



## 000 "Русфинанс Банк"

**Выпуск неконвертируемых купонных документарных облигаций на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением на сумму 1 500 000 000 (один миллиард пятьсот миллионов) рублей и серии 02 с обязательным централизованным хранением на сумму 1 500 000 000 (один миллиард пятьсот миллионов) рублей со сроком погашения в 728-й (семьсот двадцать восьмой) день с даты начала размещения**

**выпускаемых Обществом с ограниченной ответственностью "Русфинанс Банк", обеспеченных поручительством Международной Финансовой Корпорации и Общества с ограниченной ответственностью "РУСФИНАНС"**

Общество с ограниченной ответственностью "Русфинанс Банк", учрежденное в соответствии с законодательством Российской Федерации (далее - "Эмитент", ООО "Русфинанс Банк", Банк), осуществляет размещение процентных неконвертируемых купонных документарных облигаций на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением номинальной стоимостью 1000 (одна тысяча) рублей каждая на сумму 1 500 000 000 (один миллиард пятьсот миллионов) рублей и серии 02 с обязательным централизованным хранением номинальной стоимостью 1000 (одна тысяча) рублей каждая на сумму 1 500 000 000 (один миллиард пятьсот миллионов) рублей с четырьмя купонными периодами и сроком погашения в 728-й (семьсот двадцать восьмой) день с даты начала размещения, (далее - "Облигации") в соответствии с Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг, зарегистрированными решением Центрального банка Российской Федерации (далее - "ЦБ РФ") 27.10.06 г. (далее - "Решение о выпуске ценных бумаг" и "Проспект ценных бумаг", соответственно) с присвоением Облигациям государственных регистрационных номеров 40101792В (серия 01) и 40201792В (серия 02). Процентная ставка по первому купону устанавливается на конкурсе по определению процентной ставки по первому купону (далее - "Конкурс") в процентах годовых в дату начала размещения Облигаций на торгах, проводимых Закрытым акционерным обществом "Фондовая Биржа "ММВБ" (далее - "Биржа", "ФБ ММВБ"). Конкурс проводится в соответствии с Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг, а также согласно регламенту и правилам Биржи, действующими на дату размещения Облигаций. Ставка первого купона фиксируется на весь срок обращения. Доход, полученный Эмитентом в результате размещения Облигаций, будет использован им для финансирования инвестиционных программ и проектов (см. раздел "Цели эмиссии облигаций"). Выпуск всех Облигаций оформляется одним сертификатом (далее - Сертификат), подлежащим обязательному централизованному хранению в НДЦ (далее - также "Депозитарий"). Выдача отдельных сертификатов Облигаций на руки владельцам Облигаций не предусмотрена. Владельцы Облигаций не вправе требовать выдачи сертификатов на руки. Учет и удостоверение прав на Облигации, учет и удостоверение передачи Облигаций, включая случаи обременения Облигаций обязательствами, осуществляется НДЦ, выполняющим функции Депозитария, и депозитариями, являющимися депонентами по отношению к НДЦ (далее именуемые совместно - "Депозитарии"). Права собственности на Облигации подтверждаются выписками по счетам депо, выдаваемыми НДЦ и Депозитариями - депонентами НДЦ держателям Облигаций.

**Ц Е Н А Р А З М Е Щ Е Н И Я**  
**100 (сто) процентов от номинала**

**ОРГАНИЗАТОР**

**ЗАО ИК «Тройка Диалог»**

**Информационный меморандум**

## Ограничение ответственности

ИНФОРМАЦИЯ, ПРЕДСТАВЛЕННАЯ В МЕМОРАНДУМЕ, КРАТКО ОПИСЫВАЕТ ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ И СТРУКТУРУ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ ("ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ВЫПУСКА"). ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ПОЛНОСТЬЮ СОДЕРЖАТСЯ В ПРОСПЕКТЕ ЦЕННЫХ БУМАГ, КОТОРЫЙ ЗАРЕГИСТРИРОВАН ЦЕНТРАЛЬНЫМ БАНКОМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ. ПРИ ПРИНЯТИИ РЕШЕНИЯ ОБ ИНВЕСТИРОВАНИИ В ОБЛИГАЦИИ ИНВЕСТОРЫ ДОЛЖНЫ САМОСТОЯТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРОСПЕКТОМ ЦЕННЫХ БУМАГ.

ИНФОРМАЦИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМАЯ В МЕМОРАНДУМЕ, ПРЕДОСТАВЛЕНА ООО "РУСФИНАНС БАНК" (ДАЛЕЕ - ЭМИТЕНТ, БАНК). ОРГАНИЗАТОР ИЛИ ЕГО ПРЕДСТАВИТЕЛИ ИЛИ ЛИЦА, АФФИЛИРОВАННЫЕ С НИМ И/ИЛИ КОМПАНИЯМИ, ПРЕДОСТАВИВШИМИ ИНФОРМАЦИЮ, НЕ ПРОВОДИЛИ ПРОВЕРКУ ТОЧНОСТИ И ПОЛНОТЫ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В МЕМОРАНДУМЕ. ОРГАНИЗАТОР НЕ НЕСЕТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПОЛНОТУ И/ИЛИ ТОЧНОСТЬ ИНФОРМАЦИИ, ПРЕДОСТАВЛЕННОЙ ООО "РУСФИНАНС БАНК". ДАННЫЙ МАТЕРИАЛ И СОДЕРЖАЩИЕСЯ В НЕМ СВЕДЕНИЯ НОСЯТ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ИНФОРМАТИВНЫЙ ХАРАКТЕР И НЕ МОГУТ РАССМАТРИВАТЬСЯ В КАЧЕСТВЕ ОФЕРТЫ.

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, ПУБЛИКУЕМОМ НА САЙТЕ ООО "РУСФИНАНС БАНК" [WWW.RUSFINANCEBANK.RU](http://WWW.RUSFINANCEBANK.RU).

ВСЕ ОЦЕНКИ И ПРОГНОЗЫ КАСАТЕЛЬНО БУДУЩИХ СОБЫТИЙ И/ИЛИ ДЕЙСТВИЙ, ПЕРСПЕКТИВ РАЗВИТИЯ ОТРАСЛИ ЭКОНОМИКИ, В КОТОРОЙ БАНК ОСУЩЕСТВЛЯЕТ СВОЮ ОСНОВНУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКА, В ТОМ ЧИСЛЕ БУДУЩИХ ПЛАНОВ И ВЕРОЯТНОСТИ НАСТУПЛЕНИЯ ОПРЕДЕЛЕННЫХ СОБЫТИЙ, ОТРАЖАЮТ НАШЕ МНЕНИЕ НА ДЕНЬ ПУБЛИКАЦИИ И ПОДЛЕЖАТ ИЗМЕНЕНИЮ БЕЗ ПРЕДУПРЕЖДЕНИЯ.

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 ПЕРВОЙ СТРАНИЦЕ МЕМОРАНДУМА, 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

<b>КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ.....</b>	<b>3</b>
Структура Группы "Русфинанс" .....	3
Лицензии .....	3
Стратегия развития.....	4
Филиальная сеть .....	4
Конкурентная позиция .....	4
Кредитный портфель .....	4
Ресурсная база.....	5
Капитал .....	5
Финансовые показатели.....	6
Выполнение отдельных пруденциальных нормативов.....	6
Источники инвестиционной привлекательности .....	7
<b>ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ.....</b>	<b>8</b>
<b>ЦЕЛИ ЭМИССИИ ОБЛИГАЦИЙ.....</b>	<b>12</b>
<b>МИССИЯ И СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ.....</b>	<b>13</b>
<b>ЮРИДИЧЕСКАЯ СТРУКТУРА.....</b>	<b>15</b>
<b>КОНКУРЕНТНАЯ СРЕДА .....</b>	<b>16</b>
Российский банковский сектор .....	16
Ключевые игроки .....	19
Конкурентные преимущества Группы.....	21
<b>ФИЛИАЛЬНАЯ СЕТЬ.....</b>	<b>23</b>
<b>РОЗНИЧНЫЙ БИЗНЕС .....</b>	<b>25</b>
Автокредитование .....	27
Потребительское кредитование.....	29
Кредитные карты .....	33
Услуги за комиссионное вознаграждение.....	34
<b>РАБОТА С КОРПОРАТИВНЫМИ КЛИЕНТАМИ .....</b>	<b>35</b>
Кредитование юридических лиц .....	35
Услуги за комиссионное вознаграждение.....	35
<b>РЕСУРСНАЯ БАЗА.....</b>	<b>36</b>
ООО "Русфинанс" .....	36
ООО "Русфинанс Банк" .....	36
ОАО КБ "Столичное Кредитное Товарищество" .....	37
<b>МЕНЕДЖМЕНТ И СОТРУДНИКИ .....</b>	<b>39</b>
<b>ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ .....</b>	<b>46</b>
Техническая инфраструктура .....	46
Обеспечение информационной безопасности .....	46
Автоматизированные банковские системы .....	46
<b>УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ .....</b>	<b>48</b>
Система управления рисками .....	48
Система принятия решений по изменению рискованной политики Банка.....	48
Кредитный риск .....	48
Риск ликвидности .....	49
Операционные риски .....	49

