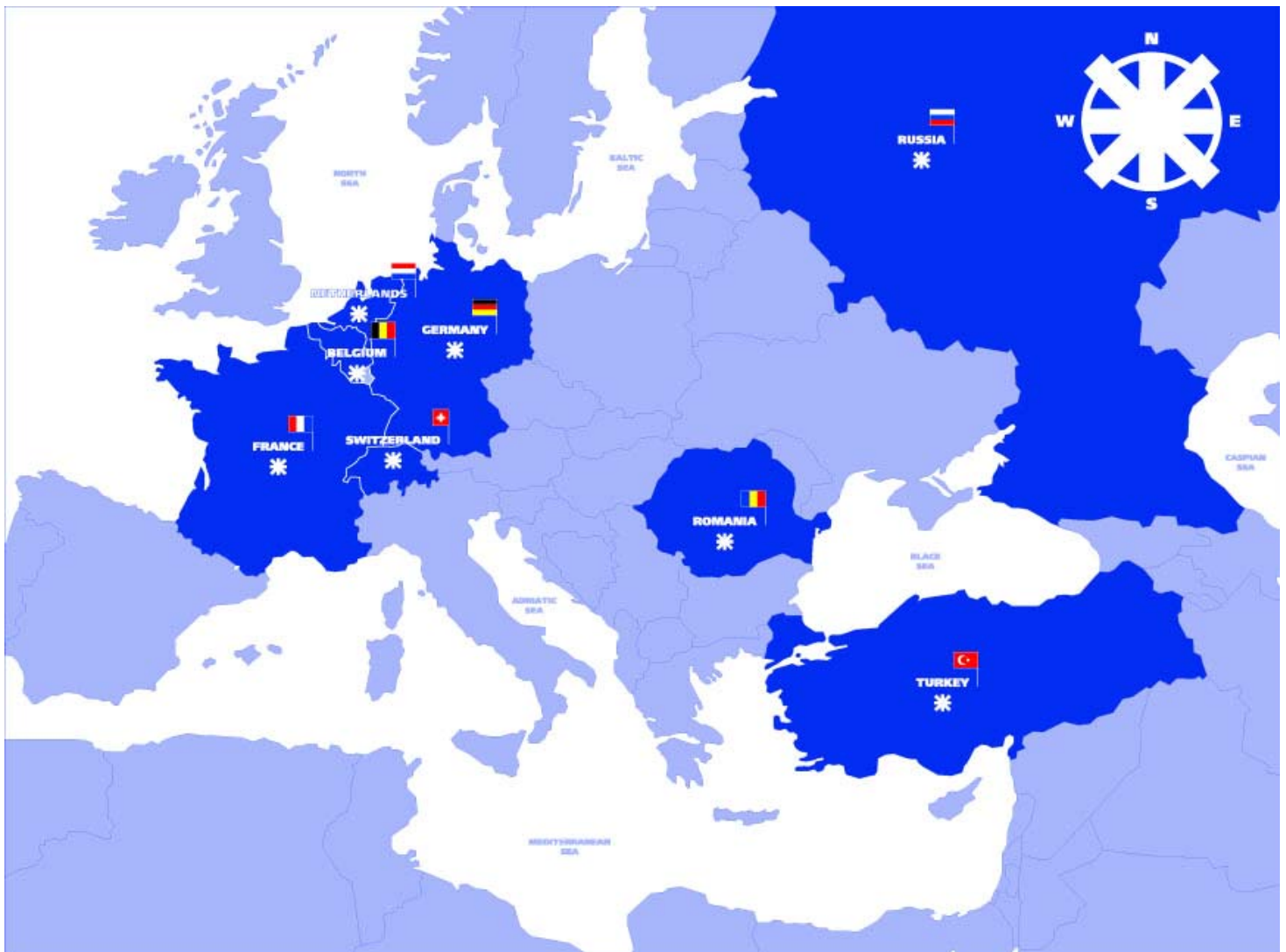


Финансбанк ...

**...локальное финансирование для
международных финансовых институтов**



Облигационный заем 1 000 000 000 рублей

Содержание

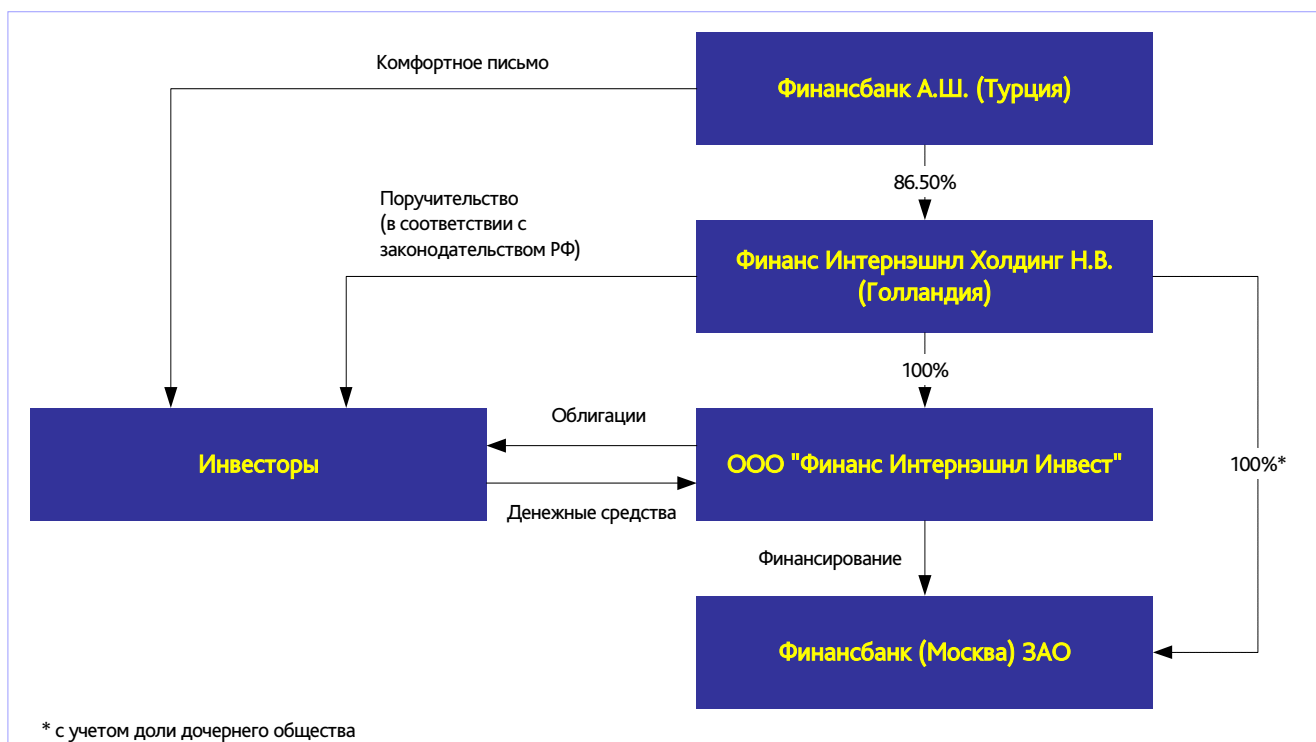
Основные условия выпуска облигаций	3
Резюме	4
Группа компаний ФИБА – на пути к международному признанию	5
Финансбанк А.Ш. (Турция)	6
Финанс Интернэшнл Холдинг Н.В. (Голландия)	8
Финансбанк (Москва) – российский бизнес международной банковской группы	10
История и общая информация	10
Стратегия развития	12
Миссия	12
Структура управления	14
Основные банковские продукты и услуги	17
Анализ финансового состояния	26
Влияние «кризиса доверия»	32
Факторы риска	33
Справочная информация	35
Финансовая отчетность	36
Финансбанк (Москва)	36
Финанс Интернэшнл Холдинг Н.В. (Голландия)	38
Финансбанк А.Ш. (Турция)	40
Российская экономика – основные тенденции развития	42
Обзор российского банковского сектора	43



Основные условия выпуска облигаций

Эмитент	ООО «Финанс Интернэшнл Инвест»
Обеспечение	Поручительство со стороны Finans International Holding N.V. (Общество с ограниченной ответственностью «Финанс Интернэшнл Холдинг Н.В.») в соответствии с законодательством РФ
Облигации	документарные процентные неконвертируемые облигации на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением в НДЦ
Объем выпуска (по номинальной стоимости)	1 000 000 000 рублей
Количество Облигаций	1 000 000 штук номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая
Порядок размещения	Открытая подписка через организатора торговли в соответствии с эмиссионными документами
Цена размещения	1 000 рублей (100% от номинальной стоимости)
Погашение	в 364-й день с даты начала размещения облигаций
Процентная ставка купонного дохода	Процентные ставки первого и второго купонов определяются на конкурсе в первый день размещения облигаций
Порядок погашения и выплаты купонного дохода	Выплаты осуществляются платежным агентом в российских рублях в безналичном порядке
Платежный агент	«Финансбанк (Москва) ЗАО»
Организатор выпуска и агент по размещению облигаций	Инвестиционный банк «ТРАСТ» (ОАО)

Структура выпуска облигаций



Резюме

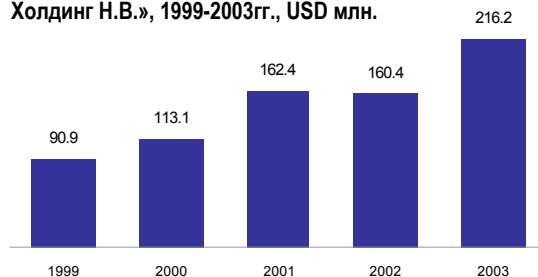
- **Выпуск облигаций** осуществляется от имени ООО «Финанс Интернэшнл Инвест» под поручительство со стороны Finans International Holding N.V. (Голландия) для финансирования «Финансбанк (Москва) ЗАО», входящего в FIBA Group of Companies.
- **«Финансбанк (Москва) ЗАО» является банком со 100%-ым иностранным капиталом**, ликвидность и надежность которого подкреплены участием международных финансовых институтов: Группы компаний ФИБА, Финансбанка А.Ш. (Турция), Finans International Holding N.V. (Голландия).
- **Группа компаний ФИБА (FIBA Group of Companies)** – международная финансовая группа, объединяющая компании различных сегментов финансового рынка: банковского дела, страхования, лизинга, факторинга, инвестиционных услуг. **Совокупные активы** Группы на 31.12.03г. достигли USD 8 846 млн. **Собственный капитал** Группы на 31.12.03г. составил USD 1 099 млн.
- **Финансбанк А.Ш., Турция (Finansbank A.S.)** - пятый крупнейший частный банк в Турции и ключевое звено в Группе ФИБА. Консолидированные активы банка в 2003 году составили USD 6 969 млн. Собственный капитал на 31.12.03г. – USD 550 млн. Международными рейтинговыми агентствами Moody's Investor Services и Fitch Ratings Финансбанку А.Ш. присуждены рейтинги (B2) и (B+) соответственно.
- **«Финанс Интернэшнл Холдинг Н.В.»**, Голландия (Finans International Holding N.V.), входящий в Группу Компаний ФИБА, создан с целью стратегического управления компаниями Группы, предоставляющими финансовые услуги за пределами Турции. **Стоимость активов** Холдинга на 31.12.03г. составила USD 216.2 млн., размер **собственного капитала** – USD 199.0 млн.
- **Финансбанк (Москва)** является региональным подразделением Группы Компаний ФИБА. **Собственный капитал** Финансбанка (Москва) на 30.09.04г. – RUB 352.2 млн. **Валюта баланса** за тот же период – RUB 2 929.1 млн. **Чистая прибыль** банка за 9 месяцев 2004 года – RUB 48.5 млн.
- **«Финансбанк (Москва) ЗАО» ежегодно расширяет свою деятельность по всем направлениям**, включая обслуживание юридических и физических лиц, операции на валютно-финансовом рынке и корреспондентские отношения, как на внутренних, так и на зарубежных рынках, при одновременном повышении качества и эффективности предоставляемых услуг и снижении сопутствующих рисков.
- **Июльский кризис доверия в российской банковской системе положительно отразился на деятельности Финансбанка (Москва)**. Финансбанк не только «не потерял», но и «заработал» на кризисе российского банковского сектора, увеличив, таким образом, количество клиентов, прибыль и ресурсную базу банка в среднем на 5%.
- **Начиная с 1997 года, банк регулярно составляет отчетность в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО)**. В настоящее время аудитором банка является компания ООО «Финансовые и бухгалтерские консультанты» (ФБК).

«Финанс Интернэшнл Холдинг Н.В.»

USD млн. (МСФО)	2003	2002	2001
Собственный капитал	199.0	141.7	128.2
Активы	216.2	160.4	162.4
Чистая прибыль	17.9	2.5	14.5
ROA, %	9.5	1.5	10.7
ROE, %	10.5	1.8	12.5

Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Динамика роста активов «Финанс Интернэшнл Холдинг Н.В.», 1999-2003гг., USD млн.



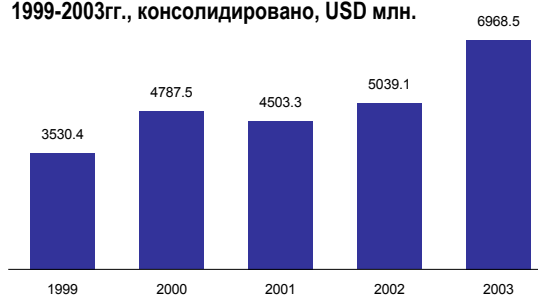
Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Финансбанк А.Ш. (Турция)

USD млн. (МСФО)	2003	2002	2001
Собственный капитал	550.3	247.6	130.7
Активы	6 968.5	5 039.1	4 503.3
Чистая прибыль	199.3	98.4	-300.7
ROA, %	3.3	2.1	-
ROE, %	49.9	52.0	-

Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Динамика роста активов Финансбанк Ф.Ш. (Турция), 1999-2003гг., консолидировано, USD млн.



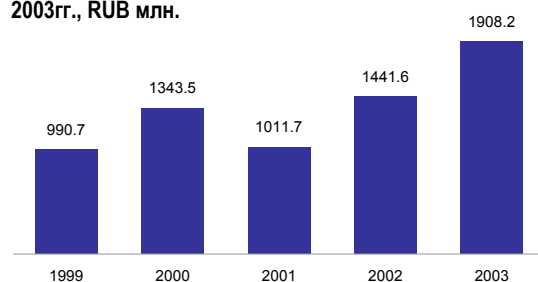
Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

«Финансбанк (Москва) ЗАО»:

RUB млн. (МСФО)	2003	2002	2001
Активы	1 908.2	1 441.6	1 011.7
Собственный капитал	303.7	254.7	225.3
Балансовая прибыль	72.8	34.4	20.7
Чистая прибыль	48.9	29.4	9.9
ROA, %	4.3	2.8	1.8
ROE, %	19.2	13.0	4.9

Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Динамика роста активов Финансбанк (Москва), 1999-2003гг., RUB млн.



Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»



Группа компаний ФИБА – на пути к международному признанию

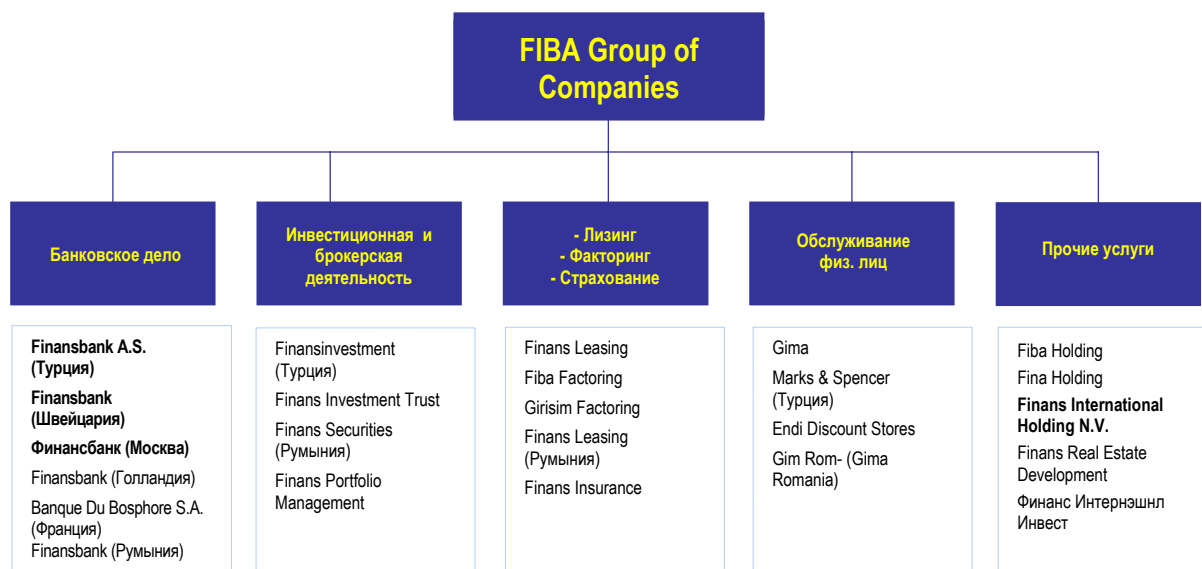
«Финансбанк (Москва) ЗАО» является региональным подразделением крупного финансового холдинга FIBA Group of Companies в России и частью международной банковской структуры, объединенной под брендом «Финансбанк».

Основа Группы ФИБА – компании, объединенные под брендом «Финансбанк»

Группа ФИБА

Группа Компаний ФИБА (FIBA Group of Companies) была создана в 1987 году и в настоящее время является одной из ведущих финансовых групп Турции. Группа имеет сильные позиции в различных сегментах финансового рынка, таких как банковское дело, страхование, лизинг, факторинг, инвестиционные услуги и услуги на рынках капитала. Группа ФИБА по праву считается одной из наиболее развитых и активных банковских групп Турции на международном рынке и представлена сетью кредитных и финансовых организаций в восьми странах Западной и Восточной Европы: Швейцарии, Голландии, Турции, Бельгии, Франции, Германии, Румынии, России.

Диаграмма 1. Структура Группы ФИБА



Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

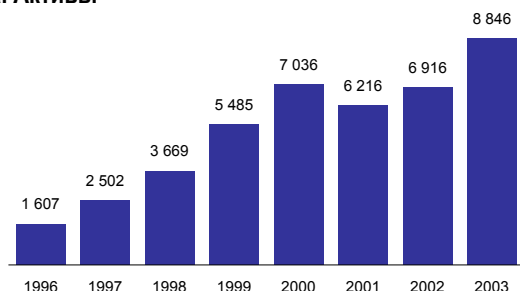
По итогам 2003г. совокупные активы Группы ФИБА достигли уровня 8 846 млн. долларов США. Собственный капитал группы на 31.12.03г. составил 1 099 млн. долларов США.

Таблица 1. Основные консолидированные финансовые показатели, 1996-2003гг., USD млн.

	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
Активы	8 846	6 916	6 216	7 036	5 485	3 669	2 502	1 607
Собственный капитал	1099	951	751	972	735	589	373	274
Чистая прибыль	167	115	-173	212	309	176	158	121

Диаграмма 2. Динамика роста основных финансовых показателей, USD млн., 1996-2003гг.

а. Активы



Активы Группы Компаний ФИБА выросли в 5.5 раза в период с 1996 по 2003гг. (с USD 1 607 млн. в 1996г. до USD 8 846 млн. в 2003г.)

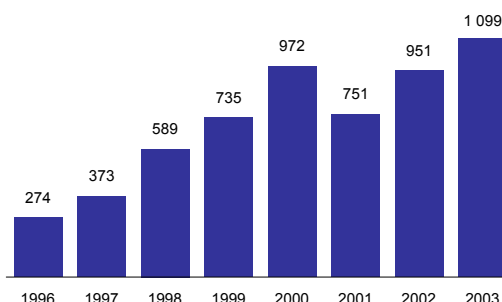
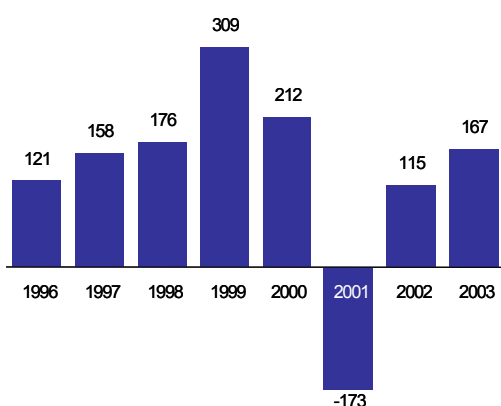
К уровню 2002 года активы Группы увеличились на 28% (с USD 6 916 млн.)



в. Собственный капитал

Собственный капитал Группы Компаний ФИБА увеличился в 4 раза с 1996 по 2003г. (с USD 274 млн. в 1996г. до USD 1 099 млн. в 2003г.)

С целью увеличения доли Собственного капитала и усиления его роли в отношении обязательств Группы, в 2003 году акционерный капитал был увеличен на 16%.


а. Чистая прибыль


В 2001 году финансовый кризис в Турции непосредственным образом сказался на эффективной работе Группы и негативно отразился на финансовых результатах. За этот период Группа понесла убытки.

По итогам 2003 года чистая прибыль Группы ФИБА составила USD 167 млн., что на 45% выше уровня чистой прибыли за 2002 год.

Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Банковское объединение, входящее в Группу ФИБА, условно называется Группой Финансбанк и включает в себя банки 8 стран. Важнейшим звеном этого подразделения является Финансбанк А. Ш. (Турция).

Финансбанк А.Ш. (Турция)

Финансбанк А.Ш. (Турция), 1987г. – пятый крупнейший банк в Турции по величине активов, ключевое звено в Группе Финансбанк и самый интернациональный турецкий банк в терминах иностранных инвестиций и сети дочерних структур.

