТБ в ходе IPO в отделениях ВТБ24, то, скорее всего, дивиденды перечисляются на ваш текущий счет в ВТБ24. Для их получения обратитесь с паспортом в любое отделение ВТБ24 вашего региона. Если акционер указал в анкете форму получения доходов наличными денежными средствами, выплата дивидендов производится по адресу: г. Санкт-Петербург, ул. Большая Морская, д. 30.

Я был акционером ВТБ Северо-Запад (Промстройбанка). Как я могу узнать о судьбе принадлежащих мне акций?

В связи с присоединением ВТБ Северо-Запад (ранее – ПСБ) к ОАО Банк ВТБ его акционерам был предложен обмен принадлежащих им акций на акции ОАО Банк ВТБ. У акционеров, не воспользовавшихся данной офертой, акции были выкуплены принудительно, а вырученные средства перечислены в депозит нотариуса в Санкт-Петербурге. За более подробной информацией

обращайтесь в Службу по работе с акционерами по тел.: (812) 494-9446 или по электронной почте: shareholders@vtb.ru.

Прибыль банка по итогам 2010 года существенно выросла. Почему не изменился размер дивидендов?

В своей дивидендной политике ВТБ учитывает не только размер прибыли, но и перспективы дальнейшего развития группы, а также необходимый для этого объем средств. Банк не может жить сегодняшним днем, он обязан двигаться вперед. Только такой подход обеспечит успех Стратегии группы «Дорога к 15», которая предусматривает и дальнейшее увеличение прибыли, и рост стоимости акций. При этом комитет Наблюдательного совета по стратегии и корпоративному управлению принял решение рекомендовать Наблюдательному совету считать целесообразной выплату дивидендов по итогам 2010, 2011, 2012 и 2013 годов в размере, эквивалентном не менее 10 и не более 20% чистой прибыли каждого года по отчетности группы ВТБ, составленной согласно МСФО. По итогам 2010 года размер дивидендов составит 11% чистой прибыли группы ВТБ по МСФО. ☀

ПРОДУКТ

Полный пенсион

Каждый россиянин должен сам накопить на безбедную жизнь на заслуженном отдыхе. Таков лейтмотив начавшейся почти десятилетие назад пенсионной реформы. К услугам будущих пенсионеров помимо государственного пенсионного управляющего целая индустрия негосударственных пенсионных фондов, предлагающих широкий спектр финансовых продуктов. Разобраться в этом многообразии бывает подчас непросто, но главный принцип – «доверяй профессионалам!» – остается в силе.

Старик в поношенной одежде, напряженно пересчитывающий мелочь у кассы, – таков для большинства современных россиян образ среднестатистического пенсионера. По данным статистики, средняя российская пенсия сегодня составляет чуть более трети от средней зарплаты. Меж тем, как считают эксперты Международной организации труда, для сохранения привычного жизненного комфорта необходим более высокий уровень пенсионных выплат. Их размер должен быть не ниже 40% от средней заработной платы до выхода на пенсию. Поэтому еще девять лет назад в России стартовала пенсионная реформа, призванная обеспечить гражданам страны достойную жизнь на заслуженном отдыхе. 1 января 2002 года вступил в силу Федеральный закон «О трудовых пенсиях в Российской Федерации», сформировавший многоуровневую пенсионную систему. Поэтому сегодня работающие россияне 1967 г.р. и моложе, по сути, разделяют с государством ответственность за свою будущую пенсию.

Государственный подход

Пенсионная система устроена следующим образом: работодатель перечисляет 26% от фонда оплаты труда на финансирование будущей пенсии работников. Из этих сумм в дальнейшем будет формироваться пенсия, состоящая из двух частей – страховой (выплачивается государством в зависимости от стажа работы, накопленных страховых взносов и темпов инфляции) и накопительной (реальные деньги на личном пенсионном счете, которые можно инвестировать по своему желанию). На накопительную часть идет 6%. Именно доходы от ее инвестирования призваны дать прибавку к будущей пенсии «от государства».