<b>ИНФОРМАЦИЯ О ФИНАНСОВОМ СОСТОЯНИИ ГРУППЫ .....</b>	<b>50</b>
Кредитные рейтинги .....	51
ООО "Русфинанс Банк" .....	51
ОАО КБ "СКТ" .....	55
ООО "Русфинанс" .....	58
<b>ПРОГНОЗЫ ОСНОВНЫХ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ГРУППЫ "РУСФИНАНС" ...</b>	<b>61</b>
<b>ФАКТОРЫ РИСКА .....</b>	<b>62</b>
<b>ОПИСАНИЕ ОБЛИГАЦИЙ.....</b>	<b>65</b>
<b>НЕКОТОРЫЕ ВОПРОСЫ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ .....</b>	<b>81</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 1. Отчетность ООО "РУСФИНАНС БАНК" по МСФО за 2005 г.....</b>	<b>91</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 2: Отчетность ООО "РУСФИНАНС" по РСБУ за 2005 г. ....</b>	<b>127</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 3: Отчетность ООО "РУСФИНАНС" по РСБУ за 9 мес. 2006 г. ....</b>	<b>137</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 4: Отчетность ОАО КБ "СТОЛИЧНОЕ КРЕДИТНОЕ                   ТОВАРИЩЕСТВО" по МСФО за 2005 г.....</b>	<b>141</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 5: Договоры поручительства по облигациям серии 01                   со стороны МФК и ООО "Русфинанс" .....</b>	<b>168</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 6: Договоры поручительства по облигациям серии 02                   со стороны МФК и ООО "Русфинанс" .....</b>	<b>197</b>

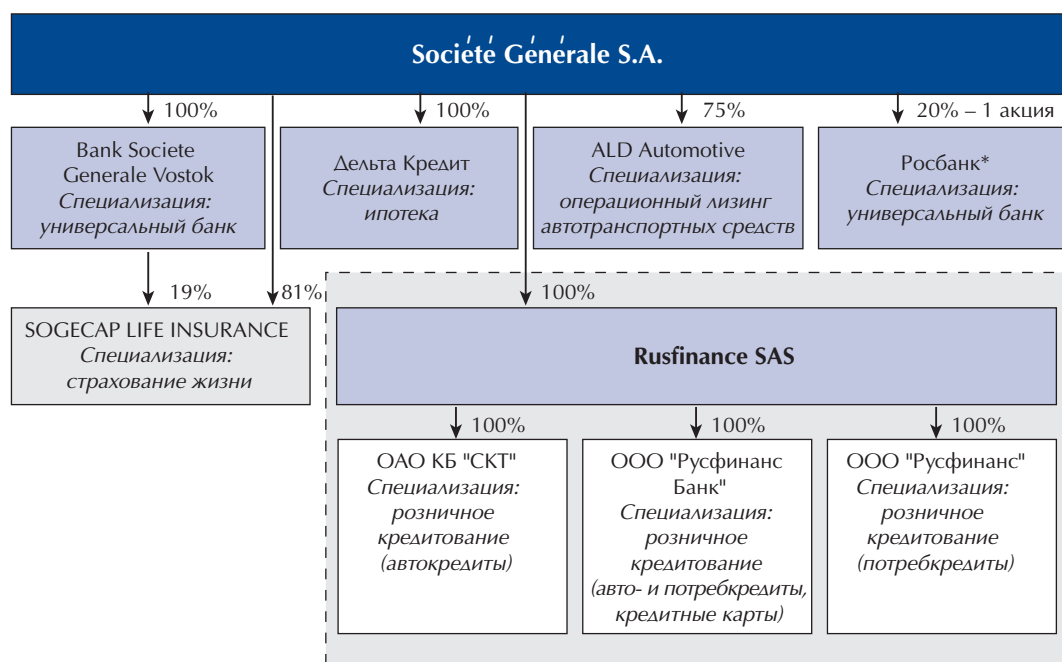
## Краткая информация об эмитенте и поручителе

### Структура Группы "Русфинанс"

Группа "Русфинанс" представляет собой розничное направление банковских операций Société Générale в России. Холдинговой компанией Группы "Русфинанс" выступает акционерное общество упрощенной формы "Русфинанс САС", зарегистрированное во Франции и на 100% принадлежащее Société Générale S. A. Компании Группы "Русфинанс" представлены:

- ООО "Русфинанс Банк", ключевыми направлениями деятельности которого являются автокредитование и выдача потребительских кредитов, в том числе через точки продаж (POS) в торгово-сервисных предприятиях.
- ООО "Русфинанс", не имеющее банковской лицензии и специализирующееся на прямых продажах кредитных продуктов через колл-центр, почтовую рассылку или Internet.
- ОАО КБ "Столичное кредитное товарищество", специализирующееся на автокредитовании.

### Активы Группы Société Générale в РФ



Источник: ООО "Русфинанс Банк"

\* Опцион на покупку 50% + 1 акция

### Лицензии

Банки Группы "Русфинанс" располагают следующими лицензиями:

- Лицензия на осуществление банковских операций № 1792, выданная ООО "Русфинанс Банк" Банком России 15.02.2006 г.
- Лицензия на осуществление банковских операций №435, выданная ОАО КБ "Столичное Кредитное Товарищество" Банком России 29.01.2004 г.

## Стратегия развития

Долгосрочная стратегия Группы "Русфинанс" включает следующие основные направления (см. подробно раздел "Миссия и стратегия развития"):

- 1) **специализация на кредитовании физ. лиц**, в частности, автокредитовании, потребительских кредитах и кредитных картах.
- 2) **широкомасштабное развитие региональной сети.**
- 3) **выстраивание партнерских взаимоотношений** с предприятиями, выступающими ключевыми каналами сбыта кредитных продуктов, - **автосалонами и розничными сетями**, торговые площадки которых используются для выхода на целевого клиента.

В краткосрочной перспективе ключевыми направлениями развития Группы являются:

- 1) **активная географическая экспансия** за счет открытия новых представительств в неохваченных сетью Группы регионах РФ, а также продажа предоставляемых кредитных услуг с использованием всех каналов дистрибуции.
- 2) **достижение высокого уровня лояльности к брэнду** Группы с ориентацией на долгосрочное сотрудничество с клиентом.

## Филиальная сеть

Стратегия развития Группы "Русфинанс" ориентирована на формирование сети представительств национального масштаба. На 01.10.06 г. филиальная сеть Группы была представлена во всех федеральных округах РФ и насчитывала 24 доп.офиса, 110 кредитно-кассовых офисов, а также до 4,3 тыс. пунктов продаж в торгово-сервисных предприятиях.

На 01.10.06 г. клиентская база Группы "Русфинанс" включала более 500 тыс. физ. лиц., из которых на филиальную сеть приходилось 345 тыс.

## Конкурентная позиция

По данным ЦЭА "Интерфакс", на конец 1 пол. 2006 г. Группа "Русфинанс" вошла в первую 20-ку (14-е место) российских кредитных организаций по объемам кредитования физ. лиц. По итогам 2007 г. Группа планирует занять устойчивые позиции в пятерке лидеров потребительского кредитования среди российских коммерческих банков. Реализации этих планов в немалой степени будет способствовать приобретение ОАО КБ "СКТ", сделка по покупке которого была закрыта в июле 2006 г. и не нашла отражение в расчете совокупного кредитного портфеля Группы по итогам 1 пол. 2006 г.

## Кредитный портфель

На 01.10.06 г. совокупный кредитный портфель Группы составил 22,2 млрд руб., из которых кредиты физ. лицам сформировали 95%. В структуре выданных розничных кредитов на 01.10.06 г. преобладали автокредиты (69%), на долю потребкредитования пришлось 28%, в то время как оставшаяся часть была представлена займами, выданными посредством кредитных карт.

Рассматривая развитие розничных кредитных операций в качестве приоритетной задачи, Группа в 2004-9 мес. 2006 гг. увеличила портфель розничных кредитов почти в 8 раз.