На сегодняшний день банк имеет порядка 150 отделений в Турции, а также иностранные дочерние структуры и филиалы в 10-ти странах мира и представляет собой одного из наиболее заметных участников турецкого банковского сектора.

Таблица 2. Участие Финансбанк А.Ш. (Турция)* в акционерном капитале дочерних и зависимых обществ, на 31.12.03г.

	Страна	Основная деятельность	Доля в УК, %
Finansbank (Suisse) S.A.	Швейцария	Банковская	100.00
Finansbank (Holland) N.V.	Голландия	Банковская	100.00
Финансбанк (Москва) ЗАО	Россия	Банковская	100.00
Finansbank (Romania) S.A.	Румыния	Банковская	68.05
Finans International Holding N.V.	Голландия	Холдинг	86.50
Finans Finansial Kiralama A.S.	Турция	Лизинг	86.41
Finans Leasing (Romania) S.A.	Румыния	Лизинг	87.85
Finans Yatirim Menkul Degerler A.S.	Турция	Брокерская	99.60
Finans Yatirim Ortakligi A.S.	Турция	Доверительное управление	10.00
Fiba International Financial Services Plc.	Ирландия	Инвестиционно - банковская	100.00
Finans Portfoy Yonetimi A.S.	Турция	Управление активами	99.57
Finans Sigorta A.S.	Турция	Общее страхование	44.50
Banque Du Bosphore S.A.	Франция	Банковская	20.00

* С учетом доли дочерних компаний

Источник: Финансбанк (Москва)

Финансбанк А.Ш. (Турция) – пятый крупнейший банк в Турции и ключевое звено Группы «Финансбанк»



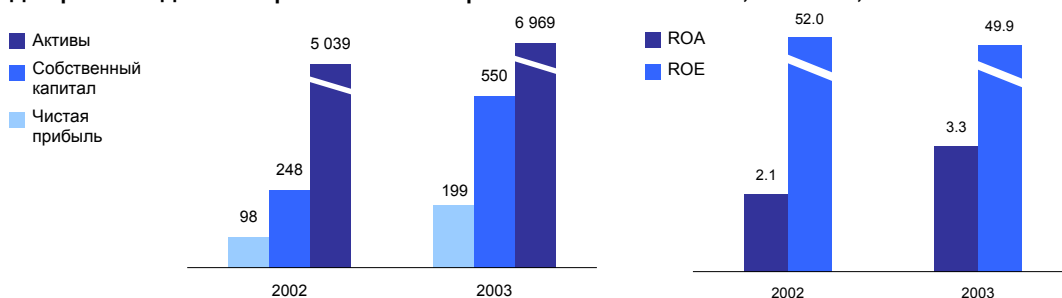
Доля активов Финансбанка А.Ш. в совокупных банковских активах Турции составляет 3.9%, в депозитах, привлеченных от клиентов – 2.3%, в эмитированных кредитных картах – 6.0%, в выданных кредитах – 5.4%.

Таблица 3. Основные консолидированные финансовые показатели Финансбанк А.Ш. (Турция), 2002-2003гг., USD млн.

	Рост, %	2003	2002		Рост, %	2003	2002
Активы	38.3%	6 968.5	5 039.1	Процентный доход	16.1%	861.2	739.0
Собственный капитал	122.3%	550.3	247.6	ROA, %	57.1%	3.3	2.1
Чистая прибыль	102.5%	199.3	98.4	ROE, %	-	49.9	52.0

Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Диаграмма 3. Динамика роста основных финансовых показателей, USD млн., 2002-2003гг.



Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Итоги 2003 года свидетельствуют о достижении Финансбанком (Турция) высоких финансовых результатов. Так, **консолидированные активы** банка в 2003 году увеличились на 38.3% и достигли USD 6 968.5 млн. **Собственный капитал** на 31.12.03г. составил USD 550.3 млн., что на 122.3% превышает аналогичный показатель за 2002г. **Чистая прибыль** банка увеличилась на 102.5% к уровню 2002 года и достигла USD 199.3 млн.

Еще одним положительным моментом в общих итогах работы Финансбанка (Турция) в 2003 году стало улучшение качества работающих активов: сократилось число просроченных и безнадежных кредитов, а обеспечение по вновь выданным кредитам теперь значительно превышает 100%.

Финансбанк А.Ш. (Турция) имеет внушительную **кредитную историю** с такими всемирно известными банками и финансовыми институтами, как Международная финансовая корпорация (IFC), Merrill Lynch, JP Morgan, Drezdner Bank.

Таблица 4. Кредитный портфель (долгосрочные заимствования) на 04.09.04г., USD млн.

Вид заимствования	Сумма займа, млн. USD	Погашение	Остаток на 04.09.04г., млн. USD
Синдицированный кредит	415	Октябрь 2005г.	415
Секьюритизация	150	Декабрь 2004г.	150
Кредит IFC*	45	Март 2006г.	4
Еврооблигации	25	Март 2005г.	25
Еврооблигации (повторный выпуск)	50	Март 2005г.	50
Секьюритизация	125	Март 2005г.	33
Субординированный кредит	200	Август 2014г.	200
Секьюритизация	350	Ноябрь 2009г.	350

* Кредит, полученный от Международной финансовой корпорации (IFC)

Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Текущее состояние кредитного портфеля, а именно присутствие долгосрочных заимствований в виде кредитов и долговых инструментов, размещенных на открытом рынке капитала – один из главных показателей доверия со стороны финансовых институтов, кредитных организаций и инвесторов.

В феврале 1990 года Финансбанк (Турция) впервые осуществил IPO (Initial Public Offering) на Стамбульской фондовой бирже (Istanbul Stock Exchange). Повторная продажа акций на открытом рынке была осуществлена в июне 1998 года на Лондонской фондовой бирже (London Stock Exchange).

От международного рейтингового агентства Moody's Investor Services Финансбанку А.Ш. присужден финансовый рейтинг (B2), Fitch Ratings присвоило рейтинг (B+).

Итоги 2003г.:

Активы – USD 6 968.5 млн.

Собственный капитал – USD 550.3 млн.

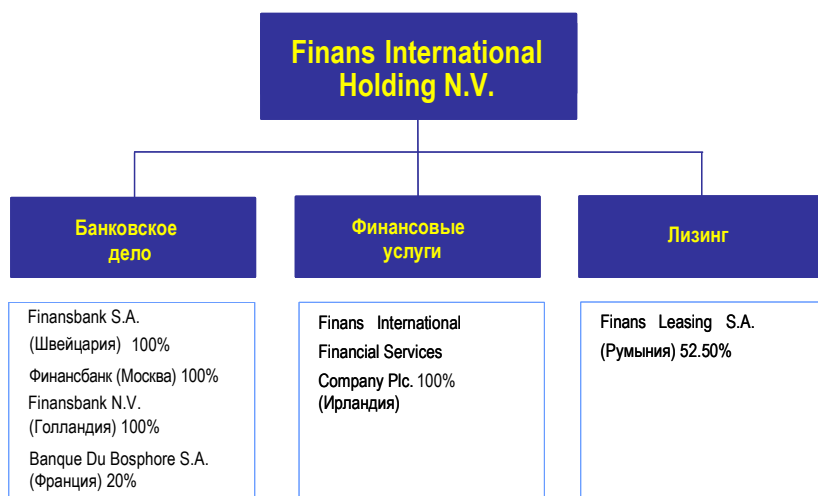
Чистая прибыль – USD 199.3 млн.

Финанс Интернэшнл Холдинг Н.В. (Голландия)

«Финанс Интернэшнл Холдинг Н.В.» (Finans International Holding N.V.), Голландия – структурное подразделение FIBA Group of Companies, созданное для консолидации собственности, инвестиций и управления основными предприятиями и компаниями Группы, оказывающими финансовые и банковские услуги за пределами Турции.

Холдинг на 86.5% принадлежит Финансбанк А.Ш. (Турция), остальные 13.5% принадлежат ФИБА Холдинг А.Ш. Стоимость активов холдинга на 31.12.03г. составила USD 216.2 млн., размер собственного капитала – USD 199.0 млн. Участие в акционерном капитале «Финансбанка (Москва) ЗАО» - это первый проект FIBA Group of Companies и Холдинга по выходу на российский рынок финансовых услуг.

Диаграмма 4. Структура «Финанс Интернэшнл Холдинг Н.В.» *



* С учетом доли дочерних компаний

Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

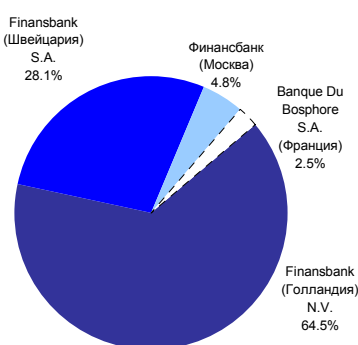
Основным видом деятельности Холдинга является осуществление инвестиций и стратегическое управление предприятиями и компаниями, предоставляющими финансовые услуги за пределами Турции.

Таблица 5. Прямые инвестиции в компании Группы ФИБА, 1999-2003гг., USD млн.

Компания	2003	2002	2001	2000	1999
Finansbank (Голландия) N.V.	137.47	98.39	95.28	56.59	53.03
Finansbank (Швейцария) S.A.	59.85	47.38	46.69	39.27	-
Finansbank (Мальта)	-	-	6.01	10.05	-
Финансбанк (Москва)	10.31	6.86	6.39	-	-
Banque Du Bosphore S.A. (Франция)	5.37	4.47	3.99	4.15	4.44
Fiba IFSC Plc	0.19	1.97	1.82	1.28	33.13
Finans Management (Guemsey) Ltd.	-	0.01	0.18	0.95	-
Finans Leasing S.A.	0.34	0.33	0.36	0.28	-
Всего	213.53	159.42	160.73	112.57	90.61

Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Диаграмма 5. Удельная величина инвестиций, 2003г., %



Инвестиции в предприятия Группы и стратегическое управление – основные виды деятельности Холдинга

Основной объем инвестиций «Финанс Интернэшнл Холдинг Н.В.» направлен в банковский сектор: среднее значение в ежегодном разрезе – 91.6% от общего объема вложений Холдинга. Среднегодовое значение Финансбанка (Москва) в доле всех банковских инвестиций – 4.4% (с 2001 по 2003гг.). В 2003 году в московское представительство Финансбанка было инвестировано USD 10.3 млн. (на USD 3.5 млн. больше, чем в 2002 году).



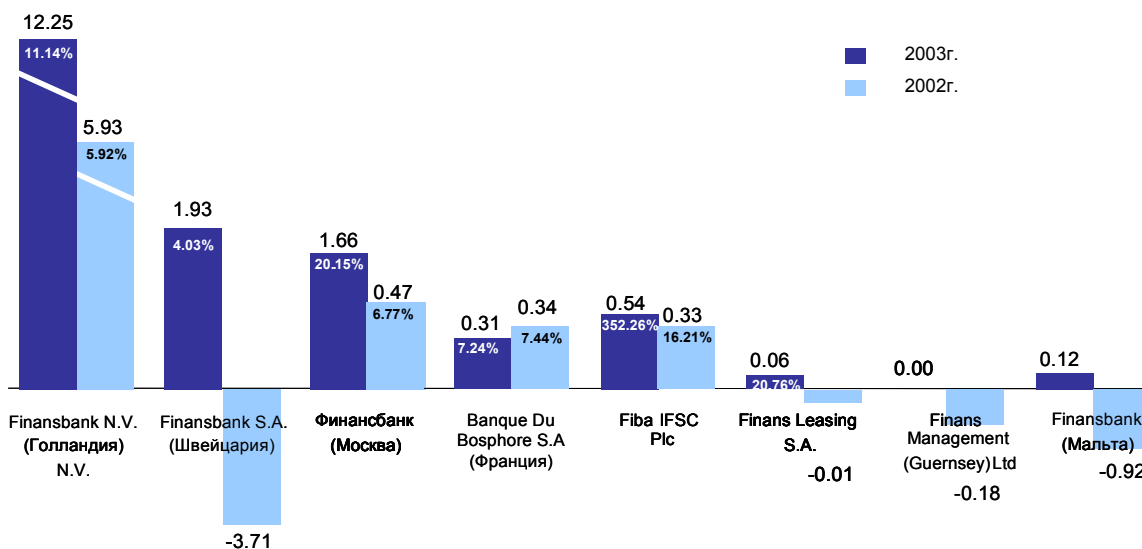
Таблица 6. Полученный финансовый результат и доходность инвестиций, 1999-2003гг., USD млн., %*

Компания	2003	%	2002	%	2001	%	2000	%	1999	%
Finansbank (Голландия) N.V.	12.25	11.14	5.93	5.92	10.32	9.96	8.93	14.74	4.85	9.84
Finansbank (Швейцария) S.A.	1.93	4.03	-3.71	-	7.30	13.99	2.81	6.69	-	-
Финансбанк (Москва)	1.66	20.15	0.47	6.77	-3.09	-	-	-	-	-
Banque Du Bosphore	0.31	7.24	0.34	7.44	0.25	5.67	0.41	9.20	0.23	5.48
Fiba IFSC Plc	0.54	352.26	0.33	16.21	0.51	25.21	1.17	3.79	33.32	108.08
Finans Leasing S.A.	0.06	20.76	-0.01	-	0.08	19.32	-0.10	-	-	-
Finans Management (Guernsey) Ltd.	0.00	0.0	-0.18	-	0.16	79.36	0.92	90.28	-	-
Finansbank (Мальта)	0.12	0.0	-0.92	-	0.33	4.90	4.02	37.34	-	-
Всего	16.87		2.26		15.87		18.17		36.04	

* процентные показатели отражают уровень прибыли на величину инвестированного капитала

Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

В 2003 году «Финанс Интернэшнл Холдинг Н.В.» получил высокие доходы почти от всех предприятий, в которые были осуществлены инвестиции.

Диаграмма 6. Результаты от инвестиций Холдинга в предприятия Группы, 2002-2003гг., USD млн., %*


* процентные показатели отражают уровень прибыли на величину инвестированного капитала

Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

В 2002–2003гг. Финансбанк (Москва) занимает 3-е место по доходности инвестиций...

С точки зрения отношения полученной прибыли к объему инвестированного капитала, Финансбанк (Москва) в 2002 - 2003гг. занимает 3-е место по доходности вложений Холдинга: по итогам 2003 года процент возврата от вложений в московский банк составил 20.15% (в 2.9 раза выше показателя 2002 г.). В денежном выражении положительный инвестиционный результат на 31.12.03г. превысил аналогичный показатель 2002 года в 3.5 раза и составил USD 1.66 млн.

Учитывая прибыльность вложений и положительную динамику роста доходов, инвестиции в Финансбанк (Москва) можно охарактеризовать, как достаточно эффективное предприятие, которое Finans International Holding N.V. планирует осуществлять и в дальнейшем.

...характеризуя вложения в московское представительство Финансбанка как эффективное предприятие



Финансбанк (Москва) – российский бизнес международной банковской группы

История и общая информация

Акционерный коммерческий банк «Финансбанк (Москва)» (Закрытое акционерное общество) был основан в 1994 году. После тщательного изучения специфики российского рынка, банковской системы и законодательной базы, в сентябре 1997 года «Финансбанк (Москва) ЗАО» был учрежден как банк со 100%-ым иностранным капиталом, получил лицензию ЦБ РФ на осуществление банковской деятельности и стал 14-ым зарубежным банком, работающим в России. Имея акционерный капитал в размере 45.4 млн. руб., за первый неполный год работы Финансбанк получил прибыль, а общий размер его активов составил 108.6 млн. руб.

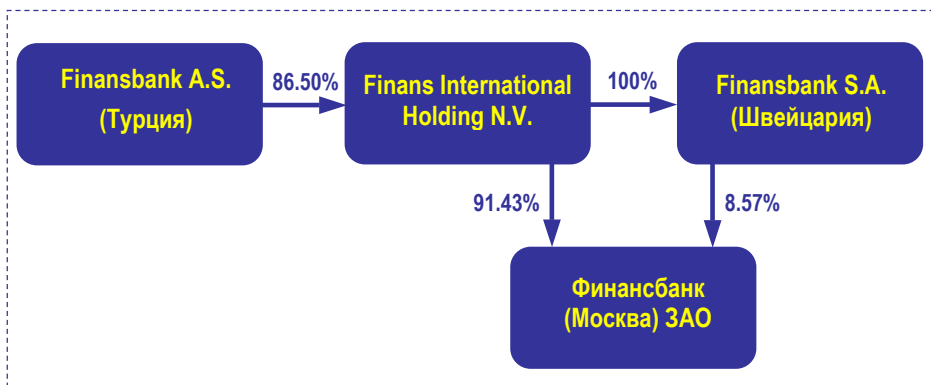
Финансбанк был основан полностью за счет средств Группы Компаний ФИБА и стал четвертой банковской структурой Группы в Европе, наряду с банками в Швейцарии, Голландии и Франции.

В настоящее время **основными акционерами** банка являются Finans International Holding N.V. (Голландия) и Finansbank S.A. (Швейцария). Им принадлежит 91.43% и 8.57% уставного капитала банка соответственно.

Финансбанка (Москва) – банк с 100%-ым иностранным капиталом

*Акционеры
Финансбанка (Москва):
Finans International Holding N.V.
(Голландия) – 91.43% и
Finansbank S.A.
(Швейцария) – 8.57%*

Диаграмма 7. Структура акционерного капитала Финансбанка (Москва)



Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

В 1999 году Финансбанк приступил к проведению операций с физическими лицами, предлагая широкий спектр услуг частным клиентам. В настоящее время именно это направление деятельности банка является одним из приоритетных и динамично развивающихся и способствует активному продвижению банка на российском рынке.

Начиная с 2000 года Финансбанк (Москва) является принципиальным членом международной банковской ассоциации MasterCard International и выпускает дебетовые и кредитные карты данной платежной системы. В конце 2003 года банк начал выпуск брендовых кредитных карт CardFinans, основной особенностью которых является предоставление их владельцам дополнительных выгод и преимуществ.

Финансбанк уделяет особое внимание развитию сети отделений. В настоящее время число отделений банка достигло 17. Только за последнее время свою работу начали 12 новых отделений, расположенных в крупных торговых центрах, и работающих семь дней в неделю. Продолжая расширять свое присутствие на российском банковском рынке, в середине 2004 года Финансбанк (Москва) начал открывать региональные представительства. К ноябрю текущего года обслуживание физических лиц осуществлялось уже в 7 российских регионах: Санкт-Петербурге, Самаре, Нижнем Новгороде, Казани, Ростове-на-Дону, Уфе и Перми.

Сейчас в Финансбанк (Москва) работают более 890 высококвалифицированных специалистов. Количество корпоративных клиентов, обслуживаемых в банке, превысило 1 000, а число частных - 75 000 человек.

Предоставляя услуги корпоративным клиентам, Финансбанк в значительной степени ориентируется на реальный сектор экономики. Приоритетными отраслями являются: химическая, металлургическая, пищевая, деревообрабатывающая, нефтегазовая и др.

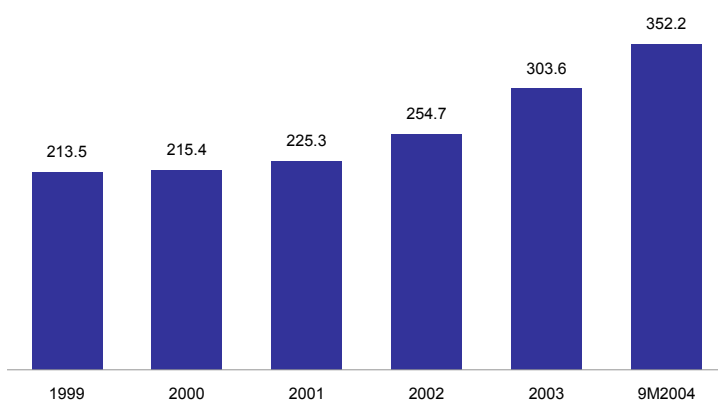
Банк полностью оборудован для предоставления всего спектра банковских услуг корпоративным и частным клиентам, индивидуальным предпринимателям, банкам-корреспондентам, включая операции на валютно-финансовом рынке и рынке ценных бумаг.



В начале 2005 года Финансбанк планирует открытие в Москве Операционного центра – аналога турецкого Операционного центра (самого современного в Европе), который позволит объединить в себе основные подразделения, обеспечивающие работу банка: call-center, back-office, автоматизированную систему управления и расчетный центр. Это позволит значительно повысить уровень предоставляемых услуг и максимально диверсифицировать предлагаемые банковские продукты.

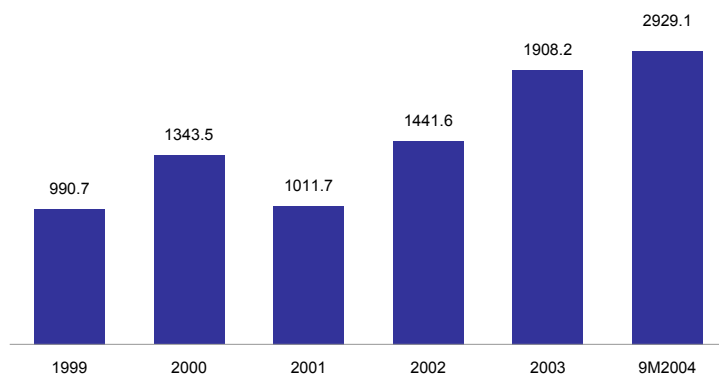
Динамично растущие финансовые показатели Финансбанка (Москва) ярко демонстрируют устойчивую тенденцию развития основных направлений бизнеса. Собственные средства, активы и прибыль ежегодно показывают стабильный рост благодаря построенной руководством банка стратегии развития, направленной на максимальное повышение качества оказываемых услуг, развитие продуктового ряда, выстраивание прочных и взаимовыгодных отношений с корпоративными и частными клиентами, финансовыми институтами и государством.