Людям обычно кажется, что 6% от зарплаты – мелочь, не заслуживающая особого внимания. Однако за несколько лет проценты складываются в тысячи и даже десятки тысяч рублей. «По умолчанию» эти средства находятся в Пенсионном фонде России (ПФР), а отвечает за их инвестирование государственная управляющая компания – ВЭБ. Главное для нее – обеспечить максимальную сохранность вложений. Поэтому доходность таких инвестиций подчас не в состоянии перекрыть инфляционные потери. Так, их доходность за прошлый год составила всего 7,62%, а потребительские цены выросли на 8,8%. Как же уберечь будущую пенсию от обесценивания? Эту проблему многие граждане предпочитают отдавать на откуп профессионалам, доверяя инвестирование пенсионного капитала частной управляющей компании либо надежному не-

государственному фонду (НПФ). У таких фондов больше, чем у государственного, возможностей «для инвестиционного маневра», потому их доходность зачастую выше, чем у ПФР. Так, НПФ ВТБ Пенсионный фонд (учредитель — ОАО Банк ВТБ) по итогам 2010 года показал доходность в 15,37%. Для сравнения: по данным Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов, средняя доходность НПФ от управления пенсионными накоплениями за тот же период составила 10,05% годовых. Немудрено, что из 48 млн человек, формирующих свои пенсионные накопления, около 10 млн – почти каждый пятый! – уже перешли в различные НПФ¹.

Пенсионная реформа открыла несколько дополнительных способов увеличения будущей пенсии. Например, гражданин может стать участником программы государственного софинансирования пенсий. Суть ее в том, что на внесенную работником на накопительную часть будущей пенсии сумму в размере от 2000 до 12 000 руб. в год из госбюджета добавляется еще столько же. И так будет продолжаться в течение 10 лет с момента уплаты первого взноса. Вступить в программу софинансирования можно до 1 октября 2013 года.

Личный капитал

В дополнение к пенсии «от государства» можно воспользоваться возможностями негосударственного пенсионного обеспечения (НПО). Будущий пенсионер может выбрать солидный размер регулярных взносов, либо определить желаемую величину дополнительной пенсии и установить срок выплаты пенсии (пожизненно или в течение нескольких лет). В НПФ ВТБ Пенсионный фонд сегодня действует девять вариантов программ НПО, что позволяет подбирать каждому клиенту оптимальную схему, исходя из его индивидуальных запросов и возможностей. Главным слагаемым успеха при формировании дополнительной пенсии является регулярность взносов. Например, 45-летний мужчина готов откладывать «на старость» по 500 руб. каждый месяц. Если он заключит с НПФ договор негосударственного пенсионного обеспечения, то к 60 годам сможет сформировать капитал, который позволит после выхода на заслуженный отдых в течение пяти лет получать дополнительную пенсию в размере 3630 руб. ежемесячно². Неслучайно, в НПФ ВТБ Пенсионный фонд программами НПО воспользовались уже свыше 15 500 человек – практически каждый двадцатый клиент.

«К 2013 году мы планируем войти в топ-10 НПФ по объему пенсионных активов, а количество клиентов в течение ближайших лет достигнет



Ориентировочный расчет будущей пенсии для 35-летних работающих граждан с ежемесячной заработной платой в 30 000 руб. (средняя доходность ПФР и НПФ за 2008–2010 годы):

ПЕНСИОННАЯ СТРАТЕГИЯ	ПЕНСИЯ, РУБ./МЕС.	
	МУЖЧИНЫ	ЖЕНЩИНЫ
Накопительная часть находится в ПФР	19 271	15 678
Накопительная часть переведена в НПФ	36 884	23 994
Накопительная часть переведена в НПФ + участие в программе софинансирования	48 470	30 389

Источник: данные НПФ ВТБ Пенсионный фонд

1 млн человек. Это обеспечит фонду 8–10% конкурентного рынка, – говорит исполнительный директор НПФ ВТБ Пенсионный фонд Лариса Горчаковская. – Безусловно, важен и объем привлекаемых средств, поэтому мы ориентируемся на сохранение достаточно высоких показателей по среднему счету клиента. Сегодня это 25 000–30 000 руб.».

