

ОАО БАНК «СЕВЕРНАЯ КАЗНА»

Общая информация о банке

ОАО Банк «Северная Казна» (далее КБ «Северная казна») является одним из крупнейших банков Уральского ФО, ведет свою историю с 1992 года, генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 2083.

ПОЗИЦИИ БАНКА «СЕВЕРНАЯ КАЗНА» В РЕЙТИНГЕ КРУПНЕЙШИХ БАНКОВ В 1 ПОЛУГОДИИ 2007 ГОДА		
Фактор рейтинга	Рейтинговая позиция	
	Уральский регион	Свердловская область
По активам	4	1
По величине кредитного портфеля предприятий	4	2
По потребительским кредитам	3	1
По портфелю ценных бумаг	4	1
По величине средств юр.лиц	3	1
По величине вкладов физ.лиц	4	2
По обороту средств в банкоматах	2	1

Источник: Данные ЭкспертРа

* Рейтинг без учета позиций Уральского банка СБ РФ

Сегодня КБ «Северная казна» занимает ведущие позиции в рейтингах кредитных организаций Урала и является лидером финансового рынка Свердловской области практически по всем направлениям деятельности.

По данным агентства Интерфакс КБ «Северная казна» по итогам 9 месяцев 2007 года занимает **68** место по величине активов и **88** место по размеру собственного капитала. По итогам 2006 года в рейтинге РБК «Топ500 региональных банков России по чистым активам» КБ «Северная казна» занял 14 место.

По данным журнала «The Banker» КБ «Северная казна» вошел в число 50 самых быстроразвивающихся банков стран с переходной экономикой, причем среди самых быстроразвивающихся кредитных организаций России банк занимает 7 место.

Международным рейтинговым агентством **Moody's** банку присвоены рейтинги по долгосрочным и краткосрочным депозитам в национальной и иностранной валюте на уровне **B2** и **NP** соответственно, и рейтинг финансовой устойчивости на уровне **E+**, прогноз «стабильный». Одновременно Moody's Interfax Rating Agency присвоило банку долгосрочный кредитный рейтинг по национальной шкале на уровне **Baa1.ru**. Кроме того, агентством «Рус-рейтинг» банку присвоен рейтинг «BB-» — самый высокий рейтинг среди кредитных организаций Свердловской области.

КБ «Северная казна» обладает разветвленной **филиальной сетью**, состоящей из 5 филиалов и 26 дополнительных офисов, расположенных в Свердловской, Челябинской, Тюменской, Пермской областях и в г. Москва. Знаковым событием для бизнеса банка в текущем году стало открытие филиала в г. Санкт-Петербург, который уже сегодня показывает положительные результаты деятельности.

Банк располагает крупнейшей на Урале сетью банкоматов и по основным показателям работы (количество выпущенных карт, обороты средств, остатки средств на счетах) входит в число тридцати самых «карточных» банков РФ, занимает

лидирующую позицию по развитию пластикового бизнеса в своем регионе. Банк является принципиальным членом VISA (Principal Member) и аффилированным членом MasterCard. Сеть обслуживания включает в себя 182 банкомата, большинство из которых работает круглосуточно, в том числе 65 банкоматов с функцией приема наличных, а также 120 терминалов для безналичной оплаты. В 2005 году были объединены в единую сеть банкоматы трех уральских банков — Банка «Северная Казна», Уральского Банка Реконструкции и Развития и Банка «ГРАН». Единая сеть банкоматов непрерывно расширяется, на сегодняшний день насчитывает около 400 устройств.

При создании банка изначально была сделана ставка на лидерство в передовых **банковских технологиях**. Сегодня КБ «Северная казна» обладает одним из лучших в Уральском регионе технологическим оснащением, став первым региональным банком, разработавшим и внедрившим систему удаленного доступа Интернет-Банк (собственная разработка), которая по уровню функциональности и сервиса занимает лидирующее место в России (по данным РА «Сnews.ru – РБК»). Кластер Compag Alpha, работающий в банке, является самой мощной вычислительной системой в Уральском регионе. Собственная разработка скоринг-модели позволила банку ускорить процедуру выдачи кредитов физическим лицам, а также предприятиям малого и среднего бизнеса с сохранением минимального уровня кредитных рисков. Благодаря высокому уровню сервиса и отлаженной системе работы с клиентами, ежегодно до 35% всех вновь регистрируемых предприятий города Екатеринбург открывают свои счета именно в банке «Северная казна».

Банк обладает широкой **сетью корреспондентских счетов** в российских и зарубежных банках. В их числе Union Bank of California International (New-York City), Ost-West Handelsbank (Frankfurt am Main), ABN Amro Bank NV (Amsterdam), Dresdner Bank AG (Frankfurt am Main), Bayerische Vereinsbank (Muenchen), Bank of Tokyo-Mitsubishi (Tokyo). Летом 2007 года КБ «Северная Казна» привлек синдицированный кредит в размере **\$ 20 млн** от ведущих европейских финансовых институтов, что свидетельствует о высокой степени доверия к бизнесу банка со стороны зарубежных партнеров.