Диаграмма 8. Динамика роста собственных средств, 1999-9М2004гг., млн. руб.



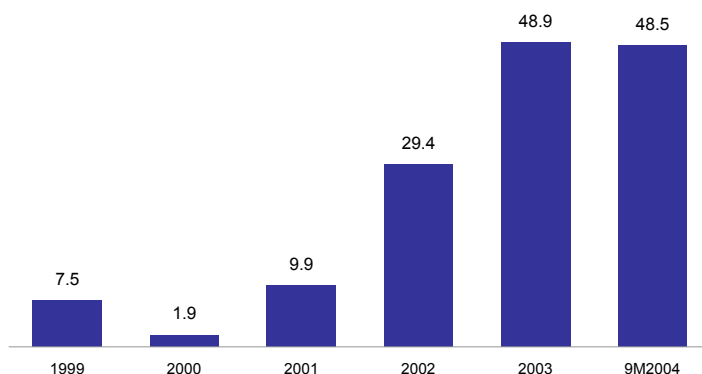
Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Диаграмма 9. Динамика роста активов, 1999-9М2004гг., млн. руб.



Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Диаграмма 10. Динамика роста чистой прибыли, 1999-9М2004гг., млн. руб.



Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»



Стратегия развития

Стратегия Финансбанка – укрепить свои позиции на российском финансовом рынке по приоритетным направлениям своей деятельности, успешно увеличивая объемы и расширяя спектр предоставляемых услуг, а также предлагая качественно новый уровень обслуживания, используя передовые банковские и информационные технологии.

В рамках общей стратегии развития, Финансбанк ставит перед собой следующие основные задачи:

- Развитие региональной дистрибьюторской сети;
- Нарастивание доли физических лиц в ресурсной базе банка;
- Развитие инновационных банковских продуктов;
- Усовершенствование информационных и банковских технологий;
- Диверсификацию источников финансирования;
- Создание положительной кредитной истории;
- Формирование имиджа банка.

Осуществляя свою деятельность на российском рынке, Финансбанк (Москва) оказывает услуги корпоративным клиентам, активно работающим в реальном секторе экономики (прежде всего в пищевой, химической, деревообрабатывающей, нефтегазовой отраслях, металлургии, торговле, туризме), и частным лицам. Для повышения качества обслуживания банк предлагает комплекс современных банковских продуктов для успешного ведения бизнеса и сбережения накоплений.

Свою стратегию по отношению к клиентам «Финансбанк (Москва) ЗАО» строит на основе гибкого индивидуального подхода и выполняет все свои обязательства перед контрагентами в оговоренные сроки и в полном объеме, сохраняя тем самым свою безупречную деловую репутацию.

Финансбанк постоянно изучает потребности клиентов в банковских услугах, совершенствует бизнес-процессы, стремясь прогнозировать и внедрять новые банковские продукты, повышает уровень сервиса.

Поставленные задачи банк достигает на основе формирования команды профессионалов, постоянно заботясь о повышении их квалификации, мотивации труда, преданности корпоративным интересам.

Для повышения эффективности функционирования и более продуктивного решения поставленных задач, Финансбанк активно использует средства массовой информации: рекламу в метро, печатные издания (еженедельный журнал Коммерсант, Итоги) и наружную рекламу (рекламные щиты).

Миссия

Свою миссию Финансбанк видит в создании идеальных условий для всех категорий клиентов банка путем постоянной диверсификации предлагаемых банковских продуктов и совершенствования качества и уровня оказываемых услуг.

Финансбанк динамично растет и развивается, воплощая в жизнь корпоративный лозунг «ЖЕЛАЕМОЕ ВОЗМОЖНО», и разделяет достигнутые успехи со своими клиентами, партнерами и акционерами.



Финансбанк (Москва) - это:

Универсальный банк

Финансбанк обслуживает юридических и физических лиц, представителей крупного, среднего и малого бизнеса, стремится к полному удовлетворению потребностей клиентов в банковских услугах.

Совершенный банк

Финансбанк ориентирован на оказание высококачественных услуг для своих клиентов, постоянно расширяя спектр предлагаемых банковских продуктов, и несет полную ответственность за сохранность доверенных средств.

Надежный банк

Финансбанк формирует свой имидж на безупречной деловой репутации, является финансово устойчивым кредитным учреждением, неукоснительно следует закону, своевременно выполняет все обязательства перед акционерами, партнерами, вкладчиками и дорожит доверием своих клиентов.

Современный банк

Финансбанк внедряет самые современные информационные и банковские технологии, максимально соответствующие требованиям рынка, активно развивает новые услуги и стремится к совершенству всех бизнес-процессов.

Профессиональный банк

Финансбанк формирует команду профессионалов и постоянно заботится о повышении квалификации своих сотрудников. Сотрудникам банка свойственны стремление к эффективной работе и преданность корпоративным ценностям, что делает их способными решать любые задачи и предоставлять услуги, соответствующие мировым стандартам качества.

Инновационный банк

Финансбанк постоянно изучает потребности клиентов в банковских услугах, совершенствует бизнес-процессы, стремясь прогнозировать и внедрять новые банковские продукты, повышает уровень сервиса.

Иностранный банк

«Финансбанк (Москва) ЗАО» является банком со 100%-ым участием иностранного капитала, где гарантия неприкосновенности привлеченных средств и поддержание ликвидности подкреплены участием международных финансовых институтов.

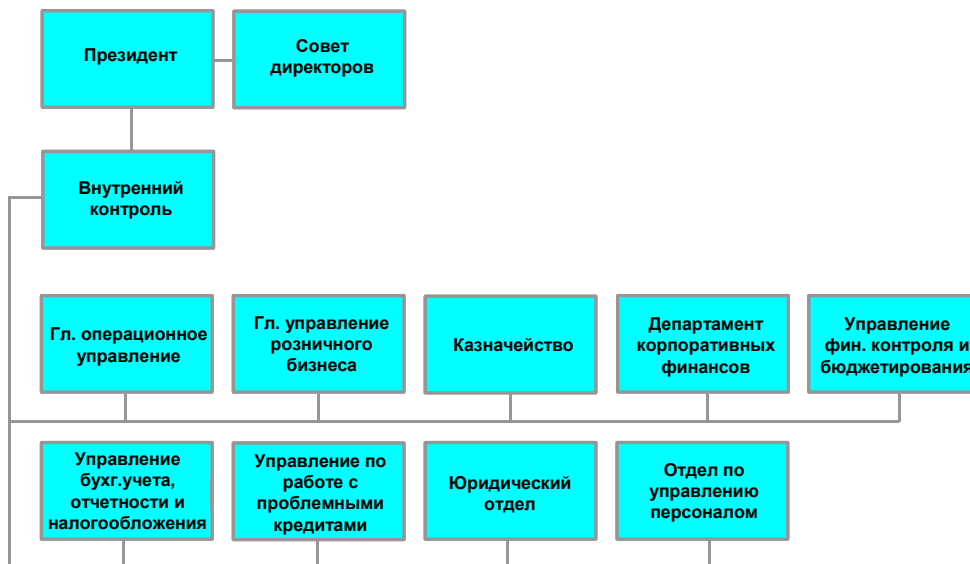


Структура управления

Структура управления «Финансбанк (Москва) ЗАО» была создана таким образом, чтобы соблюсти прозрачность деятельности банка, обеспечить его управляемость и выполнение всех взятых на себя обязательств перед клиентами и иными участниками финансового рынка. В основу были положены нормы и правила, установленные законодательством Российской Федерации, а также сложившиеся в соответствии с банковской практикой и обычаями.

В качестве основных принципов управленческой структуры были взяты четкое распределение полномочий между структурными подразделениями и субординация в их взаимоотношениях, с тем, чтобы распределить ответственность за выполнение обязательств перед контрагентами и обеспечить гибкость и возможность качественного и быстрого реагирования на постоянно меняющиеся условия существования во внешнем мире и внутри банка.

Диаграмма 11. Схема организационной структуры и системы управления «Финансбанк (Москва) ЗАО»



Источник: Финансбанк (Москва)

Высшим органом управления Финансбанка является **Общее собрание акционеров**, которое определяет цели и стратегию развития банка. Общее руководство деятельностью «Финансбанк (Москва) ЗАО» осуществляет **Совет директоров**, руководство текущей деятельностью - **Правление** и **Президент**. Президент назначается Советом директоров.

Образование Правления банка, назначение новых членов и досрочное прекращение их полномочий относится к компетенции Совета директоров. Правление банка действует на основании Устава, а также Положения о Правлении.

В настоящее время в состав правления «Финансбанк (Москва) ЗАО» входят:

Сипахи Хактаныр с октября 1999 года по настоящее время занимает должность Президента банка, имеет высшее образование (окончил в 1988 году Босфорский Университет, г. Стамбул, Турция, факультет Электрического и Электронного Инжиниринга, степень бакалавра; в 1990 году Государственный Университет Пенсильвании, Штат Пенсильвания, США Степень Магистра, Факультет Финансового Администрирования). Общий стаж трудовой деятельности составляет 12 лет 9 месяцев, стаж работы в банковской системе - 9 лет 9 месяцев.



Байрактар Исмаил Хаккы с октября 1999 года по настоящее время занимает должность Вице-Президента банка, имеет высшее образование (окончил в 1985 году Международный Университет США, г. Сан-Диего, США, Факультет Административного Управления, степень бакалавра; в 1991 году Аспирантура Института общественных наук Стамбульского Университета, г. Стамбул, Турция, степень специалиста в области «Денег и Банковского Дела»). Общий стаж трудовой деятельности составляет 17 лет 7 месяцев, стаж работы в банковской системе - 15 лет 9 месяцев.

Вердиев Асад Йылмаз Оглы с января 2002 года по настоящее время занимает должность Начальника отдела финансового контроля, имеет высшее образование (окончил в 1994 году Московский Государственный Университет им. М.В. Ломоносова, специальность по образованию - физик, проходил курсы по повышению квалификации в Профессиональном центре образования Артур Андерсен 1) Международный бухгалтерский учет 2) Финансовый контроль, анализ). Общий стаж трудовой деятельности составляет 5 лет 7 месяцев, стаж работы в банковской системе - 5 лет 7 месяцев.

Юрченко Светлана Анатольевна с марта 1999 года по настоящее время занимает должность Заместителя главного бухгалтера, имеет высшее образование (окончила в 1997г. Всероссийский заочный финансово-экономический институт, специальность по образованию - экономист бухгалтерского учета и аудита). Общий стаж трудовой деятельности составляет 12 лет, стаж работы в банковской системе - 11 лет 6 месяцев.

В конце текущего год в Правление банка войдут:

Ильгюн Мехмет Бюлент с марта 2001 года по настоящее время занимает должность Начальника казначейства и департамента финансовых институтов, имеет высшее образование (окончил в 1998 году Билкентский Университет, Анкара, Турция, экономический факультет, степень бакалавра). Общий стаж трудовой деятельности составляет 6 лет 8 месяцев, стаж работы в банковской системе - 6 лет 8 месяцев.

Айдыноглу Халюк Бехджет с июля этого года занимает должность Начальника управления розничного бизнеса и информационных технологий, имеет высшее образование (окончил в 1991 году Босфорский Университет, г. Стамбул, Турция, факультет Электрического и Электронного Инжиниринга, степень бакалавра, и факультет математики, степень бакалавра, в 1992 году филиал Технологического института Джорджии, Метц, Франция, факультет Электрического Инжиниринга, степень магистра, в 1997 года Технологический институт Джорджии, Атланта, США, факультет Электрического Инжиниринга, степень кандидата наук). Общий стаж работы составляет 12 лет и 3 месяца, из них в банковской сфере 4 года 4 месяца.

Все члены Правления обладают значительным практическим и академическим опытом руководства в области экономики, финансов и банковского дела. Двое из 4-х членов Правления «Финансбанк (Москва) ЗАО» также обладают значительным опытом в области международных финансов.

Кредитный комитет и Комитет по рискам

С целью наиболее эффективной и оперативной оценки и своевременной минимизации рисков деятельности, в Финансбанке созданы Кредитный комитет и Комитет по рискам.

Кредитный комитет является постоянно действующим органом, который определяет кредитную политику банка на основе законодательных актов Центрального Банка РФ, учитывая решения Общего собрания акционеров, Совета директоров и Правления банка. Комитет рассматривает и утверждает лимиты кредитования, заявки клиентов о предоставлении и пролонгации кредитов, принимает решения о целесообразности приема залогов, гарантий и поручительств в качестве обеспечения обязательств перед банком и утверждает мероприятия по санации просроченной кредиторской задолженности. Таким образом, в компетенцию комитета входит принятие решений о структуре кредитного портфеля банка.

Комитет по рискам создан для оценки степени риска банка по элементам расчетной базы, определения групп риска по ним, а также осуществления контроля за операциями рискового характера путем координации действий подразделений банка, касающихся их выполнения.

Все комитеты действуют на основании положений, утвержденных Правлением банка, не подменяют и не дублируют полномочия и ответственность структурных подразделений, а обеспечивают консолидацию ресурсов для достижения необходимых результатов, системность и комплексный подход к управлению организацией. Все комитеты подотчетны Правлению банка.



Политика «Финансбанк (Москва) ЗАО» в области управления рисками

Под банковскими рисками подразумевается неопределенность результатов деятельности кредитной организации, отражающая возможные неблагоприятные последствия в случае изменения внешних и внутренних факторов.

Риск выражается вероятностью получения таких нежелательных результатов деятельности, как потеря прибыли и возникновение убытков вследствие неплатежей по выданным кредитам, сокращения ресурсной базы, осуществления выплат по забалансовым обязательствам.

Рисковыми являются почти все банковские операции, и степень риска напрямую зависит от внешних факторов: текущего состояния экономики, законодательного и налогового регулирования в отношении банковских институтов, общего развития банковской системы в целом.

Политика Финансбанка (Москва) направлена на сведение степени риска к минимуму и оптимизации соотношения уровня риска и степени деловой активности (доходности).

Непосредственное влияние на степень риска имеет внутрибанковская деятельность. Значительное число банковских рисков связано как с активными операциями (кредитная и инвестиционная деятельность, остатки на счетах ностро), так и с пассивными (привлечение средств в депозиты, остатки на текущих счетах и счетах лоро). С рядом рисков сопряжена деятельность операционных и маркетинговых подразделений банка, реализация информационно-технологических функций.

Главная цель политики Финансбанк (Москва) в области управления рисками – выбор вида и размера риска, который даже при самом неблагоприятном стечении обстоятельств не приведет к потере ликвидности и банкротству банка.

В рамках действующей политики Финансбанк поддерживает оптимальное соотношение между кредитами, депозитами и другими обязательствами и собственным капиталом.

Ответственность за разработку политики по управлению рисками Финансбанка (Москва) несет высшее руководство банка. В целях оптимизации решений, связанных с управлением рисками, Президент привлекает руководителей соответствующих структурных подразделений банка. Реализация решений в области управления рисками возлагается на все подразделения, контроль за соблюдением ими политики управления рисками возлагается на Службу внутреннего контроля и Отдел финансового контроля и бюджетного планирования.

Для оценки рисков своей деятельности в настоящее время банк использует следующие **методы оценки риска**:

- анализ финансового положения заемщиков, технико-экономического обоснования предоставляемых кредитов, структурный анализ выдаваемых кредитов, кредитного портфеля Банка;
- постоянный мониторинг финансового положения банков – контрагентов на рынке межбанковских кредитов, дилинговых операций, операций на рынке ценных бумаг;
- финансовый анализ деятельности предприятий - эмитентов ценных бумаг;
- использование средств технического анализа для оценки ситуации на валютном рынке, рынке ценных бумаг;
- ежедневный расчет валютной позиции банка;
- расчет нормативов оперативной и перспективной ликвидности банка, риска на одного заемщика, риска на одного кредитора, размера привлеченных депозитов, риска вексельных обязательств банка и других показателей, определенных нормативными актами Банка России.

Среди методов оценки риска присутствуют как объективные, так и субъективные методы. К **объективным** относятся процедуры, связанные с количественной оценкой вероятности наступления неблагоприятного события, способного привести к убыткам в деятельности банка, к **субъективным** – возможности качественной оценки данной вероятности.

Таким образом, политика «Финансбанк (Москва) ЗАО» в области управления рисками основывается на поддержании приемлемых соотношений прибыльности осуществляемой деятельности с показателями безопасности и ликвидности в процессе управления активами и пассивами и минимизации возможных потерь. Для этого проводится диверсификация активов и пассивов банка, хеджирование и экономическое стимулирование уменьшения рисков, система ограничительных лимитов на вложения в доходные активы.



Основные банковские продукты и услуги

«Финансбанк (Москва) ЗАО» ежегодно расширяет свою деятельность по всем направлениям, включая обслуживание юридических и физических лиц, операции на валютно-финансовом рынке и корреспондентские отношения, как с российскими, так и с иностранными банками, при одновременном повышении качества предоставляемых услуг, эффективности и снижении сопутствующих рисков.

Услуги корпоративным клиентам

В настоящее время клиентская база Финансбанка (Москва) насчитывает порядка 1000 российских и зарубежных компаний. Основная их часть сосредоточена в стратегических отраслях промышленности: химической, пищевой, целлюлозно-бумажной и металлургической, строительстве, а также оптовой и розничной торговле.

При привлечении корпоративных клиентов Финансбанк традиционно использует консервативно-избирательный подход к потенциальным партнерам и ориентируется в основном на российские предприятия с высоким кредитным потенциалом, имеющие экспортную составляющую в продажах.

За 9 месяцев 2004 г. база корпоративных клиентов Финансбанка (Москва) расширилась примерно на 19% по сравнению с данными на конец 2003 года. Увеличение произошло в основном за счет роста числа российских компаний. На сегодняшний день их доля в общей структуре корпоративных клиентов составила 85%.

Активная работа по предоставлению кредитных продуктов существующим клиентам, а также привлечение новых надежных российских предприятий - заемщиков позволили Финансбанку за 9 месяцев текущего года увеличить кредитный портфель на 28%. Вместе с тем стоит отметить, что на конец ноября 2004 года прирост составил 92% к уровню данного показателя на начало 2004 года.

Кредитование

Финансбанк (Москва) предоставляет своим клиентам кредитование оборотных средств в рублях и иностранной валюте в рамках кредитных линий, открываемых на сроки от 1 года. При положительной оценке проекта, клиентам также предоставляется целевое краткосрочное и среднесрочное финансирование. Основываясь на положительном опыте работы с кредитным клиентом, Финансбанк (Москва) может организовать синдицированное финансирование со стороны материнского банка и других банков, входящих в Группу ФИБА. Кредитная история в иностранном банке повышает репутацию компании на рынке и является залогом надежности для дальнейшего развития бизнеса.

Финансирование внешнеторговых операций на международных рынках

Финансирование внешнеторговых операций является неотъемлемой частью пакета услуг Финансбанка (Москва). Банк обладает всеми необходимыми ресурсами и инфраструктурой для ведения бизнеса в области торгового финансирования. Международная корреспондентская сеть Группы Финансбанк в Турции, Западной и Восточной Европе и на Ближнем Востоке дает возможность существенно расширить экспортные возможности клиентов и позволяет осуществлять расчеты в минимальные сроки. Кредитные линии по документарным операциям от международных банковских институтов позволяют совершать сделки с иностранными контрагентами с максимальной выгодой для клиентов.

Осуществляя финансирование торговых операций на международных рынках, Финансбанк (Москва) использует самые надежные и удобные инструменты, получившие широкое мировое признание и позволяющие клиентам добиваться значительного снижения коммерческих и финансовых рисков при осуществлении экспортно-импортных операций.

Услуги Финансбанк (Москва) в области финансирования торговых операций:

- Экспортные аккредитивы;
- Импортные аккредитивы;
- Переводные аккредитивы;
- Приобретение - неогонияция переводных векселей / товарораспорядительных документов;
- Дисконтирование переводных векселей.

Финансбанк (Москва) от начала до конца сопровождает внешнеторговые сделки своих клиентов, позволяя им максимально снизить затраты, застраховать финансовые риски и получить наиболее выгодные и удобные условия расчетов по контрактам.



Управление денежными средствами

Финансбанк (Москва) предлагает своим клиентам эффективное управление свободными денежными средствами посредством вложений их в депозиты и ценные бумаги. Основными видами депозитов, предлагаемых Финансбанком (Москва) являются:

- Стандартные депозиты;
- Депозиты с графиком расходования;
- Депозиты денежного рынка.

Помимо депозитов клиентам предлагается вкладывать свободные денежные средства в векселя Финансбанка (Москва). Финансбанк выпускает как процентные, так и дисконтные векселя. Основным преимуществом векселей перед депозитами является возможность не только накапливать капитал, но и использовать их при расчетах между контрагентами за поставленную продукцию или оказанные услуги. Также векселя могут являться обеспечением для получения кредита.

Используемые инструменты позволяют Финансбанку (Москва) оперативно размещать временно свободные денежные средства клиентов, независимо от их географической удаленности от Москвы, тем самым не нарушая цикл их деятельности.

Консультационные услуги

В рамках комплексного подхода к оказанию банковских услуг, Финансбанк (Москва) консультирует своих клиентов по различным вопросам, связанным с экспортными и импортными операциями: проводит экспертизы экспортных/импортных контрактов, оформляет паспорта сделки, консультирует по вопросам законодательства РФ и зарубежных стран в области валютного регулирования, правового и налогового законодательства.