Дополнительным преимуществом для клиентов ВТБ Пенсионный фонд является бесплатный онлайн-сервис «Личный кабинет» на интернет-сайте <http://www.vtbnprf.ru>. С его помощью можно в любое время проверить поступление взносов от работодателя, начисление инвестиционного дохода, приход взносов по программе софинансирования и т.п. В дальнейшем клиенты смогут узнавать об изменении личного

пенсионного счета (в том числе, и о выплате пенсии) еще и по электронной почте. И, наконец, о главном. О выплате пенсии. Заботясь о росте клиентской базы, некоторые фонды подчас упускают из виду важный вопрос – насколько удобной будет процедура назначения и выплаты пенсии. Дело в том, что заключить договор о переводе средств в НПФ можно и дистанционно, а вот подавать заявление о назначении пенсии гражданин должен только лично. Поэтому для клиента особенно важно удобство доступа к офису НПФ. В случае с ВТБ Пенсионный фонд заявление и документы можно подать в любое региональное отделение самого фонда или ближайшее отделение банка ВТБ24 (более 500 офисов по всей стране) ☺

Федор НАДЕЖДИН

¹ Данные Российского союза промышленников и предпринимателей.

² Расчет на основе средней ставки инвестиционной доходности негосударственных пенсионных фондов по НПО в 11% за 2005–2009 годы, по данным pensiamarket.ru.

ХРОНОГРАФ

ПЕНСИОННАЯ ЭРА

I Тыс. до н.э.

Первая пенсия была введена Юлием Цезарем. Ее выплачивало государство военным по окончании службы. Спустя несколько веков на обеспечение ветеранов перестало хватать средств. По мнению историков, это стало одной из причин крушения Римской империи.

Вторая половина XV ВЕКА

Слово «пенсия» (от лат. pensio – выплата) впервые использовано в документах Парижской счетной палаты. В то время оно обозначало суммы ежегодных перечислений первому камергеру английского короля Эдуарда IV Уильяму Гастингу и другим лондонским сановникам за их добродетельный настрой (проще говоря, взятки).

1720

В России пенсионное обеспечение получили морские офицеры. Петр I утвердил Морской устав, согласно которому по «благоустремлению верховной власти» могла быть назначена премия по старости. Затем государь подписал указ «О пенсione бывшим военным».

Декабрь 1827

Николай I утвердил пенсионное законодательство. В соответствии с указом все обладатели классов чин, военные и гражданские, прослужившие 25 лет, получили право на пенсию в половину прежнего оклада, а прослужившие 35 лет – полный оклад.

1889

В Германии канцлером Отто фон Бисмарком введена солидарная государственная пенсия для всех работающих – первый в мире официальный прототип современных пенсионных систем. Социальное страхование стало обязательным и было основано на взносах как работников, так и работодателя.

Август 1918

После отмены всех царских пенсий введены выплаты для инвалидов Красной Армии. С 1923 года пенсии назначали также заслуженным большевикам, в 1928-м их выдавали уже работникам горно-рудной и текстильной промышленности, в 1937-м – городским рабочим и служащим и только с 1956 года – колхозникам.

Сентябрь 1992

Издан указ Президента РФ Бориса Ельцина № 1077 «О негосударственных пенсионных фондах» (НПФ), узаконивший первые НПФ в России. На основании указа в следующие два года было учреждено около 350 организаций, относящихся к НПФ.

2002

В России стартовала пенсионная реформа по переходу от распределительной пенсионной системы к распределительно-накопительной. В новой системе пенсия разделена на три части (базовую, страховую и накопительную) и пополняется за счет ежемесячных налоговых отчислений работодателя.

В МИРЕ

Подножка от Lehman Brothers

Надежды многих на то, что Россия в период мирового финансового кризиса останется «тихой гаванью», не оправдались. Буря, разразившаяся на рынках США и Европы, молниеносно преодолела государственные границы и докатилась до нашей страны, обрушив котировки акций отечественных компаний. Даже ценные бумаги крупнейших госбанков России в разгар финансового коллапса пережили невиданные ранее падения... Кризис показал: мировые рынки взаимосвязаны и отечественная финансовая система крайне чутко реагирует на информацию из-за рубежа, скажем, о банкротстве Lehman Brothers или пересмотре прогноза рейтинга США со стороны S&P.