**Структура кредитного портфеля Группы "Русфинанс" в 2004–9 мес. 2006 гг.**

млн. руб.	01.01.05 г.	01.01.06 г.	01.07.06 г.	01.10.06 г.
ООО "Русфинанс"	15%	38%	36%	18%
ООО "Русфинанс Банк"	85%	62%	64%	47%
ОАО КБ "СКТ"	--	--	--	35%
<b>Всего</b>	<b>2 855</b>	<b>6 703</b>	<b>10 756</b>	<b>22 236</b>

Источник: данные Группы

**Ресурсная база**

Основу ресурсной базы компаний Группы составляют средства, предоставленные материнской структурой и отраженные в отчетности в качестве субординированных депозитов АО УФ "Русфинанс САС", привлеченных займов Группы Société Générale, а также дополнительных взносов в УК ООО "Русфинанс". Существенную финансовую поддержку операций ООО "Русфинанс Банк" также осуществляет МФК, как путем открытия кредитных линий, так и за счет выставления поручительства по облигационным займам серии 01 и 02. Необходимо также отметить среди кредиторов Группы Европейский Банк Реконструкции и Развития.

По состоянию на 01.10.06 г. до 73% обязательств ООО "Русфинанс Банк" было сформировано средствами, привлеченными от связанных структур, МФК и ЕБРР. Для ОАО КБ "СКТ" аналогичный показатель составил 70%.

Кроме вышеуказанной финансовой поддержки, фондирование банков Группы осуществляется за счет привлечения депозитов и открытия расчетных счетов предприятий и населения (см. раздел "Ресурсная база").

**Капитал**

По данным ЦЭА "Интерфакс", на 01.07.06 г. соотношение собственного капитала и активов для каждого из банков Группы существенно превышало аналогичный показатель российских кредитных организаций из числа ТОП-30. В частности, на 01.10.06 г. доля собственного капитала в активах для ООО "Русфинанс Банк" составила 13,5%, для ОАО КБ "СКТ" - 12,4%.

**Сравнительный анализ соотношения собственного капитала и активов банков Группы\*.**

Доля СК в активах	Данные на 01.07.06 г.
Банки ТОП-30	10,8%
Госбанки и банки с господдержкой (из ТОП-30)**	10,4%
Частные коммерческие банки (ТОП-30)	11,6%
<b>ООО "Русфинанс Банк"</b>	<b>18,3%</b>
<b>ОАО КБ "СКТ"</b>	<b>20,3%</b>

Источник: ЦЭА "Интерфакс"

\* Для сопоставимости данных по ООО "Русфинанс Банк" и ОАО КБ "СКТ" использовались данные ЦЭА "Интерфакс".

\*\* Сбербанк, ВТБ, ВТБ-24, Газпромбанк, Банк Москвы, ПСБ, Номос-Банк, Ак Барс, Россельхозбанк, Ханты-Мансийский банк, Транскредитбанк

**Рейтинги**

В ноябре 2006 г. ООО "Русфинанс Банк" был присвоен рейтинг по международной шкале S&P на уровне "BB" с позитивным прогнозом, что на 4 ступени ниже суверенного уровня и на 2 ступени выше рейтинга таких банков, как РОСБАНК и Русский Стандарт.



В отсутствие статуса (лицензии) кредитной организации единственным источником средств, используемых ООО "Русфинанс" для финансирования кредитных операций, является собственный капитал, сформировавший на 01.10.06 г. 80,9% пассивов компании.

## Финансовые показатели

### Ключевые финансовые показатели Группы "Русфинанс" в 2005 –9 мес. 2006 гг.

Показатель	2005	9 мес. 2006
<b>ООО "Русфинанс Банк"</b>		
Чистый процентный доход, млн. руб.	704,2	921,1
Чистая прибыль, млн. руб.	121,8	116,9
ROA по чистой прибыли, %	3,3	2,0
ROE по чистой прибыли, %	28,3	15,7
<b>ОАО КБ "СКТ"</b>		
Чистый процентный доход, млн. руб.	247,3	640,8
Чистая прибыль, млн. руб.	29,1	138,0
ROA по чистой прибыли, %	1,5	3,3
ROE по чистой прибыли, %	3,9	17,4
<b>ООО "Русфинанс"</b>		
Чистый процентный доход, млн. руб.	593,2	1 003,1
Чистая прибыль, млн. руб.	(296,4)	(225,0)

Источник: аудированная отчетность ООО "Русфинанс Банк" по МСФО за 2004-2005 гг., неаудированная отчетность ООО "Русфинанс Банк" по МСФО за 9 мес. 2006 г., отчетность ОАО КБ "СКТ" за 2004-2005 гг. и 9 мес. 2006 г. по РСБУ (публикуемая форма), отчетность ООО "Русфинанс" за 2004-2005 гг. и 9 мес. 2006 г. по РСБУ

## Выполнение отдельных пруденциальных нормативов

### Соблюдение ООО "Русфинанс Банк" отдельных нормативов ЦБ РФ в 2003–9 мес. 2006 гг.

	2003	2004	2005	1 пол. 2006	9 мес. 2006
H1 Достаточность капитала (min 10%)	23,5%	14,6%	11,8%	21,0%	13,9%
H2 Мгновенная ликвидность (min 15%)	112,8%	103,6%	62,8%	47,8%	38,3%
H6 Максимальный риск на одного заемщика (max 25%)	8,7%	19,1%	19,7%	6,6%	8,4%
H7 Максимальный размер крупных кредитных рисков (max 800%)	14,1%	29,9%	25,2%	6,6%	15,0%

Источник: ООО "Русфинанс Банк"

### Соблюдение ОАО КБ "СКТ" отдельных нормативов ЦБ РФ в 2003–9 мес. 2006 гг.

	2003	2004	2005	1 пол. 2006	9 мес. 2006
H1 Достаточность капитала (min 10%)	100,1%	54,9%	38,3%	20,4%	12,5%
H2 Мгновенная ликвидность (min 15%)	25,4%	109,1%	40,4%	58,0%	74,8%
H6 Максимальный риск на одного заемщика (max 25%)	19,5%	18,6%	24,6%	24,5%	21,7%
H7 Максимальный размер крупных кредитных рисков (max 800%)	74,8%	129,3%	129,3%	103,4%	124,3%

Источник: ООО "Русфинанс Банк"

## Источники инвестиционной привлекательности

### Плюсы

- ⊕ Развитая филиальная сеть;
- ⊕ Доступ к капиталу, стабильность ресурсной базы и операционная поддержка материнской компании;
- ⊕ Простота и стандартизация массовых продуктов потребительского и автокредитования;
- ⊕ Широкая клиентская база.

### Возможности для роста

- ⬆ Развитие российского банковского сектора до уровня, сопоставимого с развитыми странами;
- ⬆ Стратегия по развитию в быстрорастущем сегменте массового розничного кредитования;
- ⬆ Неорганический рост путем приобретения других игроков на рынке потребительского и автокредитования;
- ⬆ Рост реальных располагаемых доходов населения;
- ⬆ Высокие темпы развития розничных сетей, а также положительная динамика продаж автотранспортных средств.

## Основные условия выпуска облигаций

Эмитент Облигаций	Общество с ограниченной ответственностью "Русфинанс Банк"
Поручители	Международная Финансовая Корпорация ООО "РУСФИНАНС" (далее - Поручители)
Размещаемые ценные бумаги	Облигации процентные неконвертируемые документарные на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением номинальной стоимостью 1 000 (одна тысяча) рублей каждая в количестве 1 500 000 (один миллион пятьсот тысяч) штук общим объемом выпуска 1 500 000 000 (один миллиард пятьсот миллионов) рублей и сроком погашения в 728-й день с даты начала размещения. Облигации процентные неконвертируемые документарные на предъявителя серии 02 с обязательным централизованным хранением номинальной стоимостью 1 000 (одна тысяча) рублей каждая в количестве 1 500 000 (один миллион пятьсот тысяч) штук общим объемом выпуска 1 500 000 000 (один миллиард пятьсот миллионов) рублей и сроком погашения в 728-й день с даты начала размещения.
Купонные выплаты	Для каждого выпуска процентная ставка по первому купону устанавливается на конкурсе по определению процентной ставки по первому купону в процентах годовых в дату начала размещения Облигаций на ФБ ММВБ. Ставка первого купона фиксируется на весь срок обращения.
Дата начала размещения	Дата начала размещения каждого выпуска Облигаций устанавливается Эмитентом и доводится до сведения всех заинтересованных лиц не позднее, чем за 5 (пять) дней до даты начала размещения Облигаций путем публикации информации в лентах новостей АК&М и Интерфакс. Не позднее, чем за 4 (четыре) дня до даты размещения облигаций Эмитент также помещает аналогичное сообщение на сервере в сети Интернет по адресу: <a href="http://www.rusfinancebank.ru/">http://www.rusfinancebank.ru/</a>
Дата окончания размещения	Датой окончания размещения каждого выпуска Облигаций является наиболее ранняя из следующих дат: а) 10-й (десятый) рабочий день, следующий за первым днем размещения Облигаций данного выпуска; б) дата размещения последней Облигации данного выпуска.
Купонный период	182 дня
Дата погашения	Эмитент погасит Облигации в 728-й (семьсот двадцать восьмой) день с даты начала размещения Облигаций.