Консультационные услуги способствуют привлечению новых клиентов: консультирование внешнеэкономических сделок на этапе заключения торгового контракта в большинстве случаев ведет к фактической реализации торговой сделки Финансбанком.

Работа с финансовыми институтами

Принимая во внимание позитивные изменения в российской банковской системе, «Финансбанк (Москва) ЗАО» продолжает развивать взаимовыгодные отношения как с иностранными, так и с российскими финансовыми институтами. В настоящее время число основных контрагентов банка выросло до 34, среди них: 6 - иностранные банки (не принимая в расчет банки Группы) и 16 – «дочки» иностранных банков в Москве. Стоит отметить, что за последний год «Финансбанк (Москва)» получил новые кредитные линии от иностранных банков - корреспондентов, и теперь активно использует их для проведения документарных операций и сделок казначейства.

В настоящее время, в связи с общей ориентированностью московского Финансбанка на обслуживание юридических и физических лиц, основная деятельность в сфере отношений с финансовыми институтами сфокусирована на межбанковском кредитовании, конверсионных сделках и сделках с наличной валютой.

Обширная корреспондентская сеть по всему миру и крепкие деловые связи Финансбанка (Москва) с иностранными финансовыми институтами позволяют иметь доступ к недорогим финансовым ресурсам и предлагать клиентам полный спектр услуг по конкурентоспособным ценам, а также максимально снизить участие банка в рискованных высокодоходных проектах.

Взаимовыгодные отношения с банками – корреспондентами, основанные, прежде всего, на своевременном исполнении всех взятых обязательств, благоприятно сказались на формировании положительного имиджа Финансбанка (Москва) в банковской среде. А летний кризис в российской банковской системе лишь укрепил доверие к Финансбанку (Москва) со стороны контрагентов.

В 2005 году Финансбанк (Москва) планирует активно расширять и укреплять свои связи с финансовыми институтами, как в России, так и за рубежом.



Услуги для физических лиц

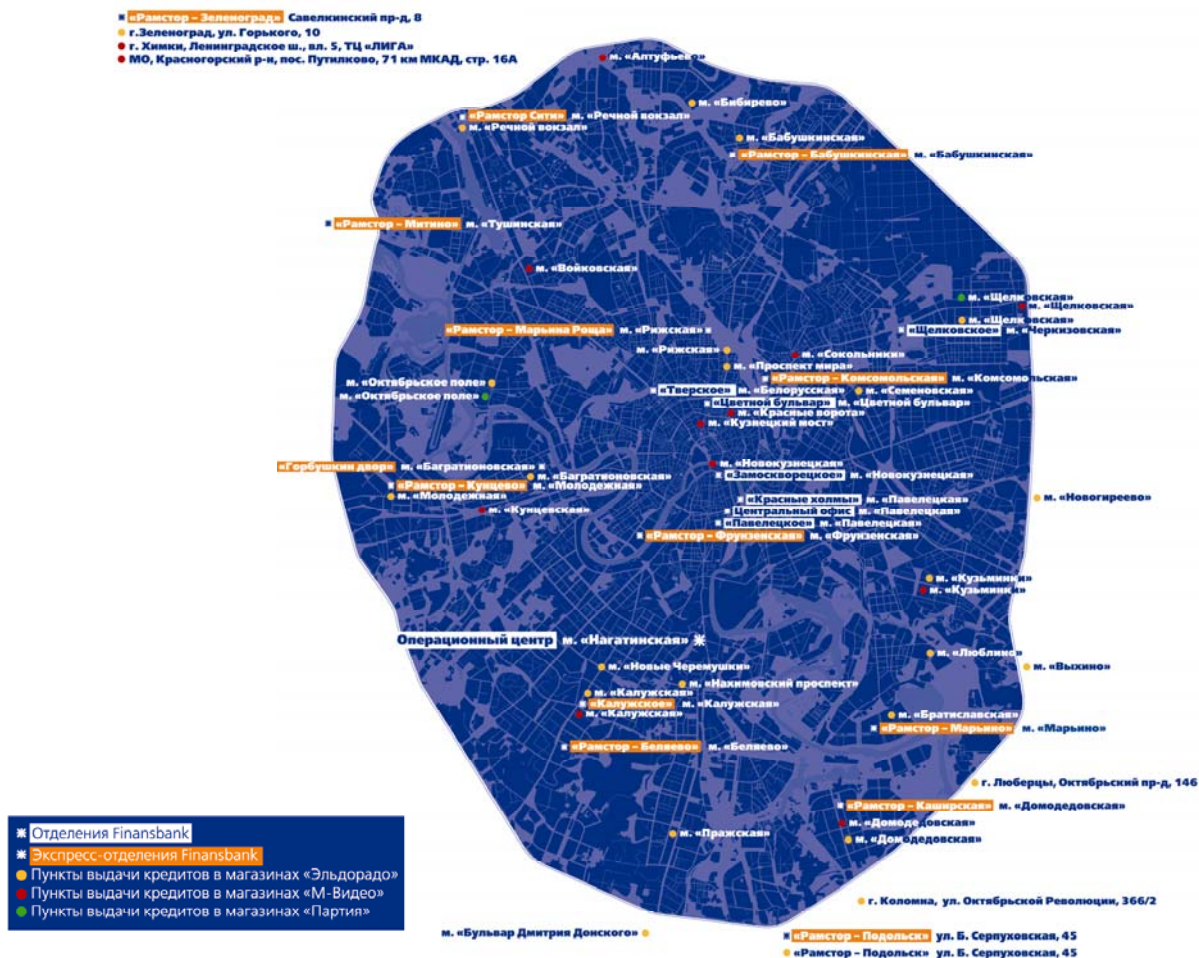
«Финансбанк (Москва) ЗАО» приступил к обслуживанию физических лиц в августе 1999 года. К настоящему моменту Финансбанк оказывает полный перечень услуг физическим лицам, включающий:

- открытие и ведение текущих счетов в различных валютах;
- денежные переводы в пределах России и в зарубежные страны;
- различные виды денежных вкладов;
- выдача потребительских кредитов;
- выпуск кредитных карт;
- денежные переводы Western Union;
- оплата счетов телекоммуникационных компаний МТС, Мегафон, Зebra Телеком, НТВ+ и Би Лайн.

Работа с физическими лицами в отделениях ведется командой профессионалов, ориентированных на быстрое высококачественное обслуживание клиентов.

В настоящее время Финансбанк уделяет особое внимание развитию филиальной сети. В дополнение к пяти отделениям, расположенным в центре Москвы, с ноября 2003 года в крупнейших торговых центрах Москвы банк начал открывать экспресс-отделения, работающие семь дней в неделю с 9.00 до 21.00. На сегодняшний день число таких отделений достигло 12, что позволяет Финансбанку использовать это преимущество перед конкурентами и предоставлять услуги более широкому кругу клиентов в удобное для них время.

Диаграмма 12. География присутствия в Московском регионе

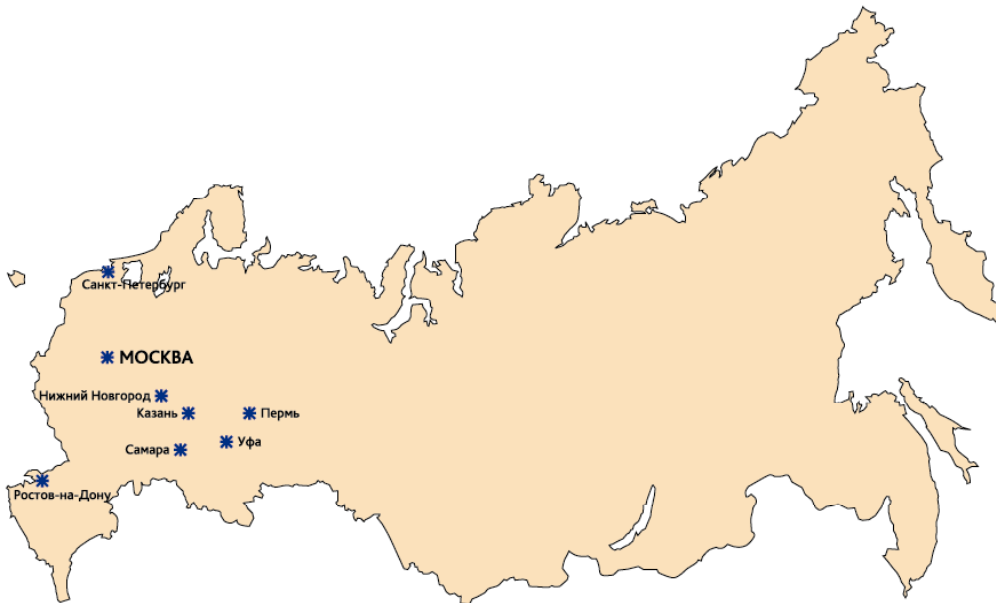


Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»



С середины 2004 года Финансбанк (Москва) начал открывать свои региональные представительства. К ноябрю 2004 года обслуживание физических лиц осуществлялось уже в 7 регионах России: Санкт-Петербурге, Самаре, Нижнем Новгороде, Казани, Ростове-на-Дону, Уфе и Перми.

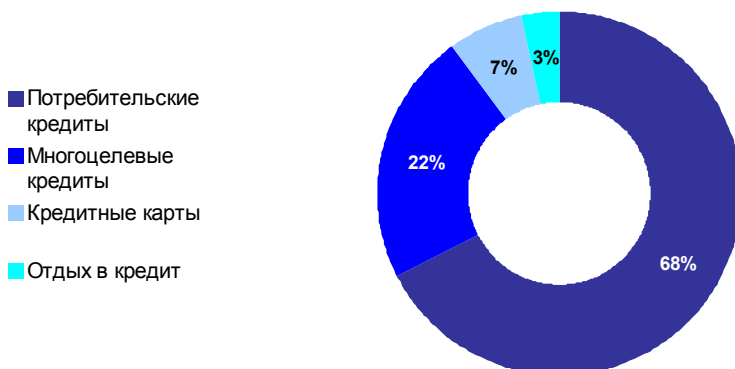
Диаграмма 13. География присутствия в России



Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

В Финансбанке работает Центр Клиентской Поддержки, предоставляющий клиентам консультации и помощь в решении финансовых вопросов 24 часа в сутки. В ближайшее время клиенты Финансбанка получат возможность использовать Интернет для осуществления банковских операций в режиме on-line в наиболее удобное время.

Диаграмма 14. Структура кредитного портфеля физических лиц на 30.09.2004г.,%



Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»



По состоянию на 30 ноября 2004 г. Финансбанк (Москва) ЗАО имеет:

Центральный офис	1
Отделения Finansbank	5
Экспресс - отделения Finansbank	12
Региональные представительства Finansbank	7

Центральный офис

Бизнес-центр "Павелецкая Плаза"
 г. Москва, Павелецкая пл., 2/2
 м. "Павелецкая"

Отделения

Отделение «Тверское»
 Бизнес-центр "Парус"
 г. Москва, ул. 1-ая Тверская-Ямская, 23/1
 м. "Белорусская"

Отделение «Щелковское»
 г. Москва, Щелковское ш., 3
 м. "Черкизовская"

Отделение «Цветной бульвар»
 г. Москва, ул. Садовая-Самотечная, 24/27
 м. "Цветной бульвар"

Отделение «Павелецкое»
 Бизнес-центр "Павелецкая Плаза"
 г. Москва, Павелецкая пл., 2/2
 м. "Павелецкая"

Отделение «Красные Холмы»
 Бизнес-цент "Риверсайд Тауэрз"
 г. Москва, Космодамианская наб., 52/4
 м. "Павелецкая"

Экспресс- отделения

«Горбушкин двор»
 г. Москва, Багратионовский пр-д, 7.3, пав. Е2-16
 м. "Багратионовская"

«Рамстор-Беляево»
 г. Москва, ул. Миклухо-Маклая, 32-34
 м. "Беляево"

«Калужское»
 ТК «Калужский»,
 г. Москва, ул. Профсоюзная, 61
 м. "Калужская"

«Рамстор-Комсомольская»
 г. Москва, Комсомольская пл., 6/1
 м. "Комсомольская"

«Рамстор-Сити»
 г. Москва, ул. Правобережная, 1
 м. "Речной вокзал"

«Рамстор-Митино»
 г. Москва, ул. Митинская, 53/2
 м. "Тушинская"

«Рамстор-Марьяна Роца»
 г. Москва, ул. Шереметьевская, 60 а
 м. "Рижская"

«Рамстор-Бабушкинская»
 г. Москва, ул. Менжинского, 27/1
 м. "Бабушкинская"

«Рамстор-Кунцево»
 г. Москва, ул. Ярцевская, 19
 м. "Молодежная"

"Рамстор - Подольск"
 г. Подольск,
 ул. Большая Серпуховская, д. 45

«Рамстор-Каширская»
 г. Москва, Каширское ш., 61 б
 м. "Домодедовская"

Рамстор - Зеленоград"
 г. Зеленоград,
 ул. Савелкинский проезд, д. 8

Региональные представительства

г. Санкт-Петербург
 ул. Чапаева, 5
 г. Самара
 ул. Складенко, 19
 г. Ростов-на-Дону
 ул. Б.Садовая, 113/35
 г. Уфа
 Проспект Октября, 24

г. Нижний Новгород
 ул. Маслякова, 12А
 г. Казань
 ул. Спартаковская, 23
 г. Пермь
 ул. Сибирская, д.4



Потребительское кредитование – стратегический продукт Финансбанка

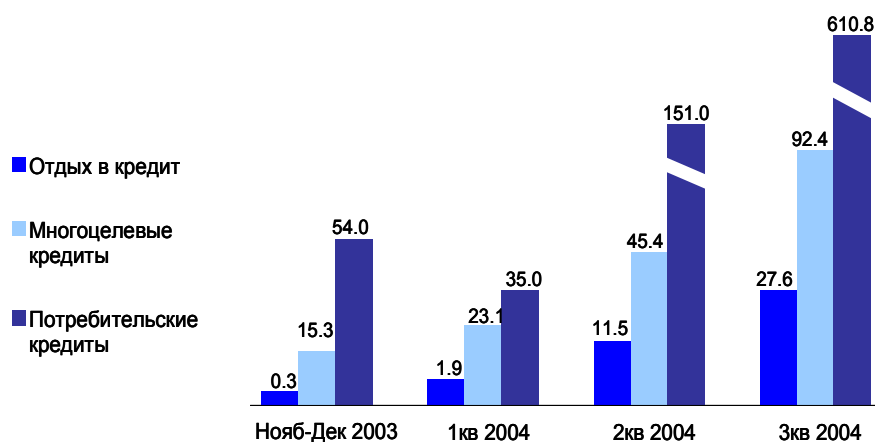
Рынок потребительского кредитования в России динамично набирает обороты: наблюдается постоянный рост объемов кредитования населения как в рублях, так и в иностранной валюте, растет доля кредитов населению в общем объеме банковских кредитов. Согласно статистике, доля банков с иностранным капиталом на российском рынке потребительского кредитования имеет тенденцию к динамичному росту (по прогнозам через 2 - 3 года вырастет до 40%).

Финансбанк приступил к оказанию услуг по потребительскому кредитованию в мае 2003 года, и на сегодняшний день данный продукт играет одну из главных ролей в формировании прибыли банка. По итогам 11-ти месяцев 2004г. доля доходов от потребительского кредитования клиентов составила 44% в структуре общих доходов банка.

В настоящее время потребительское кредитование в Финансбанке развивается по трем основным направлениям:

- оформление экспресс-кредитов для приобретения различных товаров в торговых организациях, заключивших соглашения о сотрудничестве: Эльдорадо, М.видео, Ашан, Партия, Горбушкин двор, Бета Линк и другие;
- кредитование туристических поездок в агентствах Куда.Ру, VKO Travel, Велл, Атлас и другие;
- выдача кредитов на различные цели: покупка автомобиля, ремонт квартиры, образование, путешествие и другие.

Диаграмма 15. Динамика роста кредитного портфеля физических лиц, ноябрь 2003г. – 3кв2004г., млн.руб.



Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Практически завершены все необходимые мероприятия по внедрению нового продукта – автокредитования. В ближайшее время эта услуга будет доступна клиентам Финансбанка (Москва).

Потребительские кредиты Финансбанка (Москва) отличает простая процедура оформления, минимальное количество запрашиваемых документов, и скорость принятия кредитного решения (от 30 минут по экспресс-кредитам до 3 дней по потребительским многоцелевым кредитам). Для развития данного вида банковского продукта, Финансбанк выстроил оптимальную систему взаимодействия и максимально взаимовыгодного сотрудничества с магазинами-партнерами, в которых осуществляется распространение кредитных продуктов.



Финансбанк успешно конкурирует с другими кредитными организациями – «дочками» иностранных банков, предлагающими аналогичный банковский продукт, благодаря:

- выгодным процентным ставкам по кредитам;
- принятию кредитного решения в короткие сроки;
- предоставлению кредитов в российской валюте на продолжительный срок (до трех лет);
- упрощенной процедуре предоставления кредита;
- минимальному количеству документов при оформлении заявки;
- удобным условиям погашения кредита.

Пластиковые карты

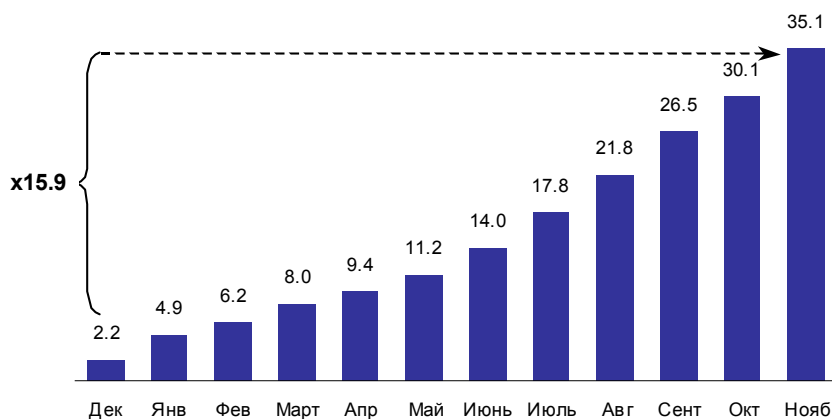
Финансбанк является принципиальным членом международной платежной системы MasterCard International с 2000г. Клиентам предлагаются несколько видов пластиковых карт: расчетные и кредитные в рублях и долларах США.

В конце 2003г. банк приступил к массовому выпуску брендовых кредитных карт **CardFinans**, которые хорошо известны более чем 1.5 миллионам клиентов в Турции. Сейчас именно это направление стало приоритетным для банка.

Основные преимущества CardFinans:

- кредитный лимит до 300 000 рублей;
- оформление карты за 5 минут;
- минимальное количество документов;
- скидки в магазинах-партнерах Финансбанка не только в Москве, но и в Турции.

Диаграмма 16. Эмиссия кредитных карт, январь - ноябрь 2004г., тыс. шт.*



* Нарастающим итогом

Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

По итогам 11-ти месяцев 2004 года общее количество эмитированных Финансбанком кредитных карт составило 35 068 штук.

Прослеживая динамику эмиссии, можно отметить, что на 30 ноября 2004 года общее количество эмитированных Финансбанком кредитных карт почти в 16 раз превысило их выпуск на начало 2004 года (35 068 и 2 193 шт. соответственно).

Доля доходов Финансбанка от эмиссии и обслуживания кредитных карт в структуре комиссионных доходов неуклонно растет и на 30.11.2004г. составляет более 30%.



Вклады физических лиц – надежный источник ресурсной базы

Финансбанк предлагает своим клиентам самый простой и эффективный способ сбережения и хранения средств - банковские вклады. В отделениях банка профессиональный персонал помогает клиентам подобрать оптимальную схему размещения денежных средств в соответствии с их индивидуальными требованиями.

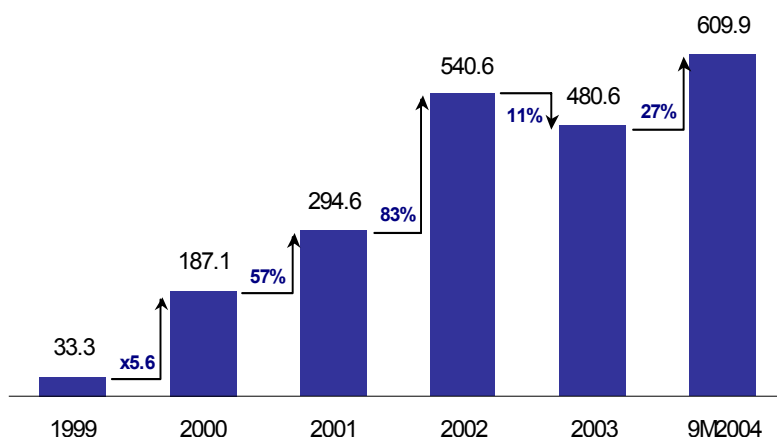
Постоянно растущее число клиентов и объем привлеченных денежных средств подтверждают надежность и выгодность вкладов Финансбанка (Москва).

На 31.12.03г. доля привлеченных депозитов физических лиц в общей структуре ресурсов Финансбанка составила 480.6 млн. руб. (26%).

По итогам 9-ти месяцев 2004 года доля привлеченных от физ. лиц средств увеличилась на 129.3 млн. руб. или на 27% к уровню 2003 года и достигла 609.9 млн. руб.

Постоянно растущее число клиентов подтверждает надежность Финансбанка (Москва)

Диаграмма 17. Динамика роста средств, привлеченных от физ. лиц, 1999 – 3кв.2004г., млн. руб.



Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Наращивание доли средств, привлеченных от частных клиентов, является одной из главных задач в рамках стратегии развития Финансбанка. В свете последних событий в российской банковской системе (а именно июльского «кризиса доверия») привлеченные от населения средства являются надежным источником в формировании ресурсной базы банка со 100%-ым иностранным капиталом. 100%-ая гарантия сохранности вкладов позволяет избежать усиленного оттока капитала в периоды кризиса и поддержать ликвидность банка на достаточном уровне.