«Мы все в одной лодке, – подтверждает аналитик «ИК РИК-Финанс» Михаил Федоров. – Если растут «Европа» и «Америка», растем мы. При этом позитив, толкающий рынки вверх, может подчас исходить от отрасли, не связанной с нашей экономикой (к примеру, от высокотехнологичного сектора, который у нас практически отсутствует)». Россия уже стала значимой частью мирового финансового рынка. «В портфелях многих фондов есть инструменты, косвенно или прямо связанные с РФ, – добавляет директор департамента управления ресурсами «Инвесторбанка» Олег Тежельников. – Если портфельный менеджер начинает нести убытки в одной географической зоне, его действия по балансировке всего портфеля могут затронуть и Россию». Иными словами, потеряв деньги на банкротстве Lehman Brothers, инвесторы вполне могли начать распродажу акций «ЛУКОЙЛ» или китайских нефтедобывающих компаний, которые, на первый взгляд, никак не связаны с ипотечным кризисом в США.

Возьмем другой пример. Агентство S&P выставило негативный прогноз по рейтингу США. Разом обрушился не только американский рынок, по итогам торгов потерявший порядка 1,5%, но и российский «ушел в минус» более чем на 4%. Больше других пострадали привилегированные акции «Сургутнефтегаза», стоимость которых снизилась на 10%. Казалось бы, какое отношение имеет отечественная нефтяная компания, а тем более ее привилегированные акции, к суверенным рейтингам США? Как выяснилось, самое прямое. Инвесторы начали активно выходить из бумаг, которые считали для себя рискованными, закупая «вечные ценности», под которыми на рынках понимают фьючерсы на золото. «Негативная реакция была во всем – от пары евро/доллар до котировок российских бумаг», – подтверждает Олег Тежельников. Таким образом, в период появления негативных новостей в Европе или США ни один из эмитентов в других частях света не



«Степень подверженности бумаги внешним событиям измеряется, как правило, с помощью бета-коэффициента. Уровень коэффициента выше единицы говорит о рисковости акции, о больших ее колебаниях относительно основного индекса рынка; менее единицы – это «защитные» акции, подчиняющиеся внутренним законам. Степень рисковости Bank of America и Citigroup по итогам 2009 года намного превосходит Сбербанк и ВТБ. Бета-коэффициент Сбербанка – 1,29; ВТБ – 1,17 в 2010 году (в сравнении с индексом ММВБ), Bank of America (по сравнению с индексом S&P 500) – 3, Citigroup – 1,44».

может быть полностью застрахован от падения курса собственных акций. Во время нестабильности на мировых финансовых рынках наибольшему влиянию негативных новостей подвержены акции банковского сектора. «Акции банков являются «индексными» бумагами, их динамика отражает ситуацию в финансовом секторе и реальном производственном сегменте. На их стоимость влияют поддержка государства – налоговая и административная, а также консолидация в финансовой сфере и динамика прогнозов дивидендов», – поясняет главный экономист УК «Финам Менеджмент» Александр Осин. Так, акции одного из крупней-

ших банков США – Bank of America – за время «активной фазы кризиса» подешевели на 92%. Российский финансовый сектор чувствовал себя лишь немногим лучше: падение в среднем составляло 80%, хотя эта цифра выглядит не менее драматично. Тем не менее российские банки восстанавливают утраченные позиции значительно быстрее, чем иностранные. Так, капитализация Bank of America по сравнению с минимальными показателями в кризис увеличилась на сегодняшний день в два с половиной раза, а российские кредитные организации смогли «вырасти» в три-четыре раза. Наблюдения за колебаниями стоимости акций крупнейших банков страны – Сбербанк и ВТБ – показывают: в условиях нестабильности существует определенный риск вложения в ценные бумаги даже банков с госучастием. И это естественно: по признанию экспертов, не существует абсолютно надежных акций. Даже государственные облигации США, которые есть в золотовалютных резервах всех развитых стран, имеют свою долю риска. Не случайно все чаще звучат прогнозы о том, что США в конечном итоге может оказаться не в состоянии погасить колоссальный долг, уже давно переваливший за \$10 трлн. Вопрос скорее в том, когда эта пирамида рухнет и кого погребет под собой. Таким образом, сегодня нет особых оснований считать, что американские банковские акции по сравнению с российскими имеют защитный характер. Не случайно инвесторы всего мира в последнее время внимательно следят за предложением бумаг отечественных банков: их акции оказываются не только достаточно надежными, но и весьма доходными. «Акции российских банков – более стабильный инструмент для вложения, нежели бумаги ведущих американских банковских групп», – подтверждает ведущий аналитик ИК «Церих Кэпитал Менеджмент» Олег Душин.