За последние несколько лет КБ «Северная Казна» вошел в число 10 компаний Урала с лучшей деловой репутацией (2004 г., АЦ «Эксперт-Урал»), стал лауреатом премии «Российский Финансовый Олимп» в номинации «Надежный региональный банк» (2006 г.), и лауреатом премии «Финансовая элита России» в номинации «Лучший региональный банк» (2007 г.).

Акционеры

Акционеры на 01.10.2007	%
Фролов Владимир Николаевич	25,000%
ЗАО «Урал-Авиа»	21,714%
ООО «Промлайнмаркет»	13,701%
ЗАО «Уральская большегрузная техника – Уралвагонзавод»	4,006%
Шишкин Игорь Вениаминович	3,076%
Прочие	32,503%

Источник: Данные Банка

По состоянию на 01.10.2007 года уставный капитал составляет 555 млн рублей, на 100% состоит из обыкновенных акций. Общее число акционеров — 37.

Основным владельцем бизнеса КБ «Северная казна» является председатель Совета директоров банка Фролов В.Н., которому принадлежит напрямую 25% уставного капитала. ЗАО «Урал-Авиа» принадлежит второй по величине пакет акций банка в размере 21,7% уставного капитала. ЗАО «УБТ-Уралвагонзавод», которое является дочерней организацией ФГУП «ПО «Уралвагонзавод», принадлежит 4% капитала банка. Доля прочих акционеров не превышает 3%.

Финансовое положение

Оценка финансового положения банка осуществлялась на базе годовой отчетности, составленной по МСФО, промежуточные показатели за 9 месяцев текущего года рассчитывались по нашей методике на основе ежемесячной оборотной ведомости и отчета о прибылях и убытках (101 и 102 форм).

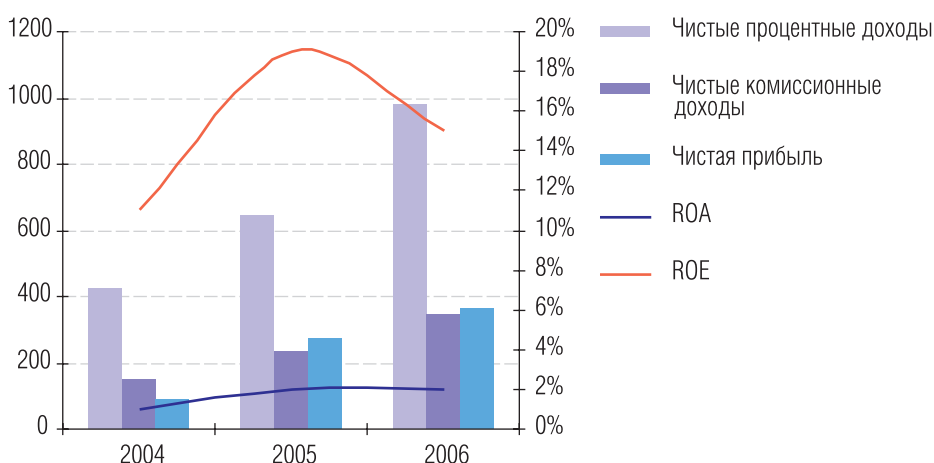
млрд руб.	2004	2005	2006	06/05, %
Активы	11 348	17 262	26 995	+56%
Кредитный портфель	6 324	10 442	15 574	+49%
Клиентские счета	8 208	12 534	19 441	+55%
СК	857	1 988	2 969	+49%
Чистый процентный доход	422	642	978	+52%
Чистый комиссионный доход	148	232	348	+50%
Чистая прибыль	89	272	362	+33%
ROA	0.9%	1.9%	1.6%	-0.3пп
ROE	11.4%	19.1%	14.6%	-4.5пп
Чистая процентная маржа	4.3%	4.5%	4.4%	-0.1пп
Процентный спрэд	6.4%	6.3%	6.2%	-0.1пп

Источник: Отчетность банка по МСФО, расчеты ГК «РЕГИОН»

В 2006 году чистая прибыль банка составила 362 млн рублей, увеличившись на 33% по сравнению с аналогичным показателем предыдущего периода. Ключевые причины роста — увеличение доходов от основной деятельности в связи с расширением бизнеса банка. Поступления от кредитных вложений и от вложений в ценные бумаги выросли на 61% каждые, комиссионные доходы возросли на 53%.