Дополнительные услуги – важная составляющая комплексного обслуживания клиентов

Во всех отделениях Финансбанк осуществляет денежные переводы по международной системе *Western Union*, использующей уникальную компьютерную сеть для обеспечения моментального получения денежных переводов в 196 странах мира.

Несмотря на то, что перевод *Western Union* не является одним из основных видов услуг Финансбанка, банк уделяет данному продукту внимание, как одному из составляющих элементов полного комплекта услуг, позволяя клиентам осуществлять все виды банковских операций, не покидая отделения банка.

В целях совершенствования качества обслуживания клиентов и увеличения диверсификации банковских продуктов в отделениях Финансбанка в середине 2003г. появилась новая услуга - *моментальная оплата услуг телекоммуникационных компаний* МТС, Мегафон, Зebra Телеком, НТВ+ и Би Лайн. Главное удобство предоставляемой услуги заключается в моментальном зачислении (в течение минуты) перечисленных средств на счет операторов.

Для повышения качества обслуживания, банк стремится максимально диверсифицировать предлагаемые банковские продукты и услуги



2005г. - открытие Операционного центра

Одним из ключевых элементов стратегии развития «Финансбанк (Москва) ЗАО», которому менеджмент уделяет особое внимание, является постоянное совершенствование системы программного и технического обеспечения и банковских технологий.

В рамках существующей бизнес стратегии «Финансбанк (Москва) ЗАО» инвестирует значительные средства в строительство в Москве Операционного центра, аналога турецкого центра, который по праву считается самым современным и уникальным операционным центром в Европе.

Открытие Операционного центра планируется в начале 2005г. Полностью автоматизированный центр будет оснащен самым современным оборудованием IT систем и объединит в себе самые важные в банковской деятельности подразделения: call-center, систему по обслуживанию через Интернет сети, виртуальную платежную систему, back-office и расчетный центр.

Главным мотивом в реализации данного стратегического проекта стала реконструкция текущей банковской системы, которая в скором времени ввиду динамичного развития бизнеса может перестать быть эффективной и, в конечном счете, не сможет обрабатывать прогрессивно растущие объемы банковских операций.

Основными преимуществами нового операционного центра будут:

- возможность повысить уровень обслуживания клиентов;
- возможность максимально диверсифицировать банковские продукты и услуги;
- возможность повысить оперативность в осуществлении текущих банковских операций;
- возможность обслуживать объемы, в несколько раз превышающие текущие;
- возможность осуществлять мониторинг и риск-контроль всех операций;
- возможность сократить операционные расходы;
- возможность повысить безопасность и надежность бизнеса;
- возможность лучше изучить потребности клиентов.

Опыт материнского банка «Финансбанк А.Ш. (Турция)» за короткий срок продемонстрировал всю эффективность работы центра, что позволяет с уверенностью смотреть в будущее и прогнозировать дальнейшее расширение присутствия Финансбанка (Москва) на российском банковском рынке, повышение конкурентного преимущества и развитие собственных филиальных сетей в регионах.



Анализ финансового состояния

В 2003г. «Финансбанк (Москва) ЗАО» заметно улучшил свои позиции на российском рынке банковских услуг. Так, банк увеличил собственный капитал на 19% к уровню 2002г. (до 303.7 млн. руб.), общие активы банка увеличились по отношению к показателям 2002г. на 32.4% и достигли 1 908.2 млн. руб. Чистая прибыль банка в 2003 году составила 48.9 млн. руб., что в 1.7 раза выше показателя 2002 года.

По итогам 2003г. прибыль Финансбанка до налогообложения составила 72.8 млн. руб., что в 2.1 раза превышает прибыль предыдущего года. Чистая прибыль в 2003 году выросла на 66% к уровню 2002 года и составила 48.9 млн. руб.

Таблица 7. Основные показатели Финансбанка (Москва), 2002–2003гг., млн. руб.

	2003	2002
Капитал (Собственные средства и субординированный кредит)	406.7	366.0
Активы	1 908.2	1 441.6
Чистые процентные доходы	151.8	96.2
Комиссионные доходы	81.5	67.5
Прибыль до налогообложения	72.8	34.4
Чистая прибыль	48.9	29.4
Кредитный портфель*	1 144.1	747.8
Средства клиентов	1 164.5	986.4

* за вычетом суммы созданных резервов

Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Рост основных финансовых показателей в 2003 году был обеспечен, главным образом, благодаря:

- сохранению положительной динамики в работе с корпоративными клиентами;
- увеличению объема и расширению ассортимента предоставляемых услуг для физических лиц.

Динамика роста активов

Активные операции банка – *кредиты юридическим и физическим лицам* (их доля в активах банка в 2003г. составляет 60% или 1 144.1 млн. руб.) и *инвестиции в ценные бумаги* (доля в активах банка - 15% или 285.7 млн. руб.) в 2003 году увеличились на 56% к уровню 2002 года и составили 1 429.8 млн. руб.

Кредитование реального сектора экономики

По итогам 2003 года объем кредитов, направленных в реальный сектор экономики увеличился на 42% к уровню 2002 года, с 719.8 млн. руб. на 31.12.02г. до 1 021.2 млн. руб. на 31.12.03г, хотя удельная величина кредитных вложений Финансбанка уменьшилась за год на 7% и составила 89% от общего объема кредитов. Наиболее активно в 2003 году кредитовались промышленные предприятия. Их доля в кредитном портфеле на конец 2003 года составила 52% или 535.6 млн. руб.

Развитие ресурсной базы

Репутация надежного банка, подкрепленная 100%-ым участием иностранного капитала, и широкий спектр услуг коммерческого и инвестиционного характера, предоставляемых частным и корпоративным клиентам, обеспечивают Финансбанку постоянный рост объема привлеченных ресурсов. За последние четыре года объем привлеченных средств от юридических и физических лиц вырос более чем в 2.8 раза. В 2003 году рост составил 19%: с 986.4 млн. руб. на 31.12.02г. до 1 164.5 млн. руб. на 31.12.03г. Это позволило также нарастить работающие активы и обеспечить рост прибыли.

Рост доходов

Несмотря на общее снижение процентных ставок по кредитам, чистые процентные доходы Финансбанка (Москва) в 2003 году выросли на 57.8% к уровню 2002 года и составили 151.8 млн. руб. Данное увеличение обусловлено ростом (почти в 5 раз) объема кредитования физических лиц.

Комиссионные доходы Финансбанка в 2003 году выросли на 21% к уровню аналогичного показателя 2002 года и составили 81.5 млн. руб. Данный рост обусловлен увеличением количества отделений Финансбанка и, как результат, ростом числа операций по обслуживанию физических лиц.



Активы

Активы Финансбанка (Москва) на конец 2003 года составили 1 908.2 млн. руб., что на 32% больше аналогичного показателя на конец 2002 года.

Денежные средства и остатки на счетах ностро выросли за год на 100.4 млн. руб. и составили на конец 2003 года 278.0 млн. руб. Данное изменение объясняется ростом кассовых операций, благодаря увеличению объемов проводимых операций и увеличению количества отделений Финансбанка.

Вложения в ценные бумаги выросли за 2003 год в 1.5 раза и достигли 282.8 млн. руб. В то же время их доля в активах банка увеличилась всего лишь на 3% и составила 15%.

Рост активов Финансбанка (Москва) в 2003 году произошел в основном за счет роста **кредитного портфеля**. Так, кредитный портфель банка за 2003 год вырос на 53% или на 396.3 млн. руб.: с 747.8 млн. руб. на конец 2002 года до 1 144.1 млн. руб. на конец 2003 года. Отношение кредитного портфеля к активам банка составляет 52% и 60% на конец 2002 и 2003гг. соответственно. Таким образом, наблюдается 8%-ый рост кредитного портфеля в общей структуре активов банка.

Динамику **краткосрочных размещений** нелогично рассматривать в течение года, так как данный показатель может значительно колебаться по причине своей краткосрочности.

Кредитование, являясь самым доходным инструментом Финансбанка, сопряжено с рисками. Финансбанк очень консервативно расценивает риски корпоративных клиентов.

Предоставляя услуги корпоративным клиентам, Финансбанк в значительной степени ориентируется на реальный сектор экономики

Таблица 8. Структура кредитного портфеля 2002-2003гг.

Отрасли	2003		2002	
	Объем (млн. руб.)	Доля (%)	Объем (млн. руб.)	Доля (%)
Пищевая промышленность	204.3	18%	70.1	9%
Деревообрабатывающая и бумажная промышленность	170.8	15%	76.3	10%
Розничная торговля	161.7	14%	65.8	9%
Торговля полуфабрикатами	147.9	13%	122.9	16%
Химическая промышленность	119.3	10%	141.2	20%
Финансовый сектор	60.4	5%	65.2	9%
Лизинговые услуги	48.8	4%	-	0%
Металлургическая промышленность	41.2	4%	137.8	18%
Торговля нефтепродуктами	26.2	2%	7.0	1%
Строительство	22.7	2%	14.3	2%
Другие	17.9	2%	19.2	2%
Итого	1 021.2	89%	719.8	96%
Кредиты физическим лицам	122.9	11%	27.9	4%
Итого в кредитном портфеле	1 144.1	100%	747.8	100%

Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Кредитный портфель Финансбанка диверсифицирован по различным отраслям экономики, что является важным инструментом снижения риска.

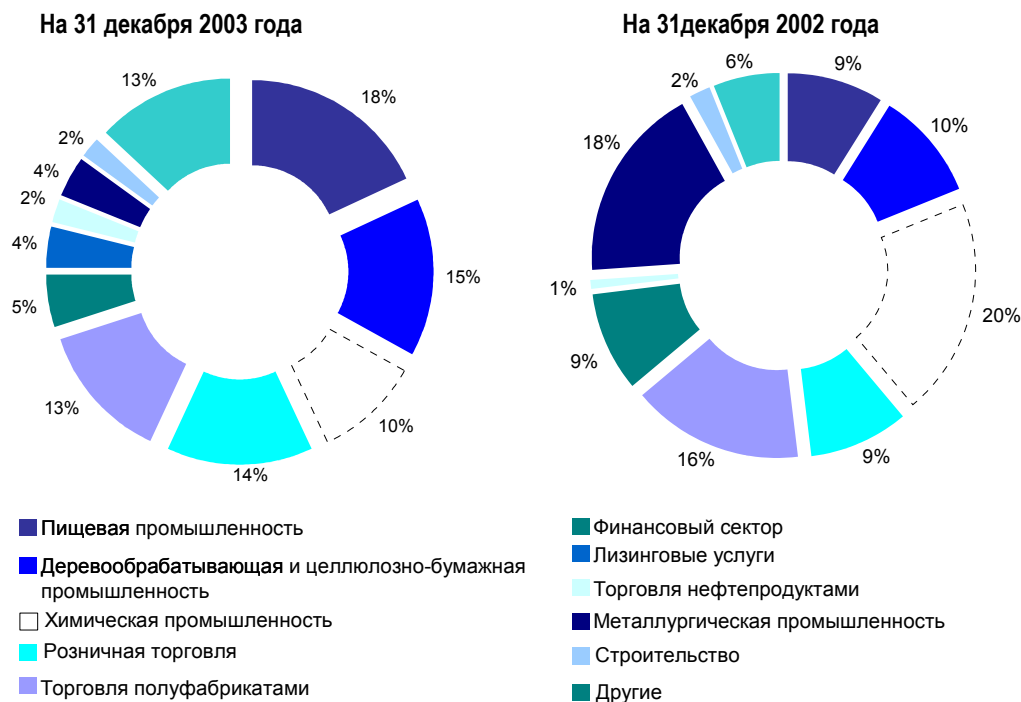
Стратегическими отраслями по величине объема кредитования для Финансбанка являются: пищевая промышленность (18% в 2003г. и 9% в 2002г.), деревообрабатывающая (15% и 10% в 2003г. и в 2002г. соответственно), химическая (10% и 20% в 2003г. и в 2002г. соответственно) и металлургическая (4% на 01.01.04г. и 18% на 01.01.03г.).

В числе клиентов Финансбанка (Москва): «Пивоварня Москва-Эфес», Группа компаний «НИДАН», «Частная пивоварня Тинькофф» (пищевая промышленность); «ЭНКА Иншаат» (строительство) «Рамэнка» (розничная торговля), Сеть турагентств «Куда.Ру» (туризм), Соломбальский целлюлозно-бумажный комбинат (деревообрабатывающая промышленность), Казаньоргсинтез (химическая промышленность), агропромышленная группа «Балтимор».

Несмотря на консервативный подход в отношении кредитования клиентов, в 2003 году Финансбанк (Москва) вышел на рынок потребительского (моментального) кредитования физических лиц. Данное направление характеризуется значительными рисками, которые в результате покрываются высокими доходами. Выход на рынок кредитования физических лиц также является стратегией диверсификации рисков уже по направлению кредитования.



Диаграмма 18. Отраслевая структура кредитного портфеля, 2002-2003гг.,%



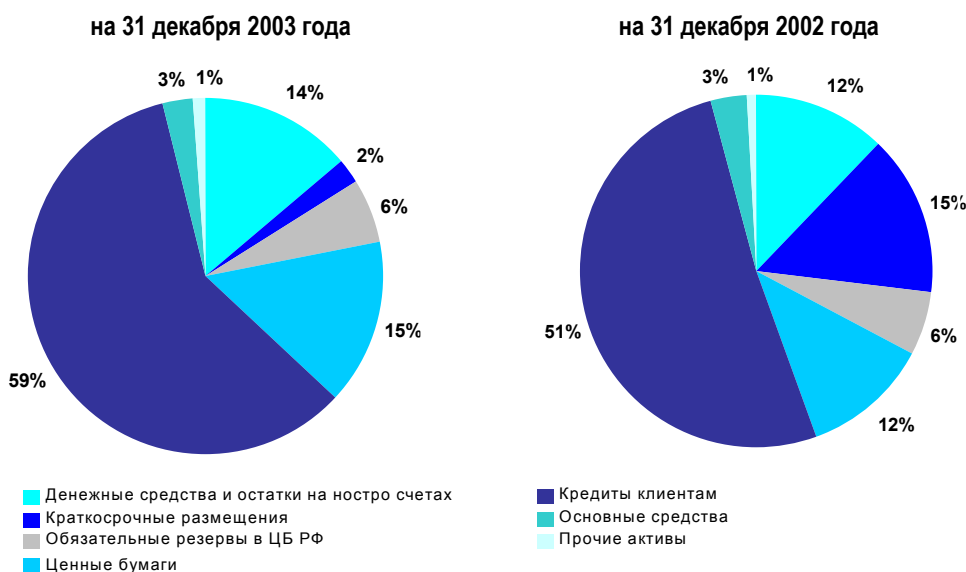
Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Таблица 9. Структура активов, 2002-2003гг., млн. руб., %

	2003	%	2002	%
Денежные средства и остатки наostro счетах	278.0	14%	177.6	12%
Краткосрочные размещения	29.5	2%	210.3	15%
Обязательные резервы в ЦБ РФ	115.2	6%	83.6	6%
Ценные бумаги	282.8	15%	168.9	12%
Кредиты клиентам	1 128.7	59%	740.9	51%
Основные средства	54.3	3%	48.7	3%
Прочие активы	19.7	1%	11.6	1%

*Процентная величина отражает долю в структуре активов
Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Диаграмма 19. Структура активов, 2002-2003гг., %



Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»



Пассивы

Средства клиентов - юридических лиц занимают в ресурсной базе банка наибольший удельный вес. Их доля в активах составляет 36% или 683.9 млн. руб. В 2002г. средства юридических лиц составляли 445.8 млн. руб. или 31% ресурсной базы банка. В денежном выражении объем депозитов от корпоративных клиентов увеличился в 2003 году на 238.1 млн. руб. Таким образом, наблюдается тенденция роста привлеченных средств со стороны реального сектора экономики. На сегодняшний день клиентская база «Финансбанк (Москва) ЗАО» насчитывает более 1 000 юридических лиц.

Среди корпоративных клиентов банка присутствуют крупные компании и организации, осуществляющие свою деятельность в таких важных отраслях российской экономики, как пищевая, химическая, деревообрабатывающая, металлургическая промышленность.

Второе место в структуре пассивов Финансбанка занимают **Средства клиентов - физических лиц**. В 2003г. их доля в ресурсной базе банка составила 25% или 480.6 млн. руб. Клиентская база «Финансбанк (Москва) ЗАО» на сегодняшний день насчитывает более 75 000 частных клиентов.

Капитал. В международной практике принято в расчете капитала помимо собственных средств учитывать субординированный кредит. Капитал Финансбанка на конец 2003 года составил 406.7 млн. руб. (21% ресурсной базы).

Выпущенные долговые обязательства представлены векселями. Средний срок векселей – 6 месяцев, поэтому данный вид пассивов также формирует стабильную ресурсную базу банка. По состоянию на конец 2003 года выпущенные долговые обязательства составили 146.7 млн. руб., что в 9.4 раза больше по сравнению с 2002 годом.

Средства банков состоят в основном из краткосрочных займов и овердрафтов. Нелогично было бы рассматривать динамику данного показателя, ввиду его изменений в течение года по причине своей краткосрочности.

Таблица 10. Ресурсная база Финансбанка (Москва), 2002-2003гг., млн.руб. (МСФО)

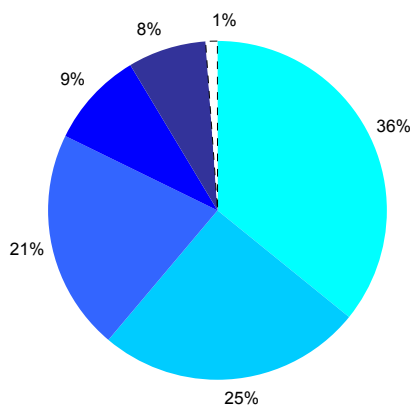
	2003	%*	2002	%*
Средства юридических лиц	683.9	36%	445.8	31%
Средства физических лиц	480.6	25%	540.6	38%
Капитал (Собственный средства и субординированный кредит)	406.7	21%	366.0	25%
Средства банков	170.9	9%	64.0	4%
Выпущенные долговые обязательства	146.7	8%	15.6	1%
Прочие пассивы	19.4	1%	9.6	1%

*отражает долю в структуре пассивов

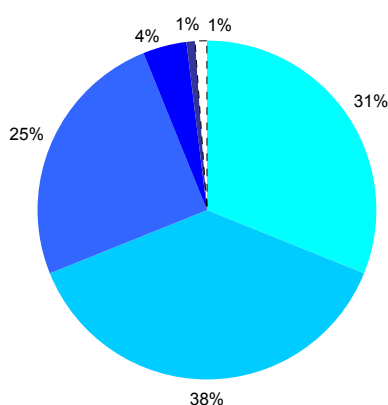
Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Диаграмма 20. Структура ресурсной базы

на 31 декабря 2003 года



на 31 декабря 2002 года



Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»



Эффективность работы Финансбанк (Москва)

Прибыль до налогообложения в 2003 году составила 72.8 млн. руб., что выше показателя 2002 года на 38.4 млн. руб. Рентабельность активов банка (ROA) за 2003 год зафиксирована на уровне 4.3%. Рентабельность собственных средств (ROE) за 2003 год составила 19.2%.

Банк демонстрирует прибыль по всем видам работающих активов. Основная прибыль получена по выданным кредитам корпоративным и частным клиентам.

Объем прибыли, полученной по выданным кредитам в 2003 году составил 166.0 млн. руб., что на 60.0 млн. руб. или на 57% выше аналогичного показателя 2002 года. Прибыль от инвестиционной деятельности получена от вложений в ценные бумаги с фиксированной доходностью, и на 31.12.03г. ее величина составила 23.3 млн. руб., увеличившись за год на 10.8 млн. руб. или на 86%. Чистые комиссионные доходы по итогам 2003 года составили 81.5 млн. руб., увеличившись к уровню 2002 года на 21%. В 2002 году данный показатель составлял 67.5 млн. руб.

Финансбанк (Москва) ежегодно демонстрирует прибыль по всем работающим активам

Таблица 11. Доходы, 2002-2003гг., млн. руб. (МСФО)

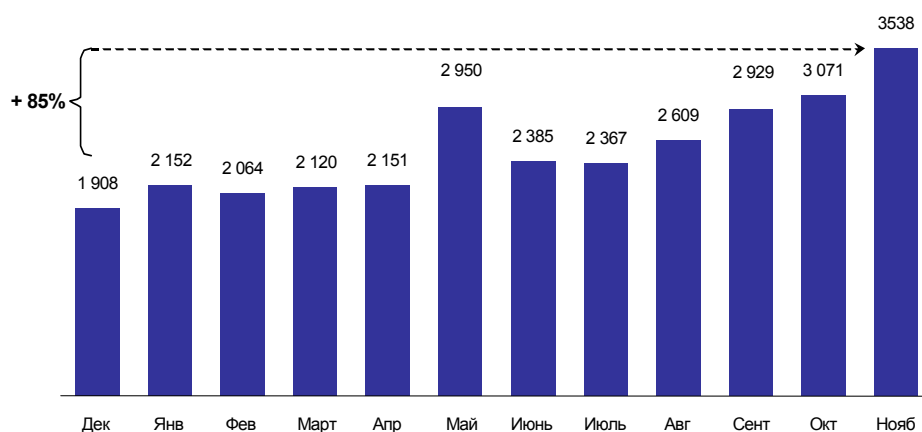
Источники доходов	Рост, %	2003	2002
Процентный доход по кредитам	57%	166.0	106.0
Процентный доход по ценным бумагам	86%	23.3	12.5
Процентный доход по депозитам в банках	-70%	3.3	11.0
Чистый комиссионный доход	21%	81.5	67.5
Чистый доход по операциям с ценными бумагами и иностранной валютой	212%	17.8	5.7
Прочие операционные доходы	10%	2.2	2.0

Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Итоги работы Финансбанка (Москва) за 11 месяцев 2004г.

