

**МОСКОВСКИЙ БАНК**  
реконструкции и развития



**МБРР**

**Акционерный Коммерческий Банк «Московский  
Банк Реконструкции и Развития»  
(открытое акционерное общество)**

Облигационный заем серии 02

3 000 000 000 рублей

Организатор



Информационный меморандум

Март 2008 г.

## Важная информация

Акционерный Коммерческий Банк «Московский Банк Реконструкции и Развития» (открытое акционерное общество) («Эмитент») уполномочил ЗАО «Райффайзенбанк» («Организатор») быть организатором выпусков корпоративных рублевых облигаций (государственный регистрационный номер 40202268В и 40302268В «Облигации») на общую сумму 6 000 000 000 рублей. Эмитент уполномочил Организатора подготовить прилагаемый информационный меморандум («Меморандум»).

Информация, представленная в первой части меморандума, кратко описывает основные условия и структуру выпуска облигаций («Основные условия»). Основные условия полностью содержатся в проспекте ценных бумаг, зарегистрированном Банком России 03 марта 2008 г. При принятии решения об инвестировании в облигации инвесторы должны самостоятельно ознакомиться с проспектом ценных бумаг.

Информация, представленная в частях 2—5 меморандума, предоставлена Эмитентом. Организатор или его представители, или лица, аффилированные с Организатором и/или Эмитентом, не проводили проверку точности и полноты информации, содержащейся в меморандуме. Организатор не несет ответственности за полноту и/или точность информации, предоставленной Эмитентом.

Информация, содержащаяся в информационном меморандуме, не является исчерпывающей. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента и основных условий на основе информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг.

Организатор не берет на себя обязательства по анализу финансовой и/или другой информации об Эмитенте и предоставлению дополнительной информации. Сотрудники Организатора не уполномочены предоставлять информацию, относящуюся к Эмитенту и/или облигациям и не содержащуюся в меморандуме.

Дата, указанная на меморандуме, не означает, что информация, содержащаяся в меморандуме, является полной и/или точной на эту дату. Организатор и Эмитент не берут на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в меморандуме.

## Содержание

1. Краткое описание основных условий выпуска облигаций .....	4
2. Использование средств, привлекаемых от размещения облигаций .....	5
3. Эмитент: АКБ «МБРР» (ОАО) .....	6
3.1. История .....	7
3.2. Акционеры .....	8
3.3. Корпоративная структура .....	9
3.4. Управление .....	9
3.5. Операционная деятельность МБРР .....	11
3.6. Структура активов МБРР .....	11
3.6.1. Кредитный портфель .....	11
3.6.2. Портфель ценных бумаг .....	18
3.6.3. Средства в банках .....	18
3.7. Затраты .....	19
3.8. Структура пассивов / капитал .....	20
3.9. Финансовые результаты .....	22
3.10. Стратегия / планы до 2010 гг. ....	23
4. Краткий обзор российской банковской системы .....	26
5. Приложения .....	31

## 1. Краткое описание основных условий выпуска облигаций

<b>Эмитент</b>	Акционерный Коммерческий Банк «Московский Банк Реконструкции и Развития» (открытое акционерное общество)
<b>Поручитель</b>	Общество с ограниченной ответственностью «МБPP-Капитал»
<b>Облигации</b>	Неконвертируемые документарные процентные облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением с обеспечением серии 02 без возможности досрочного погашения, сроком погашения в 1 820-й день с даты начала размещения
<b>Номинальная стоимость каждой Облигации</b>	1 000 рублей
<b>Количество Облигаций в выпуске</b>	3 000 000
<b>Общая номинальная стоимость Облигаций</b>	3 000 000 000 рублей
<b>Количество купонных периодов</b>	20
<b>Период выплаты купонов</b>	Период выплаты купонов устанавливается равным 91 дню.
<b>Процентная ставка купонов</b>	Процентная ставка первого купона определяется на конкурсе в первый день размещения Облигаций. Процентная ставка по 2-20 купонам определяется в соответствии с эмиссионными документами.
<b>Срок до оферты</b>	1 год
<b>Дата погашения</b>	В 1 820-й день с даты начала размещения
<b>Условия, порядок погашения и выплаты доходов по Облигациям</b>	Погашение Облигаций и выплата купонного дохода по ним производятся Эмитентом самостоятельно. Выплаты осуществляются в рублях в безналичном порядке.
<b>Организатор выпуска</b>	ЗАО «Райффайзенбанк»
<b>Депозитарий</b>	НП «Национальный депозитарный центр»
<b>Платежный агент</b>	АКБ «МБPP» (ОАО)
<b>Вторичное обращение Облигаций</b>	Вторичное обращение Облигаций будет организовано на ФБ ММВБ и на внебиржевом рынке.

## **2. Использование средств, привлекаемых от размещения облигаций**

Основными целями эмиссии Облигаций являются:

- 1) привлечение ресурсов для развития розничного направления деятельности, в т.ч.
  - региональную экспансию: создание сети офисов в Москве и регионах;
  - увеличение объема розничного кредитного портфеля.
- 2) диверсификация ресурсной базы Банка.

### 3. Эмитент: АКБ «МБРР» (ОАО)

Акционерный Коммерческий Банк «Московский Банк Реконструкции и Развития» (открытое акционерное общество) (далее Банк, АКБ «МБРР», МБРР, Группа) - универсальный коммерческий банк, работающий на российском рынке банковских услуг с 1993 г. Основным его акционером является ОАО «Акционерная финансовая корпорация «Система» (ВВ-/Ва3/ВВ-).

Банку присвоены кредитные рейтинги ведущих международных рейтинговых агентств:

- В 2004 г. Moody's Investors Service присвоило МБРР долгосрочный рейтинг «В1», а 24 января 2008 г. повысило прогноз рейтинга со «стабильного» на «позитивный».
- В июле 2007 г. агентство Fitch Ratings повысило долгосрочный рейтинг Банка с «В» до «В+» (прогноз – «стабильный»). В феврале 2008 г. рейтинг Fitch был подтвержден.

МБРР является уполномоченным банком Правительства Москвы. По состоянию на 01 января 2008 г. Банк занял 32-е место в рейтинге Интерфакса по величине активов.

Основными направлениями деятельности МБРР являются корпоративное и розничное кредитование. В целях дальнейшего развития деятельности Банк проводит политику расширения своей филиальной сети в регионах. В течение последних 2,5 лет число офисов в регионах увеличилось с 8 до 79. На сегодняшний день сеть Банка насчитывает:

- 16 филиалов;
- 23 кредитно-кассовых офиса;
- 40 дополнительных офисов.

Всего подразделения МБРР действуют в 55 городах РФ и охватывают всю европейскую часть России, Юг, Урал, Сибирь и Дальний Восток. Приоритет по развитию региональной сети планируется сохранить и в 2008 г.

Другим приоритетным направлением деятельности МБРР является реализация программы развития розничного бизнеса. Объем портфеля розничных кредитов вырос с 2005 г. более чем в 10 раз и по итогам 2007 г. превысил 20 млрд рублей.

По итогам 1-го полугодия 2007г., по данным РБК, МБРР занимал 13-е место среди российских банков по объему выданных ипотечных кредитов, 15-е место – по объему выданных автокредитов и 23-е место – по объему выданных потребительских кредитов.

Крупнейшими корпоративными клиентами Банка являются ОАО АФК «Система», ОАО «МТС», ОАО «МГТС», ОАО «РОСНО», ОАО «АХК «Сухой», ОАО «Комстар – Объединенные Телесистемы», ОАО «Ситроникс», ОАО «ТГК-5», Киноконцерн «Мосфильм», группа компаний «Автодом», Московский завод «Кристалл», Управляющая компания «ВКМ».

МБРР составляет финансовую отчетность в соответствии со стандартами МСФО с 2001 г. Аудитором Банка является аудиторская компания ЗАО «Делойт и Туш СНГ». Аудированная финансовая отчетность Банка за 2006 г. и неаудированная отчетность за 9 мес. 2007 г., подготовленная в соответствии с МСФО, прилагается к настоящему Меморандуму. В следующей таблице приведены основные показатели деятельности Банка в 2005-2006 гг., а также за 9 месяцев 2007 г., млрд руб.:

	2005	2006	9 мес. 2007
Активы, в т.ч.	32,01	58,11	74,24
Кредитный портфель	22,62	34,59	50,68
Собственный капитал	3,85	4,03	5,93
Обязательства	28,16	54,08	68,31
Чистый процентный доход (после создания резервов)	0,80	1,39	2,12
Чистая процентная маржа	3,5%	3,5%	4,9%***
Чистая прибыль	0,19	0,40	0,54
Рентабельность активов (ROAA)*	0,7%	0,9%	1,1%***
Рентабельность собственного капитала (ROAE)**	5,4%	10,0%	14,5%***

\*return on average assets, \*\*return on average equity, \*\*\* в пересчете на год.

Источник: консолидированная аудированная отчетность МБРР по МСФО за 2005-2006 гг., неаудированная отчетность по МСФО за 9 мес. 2007 г.

В 2006 г. активы Банка выросли на 82% и по состоянию на 31 декабря 2006 г. составили около 58 млрд руб., кредитный портфель увеличился на 53% - до 35 млрд руб.

За 9 мес. 2007 г. прирост активов составил 28%, кредитного портфеля – 47%. Чистая прибыль по итогам 9 мес. 2007 г. составила около 540 млн руб., что на 35% больше, чем по итогам всего 2006 г. При этом наблюдается стабильный рост показателей рентабельности Банка.

В первом полугодии 2008 г. МБРР планирует увеличить уставный капитал путем выпуска дополнительных обыкновенных акций на общую сумму 6,75 млрд руб. в пользу АФК «Система». В результате собственные средства Банка увеличатся более чем вдвое.

### 3.1. История

Акционерный Коммерческий Банк «Московский Банк Реконструкции и Развития» (открытое акционерное общество) был создан 29 января 1993 года (Генеральная лицензия Банка России на осуществление банковских операций № 2268).

С 1993 г. АКБ «МБРР» развивался как банк, поддерживающий программы долгосрочного инвестирования города Москвы. Впоследствии МБРР расширил географию своей деятельности и в дальнейшем развивался как универсальный коммерческий банк.

С 1999 г. АКБ «МБРР» стал основным обслуживающим банком ОАО АФК «Система» (после продажи последней акций Гута-Банка).

В 2002 г. Банком была утверждена стратегия развития розничного бизнеса. Банку впервые был присвоен рейтинг агентства Fitch Ratings. Тогда же МБРР разместил первый облигационный займ на сумму 300 млн руб.

В 2003 г. Банк ввел в эксплуатацию собственный процессинговый центр, позволяющий осуществлять собственную эмиссию и обслуживание карт Visa и MasterCard. В этом же году МБРР вошел в Топ-30 российских банков по размеру активов.

В 2004 г. МБРР был включен Государственным таможенным комитетом Российской Федерации в Реестр банков и иных организаций, которые могут выступать в качестве гаранта перед таможенными органами. В 2004 г. МБРР был присвоен рейтинг агентства Moody's Investors Service на уровне B1.

С 11 января 2005 г. Банк включен в реестр банков-участников системы обязательного страхования вкладов физических лиц. В 2005 г. было осуществлено размещение еврооблигаций на Люксембургской бирже на сумму 150 млн долл., запущены основные программы розничного блока: ипотечное кредитование, автокредиты, потребительское кредитование. Банк, в рамках стратегии развития, начал строительство региональной сети. Количество филиалов увеличилось на 40%, дополнительных офисов и операционных касс на 50%.

В марте 2006 г. Банк разместил на Люксембургской бирже субординированные еврооблигации на сумму 60 млн долл., а в июне того же года были размещены еврооблигации на сумму 100 млн долл. (организаторы выпуска - Dresdner Kleinwort и HSBC).

В 2006 г. портфель региональных розничных продуктов был увеличен в 6 раз по сравнению с 2005 г. В течение 2006 г. Банк открыл еще 6 новых филиалов, увеличив филиальную сеть в два раза, 16 дополнительных офисов, 11 кредитно-кассовых офисов, несколько операционных касс и точек продаж в 16 регионах.