<b>Способ размещения</b>	Открытая подписка. В дату начала размещения Облигаций на ФБ ММВБ проводится конкурс по определению процентной ставки первого купона по Облигациям (далее - "Конкурс"). Конкурс проводится в соответствии с Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг, а также согласно регламенту и правилам Биржи, действующими на дату размещения Облигаций.
<b>Оферта</b>	Возможность оферты не предусмотрена
<b>Возможность досрочного погашения</b>	Предусмотрено досрочное погашение по усмотрению Эмитента (см. подробнее раздел "Описание Облигаций")
<b>Депозитарий</b>	Некоммерческое партнерство "Национальный Депозитарный Центр" (далее - "НДЦ", "Депозитарий").
<b>Платежный агент</b>	Международный Московский Банк
<b>Учет прав на Облигации</b>	Выпуск всех Облигаций каждого выпуска оформляется одним сертификатом (далее - Сертификат), подлежащим обязательному централизованному хранению в НДЦ. Выдача отдельных сертификатов Облигаций на руки владельцам Облигаций не предусмотрена. Владельцы Облигаций не вправе требовать выдачи сертификатов на руки. Учет и удостоверение прав на Облигации, учет и удостоверение передачи Облигаций, включая случаи обременения Облигаций обязательствами, осуществляется НДЦ, выполняющим функции Депозитария, и депозитариями, являющимися депонентами по отношению к НДЦ (далее именуемые совместно - "Депозитарии"). Права собственности на Облигации подтверждаются выписками по счетам депо, выдаваемыми НДЦ и Депозитариями - депонентами НДЦ держателям Облигаций.
<b>Регулирующее право</b>	Облигации выпускаются в соответствии с действующим российским законодательством.
<b>Вторичный рынок</b>	После Государственной регистрации Отчета об итогах выпуска Облигации могут свободно обращаться как на биржевом, так и на внебиржевом рынке ценных бумаг. Круг потенциальных приобретателей Облигаций не ограничен.
<b>Расчеты при размещении</b>	Расчёты по Облигациям при их размещении производятся на условиях "поставка против платежа". Денежные средства, полученные от размещения Облигаций на ММВБ, зачисляются в Расчётной палате ММВБ на счет Организатора.
<b>Использование средств</b>	Финансирование инвестиционных программ и проектов (см. подробнее раздел "Цели эмиссии Облигаций")

**Особенности выплаты  
купонного дохода  
и погашения облигаций**

Предоставленное поручительство со стороны МФК и ООО "Русфинанс" позволяет:

- Эмитенту в случае недостаточности средств для выплаты купона/погашения обратиться к Поручителям за предоставлением недостающей суммы (направить Требование не более чем за 13 рабочих дней до Даты выплаты по Облигациям) и сообщить об этом Платежному агенту, в данном случае Поручители обязуются перечислить недостающую сумму, но не более Доступной суммы обеспечения, на счет Платежного агента на 7 рабочий день после получения Требования.
- Платежному агенту в случае недостаточности средств, переведенных Эмитентом на счет Платежного агента за 9 рабочих дней до Даты выплаты по Облигациям для выплаты купона/ погашения, обратиться к Поручителям за предоставлением недостающей суммы (направить Требование за 7 рабочих дней до Даты выплаты по Облигациям), в данном случае Поручители обязуются перечислить недостающую сумму, но не более Доступной суммы обеспечения, на счет Платежного агента на 4 рабочий день после получения Требования.

**Серия 01:**

Международная Финансовая Корпорация

*Доступная сумма обеспечения:* сумма равная меньшей из:

- (1) 50% от общей номинальной стоимости Облигаций находящихся в обращении;
- (2) 50% общей номинальной стоимости Облигаций на дату размещения за вычетом любых платежей совершенных МФК в соответствии с условиями договора Поручительства и Эмиссионных документов. Доступная Сумма Обеспечения на дату начала размещения облигаций составит - 750 млн. руб.

ООО "РУСФИНАНС"

*Доступная сумма обеспечения:* сумма равная меньшей из:

- (1) 50% от общей номинальной стоимости Облигаций находящихся в обращении;
- (2) 50% общей номинальной стоимости Облигаций на дату размещения за вычетом любых платежей совершенных ООО "РУСФИНАНС" в соответствии с условиями договора Поручительства и Эмиссионных документов.

Доступная Сумма обеспечения на дату начала размещения облигаций составит - 750 млн. руб.

**Серия 02:**

Международная Финансовая Корпорация

*Доступная сумма обеспечения:* сумма равная меньшей из:

(1) 40% от общей номинальной стоимости Облигаций находящихся в обращении;

(2) 40% общей номинальной стоимости Облигаций на дату размещения за вычетом любых платежей совершенных МФК в соответствии с условиями договора Поручительства и Эмиссионных документов.

Доступная Сумма Обеспечения на дату начала размещения облигаций составит - 600 млн. руб.

ООО "РУСФИНАНС"

*Доступная сумма обеспечения:* сумма равная меньшей из:

(1) 60% от общей номинальной стоимости Облигаций находящихся в обращении;

(2) 60% общей номинальной стоимости Облигаций на дату размещения за вычетом любых платежей совершенных ООО "РУСФИНАНС" в соответствии с условиями договора Поручительства и Эмиссионных документов.

Доступная Сумма обеспечения на дату начала размещения облигаций составит - 900 млн. руб.

Условиями каждого Поручительства в случае осуществления платежей Поручителями предусматривается обязанность Эмитента по восстановлению Доступной суммы обеспечения (в соответствии с п. 2.05. Поручительства, представленного в Приложениях №№ 5,6).

## Цели эмиссии облигаций

Целью размещения настоящего облигационного займа является диверсификация ресурсной базы, а также формирование кредитной истории как одного из факторов инвестиционной привлекательности Группы.

Средства, полученные в результате эмиссии облигаций, Группа планирует направлять на увеличение розничного кредитного портфеля.

Группа не предполагает использование привлеченных средств на финансирование какой-либо определенной сделки.

## Миссия и стратегия развития

### Миссия

Способствовать повышению качества жизни российских граждан путем предоставления услуг потребительского кредитования мирового уровня на стабильной долгосрочной основе.

### Долгосрочная стратегия

Целью долгосрочной стратегии Группы является достижение и удержание ведущих позиций на рынке потребительского кредитования среди российских кредитных организаций. В основе долгосрочной стратегии лежат следующие принципы:

- 1) **специализация на кредитовании физ. лиц.** В рамках данного направления Банк осуществляет:
  - автокредитование;
  - потребительское кредитование;
  - выдачу кредитов посредством револьверных кредитных карт.

### Матрица продуктов и каналов продаж Банка.

Продукты	Каналы сбыта				
	Автосалоны	Розничные торговые точки	Офисы банка	Почтовая рассылка	Продажи по телефону/через Интернет
Автокредитование	✓		✓		
Потребительское кредитование		✓		✓	✓
Кредитные карты		✓	✓	✓	

Источник: ООО "Русфинанс Банк"

- 2) **широкомасштабное развитие региональной сети.** Расширение собственной сети планируется осуществлять в основном за счет открытия кредитно-кассовых офисов (с наличием и без кассового узла), а также POS-терминалов.
- 3) **выстраивание партнерских взаимоотношений** с предприятиями, выступающими ключевыми каналами сбыта кредитных продуктов (автосалонами и розничными сетями), торговые площадки которых используются для выхода на целевого клиента. Данное сотрудничество предусматривает следующие направления:
  - разработка совместных программ кредитования клиентов, позволяющих реализовывать индивидуальный подход и предполагающих совместное планирование объемов продаж и контроль за выполнением плановых показателей в каждой отдельной торговой точке;



- построение долгосрочных отношений с обеспечением эксклюзивности и/или отдельного подхода к банкам Группы по сравнению с конкурентным окружением (например, приоритетность продаж кредитных продуктов).
- разработка совместных программ продвижения кредитных продуктов, рекламных кампаний с последующей оценкой эффективности проводимых мероприятий;
- использование административного ресурса сети для увеличения объемов продаж путем мотивации розничных продавцов.

### Краткосрочные стратегические задачи

В краткосрочной перспективе ключевыми направлениями развития Группы являются:

- 1) **активная географическая экспансия** путем открытия новых представительств в неохваченных сетью Группы регионах РФ.
- 2) **достижение высокого уровня лояльности к брэнд**у Группы с ориентацией на долгосрочное сотрудничество с клиентом (неоднократное привлечение клиентом предлагаемых кредитных продуктов).