В 2004 году Финансбанк (Москва) продолжал расширять свое присутствие на российском банковском рынке, открывая новые отделения, диверсифицируя спектр предлагаемых услуг и увеличивая клиентскую базу, что естественным образом отразилось на росте основных финансовых показателей: активов, собственного капитала, чистой прибыли банка.

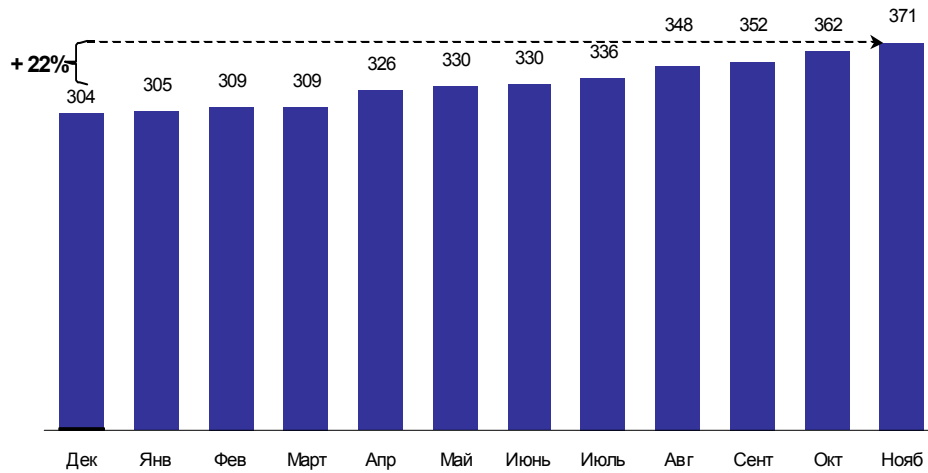
Диаграмма 21. Динамика роста активов, декабрь 2003г. - ноябрь 2004г., млн. руб.



Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

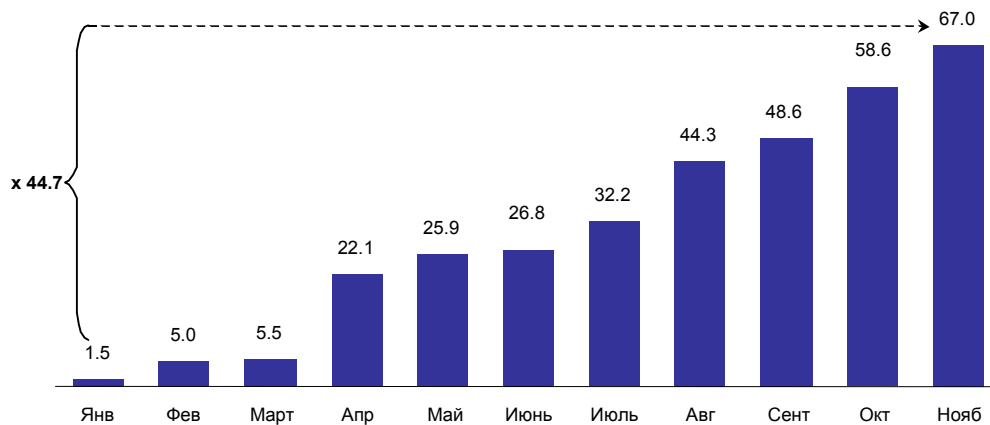


Диаграмма 22. Динамика роста собственных средств, декабрь 2003г. - ноябрь 2004г., млн. руб.



Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Диаграмма 23. Динамика роста чистой прибыли *, январь - ноябрь 2004г., млн. руб.



* Нарастающим итогом

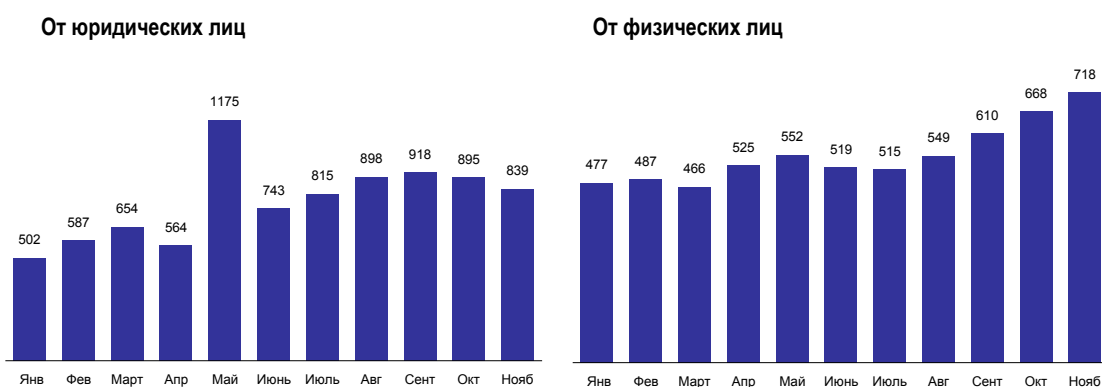
Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный банк «ТРАСТ»



Влияние «кризиса доверия»

Ни для кого не секрет, что главным образом от летнего банковского кризиса (если не считать крупнейшие государственные банковские институты Сбербанк и Внешторгбанк) выиграли дочки крупнейших международных финансовых организаций. Денежные средства, стремительно покинувшие российские коммерческие банки, в скором времени удачно разместились в банках, где гарантия неприкосновенности средств и поддержания ликвидности подкреплена участием в капитале международных финансовых институтов. В среднем, иностранные дочки в условиях кризиса увеличили прибыль и ресурсную базу на 5-10%. Финансбанк не стал исключением в данной ситуации, лишней раз успешно испытав на прочность свое присутствие на российском банковском рынке.

Диаграмма 24. Динамика привлеченных средств, январь-сентябрь 2004г., млн. руб.



Источник: Финансбанк (Москва), Инвестиционный Банк «ТРАСТ»

Июль 2004г. – кризис, всеобщая паника, недоверие ко всей банковской системе

Следует отметить, что июль 2004г., ознаменовавшийся пиком «кризиса доверия» банковской системы, стал результатом сильной паники и воздержания от размещения денежных средств, преждевременно снятых с депозитов в российских банках. В Финансбанке кризис обозначился лишь снижением активности со стороны предприятий и частных вкладчиков. Оттока же капитала в банке почти не наблюдалось. Доля досрочно снятых депозитов колебалась на уровне 2%.

Финансбанку (Москва) не довелось пережить оттока денежных средств в период банковского «кризиса доверия» в российской банковской системе

Август 2004г. – «НЕ ВСЕ ВОЗВРАЩАЕТСЯ НА КРУГИ СВОЯ»

В августе 2004 года ситуация на российском банковском рынке начала постепенно стабилизироваться, заметно повысилась активность, и уже в августе объем средств, привлеченных от корпоративных и частных клиентов, в Финансбанке приблизился к докризисному уровню, а в сентябре значительно превысил средний ежемесячный объем за первые 6 месяцев текущего года.

Таким образом, объем депозитов юридических лиц в сентябре 2004 года составил 906.2 млн. руб., что на 29% превышает средний ежемесячный объем с января по июнь 2004 года.

Объем депозитов, привлеченных от физических лиц на 30.09.04г. составил 609.4 млн. руб., превысив средний ежемесячный уровень за 1-е полугодие 2004 года на 21%.

Однако, говоря о позитивных тенденциях в отечественном банковском секторе, необходимо уточнить, что основу позитива пока составляют, в большинстве своем, банки с участием иностранного капитала, доверие к которым во время банковского кризиса значительно укрепилось со стороны россиян.

Финансбанк не только «не потерял», но и «заработал» на кризисе российского банковского сектора

В целом следует отметить, что Финансбанк не только «не потерял», но и «заработал» на кризисе российского банковского сектора, увеличив, таким образом, количество клиентов, прибыль и ресурсную базу банка в среднем на 5%.



Факторы риска

В связи с тем, что инвестиции в облигации, несомненно, связаны с определенными рисками, Финансбанк считает необходимым ознакомить потенциальных инвесторов с некоторыми из них, связанными с приобретением облигаций. Возможно, что помимо представленных и описанных ниже, существуют дополнительные риски, которые могут негативно сказаться на деятельности, финансовом состоянии и перспективах развития банка, что в свою очередь может оказать влияние на способность банка выполнять свои обязательства по облигациям. Также влияние рисков может сказаться на стоимости облигаций и привести к снижению доходов инвесторов от вложений в облигации.

Внешние риски

Политические и социальные риски. В настоящее время Россия все еще переживает процесс реформирования политической и социальной системы общества, существуют противоречия между социальными группами, регионами, а также национальные и религиозные противоречия. Все это вызывает общую нестабильность обстановки в стране и может стать причиной политических и социальных конфликтов.

Экономические риски. Рыночная экономика в Российской Федерации продолжает находиться на этапе формирования. Этот процесс сопровождается высокой зависимостью от мировых цен на сырье и энергоносители, дефицитом инвестиционных ресурсов, направленных в реальный сектор экономики, нестабильностью налаженных связей между экономическими субъектами как внутри страны, так и во внешнеэкономических отношениях, недостаточной эффективностью работы правовой системы и финансовых рынков. Все эти факторы могут привести к нестабильности пополнения доходной части бюджета и снижению курса рубля по отношению к другим мировым валютам. Тем не менее, стоит отметить, что в последние 2-3 года в России наблюдается положительная динамика прироста основных макроэкономических показателей: ВВП, инвестиций в основной капитал, объемов производства во многих отраслях экономики. Присвоение России инвестиционного рейтинга (Ваа3) также свидетельствует о постепенном улучшении экономической ситуации в стране и, следовательно, снижении экономических рисков.

Инфляционные и валютные риски. Риск влияния инфляции означает, что получаемые денежные доходы будут обесцениваться с точки зрения реальной покупательной способности денег быстрее, чем расти в номинальном выражении. В последнее время в Российской Федерации наблюдается снижение уровня и темпов инфляции, стабилизируется курс рубля. Однако при существующей политико-экономической ситуации в стране весьма трудно прогнозировать сохранение позитивных тенденций развития экономики в долгосрочной перспективе. Любые неблагоприятные изменения могут оказать негативное влияние на ее развитие и выразиться в резком колебании курса рубля по отношению к другим мировым валютам.

Юридические и правовые риски. Действующее российское законодательство является достаточно сложным, зачастую может быть неоднозначно истолковано, сложившаяся судебная практика противоречива. Решения иностранных судов не всегда могут быть признаны российскими судебными инстанциями и исполнительными органами.

Налоговые риски. Налоговое законодательство в стране отличается сложностью и неоднозначностью возможных толкований отдельных его положений. Частые изменения и дополнения в налоговой системе могут привести к увеличению налоговых платежей, которые в свою очередь могут отразиться на увеличении расходов как эмитента, так и держателей облигаций.

Внутренние риски

Кредитные риски. В связи с тем, что кредитование предприятий различных отраслей экономики в различных регионах России и кредитование частных лиц являются основными направлениями деятельности Финансбанка, ключевым риском, который может повлиять на финансовое состояние банка, является риск невозврата или несвоевременного возврата заемщиками полученных кредитов. Также существует риск увеличения просроченной задолженности по предоставленным кредитам в случае ухудшения экономической ситуации в стране в целом, что может привести к убыткам банка и снижению его ликвидности. С целью снижения влияния данного риска в Финансбанке создан Комитет по рискам, задачей которого является оценка кредитоспособности потенциальных заемщиков, распределение их по группам риска. Банк проводит политику, предполагающую выдачу кредитов только заемщикам с положительной кредитной историей, а также лимитирует сумму кредитов, выданных одному заемщику. Кроме того, с ноября 2004 г. Финансбанк осуществляет страхование



выданных потребительских кредитов населению с целью уменьшения влияния этого риска на финансовое состояние банка.

Рыночные риски. В связи с тем, что часть активов банка представлена вложениями в ценные бумаги и другими активами, рыночная стоимость которых может быть подвержена существенным колебаниям, снижение стоимости таких активов может привести к уменьшению прибыли и капитала. Относительно Финансбанка (Москва), данный риск не может оказать значительного влияния на его деятельность, поскольку 100%-ое участие в уставном капитале международных финансовых организаций, а также наличие иностранных контрагентов дают возможность привлекать недорогие ресурсы, что в свою очередь позволяет ему не инвестировать в слишком рискованные доходные проекты, уязвимые к любым изменениям на финансовом рынке.

Валютные риски. Неблагоприятное изменение валютных курсов может привести к снижению стоимости активов банка, а также уменьшению его доходов и увеличению расходов, связанных с тем, что банк размещает средства в активы и принимает на себя обязательства, номинированные в разных валютах. С целью снижения влияния данного риска, Финансбанк осуществляет активные операции и строит ресурсную базу таким образом, чтобы минимизировать влияние данного риска.

Риски ликвидности. При осуществлении размещения средств в активы и принятии обязательств с различными сроками погашения, несовпадение сроков реализации активов и выполнения обязательств может привести к снижению ликвидности банка. Достаточно большую долю в ресурсной базе Финансбанка составляют вклады частных лиц. Итоги банковского кризиса доверия в июле 2004 года подтвердили тот факт, что дочки иностранных банков (Финансбанк (Москва) является банком со 100%-ым иностранным капиталом), предоставляющие 100%-ую гарантию неприкосновенности вкладов, застрахованы от масштабного оттока капитала из-за досрочного погашения вкладов, возникающего в периоды банковского кризиса. Кроме того, диверсификация депозитов по количеству и типу вкладов, а также опыт, накопленный Финансбанком в предыдущие периоды, позволяют формировать долгосрочный и стабильный источник финансирования деятельности.

Риски, связанные с информационными технологиями. Так как деятельность Финансбанка в значительной степени зависит от информационных и компьютерных систем банка, неполадки в них могут привести к сбоям при проведении расчетных операций и сделок с контрагентами, а также ошибкам в учете и отчетности банка и возможным финансовым потерям. Невозможно гарантировать, что сбой в работе IT систем банка не окажет неблагоприятного влияния на деятельность и финансовое состояние Финансбанка. С целью минимизации данного вида риска и повышения качества обслуживания, в 2005 году банк планирует открытие Операционного центра, укомплектованного самым современным оборудованием. Операционный центр объединит в себе основные подразделения, обеспечивающие работу банка в разрезе Банк-Клиент: call-center, back-office, автоматизированную систему управления и расчетный центр, которые позволят значительно повысить уровень предоставляемых услуг и максимально их диверсифицировать.

Риски, связанные с облигациями

Отсутствие рынка облигаций. Облигации представляют собой новый выпуск ценных бумаг и не имеют истории обращения на вторичном рынке. В настоящее время рынок облигаций достаточно активен и усиленно набирает обороты. К сожалению, невозможно прогнозировать на долгосрочную перспективу сохранение активности рынка и обеспечение ликвидности облигаций. Финансбанк примет все необходимые меры по поддержанию ликвидности рынка собственных облигаций.

Колебание цен на облигации. На протяжении срока обращения облигаций их рыночная цена будет определяться участниками фондового рынка и может колебаться в зависимости от их субъективных оценок кредитоспособности, перспектив изменения процентных ставок и прочих факторов. В связи с этим, цена, по которой держатели облигаций могут реализовать их на открытом рынке до истечения срока обращения, может отклоняться в ту или иную сторону от цены покупки.



Справочная информация

Полное фирменное наименование:	Акционерный коммерческий банк «Финансбанк (Москва)» (Закрытое акционерное общество)
Организационно-правовая форма:	закрытое акционерное общество
Дата государственной регистрации:	23.05.1997г.
Регистрационный номер:	1037739326063
Место государственной регистрации:	г. Москва

«Финансбанк (Москва)» ЗАО по состоянию на 15.09.2004г. имеет следующие лицензии:

Генеральную лицензию на осуществление банковских операций № 3311 от 26.03.2004г.;

Лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 077-02941-100000 от 27.11.2000г.;

Лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности № 077-03047- 010000, от 27.11.2000г.;

Лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-03124-001000 от 27.11.2000г.

Лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности № 077-03124-001000 от 27.11.2000г.

Членство в профессиональных организациях:

С 2000 года «Финансбанк (Москва)» является принципиальным членом международной платежной системы MasterCard International.



Финансовая отчетность
Бухгалтерский баланс «Финансбанк (Москва) ЗАО», 2001- 9М2004гг., (МСФО)

млн. руб.	30.09.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Активы				
Денежные средства и их эквиваленты:				
Денежные средства и остатки на НОСТРО счетах	312.9	278.0	177.6	253.1
Краткосрочные размещения	382.3	29.5	210.3	106.4
Обязательные резервы в ЦБ РФ	59.6	115.2	83.6	38.0
Ценные бумаги	-	282.8	168.9	115.6
Кредиты клиентам	2038.2	1 128.7	740.9	439.4
Основные средства	90.7	54.3	48.7	48.8
Прочие активы	45.4	19.7	11.6	10.4
Итого активы	2929.1	1 908.2	1 441.6	1 011.7
Обязательства и собственный капитал				
Средства банков	636.4	170.9	64.0	135.9
Субординированный кредит	102.3	103.1	111.2	60.3
Средства клиентов:				
Средства юридических лиц	917.8	683.9	445.8	286.5
Средства физических лиц	609.9	480.6	540.6	291.7
Выпущенные долговые обязательства	285.4	146.7	15.6	-
Отложенный налоговый актив	1.6	8.9	1.1	6.2
Прочие обязательства и резервы	23.5	10.5	8.5	5.8
Итого обязательства	2576.9	1 604.6	1 186.9	786.4
Собственные средства:				
Уставной капитал	274.1	274.1	274.1	274.1
Эмиссионный доход	5.4	5.4	5.4	5.4
Нераспределенная прибыль/(убытки предшествующих лет)	72.7	24.1	(24.8)	(54.2)
Итого собственные средства	352.2	303.6	254.7	225.3



Отчет о прибылях и убытках «Финансбанк (Москва) ЗАО», 2001 - 9М2004гг., (МСФО)

млн. руб.	30.09.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Процентный доход				
Кредиты	277.5	165.9	106.0	56.5
Депозиты в банках	3.2	3.3	11.0	31.7
Ценные бумаги	12.6	23.3	12.5	2.6
Итого процентный доход	293.3	192.6	129.5	90.8
Процентный расход	(45.6)	(40.8)	(33.3)	(39.6)
Чистый доход по процентам	247.7	151.8	96.2	51.2
Резервы на возможные потери	(41.9)	(12.9)	(3.2)	(2.9)
Чистый доход по процентам после резерва на возможные потери	205.8	138.9	93.0	48.3
Чистый комиссионный доход	53.8	81.5	67.5	40.6
Чистый доход по операциям с ценными бумагами и иностранной валютой	32.0	17.8	5.7	38.2
Прочие операционные расходы	4.9	2.2	2.0	1.9
Операционные доходы	90.7	101.5	75.2	80.7
Операционные расходы	(241.3)	(167.6)	(133.8)	(108.3)
Прибыль до налогов на прибыль	55.2	72.8	34.4	20.7
Налоги на прибыль	(6.7)	(23.9)	(5.0)	(10.8)
Чистая прибыль	48.5	48.9	29.4	9.9



Бухгалтерский баланс «Финанс Интернэшнл Холдинг Н.В.», 2001-2003гг., (МСФО)

USD млн.	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Активы			
Нематериальные активы	0.8	0.9	1.1
Выкупная стоимость (Goodwill)	0.8	0.9	1.1
Финансовые активы	213.5	159.4	160.7
Доходы от участия в других организациях	213.5	159.4	160.7
Текущие активы	1.9	0.1	0.6
Дебиторская задолженность	0.0	0.0	0.2
Наличные средства и остатки на счетахostro	1.9	0.1	0.4
Итого активы	216.2	160.4	162.4
Обязательства и собственный капитал			
Собственный капитал	199.0	141.7	128.2
Уставный капитал	149.7	117.6	102.8
Фонд переоценки курса акций	0.6	0.4	0.4
Фонд переоценки	2.6	1.6	3.3
Нормативные резервы	8.0	6.7	4.8
Прочие резервы	0.2	0.0	1.9
Нераспределенная прибыль	37.9	15.4	15.0
Текущие обязательства	17.2	18.7	34.2
Заимствования	17.1	18.6	33.8
Накопленные расходы и иные обязательства	0.1	0.1	0.4
Итого собственного капитала и обязательств	216.2	160.4	162.4



Отчет о прибылях и убытках «Финанс Интернэшнл Холдинг Н.В.», 2001-2003гг., (МСФО)

USD млн.	2003	2002	2001
Оборот			
Процентные доходы	0.0	0.0	0.0
Доходы от участия в других организациях	16.8	2.3	15.9
Другие доходы	0.9	0.7	0.6
Оборот, итого	17.7	3.0	16.5
Себестоимость	1.5	2.1	0.8
Процентные расходы	1.5	2.1	0.8
Валовая прибыль	16.2	0.8	15.7
Расходы на персонал	1.1	0.9	0.8
Общие и административные расходы	0.0	0.0	0.4
Амортизация	0.3	0.2	0.0
Курсовые разницы	3.1	2.8	(0.0)
Прибыль до налогообложения	17.9	2.5	14.3
Налоги на прибыль	-	-	0.2
Чистая прибыль	17.9	2.5	14.5



Бухгалтерский баланс Финансбанк А.Ш. (Турция), 2001-2003. г., (МСФО)