В июле 2007 г. Fitch Ratings повысило долгосрочный рейтинг МБРР с уровня «В» до «В+». МБРР заключил соглашение с Dresdner Bank, в рамках которого были привлечены кредитные ресурсы на сумму 50 млн долл. сроком на 2 года. В рамках реализуемой стратегии развития Банк продолжил наращивать объемы розничного кредитования.

За 2007 г. объем ипотечных кредитов вырос почти в 3 раза, объем автокредитов увеличился в 2 раза, существенно выросли объемы прочих реализуемых Банком продуктов. Банк открыл три новых филиала: в Кемерово, Челябинске и Тюмени, 16 дополнительных офисов, 13 кредитно-кассовых офисов, а число точек продаж увеличилось в 3 раза.

В декабре 2007 г. МБРР стал владельцем контрольного пакета акций East-West United Bank S.A. Люксембург (по итогам 2006 г. активы банка составили 254,5 млн евро).

В январе 2008 г. Moody's Investors Service повысило прогноз рейтинга МБРР со «стабильного» на «позитивный».

## 3.2. Акционеры

Ниже представлена информация об основных акционерах Банка по состоянию на январь 2008 г.:

Наименование	Доля (%)
ОАО «Акционерная финансовая корпорация «Система»	58,44
ЗАО «ПромТоргЦентр»	13,74
Шляховой А.З.	7,99
ОАО «Московская городская телефонная сеть»	4,56
ООО «Нотрис»	4,24
ОАО «Акционерное общество научно-технического развития «Регион»	3,53
ЗАО «ЛАМИНЕЯ»	2,85
ОАО «Внеэкономическое акционерное общество по туризму и инвестициям «Интурист»	2,80
ЗАО «Центр Перспективного Проектирования «Вымпел-Система»	1,06
ОАО «Московский комитет по науке и технологиям»	0,44
ЗАО «Депозитарно-клиринговая компания» (номинальный держатель)	0,31
АОЗТ «Торговый дом «Апекс»	0,04
ОАО «Межгосударственная акционерная корпорация «Вымпел»	0,0004
ОАО «Опытно-конструкторское бюро им. А.С. Яковлева»	0,0004
РФ в лице Федерального агентства по управлению федеральным имуществом	0,0004
<b>Итого:</b>	<b>100,00</b>

Источник: данные Банка

ОАО АФК «Система» прямо или косвенно контролирует в общей сложности 78% акций МБРР. При этом основным контролирующим акционером ОАО АФК «Система» (62,13%) является г-н Евтушенков В.П.

В 2008 г. МБРР планирует увеличить уставный капитал путем выпуска дополнительных обыкновенных акций на общую сумму 6,75 млрд руб. Вся эмиссия акций будет выкуплена ОАО АФК «Система», доля которой в уставном капитале Банка пропорционально увеличится.

ОАО АФК «Система» (ВВ-/Ва3/ВВ-) - крупнейшая в России и СНГ публичная диверсифицированная корпорация, владеющая и управляющая пакетами акций компаний, работающих в быстрорастущих сервисных секторах экономики. Образующими бизнес-направлениями корпорации являются телекоммуникации (ОАО «МТС», ОАО «МГТС», ОАО «Комстар Объединенные Телесистемы»), высокие технологии (НИИМЭ и завод Микрон, ОАО «Ситроникс» и др.) и недвижимость (ОАО «Система-Галс»).

Наиболее перспективными бизнесами ОАО АФК «Система» являются розничная торговля («Детский Мир»), финансы (МБРР, ОАО «РОСНО»), масс-медиа («Системы Масс-медиа») и венчурное направление. Кроме того, ОАО АФК «Система» развивает туризм, радиотехнику и космические технологии, медицину и биотехнологии. Корпорация также инвестирует в нефтяной сектор. Консолидированная выручка ОАО АФК «Система» по итогам 2006 г. составила около 11 млрд долл., активы – около 20 млрд долл., капитал – 4,5 млрд долл.



### 3.3. Корпоративная структура

В структуру Группы МБРР, согласно отчетности по МСФО за 9 мес. 2007 г., входят следующие компании:

Наименование компании	Сфера деятельности	Доля Банка в УК, %
ЗАО «Система К-Инвест»	Операционный лизинг	100,0
ООО «МБРР-Капитал»	Финансовые услуги	100,0
ООО «МБРР-Финанс»	Финансовые услуги	100,0
ООО «Лизинг-Максимум»	Финансовый лизинг	100,0
ЗАО «Инвест-Связь-Холдинг»	Финансовый лизинг	100,0
ЗАО «Лизинговая компания «Система-Финлизинг»	Финансовый лизинг	100,0
ООО «Ностро»	Операционный лизинг	100,0

Источник: консолидированная неаудированная отчетность МБРР по МСФО за 9 мес. 2007 г.

Доля Банка в консолидированных активах и чистой прибыли Группы составляет не менее 90%.

В декабре 2007 г. МБРР консолидировал 66% акций люксембургского East-West United Bank S.A. Во втором полугодии 2007 г. Банк владел 17% акций East-West United Bank S.A., 34% находились в собственности ОАО АФК «Система» и 49% - у банка ВТБ. После покупки 49% акций у ВТБ ОАО АФК «Система» и МБРР консолидировали 100% акций East-West United Bank S.A. С помощью нового банка МБРР намерен расширить свою банковскую сеть и предложить новые продукты в области управления активами.

В феврале 2008 г. была завершена сделка по приобретению АФК «Система» 98,6% акций ОАО «Далькомбанк». В дальнейшем планируется, что он станет дочерней структурой МБРР. ОАО «Далькомбанк» был создан в 1989 г. и в настоящее время входит в число 150 крупнейших российских банков. По состоянию на 31 декабря 2006 г. активы Далькомбанка по данным отчетности по МСФО составили около 12 млрд руб., капитал – 488 млн руб., чистая прибыль за 2006 г. – 139 млн руб.

### 3.4. Управление

Органами управления МБРР являются:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров;
- Исполнительные органы Банка:
  - Председатель Правления;
  - Правление.

Высшим органом управления является Общее собрание акционеров. Банк обязан ежегодно проводить Общее собрание акционеров не ранее чем через 2 месяца и не позднее чем через 6 месяцев после окончания финансового года.

Общее собрание избирает состав Совета директоров кумулятивным голосованием до следующего годового собрания, при этом члены Совета директоров могут переизбираться неограниченное число раз. Совет директоров осуществляет общее руководство деятельностью Банка, за исключением вопросов, отнесенных законодательством РФ и Уставом Банка к компетенции Общего собрания акционеров.

Члены действующего состава Совета директоров МБРР:

Председатель Совета директоров:

**Черемин Сергей Евгеньевич**

Вице-президент ОАО «АФК «Система»

Члены Совета директоров:

**Акимова Алина Николаевна**

Генеральный директор ОАО «АОРА-К»

**Бусаров Игорь Геннадьевич**

Руководитель казначейства ОАО «АФК «Система»

**Буянов Алексей Николаевич**

Старший Вице-президент ОАО «АФК «Система»

**Шляховой Андрей Захарович**

Президент ОАО «Дальневосточный коммерческий банк «Далькомбанк»

**Зайцев Сергей Яковлевич**

Председатель Правления АКБ «МБРР» (ОАО)

**Евтушенкова Наталия Николаевна**

Советник Председателя Правления АКБ «МБРР» (ОАО)

**Мадорский Евгений Леонидович**

Руководитель Департамента корпоративного развития ОАО «АФК «Система»

**Матвеева Ирина Аркадьевна**

Вице-Президент по экономике и финансам ОАО «КОМСТАР – Объединенные ТелеСистемы»

**Павлов Сергей Валентинович**

Член Совета Директоров и Управляющий Директор East-West United Bank S.A.

**Розанов Всеволод Валерьевич**

Вице-президент по финансам и инвестициям ОАО «Мобильные ТелеСистемы»

В соответствии с Уставом Банка, к компетенции Совета директоров, помимо прочего, относится избрание исполнительных органов Банка: Председателя Правления, являющегося единоличным исполнительным органом Банка, и членов Правления Банка. Исполнительные органы осуществляют текущее управление деятельностью Банка. Председатель Правления назначается Советом директоров на срок, не превышающий 2 года.

Действующий состав Правления:

Председатель Правления:

**Зайцев Сергей Яковлевич**

Член Совета директоров Банка

Члены Правления:

**Маслов Олег Евгеньевич**

Первый заместитель Председателя Правления (курирует корпоративное и потребительское кредитование, операционную деятельность Банка)

**Ищенко Дмитрий Юрьевич**

Первый заместитель Председателя Правления (курирует розничный бизнес)

**Агуреев Дмитрий Владимирович**

Заместитель Председателя Правления (курирует дистанционный банкинг и электронный бизнес)

**Евтушенкова Наталия Николаевна**

Советник Председателя Правления

**Завьялов Сергей Александрович**

Заместитель Председателя Правления (курирует финансово-аналитический блок и взаимодействие с дочерними структурами)

**Ладиков-Роев Дмитрий Юрьевич**

Заместитель Председателя Правления (курирует блок по инвестиционному бизнесу и стратегии развития Банка)

**Сафьянова Татьяна Анатольевна**

Главный бухгалтер

### 3.5. Операционная деятельность МБРР

Московский Банк Реконструкции и Развития - универсальный коммерческий банк, предоставляющий своим клиентам широкий ассортимент классических банковских продуктов и услуг, включая различные расчетные, кредитные, сберегательные продукты, услуги торгового финансирования и лизинга, а также ряд инвестиционных продуктов, реализуемых Банком как самостоятельно, так и в партнерстве с другими финансовыми организациями.

Работа с клиентами строится по двум основным направлениям: корпоративному и розничному.

По состоянию на конец 3 квартала 2007 г. по величине активов Банк входил в Топ-35 крупнейших кредитных организаций страны.

МБРР активно работает на региональных финансовых рынках, постоянно развивая сеть продаж. Банковская сеть на сегодняшний день насчитывает 79 подразделений в 34 субъектах и 55 городах РФ.

Одним из ключевых направлений развития Банка является развитие розничного бизнеса. Одним из конкурентных преимуществ МБРР в развитии розницы является возможность продажи совместных банковских продуктов и услуг клиентам предприятий корпорации ОАО АФК «Система» (ОАО «МТС», ОАО «МГТС», ОАО «РОСНО», ОАО «Детский Мир», ВАО «Интурист» и др.), что позволяет использовать не только клиентскую базу крупных компаний при продаже банковских услуг, но и известные брэнды. В своем региональном развитии Банк также планирует опираться на имеющиеся возможности предприятий ОАО АФК «Система» в регионах. Другими факторами конкурентоспособности Банка являются:

- доступность и удобство мест расположения головного и дополнительных офисов (в центре Москвы, рядом со станциями метро);
- индивидуальный подход к каждому клиенту и контрагенту Банка;
- оперативность принятия решений;
- наличие квалифицированных кадров;
- использование современных IT-технологий для удобства клиентов: «клиент-банк», «интернет-банкинг».

### 3.6. Структура активов МБРР

Структура активов Банка соответствует его статусу универсального банка и выглядит следующим образом:

- кредитный портфель (68% активов по состоянию на 30 сентября 2007 г.);
- средства в банках (15%);
- портфель ценных бумаг (5%).

В следующей таблице представлена структура активов МБРР за 2005-2006 гг., а также за 9 мес. 2007 г., млрд руб.:

	2005	2006	9 мес. 2007
Денежные средства и счета в ЦБ РФ	2,74	6,10	4,70
Торговый портфель ценных бумаг	3,61	2,66	3,92
Средства в банках	2,34	13,07	11,16
Кредиты клиентам и прочая дебиторская задолженность	22,62	34,59	50,68
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	0,0	0,19	0,49
Основные средства и материальные активы	0,45	0,81	1,58
Прочие активы	0,23	0,69	1,71
<b>Итого активов</b>	<b>32,01</b>	<b>58,11</b>	<b>74,24</b>

Источник: консолидированная отчетность МБРР по МСФО за 2006 г. и за 9 мес. 2007 г.