Максим ЛОГВИНОВ

ИНВЕСТИЦИИ

С акцентом на БРИК

Акции эмитентов стран БРИК (Бразилия, Россия, Индия и Китай) в период восстановления финансовых рынков после кризиса продемонстрировали впечатляющую динамику. Она зачастую опережала показатели ценных бумаг крупных транснациональных корпораций из Европы и США. Теперь и у россиян есть возможность вкладывать деньги в бумаги бурно развивающихся компаний из Китая, Индии и Бразилии.



По результатам 2010 года Китай стал второй крупнейшей экономикой мира после США, обогнав в рейтинге Японию. Уже через 10–15 лет Поднебесная может занять в рейтинге первое место. Рассмотрим нынешнюю ситуацию, скажем, на примере банковского сектора. Как показали проведенные китайскими банками первичные размещения акций, они уже являются крупнейшими в мире по капитализации. Примечательно, что из десяти самых крупных

в мире банков пять расположены в странах БРИК. Из них четыре китайских и один бразильский – Itau Unibanco. По оценкам Всемирного банка, перспективы банковского сектора в частности и экономик стран БРИК в целом впечатляют: к 2012 году ВВП «четверки» составит 20% мирового, в то время как три года назад не превышал 15%. Что касается банков, их капитализация в последние годы росла как минимум на 20% ежегодно, значи-

тельно опережая по этому показателю ведущие европейские и американские кредитные организации. Увеличение вклада стран БРИК в мировую экономику станет возможным благодаря опережающим темпам роста. Ожидается, что реальные среднегодовые темпы роста экономик стран БРИК в ближайшие два года достигнут 6,7%, в то время как общемировой рост составит лишь 2,2%. Компании, имеющие «прописку» в странах БРИК, развиваются куда более быстрыми темпами, чем эмитенты из США, и это позитивно сказывается на их капитализации. Согласно данным Goldman Sachs, индексы акций БРИК в период с 2004 по 2009 год выросли приблизительно в шесть раз в Бразилии, в пять – в Индии, почти в четыре раза – в России и в два – в Китае. При этом страны БРИК гораздо быстрее Запада начали выходить из кризиса. За 2009–2010 годы российский индекс ММВБ вырос на 150%, бразильский Ibovespa – на 85, индийский BSE Index – на 107, а китайский Shanghai Composite – на 58%. Совокупный индекс стран БРИК, MSCI BRIC Index, прибавил за этот период 99%, тогда как американский S&P500 – всего 33, а немецкий Dax – 42%. В прошлом году новый розничный инструмент для работы с ценными бумагами компаний из стран БРИК появился и у российских инвесторов. Речь идет о паевых фондах иностранных ценных бумаг. Создание таких фондов стало возможно после внесения в законодательство изменений, позволяющих включать в портфель ПИФов до 70% зарубежных акций и паев фондов. В качестве наиболее перспективного направления многие российские управляющие выбрали именно ценные бумаги стран БРИК. По различным оценкам, рост фондовых индексов этих государств может оказаться на уровне 25–30%. Однако не стоит забывать и о том, что помимо высокой ожидаемой доходности вложения инвестора в бумаги стран БРИК – это еще одна возможность диверсификации портфеля для сокращения рисков. «Эти страны характеризуются

Компания «ВТБ Капитал Управление активами» предлагает финансовые продукты для размещения капитала в странах БРИК с помощью профильного паевого инвестиционного фонда и соответствующей стратегии доверительного управления. Целью этих продуктов является долгосрочный прирост капитала за счет инвестирования в акции компаний региона БРИК. В числе ключевых конкурентных преимуществ «ВТБ Капитал Управление активами» – комплексный и динамичный подход к инвестиционному процессу, который сопровождается квалифицированной поддержкой профильных подразделений управляющей компании и предусматривает периодическую ребалансировку инвестиционного портфеля в зависимости от изменений в глобальной конъюнктуре рынков капитала. В процессе размещения на рынках капитала управляющая компания полностью осуществляет процесс поиска контрагентов, оценки и структурирования финансовых инструментов, а также сопровождает правовое и налоговое консультирование.