USD млн.	31.12. 2003	31.12.2002	31.12.2001
Активы			
Денежные средства и остатки счетов в центральных банках	210.6	106.8	75.4
Депозиты в кредитных учреждениях и прочих финансовых организациях	498.4	615.3	990.9
Прочие средства, размещенные на денежном рынке	9.3	16.9	-
Резервы в центральных банках	428.9	207.1	150.4
Торговые ценные бумаги	28.7	41.4	-
Инвестиционные ценные бумаги	1 006.4	1 013.8	483.5
Предоставленные ссуды и авансы	4 243.5	2 620.1	2 428.4
Дебиторская задолженность по минимальным арендным платежам	140.9	101.3	84.4
Производные финансовые инструменты	95.8	48.8	-
Инвестиции в дочерние и зависимые компании	8.1	6.2	5.6
Инвестиции в недвижимость	0.0	2.0	53.4
Основные средства	174.9	143.9	141.2
Нематериальные активы	28.4	23.7	6.6
Отложенные налоговые требования	6.1	37.2	44.2
Прочие активы	88.6	55.1	39.3
Итого активы	6 968.5	5 039.1	4 503.3
Обязательства и собственный капитал			
Депозиты кредитных учреждений	75.9	65.9	-
Депозиты клиентов	5 095.4	3 913.3	3 685.4
Прочие депозиты денежного рынка	43.8	95.3	38.8
Привлеченные кредиты	820.8	482.3	434.9
Производные финансовые инструменты	29.5	2.5	76.1
Прочие обязательства и резервы	271.9	179.7	103.8
Обязательства по налогу на прибыль	17.0	0.7	1.5
Отложенные налоговые обязательства	6.3	15.1	-
Итого обязательства	6 360.5	4 754.7	4 340.5
Доля меньшинства	57.7	36.7	32.2
Собственный капитал			
Акционерный капитал	404.5	272.7	532.1
Чистый неререализованный доход (убыток) от прироста капитала	13.1	(9.0)	(300.7)
Доход от переоценки	7.2	5.5	5.6
Курсовая разница	(14.9)	(14.4)	-
Обязательные резервы и нераспределенная прибыль	140.5	(7.1)	(106.3)
Итого собственный капитал	550.3	247.6	130.7
Итого обязательства и собственный капитал	6 968.5	5 039.1	4 503.3



Отчет о прибылях и убытках Финансбанк А.Ш.(Турция), 2001-2003гг., (МСФО)

USD млн.	2003	2002	2001
Процентный доход			
Проценты по выданным ссудам и займам	389.9	460.2	597.1
Проценты по ценным бумагам	313.3	153.5	253.1
Проценты по депозитам в кредитных учреждениях и прочих финансовых организациях	122.9	85.8	383.5
Проценты от размещения иных средств на финансовых рынках	4.9	21.1	-
Проценты от финансового лизинга	30.2	18.3	21.6
Итого процентный доход	861.2	738.9	1 255.4
Процентные расходы			
Проценты по депозитам	(347.6)	(356.1)	(539.9)
Проценты по прочим депозитам денежного рынка	(29.4)	(13.9)	-
Проценты по привлеченным средствам	(105.8)	(44.1)	(49.2)
Итого процентные расходы	(482.7)	(414.2)	(589.1)
Чистые процентные доходы	378.5	324.8	666.3
Резервы на возможные убытки по ссудам и дебиторской задолженности по арендным платежам	(30.2)	(36.1)	(90.9)
Чистые процентные доходы за вычетом резервов на возможные убытки	348.3	288.7	575.3
Курсовые убытки	(7.7)	(54.5)	(712.7)
Чистые процентные доходы за вычетом курсовых убытков и убытков по дебиторской задолженности по арендным платежам	340.6	234.2	(137.3)
Прочие операционные доходы	297.7	145.5	123.1
Вознаграждение и комиссии	53.6	53.4	84.1
Доходы от банковских услуг	104.1	56.9	-
Доходы от коммерческой деятельности	66.1	14.9	-
Прочие доходы	73.8	20.4	38.9
Прочие операционные расходы	(341.6)	(228.1)	(212.8)
Вознаграждение и комиссии	(31.7)	(24.3)	(26.7)
Зарплата и выплаты персоналу	(120.2)	(72.5)	(69.6)
Амортизация	(37.4)	(26.2)	(19.2)
Общехозяйственные и административные расходы	(113.2)	(76.9)	(70.8)
Налоги, кроме налога на прибыль	(22.9)	(11.4)	(23.2)
Прочие расходы	(16.1)	(16.7)	(3.4)
Доходы от основной деятельности	296.7	151.6	(227.1)
Доходы от зависимых компаний	0.5	0.3	-
Прибыль от основной деятельности до уплаты налога на прибыль, вычета убытков и доли миноритарных акционеров	297.1	151.9	(227.1)
Налог на прибыль	(70.3)	(30.1)	(43.2)
Убытки	(19.0)	(15.3)	(120.5)
Чистая прибыль от обычной деятельности	199.3	98.4	(300.7)



Российская экономика – основные тенденции развития

2003 год в российской экономике охарактеризовался положительной динамикой роста основных макроэкономических показателей. На фоне благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры и улучшения социально-экономической ситуации в Российской Федерации продолжился экономический подъем.

Таблица 12. Основные макроэкономические показатели, прирост в среднем за год, %

	1996-1999гг.	2000-2003гг.
Валовый внутренний продукт	-0.4	6.8
Промышленное производство	0.6	6.8
Реальные располагаемые доходы населения	-5.8	11.3
Оборот розничной торговли	-1.1	9.3
Инвестиции в основной капитал	-7.8	10.5

Источник: Минфин РФ

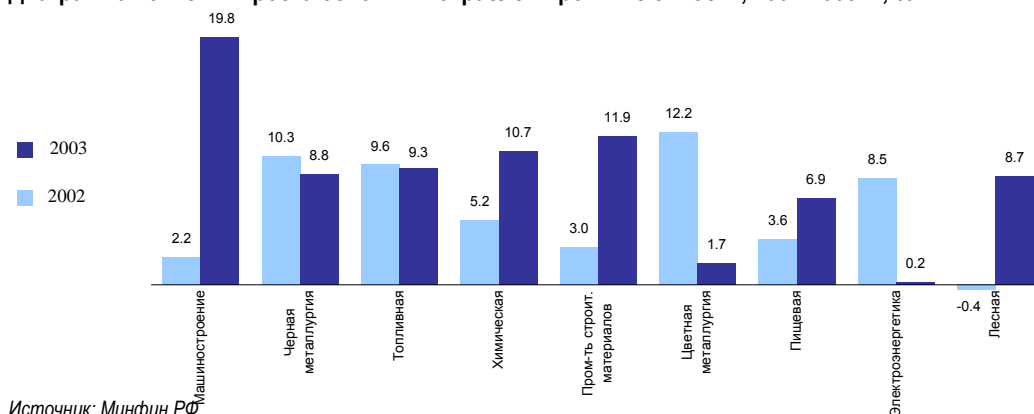
Прирост ВВП в России в 2003г. составил 7.0% (в 2001 и 2002гг. данный показатель составлял в среднем 4.3%), выросли инвестиции в основной капитал до 12.5% по сравнению с 2.6% в 2002г. Темпы экономического роста в России в 2003г. более чем в 2 раза превысили средние годовые показатели экономически развитых стран.

Положительные тенденции развития российской экономики создают условия для все меньшей зависимости от внешних факторов: в 2003г. около 60% прироста ВВП произошло за счет инвестиций в основной капитал и роста доходов населения. Согласно статистике, 30% роста ВВП в 2003г. обусловлено ростом цен на нефть на мировых рынках.

Значительно увеличился в 2003г. объем внешнеторговых операций России. Объем экспорта вырос на 26% к уровню 2002г. (до USD 135.9 млрд.), объем импорта вырос на 24% (до USD 75.4 млрд.). Положительное сальдо торгового баланса по итогам 2003г. составило USD 60.0 млрд.

Общей стабилизации макроэкономической ситуации способствовал профицит консолидированного бюджета РФ, составивший 1.4% ВВП. Так же в 2003г. наблюдался рост практически во всех отраслях экономики.

Диаграмма 25. Темпы роста основных отраслей промышленности, 2002-2003гг., %



Источник: Минфин РФ

Уровень инфляции в 2003г. (впервые с 1997г.) не превысил запланированный показатель Правительства РФ и составил 12.0%. Значительное положительное сальдо торгового баланса в 2003г. стало основной причиной роста курса рубля по отношению к мировым валютам. В результате по итогам года номинальный обменный курс рубля продемонстрировал рост по отношению к доллару США на 7.9%. Реальный курс рубля по отношению к доллару США укрепился на 18.9%. С целью недопущения падения национальной валюты Банк России в течение года ускоренными темпами увеличивал объем золотовалютных резервов, которые в 2003г. выросли на 61% - до USD 76.9 млрд. Достигнутые показатели золотовалютных резервов стали максимальными за всю историю страны.

Доходы населения в 2003г. росли опережающими темпами: среднемесячные денежные доходы на душу населения увеличились в среднем на 30% к уровню 2002г. и составили 5 129 рублей в месяц. Реальные располагаемые доходы населения увеличились за этот период на 13.5%.



Обзор российского банковского сектора

Российский банковский сектор является ключевым элементом финансовой системы и развивается более быстрыми темпами, чем вся российская экономика в целом. По величине и темпам прироста активов и капитала, банковские институты значительно превосходят всех других финансовых посредников. Показатель рентабельности банковского сектора почти вдвое превосходит аналогичный показатель всей экономики РФ, а из отраслей уступает только связи, черной и цветной металлургии и пищевой промышленности.

Показатель рентабельности банковского сектора почти вдвое превосходит аналогичный показатель всей экономики РФ, а из отраслей уступает только связи, металлургии и пищевой промышленности...

Диаграмма 26. Рентабельность капитала основных отраслей экономики РФ, 2003г., %



Источник: Госкомстат РФ, Центральный Банк РФ

... подтверждая выгодность инвестиций в данную область

Банковский сектор на фоне общеэкономического развития РФ *

В 2003 году российский банковский сектор сохранил позитивные тенденции развития и укрепил свою посредническую роль в финансовой системе РФ на общем фоне улучшающейся макроэкономической ситуации в стране. Снижение инфляции (на 3.1%), увеличение объема ВВП (на 7.3%), рост объемов промышленного производства (на 7.0%), оживление инвестиционной активности, рост реальных доходов населения (на 13.5%) и, сохранение сильного платежного баланса создали благоприятную почву для развития российской банковской системы. Так же в 2003 году улучшилось финансовое положение российских предприятий. Объем положительного сальдированного финансового результата предприятий и организаций (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых и бюджетных организаций) за 2003 год составил 1 342.9 млрд. руб., увеличившись на 42.5%. Увеличение объемов прибыли в экономике было в значительной степени обеспечено предприятиями экспортноориентированных отраслей экономики (топливно-энергетической промышленности, металлургии, внешней торговли), на формирование финансовых результатов которых оказала заметное влияние благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура. Улучшение финансового состояния предприятий положительно отразилось на росте банковского кредитования.

Макроэкономическая ситуация в РФ позитивно отражается на развитии российского банковского сектора

Улучшение финансового состояния предприятий в 2003г. способствовало росту банковского кредитования...

Экономический рост российской экономики в 2003 году также способствовал увеличению реальных денежных доходов населения (на 13.5%), изменив тенденцию использования денежных доходов с покупки товаров и оплаты услуг в пользу сбережений. Доля накоплений населения в банковских вкладах и ценных бумагах в структуре использования денежных доходов населения увеличилась на 1.9% и составила 5.6%.

... и склонности населения к сбережению и накоплению доходов

* Сравнительный анализ к уровню 2002 года



Итоги работы банковского сектора в 2003г.

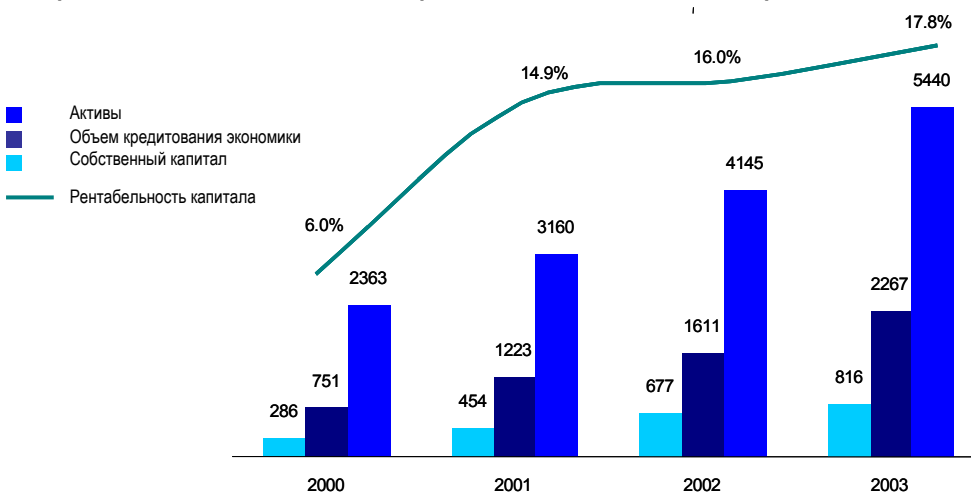
На конец 2003 года совокупные активы российского банковского сектора составили 5 440 млрд. руб., превысив показатель 2002 года на 34.1%. Объем кредитования экономики банковским сектором вырос на 42.4% и составил 2 266.9 млрд. руб. Собственные средства банков в то же время увеличились до 815.6 млрд. руб., что на 40.1% превышает уровень 2002 года.

Последние несколько лет российский банковский сектор развивается более быстрыми темпами, чем экономика в целом. По результатам 2003 года темпы прироста капитала банков превысили темпы прироста ВВП в 3.5 раза, темпы прироста банковских активов – в 3.9 раза, кредитов нефинансовому сектору – в 5.2 раза, депозитов населения – более чем в 5.4 раза.

Что касается отношения основных показателей банковского сектора к ВВП, то и здесь наблюдается положительная динамика в сторону роста. Так, объем банковских активов к ВВП в 2003 году вырос до 42.5%, отношение суммарного банковского капитала к ВВП увеличилось до 6.4%, а объем кредитов к ВВП – до 22.7%. При этом, в среднем за 5 лет данные показатели выросли более чем в 1.7 раза.

В последние годы темпы развития российского банковского сектора опережают темпы развития всей экономики в целом

Диаграмма 27. Основные показатели российского банковского сектора, 2003г.



Источник: Госкомстат РФ, Центральный Банк РФ

Динамика и структура привлеченных ресурсов в банковском секторе РФ

2003 год охарактеризовался не только ростом ресурсной базы кредитных организаций, но и значительными структурными изменениями в пассивах банковского сектора. Прирост пассивов банковского сектора был на треть обеспечен увеличением **вкладов физических лиц**. К началу 2004г. объем депозитов физических лиц в банках РФ увеличился на 47.1% и составил 1 514.4 млрд. руб., а их удельный вес в пассивах банковского сектора вырос до 27% (на 3.8% к уровню 2002г.).

Вторым по величине и значимости источником ресурсной базы кредитных организаций в 2003 году стали **средства, привлеченные от предприятий и организаций**. Их прирост обеспечил более 1/5 общего прироста пассивов банковского сектора. По сравнению с 2002г. объем средств, привлеченных от предприятий и организаций в 2003г., увеличился на 27% (до 1 384.8 млрд. руб.), но доля этого источника в совокупных пассивах банковского сектора несколько снизилась.

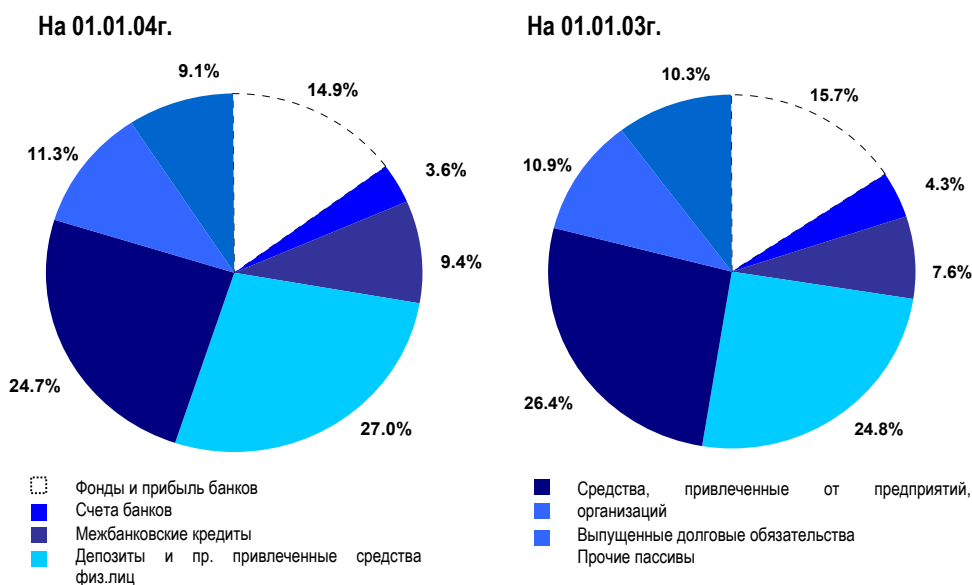


Объем выпущенных банками в 2003г. **долговых обязательств** вырос на 40.8% к уровню 2002г. и составил 634.5 млрд. руб. Доля долговых обязательств в структуре пассивов банковского сектора составляет 11.3%. Из них, несмотря на существенное сокращение (на 9.2% к уровню 2002г.), по-прежнему доминируют векселя (73.4%). Доля облигаций, как источника ресурсной базы, в структуре долговых обязательств незначительна (2.9%), но эмиссия этих ценных бумаг, как способ формирования ресурсной базы, в банковском секторе становится все более популярным. В 2003г. удельный вес облигаций в пассивах банковского сектора вырос на 60.1%.

1/3 прироста пассивов банковского сектора в 2003 году составили вклады физ. лиц

Операции на межбанковском рынке в части привлечения кредитов, депозитов и иных средств от других банков увеличили долю данных обязательств в 2003г. на 66.5% и составили 525.3 млрд. руб.

Диаграмма 28. Структура пассивов банковского сектора, %



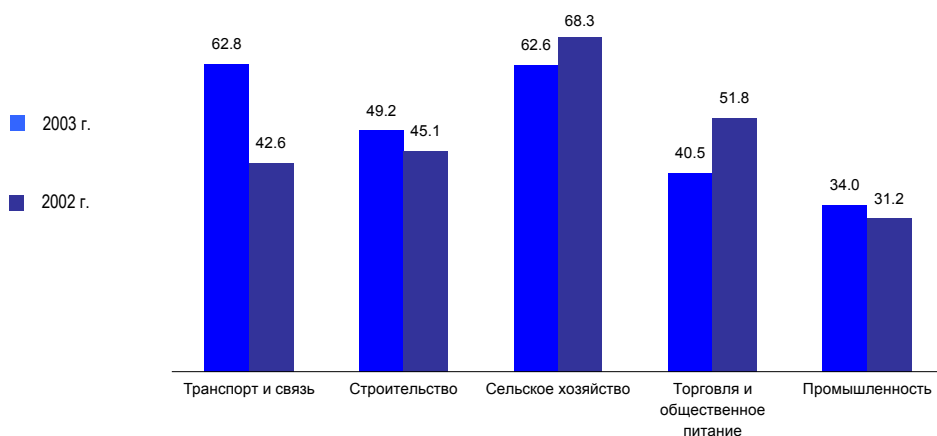
Источник: Госкомстат РФ, Центральный Банк РФ

Динамика и структура активов банковского сектора РФ

В 2003 году банковские активы увеличились на 35.1% и достигли уровня 5 440 млрд. руб. Основной вклад в рост активов банковского сектора в 2003 году внесло динамичное развитие **кредитования реальной экономики**. Предоставленные банками кредиты нефинансовому сектору за год выросли на 42.4% и составили 2 266.9 млрд. руб. Наметились определенные изменения в структуре кредитных вложений по секторам экономики. В основном кредиты предоставляются предприятиям промышленности, торговли и общественного питания.

Динамика основных параметров, определяющих состояние банковского сектора, свидетельствует о сохранении позитивных тенденций его развития

Диаграмма 29. Темпы прироста кредитования по отраслям экономики, 2002-2003гг., млрд. руб.



Источник: Центральный Банк РФ



Увеличение объема кредитования нефинансового сектора экономики обусловлено сочетанием, с одной стороны, высокого спроса предприятий на кредиты с целью финансирования своей производственной активности, прежде всего оборотных средств, а с другой – роста предложения кредитов со стороны кредитных организаций.

В 2003г. наблюдалось снижение доходности финансовых инструментов, замедляющее по сравнению с 2002г. развитие **операций на рынке ценных бумаг**. К началу 2004г. портфель ценных бумаг банковского сектора увеличился на 28.5% и составил 1 002.2 млрд. руб. Только из-за более высокой динамики роста других активных операций банковского сектора (в первую очередь кредитования) доля ценных бумаг в активах банковского сектора снизилась с 18.8% до 17.9%. В портфеле ценных бумаг кредитных организаций продолжают доминировать вложения в долговые обязательства, вместе с тем их доля в активах сократилась с 12.1% до 11.2%.

В целом по банковскому сектору объем требований по предоставленным **межбанковским кредитам**, депозитам и иным размещенным средствам за 2003г. снизился на 9.5%, а их удельный вес в активах банковского сектора – с 7.0% до 4.7%. При этом остатки кредитов, депозитов и иных средств кредитных организаций, размещенных на внутреннем межбанковском рынке, увеличились на 19.3%, а в зарубежных банках – снизились на 29.6%.