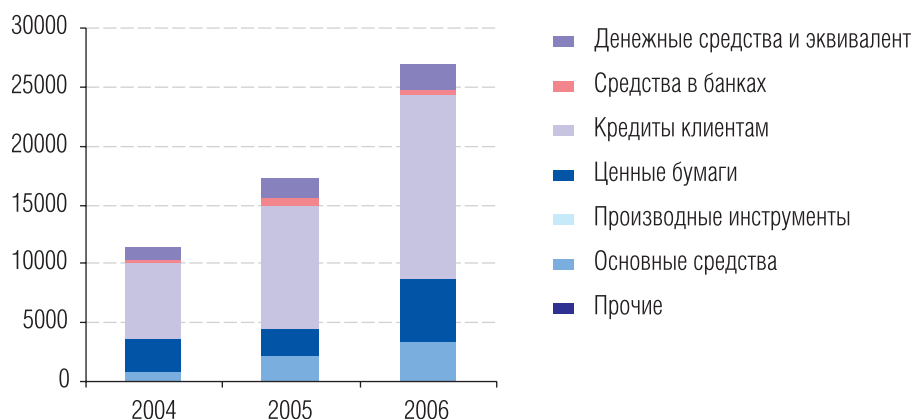
Основные статьи расходов банка также интенсивно увеличивались — по клиентскому портфелю — на 52%, по собственным ценным бумагам — в 2,5 раза. В результате чистые процентные и комиссионные доходы выросли в прошлом году на 52 и 50% соответственно.

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ, БАНК «СЕВЕРНАЯ КАЗНА», МЛН РУБ.



Показатели эффективности за прошлый год снизились по причине интенсивного развития бизнеса, в частности, в розничном сегменте. Рентабельность активов составила 2%, сохранив свое значение. Снижение рентабельности капитала обусловлено в большей степени опережающим темпом роста объема собственных средств, возникшим в результате проведенной в 1 кв. 2006 года переоценки основных фондов.

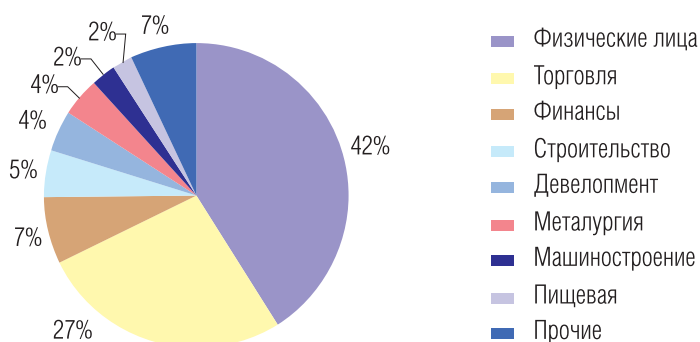
АКТИВЫ, БАНК «СЕВЕРНАЯ КАЗНА», МЛН РУБ.



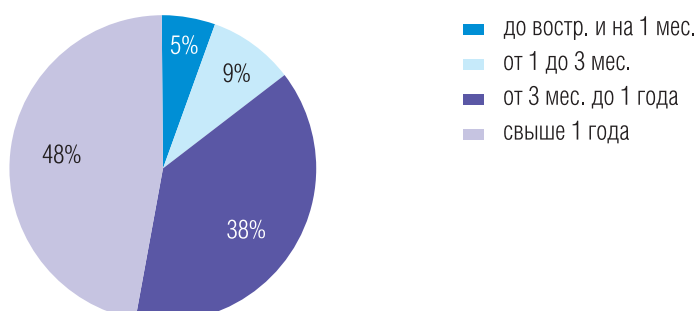
В прошлом году банк активно наращивал объемы вложений по основным направлениям деятельности. Активы за 2006 год выросли на 56% до 27 млрд рублей. Основной их объем — порядка 58% — сосредоточен в кредитных вложениях. Розничный портфель ссуд банк наращивал наиболее активно — рост на 96% до 6,5 млрд рублей. При этом следует отметить, что банк принципиально не занимается высокорисковыми видами кредитования в форме «экспресс кредитов» без залога и поручительств, считая приоритетным фактором высокое качество портфеля. Доля просроченной задолженности в структуре портфеля достаточно низкая — 0,5%, резерв на возможные потери формируется в размере 1,6%. Обеспечение по кредитам составляет порядка 370% портфеля, имущественная составляющая покрывает 86%.

По отраслевому фактору кредитный портфель диверсифицирован умеренно.

ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ НА 01.01.2007



СРОЧНАЯ СТРУКТУРА КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ НА 01.01.2007



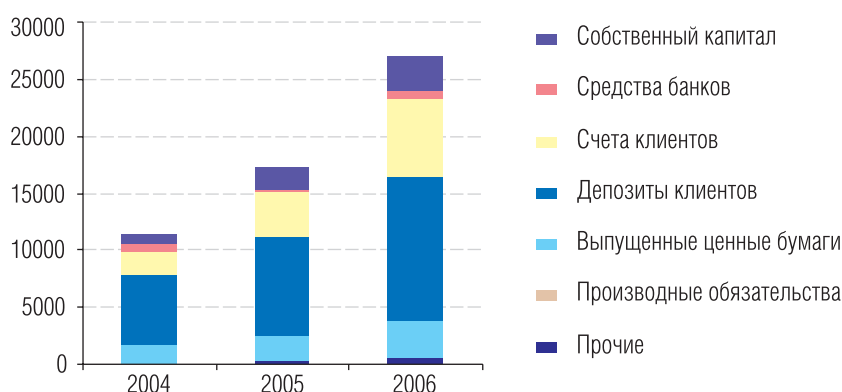
Наибольшую долю в нем занимают розничные ссуды (42%) и кредиты, выданные предприятиям торговли (27%). Большая часть корпоративных клиентов осуществляют свою деятельность на территории Свердловской области. По срочности в портфеле преобладают длинные кредиты (срок погашения свыше 1 года), составляющие 48% ссудной задолженности.