устойчивыми платежными балансами и сбалансированными государственными бюджетами, что в совокупности с недооцененными валютами, высокими международными резервами и низким совокупным уровнем левереджа (использование заемных средств для инвестирования. – Прим. ред.) ограничивает степень макроэкономических рисков», – отмечает Владимир Потапов, руководитель портфельных инвестиций ВТБ Капитал Управление активами. Он подчеркивает, что ограничение рисков особенно актуально в последние несколько лет на фоне неконтролируемой денежной экспансии мировых центральных банков. Кроме того, стоит учитывать сохраняющиеся негативные прогнозы по американской экономике, которые сейчас дает Standard & Poor's. Поэтому вложения в бумаги эмитентов стран БРИК могут оказаться интересны не только с точки зрения их высокой доходности, а также стать той «тихой гаванью», которую всегда ищут инвесторы в период шторма на мировых финансовых рынках.

Максим ЛОГВИНОВ

ЭКЗОТИКА

Инвестиции позеленели

В последние годы все большее количество компаний в поисках новых источников привлечения инвестиций обращают внимание на исламский рынок. Их интерес подогревает и тот факт, что в ходе международного кризиса финансовые инструменты, учитывающие специфику шариата, оказались гораздо более устойчивыми к глобальным потрясениям. Похоже, не за горами время, когда и у российских инвесторов будут на слуху экзотические термины «сукук», «иджара», «такафул»...

В ближайшее время правительство Республики Татарстан планирует подписать меморандум о первом отечественном выпуске исламских инвестиционных сертификатов (сукук), которые чаще называют «исламскими облигациями». Сумма эмиссии составит \$100–200 млн. Так в России могут впервые появиться инструменты исламского финансирования. «Решение Республики Татарстан осуществить выпуск облигаций сукук – очень позитивный шаг как для развития исламских финансов в России, так и для сектора в целом. Обеспечить дальнейший рост можно только за счет выхода на рынки новых суверенных эмитентов и более широкой географической диверсификации», – считает Масрур Хак (Masroog Haq), глава по региону Ближний Восток и Африка компании ВТБ Капитал.

Когда нельзя, но очень хочется

Финансовые организации, работающие по непривычным для большинства россиян принципам (в соответствии с законами шариата), начали появляться еще во второй половине XX века. Основное отличие от «традиционных» инструментов – запрет на получение процента. Запрет получил название «риба», что означает «излишек». Смысл в том, что «вне закона» оказывается прибыль, которая зависит лишь от срока и размера сделки. Она, согласно принципам шариата, является нечестной и безнравственной, поскольку не зависит напрямую от успешности использования вложенных средств. «Честную» прибыль, которая в конечном итоге увеличивает благосостояние всего общества, можно извлечь только в результате производства конкретного продукта. Таким образом, действует запрет на спекулятивную деятельность – «мейсир». Помимо этого, не соответствующими шариату традиционно считают операции, сопряженные с излишним риском и неопределенностью, – «гарар». Наконец, под строгим запретом бизнес, связанный с наркотиками, алкоголем, табаком; религиозной неисламской атрибутикой; с продуктами, содержащими свинину, а также мясо не по правилам шариата забитых животных; с продуктами, вредными для здоровья. Строгое следование этим законам долго не позволяло исламским странам полностью присоединиться к мировой финансовой системе. Со временем местные бизнесмены начали апробировать схемы получения доходов и инструменты, обходящие запреты шариата. В первую очередь новшества коснулись торговых операций, которые традиционно служили основным источником дохода в исламских странах. Так, операция «мурабаха» подразумевает покупку банком от лица клиента некоторых товаров и последующую их продажу с наценкой, которая формирует доход банка. Если товары реализуют в рассрочку, такая операция называется «бай муаджал». Существуют также исламские аналоги других финансовых продуктов, например лизинга. Он называется «иджара». Обычному (в понимании россиян) кредиту соответствует «кард-аль-хасан» – ссуда, которая не требует выплаты процентов. При возврате денег заемщик по своему усмотрению (иногда по предписанию