Диаграмма 30. Структура активов банковского сектора, %

На 01.01.04г.

На 01.01.03г.



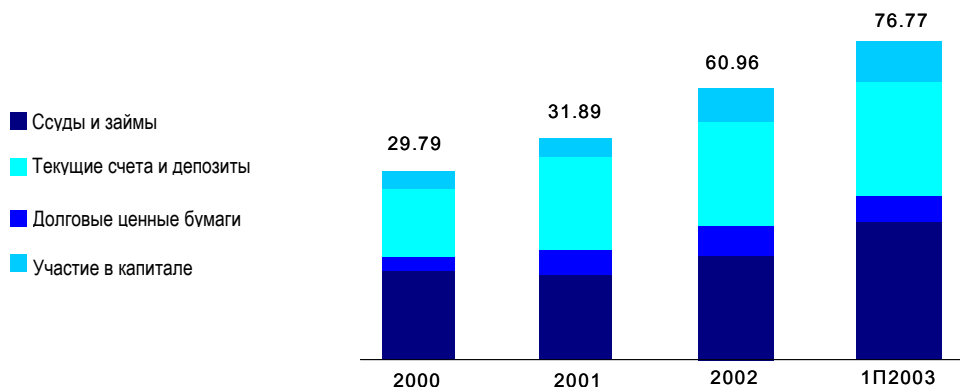
Источник: Центральный Банк РФ, Инвестиционный банк «ТРАСТ»



Участие иностранного капитала в российской банковской системе, 2003г.

Экспансия иностранного капитала в российскую банковскую систему рассматривается как позитивный фактор на фоне оттока средств из страны и размещения их у нерезидентов. 2003 год характеризовался увеличением участия иностранного капитала в банковской системе РФ. Иностранные инвестиции в российский банковский сектор выросли с 2001 года с 361.7 млрд. руб. до 589.1 млрд. руб. (нарастающим итогом). В 2003 году средства банков с иностранным капиталом, привлеченные на российский финансовый рынок составили 202.9 млрд. руб., превысившие размещенные у нерезидентов средства на 109.5 млрд. руб.

Диаграмма 31. Иностранные инвестиции в российские банки, млрд. руб.

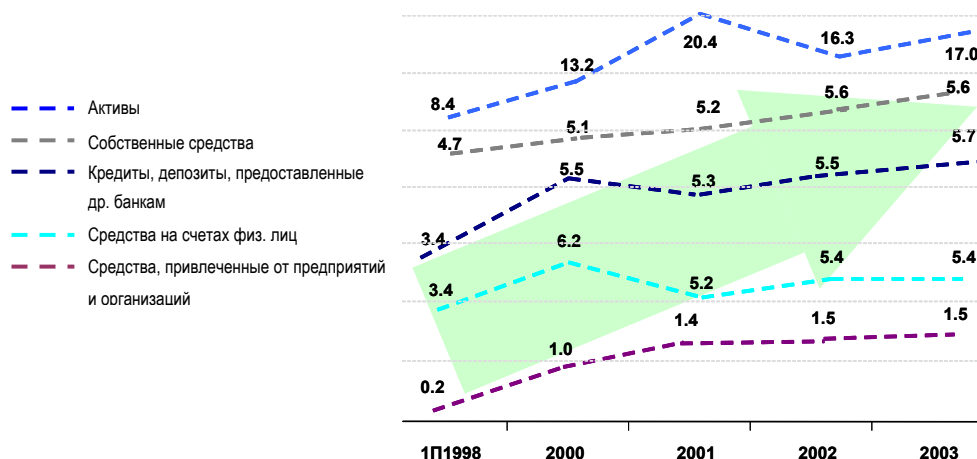


Источник: Госкомстат РФ, Центральный Банк РФ

Участие нерезидентов в совокупном зарегистрированном уставном капитале действующих кредитных организаций за 2003 год увеличилось с 15.9 до 18.9 млрд. руб. или на 19%, а сумма иностранных инвестиций в уставные капиталы действующих банков возросла к уровню 2002г. на 3 млрд. руб.

За 2003 год активы банков, контролируемых нерезидентами, увеличились на 24.2% и составили 415.5 млрд. руб. Собственные средства выросли на 30.9% и достигли 54.0 млрд. руб. Но вместе с тем, роль иностранного капитала в российском банковском секторе остается достаточно скромной: к началу 2004 года доля банков с иностранным капиталом в активах банковского сектора составила 7.4%, в собственных средствах – 6.6%.

Диаграмма 32. Динамика роста отдельных показателей банков с 100% -ым участием иностранного капитала, 1п1998-2003гг. (% к показателям всех кредитных организаций)



Источник: Госкомстат РФ, Центральный Банк РФ

Итоги деятельности контролируемых нерезидентами банков за 2003 год свидетельствуют о дальнейшем улучшении их финансового состояния. Текущая прибыль выросла почти в 1.7 раза, рентабельность – до 4.7% (по сравнению с 3.3% в 2002 году). По показателю рентабельности активов, банки, контролируемые иностранным капиталом, опережают российский банковский сектор в целом.

По показателю рентабельности активов, дочка иностранных банков опережает российский банковский сектор в целом



Диверсифицируя свои операции, в 2003г. банки, контролируемые иностранным капиталом, увеличили объем вложений в ценные бумаги на 42.5% до 55.6 млрд. руб. Доля вложений в ценные бумаги в активах данной группы банков возросла с 11.7% до 13.4%. При этом предпочтение отдавалось вложению средств в долговые обязательства (рост на 43.3%), доля которых в объеме приобретенных ценных бумаг составила 92%.

Кризис 1998 года четко определил «Надежность банка» основополагающим критерием. В настоящий момент в РФ банки с участием иностранного капитала пользуются наибольшим доверием у российских граждан (юридических и физических лиц). В отличие от многих российских банков, иностранные банки менее подвержены кризисам и колебаниям российской экономики ввиду отсутствия необходимости инвестирования в слишком рискованные высокодоходные проекты. Надежность и стабильность этих банков подкреплена участием в капитале материнских компаний - международных финансовых организаций.

Вторым по степени важности критерием отбора являются условия размещения: минимальная сумма депозита, низкие ставки, высокое качество обслуживания, низкая стоимость услуг.

Из финансовых структур в РФ первое место в рейтинге доверия занимают иностранные банки

Таблица 13. Результат присутствия иностранных банков на российском рынке банковских услуг

Плюсы	Минусы
1. Приток иностранных инвестиций в российскую экономику	1. Рост конкуренции со стороны иностранных банков
2. Повышение устойчивости банковского сектора за счет привлечения дополнительных ресурсов, роста транспарентности и улучшение имиджа	2. Снижение прибыльности деятельности российских банков
3. Доступ к дешевым иностранным фондам	3. Снижение управляемости рынка банковских услуг и денежно-кредитной политики со стороны федеральных и региональных властей
4. Ориентация на средних и мелких клиентов	4. Увеличение возможностей для оттока капитала из страны
5. Низкая стоимость ресурсов	
6. Повышение качества обслуживания в российских банках на фоне конкуренции с иностранными банками	
7. Большой объем ресурсов для кредитования	
8. Расширение спектра банковских продуктов и услуг, повышение технологического уровня банковского сектора	

Источник: Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Таблица 14. Влияние российского банковского климата на работу иностранных финансовых институтов

Плюсы	Минусы
1. Высокий уровень доверия со стороны российских реальных и потенциальных клиентов	1. Высокая вероятность политических рисков
2. Готовность российского правительства обеспечить благоприятный климат для работы зарубежных банков	2. Недостатки и недоработки правового регулирования
3. Слабая конкуренция со стороны местных банков	3. Нестабильность российской экономики
	4. Развитая коррупция
	5. Отсутствие необходимой инфраструктуры (интернет-банкинг, электронная цифровая подпись)

Источник: Инвестиционный банк «ТРАСТ»



Лето 2004 - «Кризис доверия» в российской банковской системе

Главная причина уязвимости российской банковской системы - слабость отечественных кредитных институтов, их подверженность любым колебаниям и изменениям финансового рынка и всей экономики в целом, и на фоне этого – недоверие клиентов, подкрепленное отсутствием уверенности в жизнеспособности всех российских банков в принципе, и направленное не на конкретный банк, а на всю банковскую систему в целом.

Отзыв лицензии у Сodbизнесбанка в мае 2004г. был расценен как «начало конца» российской банковской системы. Реакция участников банковского бизнеса была незамедлительной, и результаты не заставили себя долго ждать. Банки закрывали лимиты друг на друга, парализуя рынок межбанковского кредитования. В начале июня банк Кредиттраст прекратил осуществление операций. За ним последовали другие банки: Диалог-Оптим, Коммерческий банк сбережений (КБС), Меритбанк, Павелецкий, Промэксимбанк. Ситуация постепенно накалялась, и, если до этого роль пушечного мяса играли мелкие и некоторые средние банки, то июль 2004г. ознаменовался негативной ситуацией вокруг одного из крупнейших российских банков – Гута-Банка, который сыграл главную роль в кардинальном изменении отношения к ситуации в российской банковской системе.

Заявления государственных чиновников способствовали ускорению развития кризисной ситуации. Слухи о черном списке банков спровоцировали вспыхнувшую панику вкладчиков, стремительно распространяющуюся на коммерческие банки. Наисильнейший удар пришелся на два других крупнейших банка - Альфа-Банк и Банк Москвы. Последним, в свою очередь, хватило внутренних ресурсов для поддержания ликвидности в условиях стремительного оттока капитала: банки выдержали штурм досрочного снятия вкладов, потеряв порядка USD 240 млн. (Альфа-Банк) и USD 250 млн. (Банк Москвы).

В целом российская банковская система потеряла от кризиса около 110 млрд. руб.

Подведенные итоги летнего «кризиса доверия» демонстрируют значительные потери российской банковской системы. Таким образом, российские банки потеряли от кризиса от 10% до 25% вкладчиков, у отдельных кредитных учреждений до сих пор имеются проблемы с ликвидностью. В период с начала июня до середины июля вкладчики сняли со своих счетов около 80 млрд. руб. В 30 млрд. руб. оцениваются потери банков из-за нежелания населения доверять им свои сбережения.

Таблица 15. Итоги банковского кризиса:

Потеря вкладчиков	от 10 - до 25%
Снято с вкладов	около 80 млрд. руб.
Потеряно из-за неоткрытия новых вкладов	около 30 млрд. руб.

Источник: Инвестиционный банк «ТРАСТ», Ассоциация Российских Банков

Негативная ситуация в банковской системе непосредственным образом отражается и на других отраслях экономики. Парализованный рынок межбанковских кредитов порождает острый недостаток средств, отражающийся на сокращении кредитования реального сектора экономики, повышении стоимости кредитов, снижении ликвидности на рынке корпоративных облигаций и банковских векселей, удорожании стоимости внешних заимствований, что в конечном итоге приводит к спаду или замедлению развития всей экономики Российской Федерации.

Кризис российской банковской системы открыл перспективы иностранным банкам

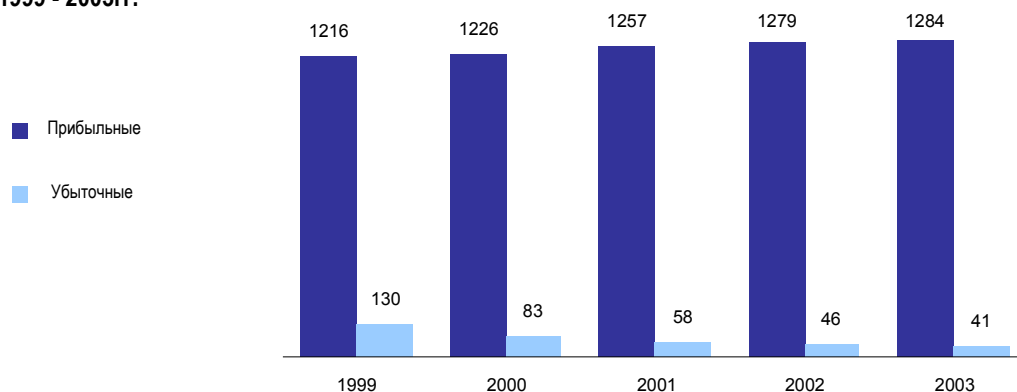
Так или иначе, если деньги где-то исчезают, значит, у кого-то они появляются. Главной выигрышной стороной летнего банковского кризиса (если не считать государственные банковские институты в лице Сбербанка и Внешторгбанка) стали банки с участием иностранного капитала. Отток капитала из российских банков отметился притоком у иностранных дочек, где гарантия неприкосновенности средств и поддержания ликвидности подкреплена участием международных финансовых институтов. В среднем, иностранные дочки в условиях кризиса увеличили прибыль и ресурсную базу на 5-10%.



Перспективы развития банковского сектора в России

Как бы не складывались события в банковской системе, частные клиенты в лице российских граждан заинтересованы в надежных и выгодных способах вложения своих денег, а промышленность нуждается в крупных инвестициях. В долгосрочной перспективе финансовые результаты российских банков будут зависеть главным образом от реализуемой ими стратегии развития бизнеса. При этом инвестиционные предпочтения банков в существенной степени определяются уровнем процентных ставок в экономике и доходностью операций в различных сегментах кредитного и финансового рынков. В условиях общего снижения уровня процентных ставок и усиления конкуренции на рынке банковских услуг на первое место выходит вопрос поддержания приемлемого уровня доходов, особенно — контроля над расходами.

Диаграмма 33. Динамика числа прибыльных и убыточных организаций банковского сектора, 1999 - 2003гг.



Источник: Центральный Банк РФ, Инвестиционный банк «ТРАСТ»

Страхование вкладов физических лиц в банках РФ

С целью защиты прав и законных интересов вкладчиков банков Российской Федерации, укрепления доверия к российской банковской системе и стимулирования привлечения сбережений населения в банковскую систему Российской Федерации, 27.12.03г. в РФ вступил в силу **закон «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации»**.

Настоящий закон устанавливает правовые, финансовые и организационные основы функционирования системы обязательного страхования вкладов физических лиц в банках Российской Федерации, компетенцию, порядок образования и деятельности организации, осуществляющей функции по обязательному страхованию вкладов, порядок выплаты возмещения по вкладам, регулирует отношения между российскими банками, Агентством по страхованию вкладов, Центральным Банком РФ и органами исполнительной власти в сфере обязательного страхования вкладов физических лиц в банках.

Настоящий Федеральный закон регулирует отношения по созданию и функционированию системы страхования вкладов, формированию и использованию ее денежного фонда, выплатам возмещения по вкладам при наступлении страховых случаев, а также отношения, возникающие в связи с осуществлением государственного контроля за функционированием системы страхования вкладов.

30 июля 2004 года вышло **Указание «О порядке введения запрета на привлечение во вклады денежных средств физических лиц и открытие банковских счетов физических лиц банком, признанным отказавшимся от участия в системе страхования вкладов или признанным не соответствующим требованиям к участию в системе страхования вкладов»**.

Летом 2004г. Центральный Банк РФ начал проверять банки, подавшие ходатайства о присоединении к системе страхования вкладов, а с 21 сентября приступил к вынесению первых решений на основании этих проверок. По данным Агентства по страхованию вкладов, в настоящее время более 100 российских банков уже приняты в систему страхования вкладов, основная же часть банков вступит в систему к концу 2004г.– началу 2005г.

Основными принципами системы страхования вкладов являются:

- обязательность участия банков в системе страхования вкладов;
- сокращение рисков наступления неблагоприятных последствий для вкладчиков в случае неисполнения банками своих обязательств;
- прозрачность деятельности системы страхования вкладов;
- накопительный характер формирования фонда обязательного страхования вкладов за счет регулярных страховых взносов банков - участников системы страхования вкладов.

В целом введение системы страхования средств физических лиц в российской банковской системе – большой шаг вперед. Но, как известно, в процессе адаптации любого нововведения государственного масштаба могут выявиться как положительные моменты, так и отрицательные, могущие повлечь за собой непредсказуемые последствия.

Таблица 16. Возможные плюсы и минусы системы страхования банковских вкладов

Плюсы	...при этом минусы
1. Застрахованные вклады повысят доверие к российским банкам	1. Ответственность банков по застрахованным вкладам со временем уменьшится
2. Понизятся ставки по застрахованным банковским вкладам	2. У банков появятся дополнительные затраты в виде отчислений в резервный фонд
3. Депозиты в Сбербанк перестанут быть привилегированными	3. Ввиду отсутствия аналогичного опыта в прошлом, затруднительно прогнозировать результаты работы данной Системы

Источник: Инвестиционный банк «ТРАСТ»



Дирекция долгового рынка капитала**Управляющий директор**

Константин Мохначев

Департамент организации эмиссий

Анатолий Иофе

Департамент первичного размещения эмиссий

Денис Тулинов

Иван Шиянов

Департамент структурирования и сопровождения проектов

Алексей Кокорев

Денис Никитин

Ольга Думанская

Аналитика

Анна Тигеева

Контактная информация

Телефон (095) 247-25-91

Факс (095) 207-25-19

E-mail debt@trust.ru**Дирекция долговых инструментов****Торговые Операции**

Петр Тер-Аванесян

Павел Галаничев

Всеволод Змиевский

Андрей Лифшиц

Игорь Михайлов

Михаил Румянцев

внешний долг

внешний долг

внешний долг

внутренний долг

вексельный рынок

внутренний долг

Клиентские операции

Пиотр Пьеха

Денис Зибарев

Валентина Сухорукова

Наталия Шейко

Ирина Тарченкова

Контактная информация

Телефон

(095) 247-25-95

Факс

(095) 247-25-96

Reuters Code

TRUST

Bloomberg

TIBM

E-mail

sales@trust.ru**REUTERS: TRUST**

Суверенные и субфедеральные еврооблигации

Субфедеральные облигации

Ликвидные корпоративные еврооблигации

Рублевые облигации (1, 2 уровень)

Малоликвидные корпоративные еврооблигации

WEB <http://www.trust.ru>**BLOOMBERG: TIBM**

TIBM5. Суверенный долг и ОВВЗ

TIBM6. Корпоративный внешний долг

TIBM8-9. Рублевые корпоративные облигации

TIBM7. Рублевые субфедеральные облигации

TIBM10. Депозитные ставки

TIBM2. Fixed Income Research

Настоящий аналитический обзор носит исключительно информационный характер и не является документом или частью пакета документов, подлежащих предоставлению в регистрирующие или иные государственные органы Российской Федерации или какого-либо иностранного государства в связи с регистрацией ценных бумаг, упомянутых в данном документе. При ознакомлении с данным аналитическим обзором каждому потенциальному инвестору рекомендуется самостоятельно ознакомиться с официальными документами, подготавливаемыми Эмитентом в соответствии с законодательством РФ.

Данный аналитический обзор не может рассматриваться в качестве средства побуждения к действиям любого характера с ценными бумагами Эмитента. Основной целью данного аналитического обзора является предоставление потенциальным инвесторам дополнительной информации об Эмитенте Облигаций и других участниках размещения сверх нормативного объема, предусмотренного российским законодательством.

Ни одно лицо не уполномочено предоставлять в связи с размещением Облигаций какую-либо информацию или делать какие-либо заявления, за исключением информации и заявлений, содержащихся в официальных документах и данном аналитическом обзоре. Если такая информация была предоставлена или такое заявление было сделано, то на них не следует опираться как на информацию или заявления, санкционированные Эмитентом или участниками размещения.

Аналитический обзор подготовлен на основании информации, предоставленной руководством Эмитента, а также полученной из других источников, надежность которых не вызывает у нас сомнений. Кроме того, после проведения добросовестной проверки, Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в аналитическом обзоре, и подтверждает, что эта информация является правдивой и точной во всех существенных фактах и не вводит в заблуждение. Мнения и намерения Эмитента, выраженные в настоящем документе, являются добросовестными мнениями и намерениями Эмитента. Организатор не проводил самостоятельной проверки информации и полагается на заверения Эмитента относительно ее достоверности.

Ни одна из российских или иностранных национальных, региональных или местных комиссий по рынку ценных бумаг или какой-либо иной орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами, не давал никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения Облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность или точность.

Эмитент принимает на себя ответственность только за правильное воспроизведение представленной им вышеуказанной информации, не принимает на себя иных обязательств, не делает никаких иных заявлений и не предоставляет иных гарантий относительно такой информации. Ни Эмитент, ни другие участники сделки не принимают на себя никаких обязательств по обновлению данных, мнений и выводов, содержащихся в настоящем аналитическом обзоре после даты его опубликования.

Заявления, относящиеся к Организатору, опираются на информацию, предоставленную им Эмитенту исключительно для использования в настоящем документе. Ни распространение аналитического обзора, ни размещение Облигаций ни при каких обстоятельствах не подразумевают отсутствие возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты опубликования аналитического обзора, либо после даты внесения последних изменений и/или дополнений в аналитический обзор. Любая информация, предоставленная в связи с размещением Облигаций, является верной на какую-либо дату, следующую за датой предоставления такой информации или за датой, указанной в документах, содержащих такую информацию, если эта дата отличается от даты предоставления информации.

В связи с тем, что вложения в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, при принятии инвестиционного решения мы рекомендуем инвесторам самостоятельно определять для себя значимость информации, содержащейся в настоящем аналитическом обзоре, и при рассмотрении возможности приобретения Облигаций опираться на исследования и иные проверки, которые могут быть сочтены необходимыми. Организаторы выпуска не принимают на себя обязательств по изучению положения дел и финансового состояния Эмитента в течение срока действия договоренностей, предусмотренных аналитическим обзором, и не обязуются консультировать кого-либо из инвесторов или потенциальных инвесторов в Облигации относительно изложенной информации.