Основой стратегии развития **автокредитования** является расширение присутствия в точках продаж крупных дилеров, а также заключение соглашений о сотрудничестве непосредственно с производителями автотехники. В качестве ключевого конкурентного преимущества Группа рассматривает не ценовые условия кредита, а качество предоставляемых услуг, в том числе развитие системы экспресс-кредитования с максимальной суммой автоматического принятия решения по выдаче кредита.

Основой модели развития **потребительского кредитования** является присутствие в розничных точках продаж сетей-партнеров. Одним из ключевых факторов развития сотрудничества является индивидуальный подход к разработке кредитных продуктов в зависимости от товарной матрицы сети.

Стратегическими задачами по развитию направления **кредитных карт** в перспективе до 2007 г. являются проведение эмиссии собственных кредитных карт, оптимизация банковских технологий и внедрение единых стандартов обслуживания. Впоследствии в 2008-2009 гг. предполагается организация выдачи кредитных карт во всех действующих кредитно-кассовых офисах, а также возможное дальнейшее увеличение кредитного портфеля данного направления за счет продажи карт через объекты POS.

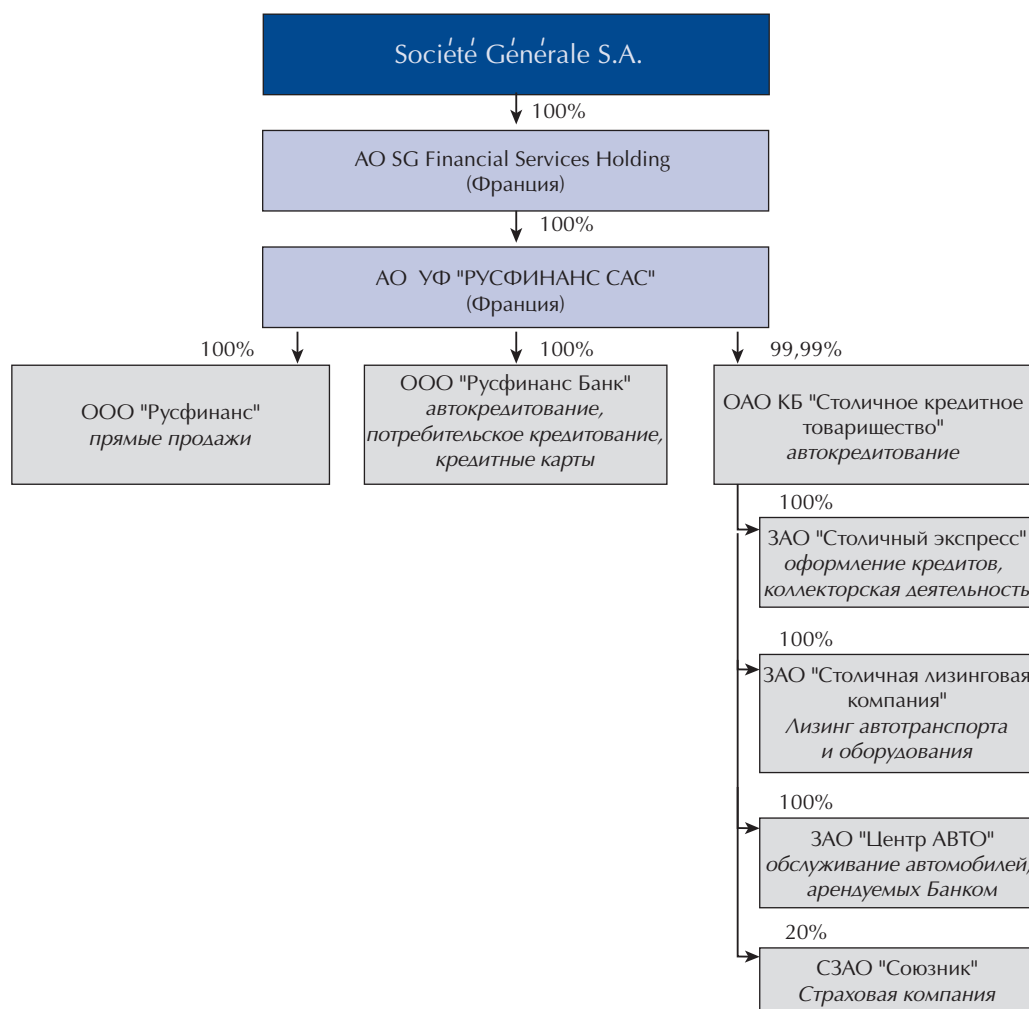
По мере развития направления Группа предполагает приступить к реализации кредитных карт совместно с прочими кредитными продуктами в качестве дополнительной услуги.

## Юридическая структура

Холдинговой компанией Группы "Русфинанс" выступает акционерное общество упрощенной формы "Русфинанс САС", зарегистрированное во Франции и на 100% принадлежащее Группе Société Générale. Основной функцией холдинговой компании является обеспечение финансирования кредитных операций следующих компаний Группы:

- 1) ООО "Русфинанс Банк", (до 02.02.06 г. - ООО КБ "Промэк-Банк"), ключевыми направлениями деятельности которого являются автокредитование и выдача потребительских кредитов.
- 2) ООО "Русфинанс", где до приобретения 01.07.05 г. ООО КБ "Промэк-Банк" была сосредоточена деятельность по выдаче розничных кредитов в пунктах продаж. В настоящее время потребительское кредитование в точках продаж (POS) переведено в ООО "Русфинанс Банк", в то время как ООО "Русфинанс" работает в сегменте прямых продаж.
- 3) ОАО КБ "Столичное кредитное товарищество", приобретенного 04.07.06 г. и специализирующегося на автокредитовании.

Юридическая структура Группы на 01.10.06 г.



Источник: ООО "Русфинанс Банк"

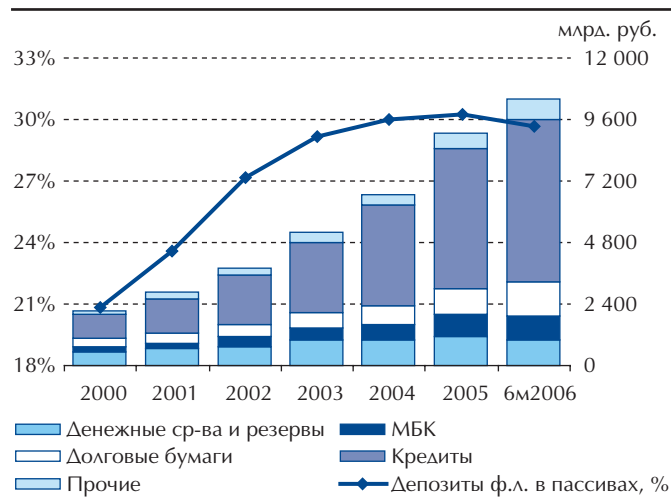
## Конкурентная среда

### Российский банковский сектор

По данным ЦЭА "Интерфакс", совокупные активы российской банковской системы на 01.07.06 г. достигли 10,4 трлн. руб. (~\$378 млрд.) при среднегодовых темпах роста в 2000-2005 гг. на уровне 34%. За рассматриваемый период российский банковский сектор продемонстрировал наиболее высокие темпы развития по сравнению с аналогичными показателями стран Восточной Европы. В основу такой динамики легли следующие факторы:

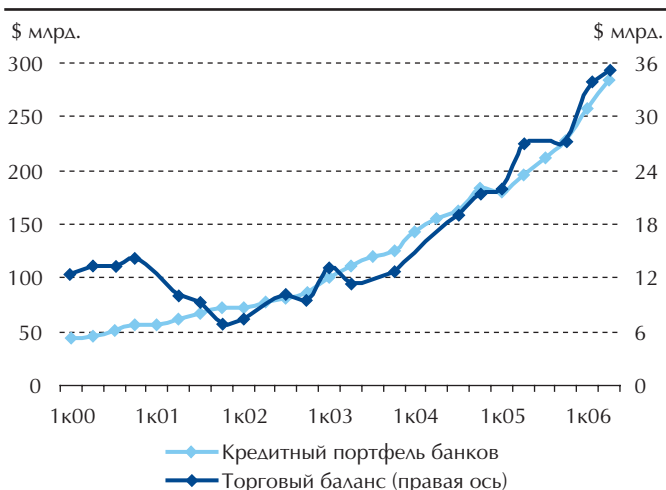
- фундаментальные предпосылки увеличения кредитной массы в условиях экономического подъема и недостаточного уровня кредитования реального сектора;
- исчерпание возможностей получения сверхвысоких доходов на валютном рынке и от операций с ценными бумагами вызвало рост интереса банков к продвижению кредитных продуктов, а также принятию более высоких кредитных рисков в поисках прибыли;
- рост доверия населения к банковской системе обеспечил стабильный источник формирования ресурсной базы. За период 2000-2005 гг. среднегодовой темп роста счетов и депозитов физ. лиц составил 44%, превысив аналогичный показатель корпоративного сектора, в то время как доля Сбербанка на рынке частных вкладов снизилась до 55% с 75%. Кроме того, изменение структуры обязательств в пользу роста доли долгосрочных ресурсов, востребованных корпоративными заемщиками, также позволило банкам увеличить объемы кредитования экономики.
- избыточный уровень ликвидности в экономике в результате благоприятной конъюнктуры нефтяного рынка также стимулировал кредитную экспансию банков.