ЕЛЕНА УЖИНОВА

банка) выплачивает комиссию за предоставленные услуги. Странам, живущим по законам шариата, пришлось изобретать даже собственный формат страхования – «такафул». По сути, это «касса взаимопомощи», которую откладывают компаньоны «на черный день». При наступлении страхового случая деньгами может воспользоваться любой из них. Более того, такое вложение позволяет рассчитывать на определенную прибыль (в заранее оговоренных пропорциях), так как часть денег инвестируется. И все же самый популярный в исламских (и не только) странах инструмент – облигация сукук. Строго говоря, они не являются облигациями в привычном понимании. Сукук по своей структуре больше напоминает заем под конкретный проект в реальной экономике. Схема проста: инвесторы вкладывают средства в исламские облигации и становятся совладельцами инвестиционного проекта. Прибыль они получают в ходе реализации проекта, а не в виде процентов по долгу. Таким образом, сукук – это документ, предоставляющий его владельцу право на обладание частью какого-либо материального актива. Бумаги выпускаются под конкретные проекты, поэтому прибыль инвесторов может существенно колебаться. Кроме того, этот показатель не всегда полностью раскрывают эмитенты. Известно, например, что доходность более чем трети от всех мировых выпусков сукук так и осталась тайной за семью печатями. При этом

максимальная доходность по таким бондам была зафиксирована в 2009 году и составляла 14,87%! Однако согласно индексам сукук, рассчитываемым банком HSBC, доходность гособлигаций летом прошлого года в среднем составляла 5,8%, корпоративных – 6,3%. В начале этого года средняя доходность бумаг не превышала 4,67%.

Сукук города берет

Мировой рынок исламского финансирования растет стремительными темпами. Это объясня-

ется филиалами исламских банков и объявлено о возможном выпуске сукук на \$1 млрд. В свою очередь, в США этот вид финансирования используют крупнейшие корпорации. Так, в 2009 году General Electric разместила сукук на \$500 млн, а IFC эмитировала облигаций на \$100 млн. Наши ближайшие соседи тоже не остались в стороне от общих тенденций. Правительство Казахстана, например, в этом году ожидает минимум \$700 млн таких инвестиций. А объем первого выпуска сукук в стране оценивается в \$500 млн.

Интернационал

Попытки выпуска исламских облигаций проводились и в России. Еще в 2008 году инвестиционная компания ВТБ Капитал рассматривала возможность эмиссии сукук. Однако в тот момент помешали недоработки в отечественном законодательстве, согласно которым сукук вообще не является облигацией. Затем грянул мировой финансовый кризис. «В России мы уже значительно продвинулись в структурировании сделок, соответствующих нормам шариата. Однако влияние финансового кризиса на регион Персидского залива и дефолт некоторых региональных облигаций сукук изменили рынок. В такой ситуации было необходимо приостановить сделки в ожидании восстановления рынка. Для нас приоритетно, чтобы все, что мы вносим на рынок, учитывало передовой опыт и международные стандарты, то есть в данном случае обеспечение соответствия нормам шариата, а также привлечение к нашим сделкам авторитетных институциональных игроков. Это важно для достижения целей выпуска и подготовки почвы для дальнейших сделок за пределами России», – пояснил Масрур Хак.

Действительно, прежде чем начинать непосредственную эмиссию таких ценных бумаг, необходимо провести серьезную работу по их экспертизе на предмет соответствия обязательным нормам, а также определить круг возможных инвесторов. В ближайшем будущем интерес отечественных эмитентов к выпуску сукук с большой вероятностью возрастет. Как полагают эксперты, этому будет способствовать успешный опыт Татарстана. «В России многие регионы отвечают нормам шариата «по умолчанию». Так, страна располагает огромными запасами полезных ископаемых (сырьевые товары, энергетика), что очень важно для развития исламских финансов. У России также самая большая в мире площадь пахотных земель», – объясняет Масрур Хак. Таким образом, именно компании российского агропромышленного сектора вполне могут стать пионерами корпоративного выпуска сукук. «Эмитенты местного уровня все активнее стремятся освоить принципы шариата и использовать сукук как средство диверсификации финансирования. Совокупный объем мировых выпусков сукук достиг впечатляющей цифры – \$200 млрд (по оценке агентства Moody's) – за одно десятилетие. С учетом непрерывного роста исламского финансового рынка на фоне финансового кризиса (по данным агентства Bloomberg, 15% и более в год) этот инструмент, несомненно, представляет интерес для инвесторов», – резюмирует Масрур Хак. ☀

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

Шеф-редактор: Дмитрий Бжезинский
Ответственный секретарь: Наталья Погарская

Дизайн, макет: Екатерина Абрамова
Бильд-редактор: Светлана Трусова
Фотографы: Иван Полонский, Мария Лукина
Фотокорреспондент: Игорь Василевич,
Алексей Резвых
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