#### 3.6.1. Кредитный портфель

Основную часть активов МБРР составляет кредитный портфель. По состоянию на 30 сентября 2007 г., объем предоставленных Банком кредитов составил 50,7 млрд руб., увеличившись за 9 месяцев на 47%. Кредитный портфель составляет порядка 70% всех активов Банка:

Показатель	2005	2006	9 мес. 2007
Совокупный кредитный портфель, млрд руб.	23,83	36,47	52,94
Резервы, млрд руб.	(1,21)	(1,88)	(2,27)
Кредитный портфель-нетто, млрд руб.	22,62	34,59	50,68
Доля кредитного портфеля-нетто в активах, %	70,7%	59,5%	68,3%
<b>Активы, млрд руб.</b>	<b>32,01</b>	<b>58,11</b>	<b>74,24</b>

Источник: консолидированная отчетность МБРР по МСФО за 2006 г. и за 9 мес. 2007 г.

На конец 2006 г. резервы под обесценение кредитов составляют около 5% от общей суммы кредитного портфеля Банка, на 30 сентября 2007 г. – около 4%. Без учета резервов кредитный портфель Банка по состоянию на 30 сентября 2007 г. составил 52,9 млрд руб.

Ниже представлена структура кредитного портфеля Банка по типу заемщиков в 2005 - 2006 гг., и на 30 сентября 2007 г., млрд руб.:

	2005	%	2006	%	09/2007	%
Физические лица	1,67	7,0%	9,74	26,7%	18,26	34,5%
Юридические лица, в т.ч.	22,16	93,0%	26,73	73,3%	34,68	65,5%
Управление недвижимостью и строительство	10,13	42,5%	6,29	17,2%	7,98	15,1%
Финансовая аренда	1,92	8,1%	5,68	15,6%	9,05	17,1%
Торговля	2,89	12,1%	4,97	13,6%	6,33	12,0%
Телекоммуникации	0,97	4,1%	3,68	10,1%	4,00	7,5%
Промышленность	2,85	12,0%	2,07	5,7%	2,30	4,3%
Финансовый сектор	1,20	5,0%	1,81	5,0%	1,94	3,7%
Транспорт	0,94	3,9%	1,52	4,2%	2,28	4,3%
Туристический и гостиничный бизнес	0,59	2,5%	0,02	0,0%	0,04	0,1%
Прочее	0,67	2,8%	0,69	1,9%	0,77	1,5%
<b>Итого кредитный портфель</b>	<b>23,83</b>	<b>100%</b>	<b>36,47</b>	<b>100%</b>	<b>52,94</b>	<b>100%</b>

Источник: консолидированная отчетность МБРР по МСФО

Ниже представлена информация по срочности выданных кредитов Банка, млрд руб.:

Показатель	2005	2006	9 мес. 2007
Кредиты до 1 месяца	5,64	2,31	5,48
Кредиты от 1 до 3 месяцев	3,04	4,99	9,86
Кредиты от 3 месяцев до 1 года	6,47	15,30	19,14
Кредиты от 1 года до 5 лет	7,45	10,28	12,35
Кредиты на срок более 5 лет	0,02	1,72	3,85
<b>Итого кредитный портфель</b>	<b>22,62</b>	<b>34,59</b>	<b>50,68</b>

Источник: данные Банка по МСФО

В последние 2 года опережающими темпами растет доля и объем кредитов, предоставленных на срок более 5 лет. Основная часть таких кредитов (93%) предоставлена физическим лицам, главным образом, по программе ипотечного кредитования. В целом, по состоянию на 30 сентября 2007 г. 32% кредитного портфеля Банка представлено кредитами, выданными на срок более 1 года (доля физических лиц в кредитовании свыше 1 года составляет 73%).

В следующей таблице приведена структура кредитного портфеля-нетто по валютам, млрд руб.:

	2005	2006	9 мес. 2007
Российские рубли	12,54	20,16	35,57
Доллары США	9,85	11,01	11,44
Прочие	0,24	3,42	3,67
<b>Итого кредитный портфель</b>	<b>22,62</b>	<b>34,59</b>	<b>50,68</b>

Источник: данные Банка по МСФО

Основная часть кредитного портфеля Банка (более 70%) предоставлена в рублях, еще около 23% - в долларах США.

Ниже представлена информация о структуре кредитного портфеля Банка по размеру выданных кредитов по состоянию на 01 октября 2007 г. (по РСБУ):

Сумма кредита	Количество, штук	Объем, млн руб.	Доля по объему
до 0,5 млн руб.	50 964	6 857	13,6%
до 10 млн руб.	9 172	14 770	29,3%
до 50 млн руб.	379	8 922	17,7%
до 100 млн руб.	77	5 635	11,2%
свыше 100 млн руб.	65	14 277	28,3%
<b>Итого</b>	<b>60 647</b>	<b>50 462</b>	<b>100,0%</b>

Источник: данные Банка по РСБУ

Основную часть кредитного портфеля Банка составляют кредиты на сумму от 1 до 10 млн руб. (около 30% портфеля), а также крупные кредиты объемом свыше 100 млн руб. (28%).

Географически основная часть кредитного портфеля МБРР в настоящее время сосредоточена в Московском регионе (около 50% по состоянию на 30 сентября 2007 г.). Впрочем, географическая концентрация кредитного портфеля снижается: так, по состоянию на 31 декабря 2006 г. на долю Москвы и области приходилось около 77% всех выданных Группой кредитов.

Кроме того, одним из основных источников дальнейшего роста объемов бизнеса Банка должна стать региональная экспансия. Предполагается довести число регионов присутствия Группы к концу 2010 г. до 55, из которых в 45 будут действовать структурные подразделения МБРР. Число городов присутствия МБРР планируется увеличить до 100 (подробнее см п. 3.10. «Стратегия / Планы до 2010 гг.»).

### Обеспечение

Основная часть кредитного портфеля Банка (81%) является обеспеченной. В следующей таблице представлена структура обеспечения кредитного портфеля в 2005-2006 гг., а также за 9 мес. 2007 г. по данным отчетности по МСФО, млрд руб.:

Показатель	2005	2006	9 мес. 2007
Оборудование и транспортные средства	5,01	17,67	26,22
Недвижимость	2,46	4,17	6,13
Поручительства	11,25	3,78	5,55
Ценные бумаги	2,51	3,15	3,79
Запасы	0,51	0,18	-
Прочее имущество	0,29	1,39	1,32
Необеспеченные ссуды	1,81	6,13	9,92
<b>Обеспечение, всего</b>	<b>23,83</b>	<b>36,47</b>	<b>52,94</b>

Источник: консолидированная отчетность МБРР по МСФО за 2006 г. и за 9 мес. 2007 г.

В качестве обеспечения МБРР рассматривает:

- залог имущества (в т. ч. объектов недвижимости, земельных участков, транспортных средств, производственного оборудования, товарно-материальных ценностей, государственных и корпоративных ценных бумаг и другого имущества), принадлежащего заемщику и/или третьему лицу-залогодателю на праве собственности;
- залог имущественных прав (в т. ч. прав на распоряжение денежными средствами, находящимися на счетах юридических и физических лиц - залогодателей в Банке);
- поручительства и гарантии платежеспособных юридических и физических лиц-гарантов, в том числе обеспеченные залогом ликвидных активов поручителя/гаранта;
- залог имущественного права на ожидаемую выручку по экспортным операциям при оформлении паспортов сделок в Банке.

Определение залоговой стоимости имущества проводится в следующем порядке:

- оценка текущей рыночной стоимости (оценочная стоимость);
- оценка прогнозной стоимости предмета залога для его быстрой реализации (дисконт для ускорения продажи предмета залога);

- расчет потенциальных затрат и издержек, возникающих при обращении взыскания и реализации предмета залога;
- расчет залоговой стоимости имущества путем уменьшения рыночной стоимости на общую сумму вычисленных выше затрат и издержек.

Как правило, сумма кредита, обеспечиваемая залогом имущества, не должна превышать определенной Банком залоговой стоимости данного имущества.

### Кредиты физическим лицам

Кредиты физическим лицам — наиболее быстрорастущая часть кредитного портфеля. В абсолютных значениях сумма кредитов, предоставленных физическим лицам, увеличилась за 9 месяцев 2007 г. на 87%. Доля кредитов физическим лицам постоянно растет:

- по итогам 2005 г. доля розничных кредитов составляла 7% от суммы кредитного портфеля;
- по итогам 2006 г. – 27%;
- на 30 сентября 2007 г. – около 35%.

В следующей таблице представлены данные по видам кредитных продуктов, предоставленных физическим лицам, млрд руб.:

Показатель	2005	2006	9 мес. 2007
Ипотечное кредитование	0,04	2,39	5,17
Автокредитование	1,33	4,30	6,99
Кредитные карты	0,10	0,61	1,16
Потребительские кредиты	0,49	2,19	4,32
<b>Итого кредиты, предоставленные физическим лицам</b>	<b>1,96</b>	<b>9,49</b>	<b>17,64</b>

Источник: данные Банка по РСБУ

Сегменты ипотечного и автокредитования характеризуются наибольшими объемами выдачи (соответственно 29% и 40% от общей суммы кредитов, предоставленных физическим лицам, по состоянию на 30 сентября 2007 г.).

В рамках программы ипотечного кредитования МБРР предоставляет кредиты на покупку жилья, как на первичном, так и на вторичном рынке, а также кредиты на любые цели под залог имеющейся недвижимости. Банк предлагает следующие условия ипотечного кредитования:

- срок до 30 лет;
- не требуются поручительства третьих лиц;
- отсутствие комиссии за рассмотрение заявки;
- первоначальный взнос от 10 до 70%;
- процентная ставка от 9% (в долларах) до 15,5% (в рублях на этапе строительства) в зависимости от срока кредита и наличия первоначального взноса.

При предоставлении кредитов на приобретение автомобиля Банк предлагает следующие условия:

- срок кредитования от полугода до 6 лет;
- кредитование покупки автомобиля любой категории, нового или с пробегом;
- решение о выдаче в течение 1 рабочего дня;
- срок действия решения о выдаче 90 дней;
- поручительство супруга (или супруги) не требуется;
- отсутствие штрафов за досрочное погашение;
- отсутствие моратория на досрочное погашение;
- индивидуальный подход к каждому клиенту;
- широкая сеть приема кредитных платежей.

### Кредиты юридическим лицам

Корпоративные кредиты составляют более 65% кредитного портфеля Банка. Структура кредитного портфеля по заемщикам является достаточно диверсифицированной. По состоянию на 30 сентября 2007 г. у Группы было 8 крупных заемщиков, сумма кредитов каждому из которых превышала 10%

капитала Банка, с общим объемом выданных ссуд на сумму 5,4 млрд руб. (10% от общего кредитного портфеля).

В список крупнейших корпоративных заемщиков Банка входят ОАО «АФК Система», ОАО «Мобильные ТелеСистемы», ОАО «МГТС», ОАО «Комстар-Объединенные Телесистемы», ОАО «Ситроникс», ОАО «Детский мир-Центр», ОАО «Система-Галс», ЗАО «Строительное управление № 155», ОАО «РОСНО», ФГУП «Киноконцерн «Мосфильм», ОАО «АХК «Сухой», ЗАО «СКАЙ ЛИНК», ОАО «Автодом» и др.

### **Просроченная задолженность**

По состоянию на 01 октября 2007 г. просроченная задолженность в целом по Банку составила 683,6 млн руб., или 1,3% от суммы кредитного портфеля. Удельный вес просроченной задолженности в кредитном портфеле находится на достаточно низком уровне, что свидетельствует о высоком качестве сформированного кредитного портфеля. Данное обстоятельство является, в частности, результатом работы по мониторингу кредитов, а также мер по взысканию просроченной задолженности.