Вложения в ценные бумаги в прошлом году выросли практически в 2 раза до 5,4 млрд рублей, сформировав 20% активов. Ликвидность портфеля достаточно высока: 58% формируют ОФЗ, 12% — векселя крупнейших российских банков и компаний. Инвестиционная составляющая представлена облигациями казначейства США (формируют 11% совокупного портфеля), акциями связанных компаний (8%) и векселями Банка Зенит и UGMK Holding LLC (4%).

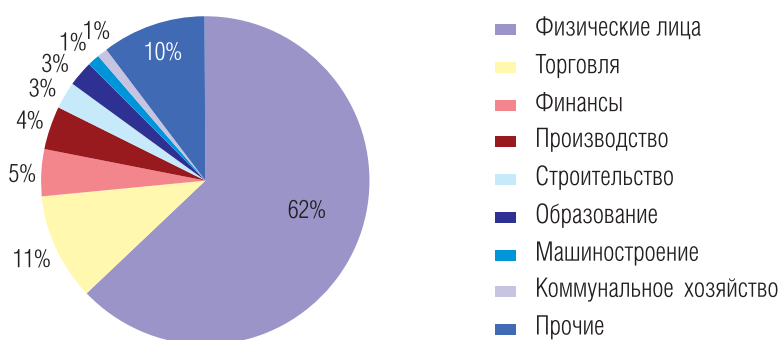
На протяжении всего рассматриваемого трехлетнего периода банк сохраняет постоянную долю высоколиквидных активов — на уровне 8–9%. Остатки на счетах в банках на конец года не превышают 5% активов и представлены на 2/3 фондом обязательных резервов в Центральном Банке.

Основными источниками фондирования активных операций банка являются депозитные и расчетные счета клиентов, прирост которых за 2006 год составил 46 и 76% соответственно. Вклады физических лиц формируют 38% пассивов (или 52% клиентской базы). Розничный портфель депозитов характеризуется как долгосрочный: более 80% представлено вкладами со сроком возврата от 1 года до 3 лет. Корпоративные ресурсы (55% — расчетные счета, 45% — срочные депозиты) достаточно диверсифицированы по отраслевому признаку. Следует отметить, что банк не рассматривает вклады компаний как приоритетный источник фондирования, их величина за 2006 год изменилась незначительно, составив 2,3 млрд рублей. В целом по срочности клиентской базы мы наблюдаем иную ситуацию, чем по кредитному портфелю: короткие ресурсы преобладают и занимают 37%, долгосрочная составляющая формирует 36% базы.

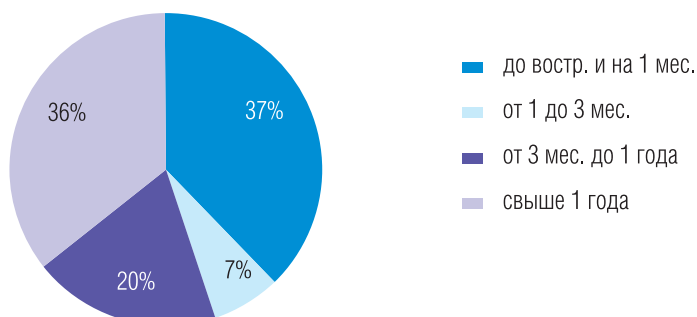
ПАССИВЫ, БАНК «СЕВЕРНАЯ КАЗНА», МЛН РУБ.



ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА КЛИЕНТСКОЙ БАЗЫ НА 01.01.2007