**Динамика активов банковского сектора РФ в 2000–2006 гг.**



Источник: ЦЭА "Интерфакс"

**Торговый баланс и объем выданных кредитов в РФ в 2000–2006 гг.**

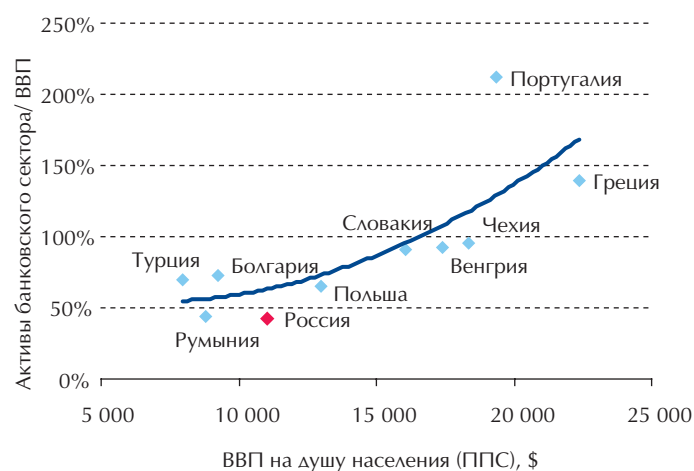


Источник: ЦБ РФ

Вместе с тем, сравнительный анализ текущего состояния банковского сектора РФ и стран Восточной и Западной Европы позволяет предположить, что потенциал роста активов российских кредитных организаций пока не исчерпан. В частности, по соотношению

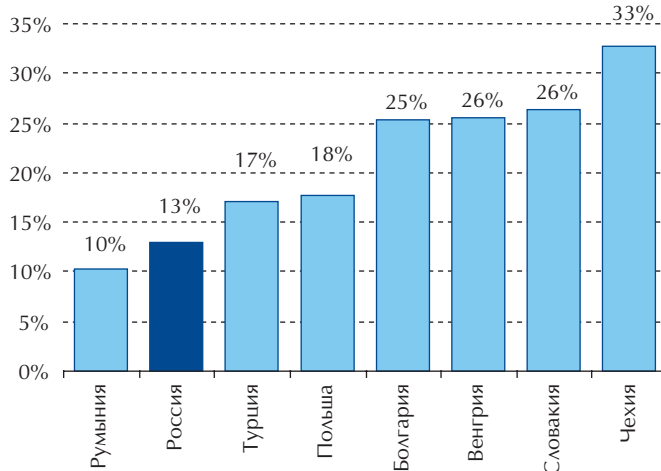
размера активов к ВВП (43% в 2005 г.), российская банковская система существенно уступает не только странам с более высоким уровнем ВВП на душу населения (Польша, Венгрия, Чехия), но и менее развитым экономикам (Турция, Болгария, Румыния). По этой причине в среднесрочной перспективе существует вероятность сохранения темпов роста российской банковской системы на уровне, превышающем аналогичные показатели европейских стран. В пользу такого прогноза также свидетельствует низкая доля привлеченных банковской системой депозитов физ. лиц в ВВП по сравнению со странами Восточной Европы, что предполагает наличие потенциала дальнейшего роста ресурсной базы.

#### Уровень развития банковского сектора в РФ по сравнению с европейскими странами



Источник: ЦЭА "Интерфакс", МВФ, Всемирный Банк

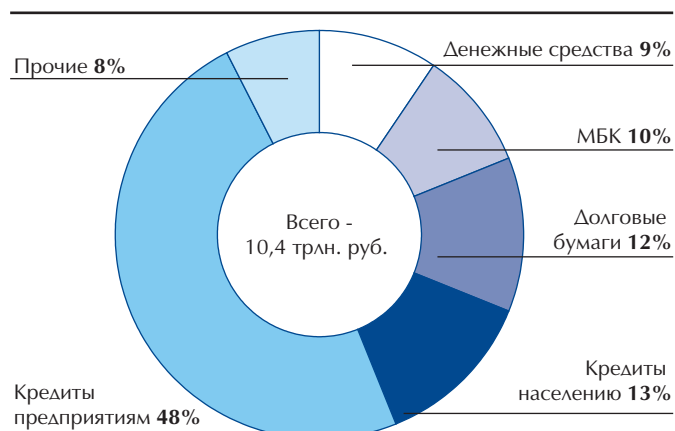
#### Соотношение частные депозиты/ ВВП в РФ и европейских странах в 2005 г.



Источник: национальные статистические службы

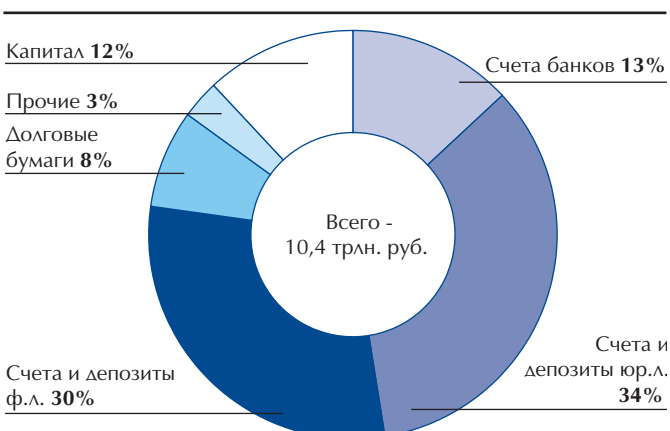
Результатом развития банковской системы РФ стало изменение структуры активов в пользу увеличения доли кредитов нефинансовому сектору - до 61% на 01.07.06 г. по сравнению с 42% в 2000 г. При этом в объеме выданных кредитов на 01.07.06 г. преобладали займы корпоративным клиентам (до 80%).

#### Структура активов банковского сектора РФ на 01.07.06 г.



Источник: ЦЭА "Интерфакс"

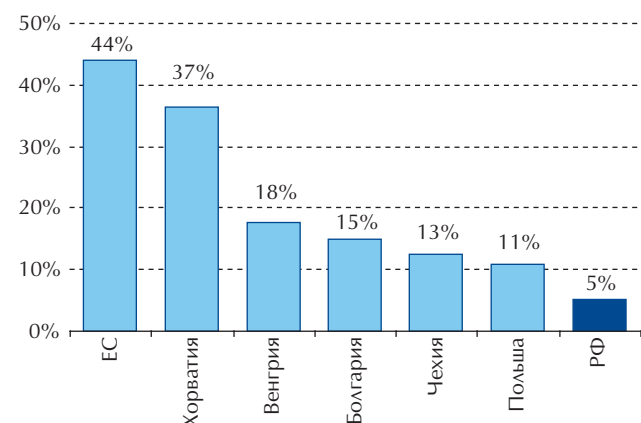
#### Структура источников средств банковского сектора РФ на 01.07.06 г.



Источник: ЦЭА "Интерфакс"

В период 2000-2005 гг. среднегодовой темп роста кредитов населению составил 92%, и по состоянию на 01.07.06 г. на долю данного показателя пришлось 13% активов банковской системы. По итогам 2005 г. доля розничных кредитов в ВВП составила 5% по сравнению с 11-18% ВВП в странах Восточной Европы и 44% в ЕС. Такое соотношение свидетельствует в пользу ожиданий сохранения высоких темпов роста объемов кредитования физических лиц в РФ в среднесрочной перспективе.