Подразделения Банка проводят следующие мероприятия в рамках мониторинга кредитов:

- осуществляется контроль за своевременным предоставлением финансовой отчетности, для осуществления финансового анализа заемщика, поручителя и залогодателя;
- проводится регулярная (не реже одного раза в месяц) оценка группы риска заемщика в соответствии с требованиями Положения Банка России от 26.03.2004 г. № 254-П и, при необходимости, осуществляется корректировка суммы резерва на возможные потери;
- на постоянной основе (не реже одного раза в квартал) готовится профессиональное суждение по результатам комплексного и объективного анализа деятельности заемщика с учетом его финансового положения, качества обслуживания долга по ссуде, а также всей имеющейся в распоряжении Банка информации о любых рисках заемщика, включая сведения о внешних обязательствах, о функционировании рынка, на котором работает заемщик;
- по результатам операционного дня, своевременно и полном объеме, отражаются все кредитные операции в кредитном портфеле.

### **Принятие решения о выдаче кредита**

Кредитные продукты предоставляются Банком платеже- и кредитоспособным заемщикам, имеющим положительную кредитную историю, реальные источники погашения кредитных ресурсов и/или обеспечение. Каждое решение о выдаче кредитного продукта корпоративным заемщикам утверждается на Кредитном комитете Банка.

Приоритетом пользуются потенциальные заемщики, заключившие с Банком договоры ведения банковского счета, имеющие положительную кредитную историю и устойчивый оборот денежных средств по счетам в Банке.

Приоритеты, касающиеся конкретных категорий заемщиков и кредитуемых отраслей экономики, пересматриваются в соответствии с меняющейся рыночной конъюнктурой и изменениями стратегии развития Банка и устанавливаются Кредитной политикой Банка.

В части, касающейся предоставления кредитных продуктов по конкретным коммерческим проектам и сделкам, приоритет отдается проектам и сделкам с короткими и средними сроками окупаемости, высокой эффективностью и минимальными факторами и уровнем кредитного риска.

При соблюдении принципов предоставления кредитных продуктов, указанных выше, решение о выдаче кредита принимается после выполнения следующих процедур:

- подготовка документов для рассмотрения на Кредитном комитете;
- рассмотрение кредитной заявки на Кредитном комитете.

Предоставление заемных средств, в рамках кредитных договоров, производится с учетом утвержденного целевого использования. В соответствии с условиями договоров осуществляется контроль за своевременным и полным погашением заемных средств и процентов.

## **Физические лица**

При принятии решения по кредитованию физических лиц проводится стандартная процедура, которая включает следующие этапы:

- 1) анкетирование клиентов;
- 2) определение их отношения к целевой группе;
- 3) проверка предоставленных данных;
- 4) проверка на прохождение скоринга;
- 5) определение лимита кредитования.

Анкетирование заемщиков проводится в целях получения информации о заемщике, необходимой для принятия решения по предоставлению кредита, и взыскания просроченной задолженности в случае ее возникновения. В банке установлены три формы анкет – полная, краткая и специальная ипотечная, которые заполняются клиентами в зависимости от вида запрашиваемого кредитного продукта. В анкете требуется раскрыть такие сведения, как гражданство, источник дохода, срок работы на последнем месте, трудовой стаж, возраст, минимальный получаемый доход и пр.

На этапе анкетирования на основе анкетных данных проводится проверка вхождения клиента в целевую группу заемщиков. На этом этапе осуществляется «отсев» клиентов, в случае, если они не удовлетворяют необходимым условиям (осуществляется автоматизировано в соответствующих IT системах).

Проверка представленных данных проводится с использованием программного обеспечения и сотрудников подразделения Службы безопасности. Целью проведения данной проверки является подтверждение отсутствия негативной информации о клиенте в момент выдачи кредита.

Скоринг – набор статистически значимых процедур по оценке кредитоспособности заемщика по имеющейся о нем информации. Основной целью скоринга является «отсев» заемщиков, в отношении которых имеются основания предполагать наличие высокого риска некачественного обслуживания кредитных обязательств. При этом осуществляются анкетный и верификационный скоринги.

В анкетном скоринге анализу подвергаются социально-экономические качества заемщика с целью определения риска некачественного обслуживания долга из-за низкой кредитоспособности, а в верификационном – проводится анализ степени подтвержденности указанных заемщиком данных. Последний осуществляется в случае, если по результатам анкетного скоринга потребовалась дополнительная проверка Службой безопасности. По результатам скоринга принимается решение о возможности предоставления кредита.

При определении лимита кредитования последовательно определяются:

- расчетная база доходов клиента;
- расходы клиента на проживание;
- средние по региону сопоставимые доходы и расходы;
- максимальная допустимая долговая нагрузка;
- максимально допустимый ежемесячный платеж заемщика;
- лимит кредитования.

## **Юридические лица**

При оценке кредитоспособности юридического лица оцениваются следующие параметры:

1. Кредитная история заемщика; наличие кредитов и займов на дату рассмотрения;
2. Финансовое положение юридического лица:
  - состав, структура и качество баланса;
  - стоимость чистых активов;
  - результаты деятельности (выручка, прибыль/убыток);
  - агрегированные показатели ликвидности, платежеспособности и оборачиваемости и пр.;
  - выводы о финансовом положении по результатам рассмотрения;
  - прогноз перспектив развития.
3. Чистота сделки с юридической точки зрения;



4. Проверка заемщика, связанных с заемщиком лиц, поручителей подразделением экономической безопасности Банка на предмет наличия негативной информации.

#### **Стандартная процедура возврата проблемных кредитов**

В случае невозврата кредита в сроки, определенные кредитным договором, специалисты структурных подразделений Банка выполняют следующие операции.

Начальник Управления корпоративного кредитования:

- информирует Заместителя Председателя Правления, курирующего Управление корпоративного кредитования, о наступлении срока возврата кредита (процентов за пользование кредитом) и невыполнении заемщиком обязательств перед Банком; информирует о необходимости изменения группы риска и корректировки суммы созданного резерва на возможные потери по ссудам;
- готовит совместно с Департаментом по работе с корпоративными клиентами, Юридическим управлением и Управлением экономической безопасности предложения о путях погашения задолженности самостоятельно заемщиком и/или его поручителем или возможностях взыскания долга;
- организует (с привлечением менеджера клиента, специалиста Управления экономической безопасности и Юридического управления) разработку плана урегулирования задолженности или взыскания долга;
- обеспечивает протоколирование и хранение документов на всех этапах взыскания долга.

Начальник (специалист) Юридического управления:

- готовит совместно с Управлением корпоративного кредитования, Управлением экономической безопасности и Департаментом по работе с корпоративными клиентами предложения о путях погашения задолженности самостоятельно заемщиком и/или его поручителем или возможностях взыскания долга;
- принимает участие (совместно со специалистами Управления корпоративного кредитования, Управления экономической безопасности и Департамента по работе с корпоративными клиентами) в разработке плана урегулирования задолженности или взыскания долга;
- обеспечивает юридическую защиту мероприятий (этапов) по взысканию долга;
- готовит необходимые документы для предоставления в судебные органы;
- обеспечивает юридическое сопровождение на стадии реализации залога.

#### **Оценка рисков и управление портфелем**

Оценка кредитных рисков в МБРР проводится в соответствии с нормативными документами ЦБ РФ. Банком разработаны и используются в своей деятельности:

- кредитная политика;
- положение о кредитовании корпоративных клиентов;
- политика управления рисками;
- регламент по созданию и использованию резервов на возможные потери по ссудной и приравненной к ней задолженности, а также списания безнадежной ко взысканию задолженности.

Банк практикует как портфельный, так и индивидуальный подход к оценке рисков.

Портфельный подход представляет собой формирование портфелей однородных ссуд (ПОС). В них включаются ссуды, предоставленные индивидуальным предпринимателям и физическим лицам на стандартных условиях на потребительские цели либо на цели, определяемые продуктовыми линейками Банка. К ПОС могут относиться только ссуды, не превышающие 0,5% от величины собственного капитала Банка.

Критериями формирования ПОС могут являться:

- вид кредита (автокредиты, ипотека и пр.);
- валюта кредита;
- территориальный признак (головной офис и филиалы).

Индивидуальный подход применяется к ссудам, не включаемым в ПОС. По итогам всестороннего анализа кредиту (как действующему, так и вновь выдаваемому) присваивается соответствующая категория качества. Основными формализованными критериями для определения категории качества ссуды являются финансовое положение заемщика и качество обслуживания им долга.

При оценке финансового положения Банк прежде всего анализирует характер и масштабы деятельности заемщика, его отраслевую и региональную принадлежность, вытекающие из них специфические факторы деятельности заемщика, которые могут существенным образом повлиять на выполнение заемщиком своих финансовых обязательств.

По результатам проведенного анализа определяется категория финансового положения заемщика – хорошее, среднее или плохое. Обслуживание долга также может быть оценено как хорошее, среднее или плохое. Предварительное определение категории качества ссуды проводится с применением профессионального мотивированного суждения на основе комбинации формализованных критериев – финансового положения и обслуживания долга.

### 3.6.2. Портфель ценных бумаг

МБРР осуществляет операции с различными финансовыми инструментами как на биржевом, так и на внебиржевом сегментах российского фондового рынка.

У Банка имеются лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг без ограничения срока действия, выданные ФСФР РФ: на осуществление депозитарной, брокерской, дилерской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами, а также лицензия биржевого посредника на совершение фьючерсных и опционных сделок в биржевой торговле на территории РФ.

В следующей таблице приведены данные о структуре и динамике торгового портфеля ценных бумаг МБРР в 2005-2006 гг., а также по итогам 9 мес. 2007 г., млрд руб.:

	2005	2006	9 мес. 2007
Корпоративные облигации и облигации банков	1,81	1,23	2,93
Государственные облигации	0,38	0,54	0,59
Векселя	1,32	0,84	0,38
Акции	0,00	0,03	0,02
Облигации ЦБ РФ	0,10	-	-
Форвардные контракты на покупку/продажу инвалюты	-	0,01	-
<b>Итого торговый портфель ценных бумаг</b>	<b>3,61</b>	<b>2,66</b>	<b>3,92</b>

Источник: консолидированная отчетность МБРР по МСФО

Большую часть портфеля ценных бумаг Банка (около 75% по состоянию на 30 сентября 2007 г.) составляют корпоративные облигации и облигации банков таких эмитентов, как ЗАО «Седьмой континент», ЗАО «Банк Русский Стандарт», Администрация г. Москвы, ОАО «Северсталь-Авто», ОАО «Петрокоммерц» (еврооблигации) и др.

В портфеле векселей преобладают векселя ОАО «Стройтрансгаз» (около 67% портфеля по состоянию на 30 сентября 2007 г.). В портфеле акций (0,5% портфеля ценных бумаг) находятся бумаги ОАО «Сургутнефтегаз», ОАО «МГТС», ОАО «Уралсвязьинформ» и ОАО «ЛУКОЙЛ».

### 3.6.3. Средства в банках

Размещение средств на рынке межбанковского кредитования является одним из инструментов перераспределения временно свободных денежных средств. По состоянию на 30 сентября 2007 г. объем средств в других банках составил 11,2 млрд руб. или 15% в структуре активов МБРР:

	2005	2006	9 мес. 2007
Кредиты и депозиты, размещенные в банках	2,19	12,72	10,59
Корреспондентские счета	0,15	0,34	0,47
Ценные бумаги по договорам репо	-	-	0,10
<b>Итого средств в других банках, млрд руб.</b>	<b>2,34</b>	<b>13,06</b>	<b>11,16</b>

Источник: консолидированная отчетность МБРР по МСФО

МБРР является активным участником российского межбанковского рынка, заключены Генеральные соглашения об общих условиях проведения операций на валютном и денежном рынках с более чем 220 российскими и зарубежными банками. При этом сумма лимитов, открытых на другие банки, составляет около 2,5 млрд долл. Банк активно проводит операции по кредитованию банков под различные виды обеспечения: собственные ценные бумаги, ценные бумаги сторонних эмитентов, неснижаемый остаток на корреспондентском счете, открытом в Банке

Основными банками-контрагентами являются JP Morgan Chase Bank, Deutsche Bank, Commerzbank AG, Standard Bank Limited, Dresdner Bank AG, ING Bank, HSBC, АБН АМРО Банк, Райффайзенбанк, Сбербанк России, Альфа-Банк, Банк ВТБ, Уралсиб, Газпромбанк, ЗЕНИТ, ЮниКредит Банк, Петрокоммерц, Промсвязьбанк, Росбанк, Россельхозбанк и др.