СРОЧНАЯ СТРУКТУРА КЛИЕНТСКОЙ БАЗЫ НА 01.01.2007

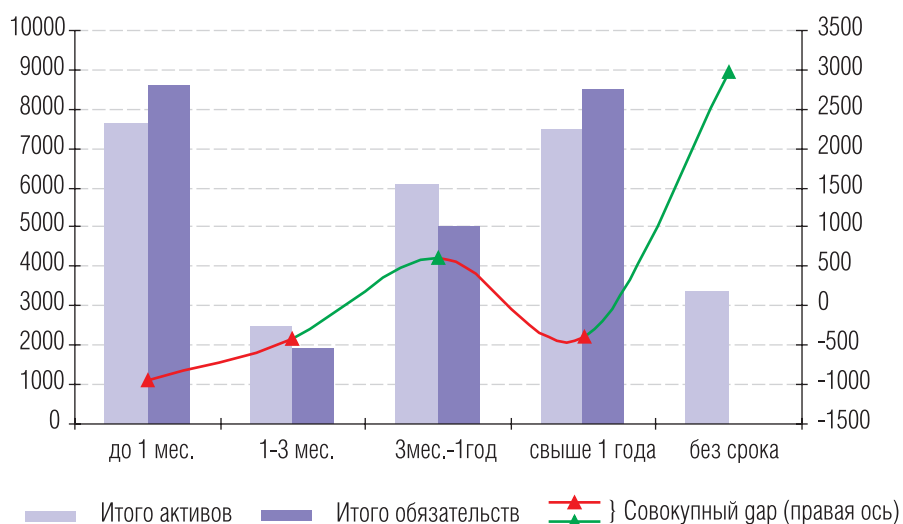


Объем ресурсов, привлеченных посредством выпуска собственных долговых бумаг, в прошлом году увеличился на 50% и составил 3,2 млрд рублей. В конце года банк разместил трехлетний облигационный заем на сумму 1 млрд рублей, вся оставшаяся задолженность представлена собственными векселями.

За счет собственных средств банк финансирует 11% активов. Основными причинами роста капитала в прошлом году (+49%) стало увеличение нераспределенной прибыли на 81% и фонда переоценки — на 61%. Норматив достаточности собственных средств, рассчитываемый по стандартам ЦБ РФ, составил 13,1% при установленном минимуме в 10%.

Межбанковские ресурсы, хотя и возросли за прошлый год более чем в 3,5 раза, продолжают составлять незначительную долю пассивов.

СБАЛАНСИРОВАННОСТЬ АКТИВОВ/ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО СРОКАМ ВОСТРЕБОВАНИЯ/ПОГАШЕНИЯ НА 01.01.2007, МЛН РУБ.



В целом активы и пассивы достаточно сбалансированы по срокам востребования/погашения. Отрицательные разницы на промежутках «до 3 мес.» возникают из-за наличия в пассивах достаточно весомого объема средств «до востребования», сосредоточенных на расчетных счетах, по сравнению с небольшой суммой выданных коротких кредитов. Данный разрыв корректируется высоколиквидными активами (наличностью и ее эквивалентом) и портфелем ценных бумаг — основными инструментами регулирования ликвидной позиции. Нормативы ликвидности, рассчитываемые по нормам ЦБ РФ, выполняются банком с запасом: коэффициент мгновенной ликвидности составляет 71% (min 15%), текущей — 76% (min 50%).

В текущем году бизнес банка продолжил наращивать обороты, но темпы роста сдерживались общими тенденциями развития рынка. Чистые процентные доходы выросли на 18% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Сдерживающими факторами стали высокий уровень конкуренции со стороны московских банков и банков с иностранным участием, удорожание депозитных ресурсов на фоне общего снижения кредитных ставок по клиентским договорам. Процентные расходы росли быстрее одноименных доходов (+87% против +57% соответственно). Высокий уровень конкуренции со стороны московских банков и банков с иностранным участием Чистый совокупный доход (прибыль до налогообложения) сократился на 9% и составила 303 млн рублей. Данная тенденция также была обусловлена ростом административно-хозяйственных расходов, связанных с расширением филиальной сети банка.

Активы банка за 9 месяцев увеличились на 26% до 33 млрд рублей. Локомотивом роста стали корпоративный и розничный кредитные портфели, прибавившие 39 и 46% соответственно. Совокупный объем кредитов составил 22 млрд рублей, что соответствует 66% активов банка. Портфель ценных бумаг сократился на 8% с начала года посредством снижения объемов вложений в наиболее рискованные его элементы — акции и векселя, его доля в активах составила 14%.

В составе клиентских средств за 9 месяцев остатки на расчетных счетах выросли на 18%, на срочных депозитах — на 28%. Портфель собственных векселей сократился на 37% до 1,4 млрд рублей. Капитал банка практически не изменился, за счет собственных средств банк покрывает порядка 9% вложений. Значения основных нормативов соответствуют принятым ограничениям ЦБ РФ: норматив достаточности капитала — 11,4%, норматив мгновенной ликвидности — 48%, текущей ликвидности — 59%. Основными инструментами регулирования краткосрочной ликвидности являются денежные активы (и их эквивалент) и портфель ценных бумаг.