#### Сравнительный анализ: доля кредитов населению в ВВП в 2005 г.



Источник: национальные статистические службы

#### Динамика объемов потребительского и ипотечного кредитования в РФ в 2000-2005 гг.



Источник: ЦБ РФ, ЦЭА "Интерфакс", оценки Тройки Диалог

#### ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

В качестве наиболее вероятных тенденций развития российского банковского сектора в среднесрочной перспективе можно выделить следующие:

- 1) наращивание объемов кредитования физических лиц до уровня сопоставимого с развитыми странами в результате:
  - имеющегося существенного неудовлетворенного спроса на потребительские и ипотечные кредиты;
  - роста реальных располагаемых доходов населения;
  - сокращения количества предприятий, использующих "серые" зарплатные схемы. "Легализация" зарплат позволит работникам рассчитывать на большие объемы кредитования при одновременном снижении стоимости привлекаемых ресурсов.
- 2) возможный рост ставок по выдаваемым кредитам в 2007-2008 гг. Долгосрочная тенденция снижения стоимости кредитных ресурсов может завершиться по мере замедления темпов роста положительного сальдо торгового баланса, а также стерилизации части избыточной ликвидности в экономике через стабилизационный фонд РФ.
- 3) рост финансовой устойчивости банковской системы в результате принятия норм ГК, вводящих депозиты без права досрочного изъятия. В настоящее время в Госдуме обсуждается законопроект, предусматривающий внесение изменений в ст. 837 ГК РФ и ст. 8 и 36 ФЗ "О банках и банковской деятельности". Суть предлагаемых изменений заключается в следующем: наряду с существующей нормой об обязанности банка по первому требованию вкладчика вернуть сумму вклада или ее часть, банку и клиенту предоставляется возможность оговаривать в договоре условия и обстоятельства возврата суммы вклада.

- 4) консолидация отрасли,
- 5) упрощение доступа к капиталу в результате снятия ограничений на свободное обращение банковских акций. В настоящее время продажа банковских акций нерезидентам требует разрешения ЦБ, однако в связи с планами Сбербанка и ВТБ по проведению IPO не исключено упразднение данной нормы действующего законодательства.

### Ключевые игроки

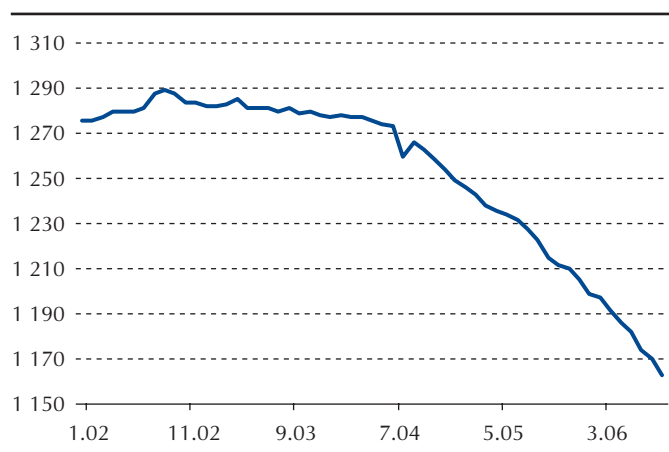
Российский банковский сектор сильно фрагментирован: на 01.09.06 г. количество банков, имеющих разрешение на осуществление операций, составило 1,163. Ужесточение контроля со стороны ЦБ РФ в области надзора за деятельностью сектора в 2005-2006 гг. привело к сокращению числа действующих кредитных организаций. В настоящее время процесс ликвидации мелких банков, не соответствующих законодательному профилю кредитной организации, не завершен, однако присутствие в отрасли подобных игроков мало влияет на уровень конкуренции.

В частности, по данным ЦЭА "Интерфакс", на 01.07.06 г. 100 крупнейших российских банков формировали 86% всех активов российского банковского сектора, в то время как на московские организации приходилось более 70%. До 81% активов московских банков обеспечивали 30 крупнейших игроков, располагающих развитой филиальной сетью и характеризующихся высокой диверсификацией бизнеса.

Для отрасли характерно доминирующее положение госбанков, в первую очередь Сбербанка, концентрирующего более половины всех привлеченных депозитов физ. лиц, до трети всех выданных небанковскому сектору кредитов, а также более 20% активов и капитала. Вторым крупнейшим игроком из числа государственных кредитных организаций является Внешторгбанк, на долю которого приходится чуть более 7% активов банковского сектора. Доля ВТБ может существенно возрасти в текущем году после присоединения Промстройбанка, сделка по покупке контрольного пакета акций которого была закрыта в декабре 2005 г. По данным ЦЭА "Интерфакс", на долю госбанков и банков с господдержкой (Банк Москвы, Газпромбанк, Россельхозбанк и т.п.) по итогам 1 пол. 2006 г. пришлось более половины активов банковского сектора.

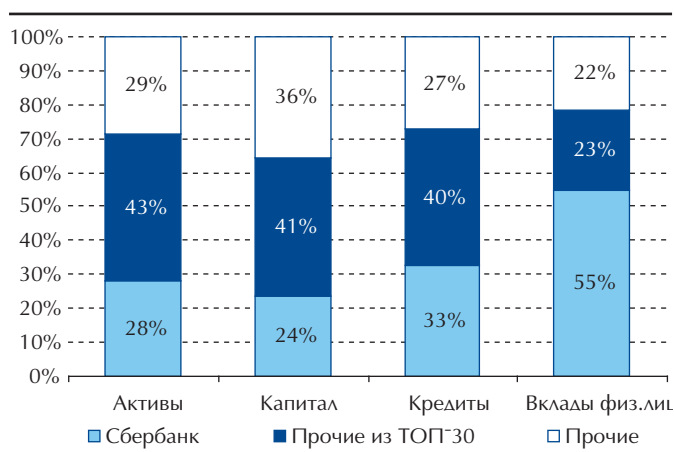
Присутствие иностранных банков на российском рынке довольно ограничено - 8% активов и 7% капитала банковской системы на 01.07.06 г.

### Динамика количества банков в РФ.



Источник: ЦБ РФ

### Концентрация российского банковского рынка на 01.07.06 г.



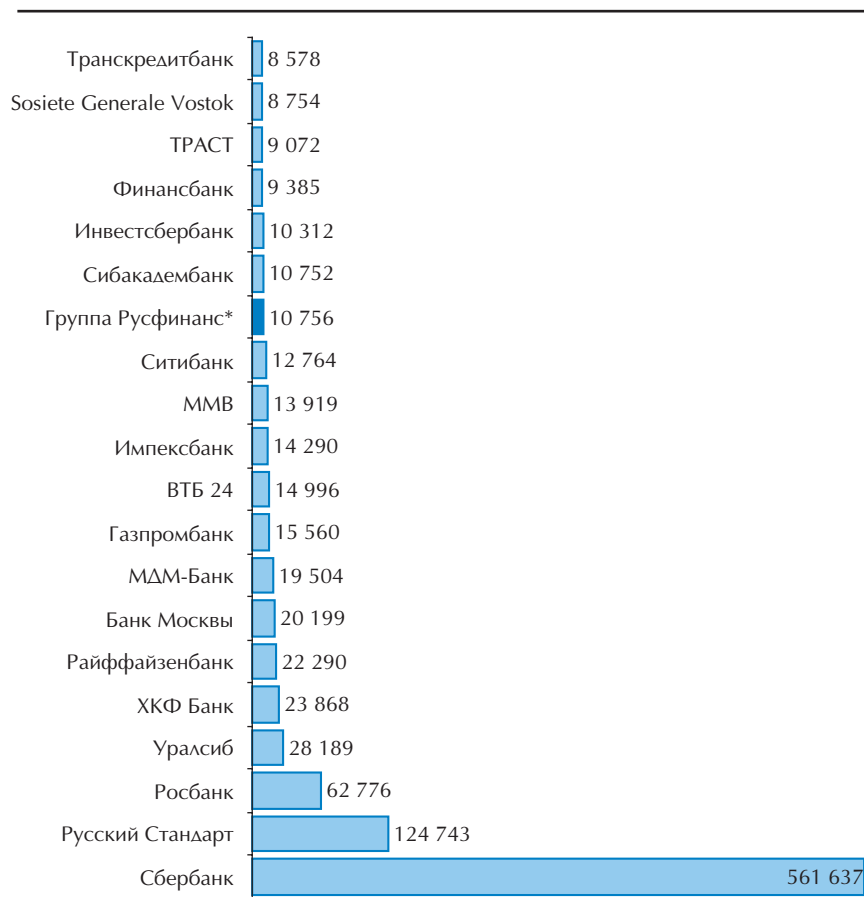
Источник: ЦЭА "Интерфакс"

Таким образом, несмотря на высокую фрагментированность отрасли, степень концентрации активов/капитала, и, следовательно, уровень конкуренции довольно высоки. Конкурентное давление во многом определяется сферой деятельности кредитной организации:

- 1) в области привлечения **крупных корпоративных клиентов** обострению конкуренции способствует соперничество отечественных банков с западными финансовыми институтами. Преимущество последних заключается в привлечении более дешевого фондирования, а также возможности предоставления крупных кредитов. Невысокая капитализация российской банковской системы в сочетании с нормативом ЦБ, ограничивающим риск на одного заемщика 25% собственного капитала, делает отечественных игроков менее конкурентоспособными в вопросах предоставления крупных займов.
- 2) несмотря на растущий интерес к кредитованию **предприятий малого и среднего бизнеса**, спрос на кредитные услуги клиентов данной категории пока превышает предложение. Соответственно, уровень ставок по кредитам в данном сегменте остается существенно выше по сравнению с крупными компаниями, а в отдельных случаях и по сравнению с кредитами населению.
- 3) в **розничном бизнесе**, включая потребительское кредитование, автокредитование и ипотеку, на долю 20 крупнейших игроков на 01.07.06 г. пришлось до 74% рынка. В сегменте потребительского кредитования лидирующие позиции занимают Сбербанк, Русский Стандарт и Росбанк. В сегменте долгосрочных нецелевых кредитов, а также ипотеки наиболее устойчивые позиции у госбанков - Сбербанка и ВТБ.