### 3.7. Затраты

В следующей таблице представлены данные по структуре операционных расходов Банка в 2005—2006 гг., а также за 9 мес. 2007 г., млрд руб.:

Показатель	2005	2006	9 мес. 2007
Заработная плата и премии	0,37	0,73	0,90
Операционная аренда	0,09	0,22	0,30
ЕСН	0,06	0,12	0,16
Профессиональные услуги (охрана, связь и пр.)	0,09	0,12	0,16
Амортизация	0,07	0,09	0,12
Налоги (кроме налога на прибыль)	0,04	0,07	0,08
Платежи в фонд страхования вкладов	0,02	0,05	0,05
Техобслуживание основных средств	0,02	0,06	0,02
Расходы на рекламу	0,03	0,01	0,02
Прочие операционные расходы	0,08	0,12	0,12
<b>Итого операционные расходы</b>	<b>0,87</b>	<b>1,59</b>	<b>1,94</b>
<b>Итого операционные расходы в % от операционных доходов</b>	<b>76%</b>	<b>73%</b>	<b>71%</b>

Источник: консолидированная отчетность МБРР по МСФО

За 9 мес. 2007 г. объем операционных расходов МБРР увеличился на 79% (до 1,9 млрд руб.) по сравнению с результатом за аналогичный период предыдущего года. При этом отношение операционных расходов к доходам сократилось с 73% по итогам 2006 г. до 71% по итогам 9 мес. 2007 г., что связано с более быстрым темпом роста операционных доходов (существенный рост чистого процентного дохода).

В структуре операционных затрат МБРР наибольшую долю составляют затраты на оплату труда, на которые приходится около 46% операционных затрат Банка, а с учетом ЕСН – 55%. Среднегодовая численность персонала Банка увеличилась за 9 месяцев 2007 г. на 38% - до 2,8 тыс. человек (2,1 тыс. человек в 2006 г. и 1 тыс. человек в 2005 г.). Прирост численности персонала происходит, главным образом, за счет расширения региональной сети.

### 3.8. Структура пассивов / капитал

В следующей таблице представлена структура пассивов МБРР по состоянию на 31 декабря 2005-2006 гг., а также на 30 сентября 2007 г., млрд руб.:

	2005	2006	9 мес. 2007
Собственные средства, в т.ч.	3,85	4,03	5,93
Уставный капитал	0,94	0,94	1,02
Эмиссионный доход	3,58	3,58	5,10
Фонд переоценки	-	0,08	0,08
Непокрытый убыток	(0,67)	(0,57)	(0,26)
Обязательства, в т.ч.	28,16	54,08	68,31
Средства банков	3,46	5,44	10,39
Средства клиентов	16,64	36,76	40,10
Выпущенные долговые обязательства	8,01	9,62	13,83
Обязательства по операциям финансовой аренды	-	0,48	0,26
Прочие обязательства	0,04	0,19	1,21
Субординированный заем	-	1,59	2,51
<b>Итого собственные средства и обязательства</b>	<b>32,01</b>	<b>58,11</b>	<b>74,24</b>

Источник: консолидированная отчетность МБРР по МСФО

Основную часть привлеченных средств составляют средства клиентов (59%).

#### 3.8.1. Обязательства

Заемные средства Банка складываются из денежных средств на депозитах и счетах физических лиц и корпоративных клиентов. Кроме того, МБРР привлекает межбанковские кредиты и осуществляет выпуск ценных бумаг.

Основную часть обязательств Банка составляют средства клиентов (59%). Ниже представлена структура клиентских средств по источникам привлечения, млрд руб.:

	2005	2006	9 мес. 2007
Срочные депозиты	11,52	26,66	26,85
Счета до востребования	5,12	10,10	13,21
Ценные бумаги по договорам репо	-	-	0,04
<b>Итого средств клиентов</b>	<b>16,64</b>	<b>36,76</b>	<b>40,10</b>

Источник: консолидированная отчетность МБРР по МСФО за 2006 г. и за 9 мес. 2007 г.

Прирост клиентских средств по итогам 9 мес. 2007 г. составил 9%. Основным источником роста данных обязательств – средства на счетах до востребования. За 9 мес. 2007 г. средняя стоимость привлеченных депозитов составила 7,04% годовых, а средств до востребования – 0,23% годовых.

Ниже приведено распределение средств клиентов по видам клиентов, млрд руб.:

	2005	%	2006	%	9 м. 2007	%
Физические лица	5,26	31,6%	10,88	29,6%	12,81	32,0%
Юридические лица, в т.ч.	11,39	68,4%	25,89	70,4%	27,29	68,0%
Телекоммуникации	3,81	22,9%	8,69	23,6%	9,89	24,7%
Финансовый сектор	4,12	24,8%	5,90	16,1%	5,79	14,4%
Производство	0,83	5,0%	1,44	3,9%	4,93	12,3%
Недвижимость и строительство	0,49	2,9%	7,84	21,3%	4,74	11,8%
Культура и спорт	0,30	1,8%	0,65	1,8%	1,01	2,5%
Торговля	1,08	6,5%	0,90	2,4%	0,63	1,6%
Авиастроение	0,05	0,3%	0,05	0,1%	0,01	0,0%
Пищевая промышленность	0,04	0,2%	0,02	0,1%	0,00	0,0%
Прочее	0,66	4,0%	0,40	1,1%	0,28	0,7%
<b>Итого средств клиентов</b>	<b>16,64</b>	<b>100,0%</b>	<b>36,76</b>	<b>100,0%</b>	<b>40,10</b>	<b>100,0%</b>

Источник: консолидированная отчетность МБРР по МСФО за 2006 г. и за 9 мес. 2007 г.

Крупнейшими корпоративными клиентами Банка являются ОАО «МТС», ОАО «ТГК-5», ОАО «АФК «Система», ОАО «Компания ЭМК-Инжиниринг», ОАО «Ситроникс», ООО «Феррожилстрой», ОАО «РОСНО», ОАО «МТТ», ОАО «МГТС», ОАО «Система-Галс», ООО «ВСМ», Киноконцерн «Мосфильм», ОАО «Комстар-ОТС», АХК «Сухой», Московский завод «Кристалл» и др.

Значительная часть привлеченных ресурсов Банка формируется за счет средств, привлеченных в результате выпуска собственных ценных бумаг (13,8 млрд руб. по состоянию на 30 сентября 2007 г., или 20% от общей суммы обязательств) – векселей и еврооблигаций.

В настоящее время в обращении находится 2 выпуска еврооблигаций на общую сумму 160 млн долл. (4,0 млрд руб.):

Вид обязательства	Сумма, млн долл.	Ставка купона	Дата погашения
LPN (2009)	100	8,800%	29.06.2009
LPN (2016)	60	8,875%	10.03.2016
<b>Итого</b>	<b>160</b>		

Источник: МБРР

Еврооблигации со сроком погашения в 2016 г. являются субординированными и учитываются при расчете капитала 2-го уровня. По данному выпуску возможно досрочное погашение – в марте 2011 г. Кроме того, по состоянию на 30 сентября 2007 г. Банк привлек субординированный кредит от одного из акционеров на сумму 1 млрд руб. сроком погашения в 2017 г. под 11,5% годовых.

3 марта 2008 г. МБРР в полном объеме погасил выпуск еврооблигаций на сумму 150 млн долл.

Сроки погашения выпущенных векселей наступают в 2008-2010 гг. Основная часть векселей выпущена в рублях. Средние процентные ставки составляют 6% в валюте и 9% в рублях.

Средства банков по состоянию на 30 сентября 2007 г. составили 10,4 млрд руб., в т.ч. срочные кредиты и депозиты – 8,6 млрд руб. Совокупный лимит межбанковского кредитования, установленный контрагентами на МБРР, составляет более 500 млн долл. (11,8 млрд руб.)

По состоянию на сегодняшний день долгосрочные банковские кредиты, предоставленные Группе, сроки погашения по которым наступают в 2009-2012 гг., составляют 4 млрд руб., в т.ч 3,1 млрд руб. – кредиты, предоставленные непосредственно Банку. В частности, в настоящее время Банком привлечено 3 синдицированных кредита:

- в июле 2007 г. – кредит, организатором по которому выступил ВТБ-Европа, на сумму 35 млн долл. сроком на 3 года;
- в сентябре 2007 г. – кредит, организатором по которому выступил East-West United Bank, на сумму 15 млн долл. сроком на 3 года;
- в декабре 2007 г. – кредит, организатором по которому выступил ВТБ-Европа, на сумму 50 млн долл. сроком на 3 года.

В феврале 2008 г. был секьюритизирован портфель автокредитов на сумму 1,45 млрд руб. (около 60 млн долл.). В течение года Банк может увеличить объем заимствований до 200 млн долл. Организатором выпуска выступил Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, входящий в группу UniCredit. Международное рейтинговое агентство Fitch присвоило облигациям класса А рейтинг «BBB+», облигациям класса В – рейтинг «BBB».

В дальнейшем в качестве источников фондирования Банк рассматривает следующие возможности:

- выпуск рублевых облигаций – 6 млрд руб.;
- выпуск еврооблигаций на сумму до 300 млн долл.;
- привлечение синдицированного кредитования – 100 млн долл.;
- секьюритизация автокредитов – до 200 млн долл. (см. выше);
- секьюритизация ипотечных кредитов – 300 млн долл.;
- увеличение собственного капитала на 6,75 млрд руб.

### 3.8.2. Собственные средства

По состоянию на 30 сентября 2007 г. общая величина собственного капитала МБРР составила 5,93 млрд руб., увеличившись за 9 месяцев на 47,3%.

В 2007 г. МБРР дополнительно выпустил 160 тыс. акций общей номинальной стоимостью 80 млн руб. При этом фактически полученный объем средств составил 1,6 млрд руб. Выпуск был полностью выкуплен ОАО АФК «Система».

Несмотря на опережающий рост активов над ростом капитала, Банк обладает достаточным уровнем собственного капитала, позволяющим удовлетворять как требованиям ЦБ РФ (10%), так и условиям Базельского соглашения (8%). Коэффициент достаточности капитала на 01 января 2007 г. составил 12,1%, а по состоянию на 30 сентября 2007 г. – 12,9%.

В дальнейшем МБРР планирует поддерживать значение коэффициента достаточности капитала на уровне не ниже установленного норматива ЦБ РФ. В первом полугодии 2008 г. Банк планирует осуществить дополнительную эмиссию акций на 6,75 млрд руб. (675 000 акций номиналом 500 руб. по цене размещения 10 тыс. руб. за 1 акцию) в пользу ОАО АФК «Система».

### 3.9. Финансовые результаты

В следующей таблице представлены данные отчета о прибылях и убытках АКБ «МБРР» в соответствии с МСФО за 2005-2006 гг., а также за 9 мес. 2007 г., млрд руб.:

Показатель	2005	2006	9 мес. 2007
Чистый процентный доход	0,80	1,39	2,12
Чистый комиссионный доход	0,18	0,35	0,47
Операционные доходы	1,15	2,17	2,73
Операционные расходы	0,87	1,59	1,94
Прибыль от операционной деятельности	0,28	0,59	0,79
<b>Чистая прибыль</b>	<b>0,19</b>	<b>0,40</b>	<b>0,54</b>

Источник: консолидированная отчетность МБРР по МСФО

За 9 мес. 2007 г. чистый процентный доход составил 2,12 млрд руб., что на 53% больше, чем по итогам всего 2006 г., чистая прибыль составила 540 млн руб. (+35% к результату за 2006 г.). Основной причиной роста прибыли стало увеличение кредитного портфеля Банка (на 46%), в т.ч. в сегменте розничного кредитования, отличающегося более высокой маржой.