ОСНОВНЫЕ НОРМАТИВЫ БАНКА, %



SWOT-АНАЛИЗ

ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ	ОСНОВНЫЕ РИСКИ
• Лидирующие позиции по всем направлениям деятельности на финансовом рынке динамично развивающегося и имеющего потенциал роста региона — Свердловской области; • Наличие международного рейтинга от агентства Moody's; • Обширная филиальная сеть, в том числе сеть обслуживания пластиковых карт; • Высокий уровень технологического оснащения бизнеса, базирующийся, в том числе, на собственных уникальных разработках; • Профессиональная команда менеджеров; • Наличие прочной клиентской ресурсной базы; • Высокое качество кредитного портфеля (низкий уровень просроченных ссуд, высокая доля обеспечения);	• Территориальная концентрация бизнеса; • Невысокий уровень капитализации бизнеса; • Высокий уровень конкуренции со стороны московских банков и банков с участием иностранного капитала.
ВОЗМОЖНОСТИ	УГРОЗЫ
• Расширение географии бизнеса посредством распространения филиальной сети в соседние регионы • Повышение международных рейтингов • Дальнейший рост масштабов бизнеса посредством привлечения клиентов в новых регионах присутствия	• Возможное ухудшение макроэкономической ситуации; • Возрастающая конкуренция со стороны более крупных российских и иностранных банков, активно выходящих на региональный рынок;

ОЦЕНКА СПРАВЕДЛИВОЙ ДОХОДНОСТИ

В октябре 2006 года на ММВБ был размещен первый выпуск рублевых облигаций банка общей номинальной стоимостью 1 млрд руб. сроком обращения 3 года. Ставка первого купона была установлена в ходе аукциона на уровне 10,75% годовых. По облигациям предусмотрена оферта на досрочный выкуп ценных бумаг через 1 год по номинальной стоимости. В октябре текущего года КБ «Северная казна» выкупил 98,7% выпуска на сумму 1 млрд рублей.

Ниже приведены основные показатели эмитентов облигаций 2–3 эшелона, обращающихся на рынке в настоящий момент, а также параметры инструментов.

ОТДЕЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ БАНКОВ-ЭМИТЕНТОВ ОБЛИГАЦИЙ НА 01.10.07Г., МЛН РУБ.

	Активы	№	Изм., %	Собственный капитал	№	Изм., %	Прибыль до налогов	№
Ак Барс	146 282	17	+43%	21 174	16	+1%	1 526,4	30
Банк Зенит	121 668	21	+32%	14 706	21	+22%	1 753.7	28
Возрождение	100 171	22	+37%	11 236	26	+111%	2 093.0	26
Кит Финанс	92 286	28	+89%	14 098	22	65%	7 977.4	7
Союз	65 709	35	+23%	8 329	31	+21%	1 170,5	36
Россия	44 545	48	+17%	4 772	56	+33%	631,9	61
Центр-Инвест	34 385	62	+50%	3 852	71	+7%	718.8	54
Северная Казна	32 481	68	+25%	2 750	88	+14%	303.3	99
УБРиР	32 183	70	+22%	2 775	86	+26%	579.0	64
СКБ-Банк	28 299	75	+54%	2 186	104	+71%	394.4	84
Ренессанс Капитал	26 752	78	+104%	3 690	73	+117%	2 329.8	21
Газбанк	24 393	83	+14%	2 275	101	+7%	1 116.8	39
АвтоВАЗбанк	12 390	127	+20%	1 121	189	+63%	139.9	163
Акибанк	11 002	135	+19%	1 795	121	+61%	213.0	122
Мой Банк	5 337	227	+16%	1 198	176	+176%	86,2	231
Интехбанк	4 426	260	+35%	684	264	+9%	130,1	172

Источник: Интерфакс, расчет ГК «РЕГИОН»