По итогам 2006 г. чистый процентный доход Банка составил 1,39 млрд руб., увеличившись за год на 74%, чистый комиссионный доход вырос на 94%, составив 0,35 млрд руб. Чистая прибыль МБРР увеличилась в 2 раза – до 400 млн руб.

В следующей таблице представлены данные бухгалтерского баланса Банка, подготовленные в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности, по состоянию на 31 декабря 2005 и 2006 гг., а также на 30 сентября 2007 г., млрд руб.:

	2005	2006	9 мес. 2007
Денежные средства и счета в ЦБ РФ	2,74	6,10	4,70
Торговый портфель ценных бумаг	3,61	2,66	3,92
Средства в банках	2,34	13,06	11,16
Кредиты клиентам	22,62	34,59	50,68
Инвестиции, имеющиеся для продажи	-	0,19	0,49
Основные средства и нематериальные активы	0,45	0,81	1,58
Прочие активы	0,23	0,69	1,71
<b>Итого активов</b>	<b>32,01</b>	<b>58,11</b>	<b>74,24</b>
Средства банков	3,46	5,44	10,39
Средства клиентов	16,64	36,76	40,10
Выпущенные долговые ценные бумаги	8,01	9,62	13,83
Обязательства по операциям финансовой аренды	-	0,48	0,26
Прочие обязательства	0,04	0,19	1,21
Субординированный заем	-	1,59	2,51
<b>Итого обязательств</b>	<b>28,16</b>	<b>54,08</b>	<b>68,31</b>

Уставный капитал	0,94	0,94	1,02
Эмиссионный доход	3,58	3,58	5,10
Фонды переоценки	-	0,08	0,08
Накопленный дефицит	(0,67)	(0,57)	(0,26)
<b>Итого собственные средства</b>	<b>3,85</b>	<b>4,03</b>	<b>5,93</b>
<b>Итого собственные средства и обязательства</b>	<b>32,01</b>	<b>58,11</b>	<b>74,24</b>

Источник: консолидированная отчетность МБРР по МСФО

За 9 мес. 2007 г. активы увеличились на 28%, составив 74,2 млрд руб. При этом кредитный портфель увеличился на 47% до 50,7 млрд руб. Увеличение кредитного портфеля произошло, главным образом, за счет средств, предоставленных физическим лицам.

Собственный капитал по состоянию на 30 сентября 2007 г. составил 5,9 млрд руб. По итогам 2006 г. и 9 мес. 2007 г. МБРР продемонстрировал рост эффективности деятельности: показатели рентабельности активов и капитала за последний отчетный период составили 1,1% и 14,5%, соответственно, по сравнению с 0,9% и 10% в 2006 г. (данные показатели в 2005 г. составили 0,7% и 5,4%, соответственно).

Приведенная ниже таблица показывает распределение активов и обязательств по состоянию на 30 сентября 2007 г. по срокам, оставшимся до востребования и погашения:

млн руб.	До востребования и менее 1 мес.	От 1 до 3 мес.	От 3 до 12 мес.	Более 1 года	С неопределенным сроком	Итого
<b>Активы</b>	21,72	11,84	19,54	16,96	4,18	74,24
<b>Обязательства</b>	28,72	4,38	20,70	14,17	0,35	68,31
<b>Разрыв ликвидности</b>	(7,00)	7,46	(1,16)	2,79	-	-

Источник: консолидированная отчетность МБРР по МСФО

### 3.10. Стратегия / планы до 2010 гг.

Главной стратегической задачей развития Банка в ближайшие годы является задача преобразования МБРР в банк, основанный на современных банковских технологиях, входящий в число ведущих российских банковских институтов с диверсифицированной клиентской базой и гармоничным развитием трех основных направлений бизнеса - корпоративного, инвестиционного и розничного.

К 2010 г. на базе МБРР предполагается создать крупную банковскую группу с активами около 14 млрд долл., входящую в число Топ-15 крупнейших российских банковских групп по величине активов (из которых около 8 млрд долл. будут составлять чистые активы МБРР) и в десятку крупнейших розничных банков. Достижение данной цели планируется осуществить за счет сочетания органического роста со сделками на рынке слияний и поглощений. В качестве банков-«целей» МБРР рассматривает крупные региональные кредитные организации с объемом активов не менее 0,5 млрд долл., обладающих развитой сетью и клиентской базой, являющиеся лидерами рынка розничных услуг в ключевых регионах присутствия. Так, недавно была закрыта сделка по приобретению со стороны ОАО АФК «Система» ОАО «Далькомбанк» - одного из крупнейших банков Дальневосточного Федерального Округа. Банк также активно интересуется возможностями расширения бизнеса за счет сделок слияния-поглощения в Уральском и Поволжском регионах.

Розничному направлению отводится особая роль, поскольку спрос на банковские услуги со стороны частного сектора должен стать одним из существенных факторов развития банковской системы России. Розница стала самым динамичным из направлений бизнеса, генерирующим для Банка значительные доходы.

Развитие Банка в области розничного бизнеса осуществляется по нескольким направлениям:

- увеличение клиентской базы розничного направления за счет реализации синергетического потенциала совместно с телекоммуникационными, страховыми и другими розничными компаниями;
- модернизация технологической инфраструктуры на базе собственного процессинга и розничной банковской системы;
- региональная экспансия, расширение сети офисов в Москве и создание сети в регионах.

Одним из основных источников роста объемов бизнеса Банка должна стать региональная экспансия. Предполагается довести число регионов присутствия Группы к концу 2010 г. до 55, из которых в 45 будут действовать структурные подразделения МБРР. Число городов присутствия МБРР увеличится до 100. Основные затраты по увеличению сети должны быть осуществлены в 2008-2009 гг.

Первоначальной формой выхода в регион должно стать создание в нем кредитно-кассового офиса (ККО) Банка, который при достижении пороговых значений по объему операций и числу клиентов должен трансформироваться в полноценный филиал. В новых городах в регионах присутствия Банка должны открываться универсальные офисы, которые позволят одновременно обслуживать как розничную, так и корпоративную клиентуру.

С целью недопущения снижения показателей рентабельности, негативное давление на которую оказывает ситуация на рынке (снижение процентной маржи по банковским операциям в силу высокой конкуренции), Банк предполагает одновременно предпринимать меры по сокращению операционных издержек. В числе приоритетных рассматриваются вопросы оптимизации бизнес-процессов, развития внеофисных форм продаж (прямые продажи, телемаркетинг), увеличения доли «легких» точек (точки продаж, ККО) в структуре сети, перевода платежей клиентов в адрес Банка с касс на электронные системы приема платежей.

К концу 2010 г. Группа предполагает достичь следующих показателей:

- портфель кредитов физических лиц – более 6 млрд долл.;
- объем депозитов населения – более 3,5 млрд долл.;
- число клиентов – физических лиц увеличить до 1 млн человек.

При этом головной банк Группы – МБРР – должен к концу 2010 г. увеличить объем портфеля кредитов физическим лицам до 4 млрд долл. и войти в Топ-15 крупнейших российских банков по объему кредитования населения, объемы привлечения средств у населения довести до 1,5 млрд долл. Фондирование разрыва в объеме между активными и пассивными операциями с населением по Группе планируется осуществлять за счет привлечения средств с российского и международного финансового рынка, в том числе путем секьюритизации портфеля розничных кредитов.

В качестве приоритетных сегментов рынка розничного кредитования Банком рассматриваются рынки ипотеки и кредитных карт. К концу 2010 г. МБРР планирует войти в число 10 крупнейших операторов обоих рынков с объемом портфеля задолженности по кредитным картам в 700 млн долл. и объемом годовой выдачи ипотечных ссуд в 0,9-1 млрд долл. На других сегментах рынка розничного кредитования МБРР предполагает действовать как нишевой игрок, незначительно увеличивая доли рынка за счет вывода новых продуктов, расширения каналов продаж и повышения удобства пользования продуктами для клиентов. Банк также предполагает расширять объемы обслуживания клиентов через дистанционные каналы: число пользователей Интернет-банкингом предполагается довести к концу 2010 года до 90-100 тыс., услугами мобильного банкинга (не считая пользователей услуги SMS-информирование) – до 50-60 тыс.

При развитии обслуживания корпоративных клиентов основное внимание здесь будет уделено развитию отношений с субъектами малого и среднего бизнеса. С 2008 года МБРР предполагает развернуть рыночную программу кредитования малого и среднего бизнеса, которая пока действует в качестве пилотной в некоторых филиалах банка. Значительное внимание будет уделено наращиванию ресурсной базы дочерней лизинговой компании «Лизинг-Максимум», которая специализируется в области проектов по лизингу оборудования (автотранспорт, строительная техника) для малого бизнеса и индивидуальных предпринимателей. Предполагается, что к концу 2010 г. портфель кредитов малому и среднему бизнесу банка превысит 0,5 млрд долл.

В связи с тем, что основным направлением развития МБРР является обслуживание населения, при работе с корпоративными клиентами внимание уделяется, в первую очередь, развитию отношений с теми компаниями, которые могли бы стать поставщиками частных клиентов для банка (торговые сети, автодилеры, застройщики, риэлторы и т.д.).



Дальнейшее развитие инвестиционного направления будет основываться на активном участии в организации эмиссий ценных бумаг, оказании организационных и консультационных услуг клиентам при проведении ими операций публичного привлечения денежных средств.

В ближайший период развития Банк в качестве основных источников доходов рассматривает доходы от кредитования корпоративного сектора и населения. В последнем случае основными источниками доходов станут операции с банковскими картами, ипотечные кредиты и автокредиты.

В следующей таблице приведены прогнозные данные по основным неконсолидированным финансовым показателям Банка в 2007-2010 гг.:

Млрд. долл.	2007	П2008	П2009	П2010
Активы, в т.ч.	3,2	4,5	6,4	8,2
Кредитный портфель, нетто	2,2	3,3	5,0	6,7
Собственный капитал (включая субординированные обязательства)	0,3	0,4*	0,6*	0,9*
Обязательства	3,0	3,9	5,6	7,1
Чистый процентный доход	0,1	0,15	0,25	0,35
Чистый комиссионный доход	0,05	0,06	0,07	0,09
Чистая прибыль	0,02	0,04	0,07	0,14
Рентабельность активов (ROAA)	0,7%	1,0%	1,3%	2,0%
Рентабельность собственного капитала (ROAE)	13,0%	16,1%*	17,8%*	26,6%*

\* Не включая планируемое увеличение капитала в связи с передачей пакетов акций дочерних банков от АФК «Система» и увеличения капитала дочерних банков

Источник: данные Банка

## 4. Краткий обзор российской банковской системы

### Макроэкономическая ситуация

Несмотря на проблемы и риски, существующие в банковском секторе Российской Федерации, в последние 5 лет происходят положительные структурные сдвиги, которые определяются благоприятными условиями в экономике, политике и отрасли. С начала текущего десятилетия российская экономика росла в среднем на 7% в год.

В следующей таблице представлены данные о динамике основных макроэкономических показателей России в 2004-2006 гг., а также прогноз на 2007 г.:

	2004	2005	2006	П2007
ВВП (номинальный), млрд руб.	17 048	21 620	26 781	32 668
Реальный ВВП (изм. за год), %	7,2	6,4	6,7	7,0
ВВП на душу населения, долл.	4 112	5 339	6 912	8 976
Инфляция (в ценах потребления), %	10,9	12,7	9,7	9,0
Уровень безработицы, %	8,1	7,6	7,1	6,8
Курс на конец года (RUR/USD)	27,75	28,78	26,33	25,00
Внутренние кредиты частным лицам и нефинансовым предприятиям (млрд руб.)	4 278	5 754	8 469	13 551

Источник: Bank Industry Risk Analysis, Standard&Poor's

В последние годы российская экономика демонстрирует стабильный рост, что ведет к увеличению спроса на банковские услуги и, соответственно, развитию всей банковской системы страны. Снижение макроэкономических рисков лежит в основе улучшений, происходящих в банковском секторе.