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ОБРАЩАЮЩИХСЯ ОБЛИГАЦИЙ

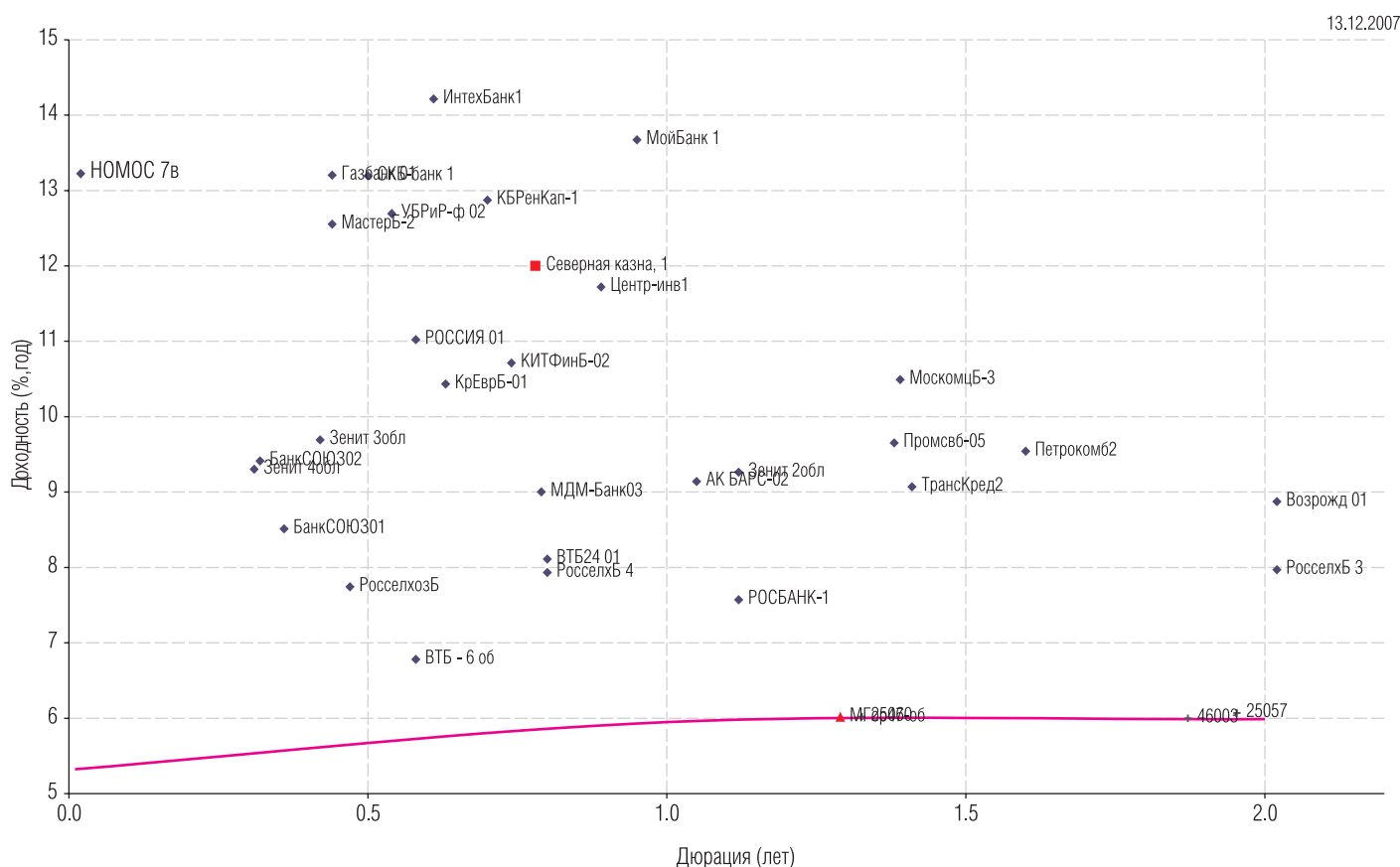
Котировальный список	Эмитент	Объем, млн руб.	Дата oferty/ погашения	Текущий купон, % годовых	Дюрация к offerте/ погашению, лет	Доходность к offerте/ погашению, лет	Спрэд к ОФЗ, б.п.	Рейтинг		
								S&P	Moody's	Fitch
A1	АК БАРС-02	1 500	22.01.09	8	1.05	9.14	319	-	Ba1/Ct	BB-/Ct
A2	Банк Зенит 3	3 000	19.05.08	9.5	0.42	9.69	386	B/Пз	Ba3/Ct	
A1	Возрожд 01	3 000	03.03.10	8.95	2.02	8.87	287	-	Ba3/Ct	-
A1	КИТФирБ-02	2 000	24.09.08	10	0.74	10.71	477	CCC+/Ct		
A1	Банк Союз 02	2 000	09.04.08	8.37	0.32	9.41	365	B/Пз		
BC	РОССИЯ 01	1 500	24.07.08	9	0.58	11,02	511	-	-	B-/Ct
BC	Центр-Инв1	1 500	17.11.08	10	0.89	11.72	577	-	B1/Пз	-
BC	Северная Казна	1 000	07.10.08	10.75	0.78	12,0	605	-	B2/Ct	-
Б	УБРиР-ф 02	1 000	10.07.08	10.25	0.54	12.69	679	B-/Ct	B3/Ct	-
BC	СКБ-Банк 1	1 000	28.06.08	9.75	0.50	12.95	731	-	B2/Ct	B-/Ct
BC	КБРенКап-1	2 000	08.09.08	10.45	0.7	12.87	691	B-/Ct	B1/Ct	B-/Ct
BC	Газбанк 01	750	23.05.08	10.5	0.44	13.2	735	-	B2/Ct	-
BC	АВТОВАЗБ-1	800	11.04.08	11,95	0.3	17.79	1206	-	-	-
BC	АКИБАНК-1	600	29.04.08	11.6	0.36	15.39	960	-	-	-
Б	Мой Банк 1	300	26.12.08	12,4	0,95	13,67	772		B3/Ct	
BC	ИнтехБанк1	500	07.08.08	12.1	0.61	14.21	831	-	-	-

Источник: Интерфакс, расчет ГК «РЕГИОН»

В качестве аналогов рассматриваются банки со сравнимыми размерами бизнеса, рыночной позицией, объемами выпуска: региональные банки — Центр-Инвест, УБРиР, СКБ-Банк. КБ «Северная казна» по величине активов уступает лишь Центр-Инвесту — крупнейшему банку Ростовской области, рейтинг которого по международной шкале агентства Moody's на позицию выше рейтинга Северной Казны. Облигации Центр-Инвеста торгуются со спрэдом к «кривой» ОФЗ на уровне 577 б.п. с доходностью 11,72%.

Облигации основных конкурентов КБ «Северная казна» на региональном рынке — УБРиР и СКБ-Банка — торгуются со спрэдом в 679 и в 731 б.п. соответственно. Северная казна превосходит данных эмитентов по объему активов. Также по данным рейтингового агентства Эксперт РА, по итогам 1 полугодия 2007 года банк занимает лидирующие позиции в Уральском ФО в основных бурно развивающихся сегментах рынка банковских услуг: в розничном кредитовании (при низком уровне просрочки), пластиковом бизнесе и на рынке ценных бумаг.

С учетом финансового положения КБ «Северная казна», высокого кредитного рейтинга, лидирующих позиций в регионе и текущей доходности обращающихся выпусков банков-аналогов, мы оцениваем справедливую доходность к оферте 1-го выпуска облигаций КБ «Северная Казна» на уровне 12 % годовых, что в настоящий момент соответствует цене облигаций в 99,06% от номинала.



ОПЕРАЦИИ С АКЦИЯМИ

Руководитель департамента:

Павел Ващенко (доб. 335; e-mail: pvaschenko@regnm.ru)

Клиентское обслуживание:

Владимиров Владимир (доб. 570; e-mail: vladimirov@regnm.ru)

Антон Коновалов (доб. 507; e-mail: konovalov@region.ru)

Маргарита Петрова (доб. 333; e-mail: rita_petrova@regnm.ru)

Трейдеры:

Марина Муминова (доб. 157; e-mail: muminova@regnm.ru),
(495) 984-55-30 (прямой)

Янковский Александр (доб. 585; e-mail: java@regnm.ru)

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Павел Голышев (доб. 303; e-mail: golyshev@regnm.ru)

Виктория Скрыпник (доб. 301; e-mail: vvs@regnm.ru)

Елена Шехурдина (доб. 463; e-mail: lenash@regnm.ru)

Крищенко Богдан (доб. 580; e-mail: valentine@regnm.ru)

ОПЕРАЦИИ С ОБЛИГАЦИЯМИ

Сергей Гуминский (доб. 433; e-mail: guminskiy@regnm.ru)

Петр Костиков (доб. 471; e-mail: kostikov@regnm.ru)

Игорь Каграмян (доб. 575; e-mail: kia@regnm.ru)

Нестерова Анна (доб. 549; e-mail: nesterova@regnm.ru)

ОРГАНИЗАЦИЯ ПРОГРАММ ДОЛГОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Олег Дулебенец (доб. 584; e-mail: dulebenets@regnm.ru)

Константин Ковалев (доб. 547; e-mail: kovalev@regnm.ru)

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Начальник управления:

Константин Комиссаров (доб. 428; e-mail: komissarov@regnm.ru)

Долговой рынок:

Александр Ермак (доб. 405; e-mail: aermak@regnm.ru)

Фондовый рынок:

Константин Гуляев (доб. 140; e-mail: gulyaev@region.ru)

ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Сергей Малышев (доб. 120; e-mail: smalyshev@regnm.ru)

Данила Шевырин (доб. 178; e-mail: she_dv@regnm.ru)

Группа компаний «РЕГИОН» объединяет динамично развивающиеся компании, оказывающие в совокупности целый спектр услуг на рынке ценных бумаг, в числе которых услуги в сфере брокерской (ООО «БК РЕГИОН»), депозитарной деятельности (ЗАО «ДК РЕГИОН»), доверительного управления ценными бумагами, управления инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами (ЗАО «РЕГИОН ЭСМ»), а также услуги финансового консультанта на рынке ценных бумаг (ЗАО «РЕГИОН ФК»). Компании группы обладают всеми необходимыми лицензиями для осуществления соответствующих видов деятельности. Профессионализм сотрудников компаний группы подтвержден рейтингами НАУФОР (АА — высокая степень надежности), журнала «Деньги», а также многочисленными опросами участников рынка ценных бумаг, проводимых информационными агентствами АК&М и РосБизнесКонсалтинг, по результатам которых Компания устойчиво занимает ведущие места. Основные причины наших успехов кроются в четком понимании тенденций рынка и чутком отношении к интересам наших клиентов. Если Вам потребуется какая-либо помощь, либо Вы захотите более подробно узнать о спектре оказываемых нами услуг, пожалуйста, свяжитесь с нами.

Многоканальный телефон: (495) 777 29 64

Факс: (495) 777-29-64 доб. 234

www.region.ru

Страницы компании в информационной системе REUTERS: <REGION>

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями группы «РЕГИОН». Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. «РЕГИОН» не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.