Банковская система развивается благодаря росту реального сектора экономики, и не только за счет благоприятной ситуации в добывающих отраслях, но и за счет роста в таких отраслях, как машиностроение, розничная торговля, пищевая промышленность и строительство. Рост промышленности поддерживается, главным образом, стабильно высокими ценами на нефть, а также существенным увеличением иностранных инвестиций.

Тем не менее, структурные и политические проблемы продолжают сдерживать темпы экономического роста, который, по прогнозам ряда аналитиков, может замедлиться в среднесрочной перспективе. И если постепенное снижение темпов роста экономики может пройти безболезненно для банковской системы, то резкий спад или рецессия могут значительно ослабить банковский сектор и его перспективы.

### Общая ситуация в российском банковском секторе

#### Концентрация активов

Для российского банковского сектора характерна высокая концентрация в его верхнем эшелоне и значительная раздробленность в среднем и нижнем эшелонах. В следующей таблице представлены 10 крупнейших российских банков по размеру активов по состоянию на конец 2007 г., млрд руб.:

	Размер активов	Прирост, %	Доля рынка, %
Сбербанк РФ	4 920	42	26
Банк ВТБ	1 496	94	8
Газпромбанк	786	10	4
Банк Москвы	506	40	3
Альфа-Банк	477	37	3
Россельхозбанк	475	100	3
Райффайзенбанк	413	84	2
Росбанк	387	38	2
ЮниКредит Банк	356	47	2
Банк Уралсиб	352	22	2
<b>Всего активы банковской системы</b>	<b>18 918</b>	<b>45</b>	<b>100</b>

Источник: ИА Интерфакс

В настоящее время российская банковская система включает в себя около 1,1 тыс. банков, при этом степень концентрации активов остается достаточно высокой: на долю 200 крупнейших приходится 92% активов всей банковской системы. Сбербанк по объемам деятельности значительно превосходит все остальные финансовые институты страны: на его долю приходится около 26% активов банковской системы. Размер Сбербанка, его возможности по привлечению заимствований и ценовая политика оказывают дестабилизирующее влияние на конкуренцию в банковском секторе, которое пока компенсируется значительным спросом на банковские услуги.

Несмотря на все еще ощутимую разницу в рыночных позициях Сбербанка и второго крупнейшего российского банка - ВТБ, последний быстро развивается и, по-видимому, является практически единственным участником рынка, способным сократить этот отрыв в обозримом будущем. В ситуации, когда конкуренция усиливается, а клиенты придают все большее значение качеству обслуживания и надежности, структура банковской отрасли перестраивается: в ней возрастает роль крупнейших банков – государственных и частных. Однако пока рыночные доли остальных российских банков, кроме ВТБ и Сбербанка, остаются незначительными, хотя и растут.

Иностранные банки в условиях растущей конкуренции в последнее время стали активно развивать деятельность в сфере розничного кредитования и кредитования малого и среднего бизнеса, в противовес прежней практике работы только с крупнейшими российскими корпорациями.

### Кредитование

В последние годы активность российских банков в сфере кредитования продолжает расти. Сумма выданных кредитов по всей банковской системе в 2007 г. увеличилась на 53% (для сравнения: в 2004 г. прирост составил 50%, в 2005 г. – 35%, в 2006 г. – 47%).

Ниже приведены данные о крупнейших российских банках по объему выданных кредитов по состоянию на конец 2007 г., млрд руб.:

	<b>Объем выданных кредитов</b>	<b>Прирост, %</b>	<b>Доля рынка</b>
Сбербанк РФ	3 847	52	31
Банк ВТБ	789	107	6
Газпромбанк	402	34	3
Альфа-Банк	354	47	3
Банк Москвы	322	37	3
Россельхозбанк	287	86	2
Райффайзенбанк	278	96	2
ВТБ-24	245	105	2
ЮниКредит Банк	243	65	2
Росбанк	226	45	2

Источник: ИА Интерфакс

Более 70% предоставленных кредитов приходится на корпоративных клиентов. Как известно, российская экономика существенно зависит от добывающих отраслей промышленности, особенно нефтяной и газовой. Добыча нефти и газа обеспечивает более 20% российского ВВП и около 55% всего российского экспорта. И хотя прямое кредитование компаний данного сектора достаточно ограничено (ввиду отсутствия потребностей отрасли в существенных кредитных ресурсах), большая часть ресурсов направляется в те отрасли промышленности, которые непосредственно связаны с нефтегазовым сектором. Таким образом, в случае резкого и длительного снижения цен на энергоресурсы, возможно падение по всем остальным секторам экономики, включая и банковский.

Еще одним риском, которому подвергаются российские банки, является высокая концентрация их кредитных портфелей на крупных заемщиках. Несмотря на значительное сокращение в последнее время, средний показатель концентрации кредитного портфеля на 20 крупнейших заемщиках по отношению к капиталу составляет около 200%.

По состоянию на июнь 2007 г. доля кредитов физическим лицам в общей сумме активов банковской системы составила около 15%, в общем объеме предоставленных кредитов - 26%. Российские банки набирают обороты в новых сегментах кредитования, таких как потребительское кредитование и

кредитование малого и среднего бизнеса (SME), принимая на себя при этом более высокие риски в условиях отсутствия проверенных временем соответствующих систем риск-менеджмента.

Следующая таблица показывает изменение активов банковской системы России и объема кредитования физических лиц в 2004 – 2007 гг. (трлн руб. и % рост):

Показатель	12/04	12/05	12/06	12/07
Кредиты физлицам	0,62	1,17	1,86	2,96
<b>Рост, %</b>	-	<b>89%</b>	<b>59%</b>	<b>59%</b>
Активы банковской системы	6,66	9,10	13,04	18,92
<b>Рост, %</b>	-	<b>37%</b>	<b>43%</b>	<b>45%</b>

\*прирост в сравнении с 1 п/г 2006

Источник: ИА Интерфакс

Общая сумма кредитов, предоставленных физическим лицам, в 2006 г. увеличилась на 59% и на 53% в 1 полугодии 2007 г. (прирост в 2005 гг. составлял 89% в год). Несмотря на некоторое замедление темпов роста, кредитование физических лиц будет опережать рост корпоративного кредитования в среднесрочной перспективе. С июля 2007 г. банки обязаны раскрывать информацию о реальных эффективных ставках, что должно привести к снижению процентных ставок и стимулировать рост объемов кредитования.

По мнению большинства аналитиков, текущее сжатие ликвидности на мировых финансовых рынках и рост премий за риск могут некоторым образом ограничить рост объемов кредитования в ближайшие месяцы, но вряд ли развернут эту тенденцию в обратную сторону. Несмотря на то, что сумма выдаваемых кредитов постоянно растет, она составляет лишь около 31,6% от суммы ВВП на конец 2006 г. Планируемое значение этого показателя на конец 2007 г. составляет 41,5%, а на конец 2009 г. – 54,0%.

#### Собственный капитал

В следующей таблице представлены данные о 10 крупнейших российских банках по размеру собственного капитала на конец 2007 г., млрд руб.:

	Размер капитала	Прирост, %
Сбербанк РФ	657	98
Банк ВТБ	351	174
Газпромбанк	90	20
Альфа-Банк	49	26
Банк Москвы	44	52
ВТБ-24	42	140
Банк Уралсиб	37	(2)
Райффайзенбанк	37	128
ЮниКредит Банк	35	67
Росбанк	34	45

Источник: ИА Интерфакс

Более 75% российских банков имеют капитал менее 10 млн долл. С точки зрения кредитного риска и перспектив развития, небольшой размер банков сдерживает их возможности по наращиванию кредитного портфеля и депозитов и, соответственно, их потенциал к росту в связи с недостаточностью капитала и ограниченностью инфраструктуры для обеспечения растущих потребностей их клиентов.

Инвестиции в финансовый сектор в РФ являются незначительными по сравнению с инвестициями в промышленность, особенно в нефтегазовую отрасль. В течение последних нескольких лет банки наращивали капитал, главным образом, за счет внутренних источников – чистой прибыли, которой едва хватало для поддержания дальнейшего роста. В связи с опережающим ростом активов и недостаточными дополнительными вливаниями капитала, среднее значение достаточности капитала российских банков сократилось до 11% в декабре 2006 г. с 16% по состоянию на конец 2002 г.

Увеличение данного показателя до 14% по итогам 1 полугодия 2007 г. связано главным образом с IPO, проведенными двумя крупнейшими банками страны – Сбербанком на 8,8 млрд долл. в марте 2007 г., и ВТБ на 8 млрд долл. в мае 2007 г. – в то время как капитализация остальных банков продолжала

сокращаться. Таким образом, внешние вливания капитала являются необходимыми для обеспечения дальнейшего банковского роста.

Большинство российских банков не имеют четко сформулированной долгосрочной стратегии по наращиванию капитала, полагаясь на своих акционеров, чьи инвестиционные возможности значительно отстают от потребностей банков. Часто банки в значительной степени зависят от коммерческого успеха различных промышленных проектов собственников и их готовности к дальнейшему наращиванию капитализации банков.

### Эффективность

В следующей таблице представлены данные о 10 крупнейших российских банках по размеру прибыли до уплаты налогов, полученной в 2007 г., млрд руб.:

	<b>Размер прибыли</b>
Сбербанк РФ	160,2
Газпромбанк	25,8
Банк ВТБ	25,6
Русский стандарт	12,0
Банк Москвы	11,3
МДМ-Банк	10,2
КИТ-Финанс	9,6
Номос-Банк	9,0
ЮниКредит Банк	8,5
Райффайзенбанк	8,2

Источник: ИА Интерфакс

Прибыльность российских банков поддерживается благодаря росту объемов бизнеса, увеличению диверсификации деятельности, снижению зависимости от волатильных доходов от операций с ценными бумагами и улучшению управления затратами.

Средний по банкам показатель ROA (рентабельность активов) по итогам 2006 г. составил 3,2%, так же как и в 2005 г. При этом ранее наблюдалась позитивная динамика данного показателя (2,6% - в 2003 г., 2,9% - в 2004 г.). Уровень прибыли большинства банков существенно зависит от кредитоспособности крупных клиентов, главным образом, из-за высокой концентрации кредитного портфеля.

Рост прибыли также сдерживается постоянно растущими операционными расходами и резервами. Совокупно операционные расходы российских банков, с учетом стоимости фондирования, составили около 70% от суммы их доходов за последние 3 года. Аутсорсинг и текущее взаимодействие между банками практически отсутствует из-за низкого доверия и риска потери клиентов.

Долгосрочное сокращение чистой маржи банков замедлилось в последние два года, несмотря на рост конкуренции и снижающиеся процентные ставки. Растущие объемы кредитования, особенно в более доходных сегментах розничного кредитования и SME, наряду с улучшением условий фондирования поддерживали эту тенденцию.

Однако текущие проблемы с ликвидностью и рост премии за риск оказывают сдерживающее влияние на рост бизнеса и увеличивают стоимость фондирования, что может замедлить позитивную динамику роста прибыли.

### Проблемы стратегии и позиционирования

Большинству российских банков не хватает узнаваемости бренда и лояльности клиентов, которые легко меняют один банк на другой. Позиции сегодняшних лидеров в сегменте кредитования частных лиц не постоянны на высококонкурентном банковском рынке и, в конечном счете, зависят от возможностей того или иного банка поддерживать высокие темпы роста.

Многие российские банки преследуют практически идентичные стратегические цели: развитие модели универсального коммерческого банка, с одной стороны, и завоевание более высокой рыночной доли, с другой.

Несмотря на схожие стратегии, финансовые результаты российских банков отличаются друг от друга в связи с различиями в особенностях развития, качестве менеджмента, последовательности в выполнении стратегии, адаптации имеющихся подходов к реалиям рынка, внедрении инноваций, а также в связи с различиями в способности и готовности акционеров обеспечивать дополнительные вливания капитала.

В последнее время российская банковская филиальная сеть быстро расширилась, но, тем не менее, пока остается сконцентрированной в наиболее крупных экономических центрах. К середине 2007 г. российская банковская сеть насчитывала 3 351 филиал и 32 214 операционных касс, или 1 отделение на 4 000 человек, что выше, чем в Украине, Казахстане и Турции, и в среднем сравнимо с показателями Центральной Европы, но менее половины, чем в среднем по всей Европе. При этом Сбербанку принадлежит свыше 20 тыс. таких отделений, следующая по величине банковская сеть насчитывает лишь 580 подразделений.

Сегмент кредитования крупных корпоративных клиентов является наиболее высококонкурентным. Более 50% таких заемщиков получают финансирование на международных финансовых рынках, и этот процент будет только увеличиваться, ограничивая возможности роста для российских банков в данном сегменте. При этом малые и средние предприятия становятся все более привлекательными для банков с точки зрения возможного развития в сфере корпоративного кредитования. В то время как сегмент работы с корпоративными клиентами все еще доминирует в российском банковском бизнесе, развитие ритейла становится приоритетным для многих банков, стремящихся к диверсификации и росту своих кредитных портфелей при сохранении текущих показателей рентабельности в условиях снижения процентных ставок.

Тем не менее, кредитование физических лиц несет в себе значительные операционные и кредитные риски, сопровождается высокими издержками по развитию инфраструктуры и требует тщательного инвестиционного планирования и прогнозирования. Высокие на данный момент (хотя и сокращающиеся) ставки по потребительскому кредитованию и благоприятная макроэкономическая ситуация обеспечивают наличие комфортной «подушки» для дальнейших инвестиций, которые тем не менее подвергаются опасности негативных изменений в процентных спредах и качестве активов. Успех в банковском ритейле не гарантирован и будет зависеть, среди прочих факторов, от способности банков контролировать риски и затраты.

На сегодняшний день потребительское кредитование растет быстрыми темпами, особенно благодаря крупнейшим игрокам данного сектора: Банку Русский Стандарт, Росбанку, ХКФБ. Приоритетный для государства ипотечный рынок вырос в 4,4 раза в 2006 г. Однако при общей сумме выданных кредитов в 18,5 млрд долл., ипотека значительно отстает от остальных видов кредитования в абсолютных значениях, составляя менее 4% от общей суммы предоставленных кредитов из-за недостатка долгосрочного фондирования и неопределенности в законодательстве.

#### Надзор за банковской деятельностью и ее регулирование

Функции банковского надзора в России выполняет ЦБ РФ. В последние годы им был предпринят ряд инициатив для повышения устойчивости российской банковской системы:

- введение системы страхования вкладов;
- более строгие требования к качеству и размеру капитала банка;
- ежедневный мониторинг банковской ликвидности и достаточности капитала;
- новые принципы резервирования (акцент делается на оценке финансового состояния заемщика);
- ужесточение мер по противодействию легализации доходов;
- расширение возможностей для иностранных банков в части возможности приобретения ими до 10% акций местных банков без предварительного согласования с ЦБ;
- введение бюро кредитных историй.

Кроме того, ЦБ также работает над задачей приближения российских регуляторных принципов к международным стандартам. В частности, планируется:

- введение консолидированного надзора за банковскими группами;

- развитие и внедрение системы раннего предупреждения (CAMEL) для оценки стабильности банковских активов;
- установление требований по резервированию в соответствии с финансовой устойчивостью банков;
- упрощение процедур реорганизации (например, слияний, выделений, присоединений и пр.), IPO, открытия филиалов;
- расширение возможностей по рефинансированию банков и стабилизации ликвидности;
- ужесточение требований к концентрации рисков на крупнейших клиентах;
- улучшение и упрощение требований к отчетности;
- расширение разрешенных операций для небанковских финансовых институтов;
- упорядочение правовой системы по выдаче ипотечных кредитов;
- установление законодательства для возможностей выпуска обеспеченных ценных бумаг;
- усиление качества менеджмента в банках, особенно в сфере контроля за рисками;
- развитие централизованной базы данных кредитных историй, сбор информации из индивидуальных кредитных бюро;
- повышение эффективности и прозрачности процесса банкротства и ликвидации банков;
- применение стандартов Базель II и др.

## 5. Приложения

5.1. Консолидированная неаудированная бухгалтерская отчетность АКБ «МБРР» (ОАО) за 9 мес. 2007 г., подготовленная в соответствии с международными стандартами бухгалтерской отчетности.

5.2. Консолидированная аудированная бухгалтерская отчетность АКБ «МБРР» (ОАО) за 2006 г., подготовленная в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности.

**ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ  
ЗА ДЕВЯТЬ МЕСЯЦЕВ, ИСТЕКШИХ 30 СЕНТЯБРЯ 2007г.**

	<b>За девять месяцев, истекших 30 сентября 2007г. (неаудированная) в руб., тыс.</b>	<b>За девять месяцев, истекших 30 сентября 2006г. (неаудированная) в руб., тыс.</b>
Процентные доходы	5 697 598	3 394 700
Процентные расходы	(3 188 518)	(1 834 580)
<b>ЧИСТЫЙ ПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД ДО ФОРМИРОВАНИЯ РЕЗЕРВОВ ПОД ОБЕСЦЕНЕНИЕ АКТИВОВ, ПО КОТОРЫМ НАЧИСЛЯЮТСЯ ПРОЦЕНТЫ</b>	<b>2 509 080</b>	<b>1 560 120</b>
Формирование резервов под обесценение активов, по которым начисляются проценты	(392 351)	(513 649)
<b>ЧИСТЫЙ ПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД</b>	<b>2 116 729</b>	<b>1 046 471</b>
Чистый убыток по операциям с финансовыми активами, отражаемыми по справедливой стоимости через прибыли и убытки	(205 281)	(17 686)
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	274 505	213 729
Доходы по услугам и комиссиям	527 729	301 174
Расходы по услугам и комиссиям	(58 955)	(43 544)
Прочие доходы	72 498	18 962
<b>ЧИСТЫЕ НЕПРОЦЕНТНЫЕ ДОХОДЫ</b>	<b>610 496</b>	<b>472 635</b>
<b>ОПЕРАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ</b>	<b>2 727 225</b>	<b>1 519 106</b>
<b>ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ</b>	<b>(1 937 372)</b>	<b>(1 084 593)</b>
Операционная прибыль	789 853	434 513
Резервы на возможные потери по прочим операциям	(8 400)	(829)
<b>ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ</b>	<b>781 453</b>	<b>433 684</b>
Расходы по налогу на прибыль	(238 855)	(191 836)
<b>ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ</b>	<b>542 598</b>	<b>241 848</b>
<b>Прибыль на одну акцию</b> Базовая и разводненная (руб.)	<b>580.78</b>	<b>259.12</b>



**ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БАЛАНС  
НА 30 СЕНТЯБРЯ 2007г.**

	На 30 сентября 2007г. (неаудированная) в руб., тыс.	На 31 декабря 2006г. в руб., тыс.
<b>АКТИВЫ:</b>		
Денежные средства и счета в Центральном банке Российской Федерации	4 704 637	6 102 927
Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	3 916 051	2 660 211
Средства в банках	11 163 031	13 064 676
Ссуды, предоставленные клиентам, и прочая дебиторская задолженность	50 676 097	34 593 625
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	492 024	187 887
Основные средства и нематериальные активы	1 580 560	809 466
Инвестиции в недвижимость	816 159	-
Внеоборотные активы, предназначенные для продажи	112 821	-
Прочие активы	778 885	686 417
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>74 240 265</b>	<b>58 105 209</b>
<b>ПАССИВЫ И КАПИТАЛ</b>		
<b>ПАССИВЫ:</b>		
Средства банков	10 394 332	5 441 639
Средства клиентов	40 099 533	36 762 141
Выпущенные долговые ценные бумаги	13 832 019	9 621 470
Отсроченные обязательства по налогу на прибыль	374 141	23 728
Субординированный заем	2 511 071	1 587 141
Обязательства по операциям финансового лизинга	263 695	481 335
Прочие обязательства	833 094	161 482
Итого пассивы	68 307 885	54 078 936
<b>КАПИТАЛ:</b>		
Уставный капитал	1 023 408	943 408
Эмиссионный доход	5 095 304	3 575 304
Фонд переоценки	75 137	75 137
Непокрытый убыток	(261 469)	(567 576)
Итого капитал	5 932 380	4 026 273
<b>ИТОГО ПАССИВЫ И КАПИТАЛ</b>	<b>74 240 265</b>	<b>58 105 209</b>

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2006 ГОДА**

	<b>За 2006 г. в руб., тыс.</b>	<b>За 2006 г. в руб., тыс.</b>
Процентные доходы	4 742 141	2 649 302
Процентные расходы	(2 685 321)	(1 495 835)
<b>ЧИСТЫЙ ПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД ДО ФОРМИРОВАНИЯ РЕЗЕРВОВ ПОД ОБЕСЦЕНЕНИЕ АКТИВОВ, ПО КОТОРЫМ НАЧИСЛЯЮТСЯ ПРОЦЕНТЫ</b>	<b>2 056 820</b>	<b>1 153 467</b>
Формирование резервов под обесценение активов, по которым начисляются проценты	(669 411)	(356 485)
<b>ЧИСТЫЙ ПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД</b>	<b>1 387 409</b>	<b>796 982</b>
Чистая прибыль по операциям с финансовыми активами, отражаемыми по справедливой стоимости через прибыли или убытки	29 046	34 454
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	378 491	122 179
Доходы по услугам и комиссиям	412 725	202 176
Расходы по услугам и комиссиям	(58 890)	(20 117)
Прочие доходы	25 544	12 468
<b>ЧИСТЫЕ НЕПРОЦЕНТНЫЕ ДОХОДЫ</b>	<b>786 916</b>	<b>351 160</b>
<b>ОПЕРАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ</b>	<b>2 174 325</b>	<b>1 148 142</b>
<b>ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ</b>	<b>(1 589 131)</b>	<b>(869 374)</b>
Операционная прибыль	585 194	278 768
(Формирование)/возмещение прочих резервов	(10 157)	20 558
<b>ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ</b>	<b>575 037</b>	<b>299 326</b>
Расходы по налогу на прибыль	(179 437)	(112 221)
<b>ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ</b>	<b>395 600</b>	<b>187 105</b>
<b>Прибыль на одну акцию</b> Базовая и разводненная (руб.)	<b>424.0</b>	<b>211.9</b>

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ БАЛАНС ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2006 ГОДА**

	31 декабря 2006 года в руб., тыс.	31 декабря 2005 года в руб., тыс.
<b>АКТИВЫ:</b>		
Денежные средства и счета в Центральном банке Российской Федерации	6 102 927	2 741 832
Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	2 660 211	3 612 060
Средства в банках	13 064 676	2 343 582
Ссуды, предоставленные клиентам, и прочая дебиторская задолженность	34 593 625	22 624 199
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	187 887	90
Основные средства и нематериальные активы	809 466	452 419
Прочие активы	686 417	230 968
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>58 105 209</b>	<b>32 005 150</b>
<b>ПАССИВЫ И КАПИТАЛ</b>		
<b>ПАССИВЫ:</b>		
Средства банков	5 436 559	3 460 477
Средства клиентов	36 762 141	16 641 957
Выпущенные долговые ценные бумаги	9 621 470	8 010 143
Субординированный заем	1 587 141	-
Обязательства по операциям финансового лизинга	481 335	-
Резервы	13 018	2 861
Прочие обязательства	177 272	40 528
<b>Итого пассивы</b>	<b>54 078 936</b>	<b>28 155 966</b>
<b>КАПИТАЛ:</b>		
Уставный капитал	943 408	943 408
Эмиссионный доход	3 575 304	3 575 304
Фонд переоценки	75 137	-
Непокрытый убыток	(567 576)	(669 528)
<b>Итого капитал</b>	<b>4 026 273</b>	<b>3 849 184</b>
<b>ИТОГО ПАССИВЫ И КАПИТАЛ</b>	<b>58 105 209</b>	<b>32 005 150</b>