По данным ЦЭА "Интерфакс", на конец 1 пол. 2006 г. Группа "Русфинанс" вошла в первую 20-ку (14-е место) российских кредитных организаций по объемам кредитования физ. лиц. По итогам 2007 г. Группа ожидает дальнейшее укрепление конкурентных позиций в данном сегменте банковского рынка, чему также будет способствовать расширение портфеля автокредитов в результате покупки ОАО КБ "Столичное кредитное товарищество". К концу 2007 г. в планы Группы входит занять место в первой 5-ке лидеров российского рынка розничного кредитования.

## Объем выданных розничных кредитов в 1 пол. 2006 г. (млн. руб.)



Источник: ЦЭА "Интерфакс"

\* Совокупный размер кредитного портфеля ООО "Русфинанс Банк" и ООО "Русфинанс"

## Конкурентные преимущества Группы

### ОРИЕНТАЦИЯ НА БЫСТРОРАСТУЩИЙ СЕГМЕНТ МАССОВОГО РОЗНИЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ

Розничное кредитование является одним из наиболее быстрорастущих и высокодоходных направлений банковской деятельности. В условиях востребованности данных услуг ввод и продвижение стандартных массовых продуктов, удобных с точки зрения масштабируемости операций, позволяет обеспечить высокие темпы роста бизнеса.

### ПОДДЕРЖКА ФИНАНСОВОЙ ГРУППЫ SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Принадлежность к Группе Société Générale позволяет:

- использовать западный опыт, применяя механизмы и подходы кредитования, успешно зарекомендовавшие себя на международных рынках;
- обеспечивать стабильность капитала, а также доступ к дешевым долгосрочным ресурсам для реализации программы кредитования.

### ШИРОКАЯ ФИЛИАЛЬНАЯ СЕТЬ

Наличие филиальной сети является конкурентным преимуществом Группы, позволяющим реализовывать кредитные продукты с максимальным территориальным охватом целевой аудитории. Планы Группы по использованию филиальной сети для развития направления кредитных карт могут стать дополнительным фактором высоких темпов роста кредитного портфеля.



**ЭФФЕКТИВНЫЕ ПАРТНЕРСКИЕ ПРОГРАММЫ**

Региональная сеть Группы развивается по принципу организации процесса кредитования в точках продаж в непосредственной близости к клиенту. Привлечение торгово-сервисных сетей к совместному продвижению кредитных продуктов обеспечивает большую эффективность маркетинговых усилий, а также гибкость в формировании ценовой политики Группы.

**ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ЭКСПРЕСС-ТЕХНОЛОГИИ ПРОДАЖ КРЕДИТНЫХ ПРОДУКТОВ**

Экспресс-выдача потребительских и автокредитов является одним из факторов привлечения целевой аудитории и увеличения портфеля, а также формирования высокого уровня лояльности бренду Группы.

## Филиальная сеть

На протяжении 2004-9 мес. 2006 г. Группа "Русфинанс" активно наращивала филиальную сеть, по состоянию на 01.10.06 г. представленную во всех федеральных округах РФ. На 01.10.06 г. клиентская база Группы "Русфинанс" включала более 500 тыс. физ. лиц., из которых на филиальную сеть приходилось 345 тыс.

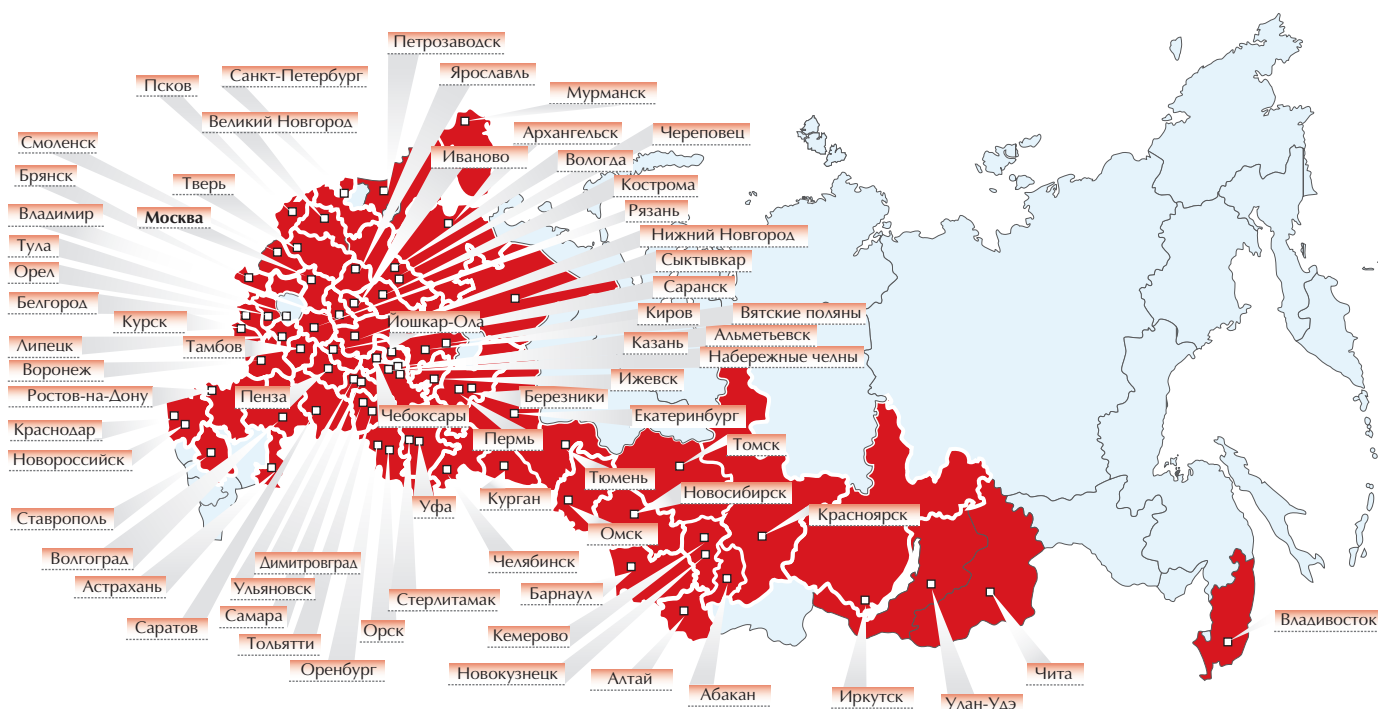
За исключением головного офиса и 19-ти допофисов ООО "Русфинанс Банк" в Самаре и области, а также головного офиса и 5-ти допофисов ОАО КБ "СКТ" в Москве и Московской области, подразделения Группы открываются в формате:

- кредитно-кассовых офисов (ККО) с организацией и без организации кассового обслуживания, насчитывавших на 01.10.06 г. 110 ед.,
- POS-точек в торгово-сервисных предприятиях. На 01.10.06 г. сеть POS включала 4 287 ед. При выборе сети-партнера для размещения POS учитываются потребности и требования торговой сети/автодилера, товарный ассортимент, условия работающих с потенциальным партнером банков-конкурентов, а также занимаемая ритейлером/автодилером доля локального рынка.

В случае, если регионы присутствия Банка не полностью совпадают с регионами присутствия сетевого партнера, Банк оперативно принимает решение о расширении сети, на что уходит 1-2 месяца.

### География сети Группы "Русфинанс" на 01.10.06 г.

Допофисы	24
ККО (кредитно-кассовые офисы)	110
POS (торговые сети и автосалоны)	4287
Банкоматы	4



Источник: ООО "Русфинанс Банк"

## Кредитный портфель филиальной сети на 01.10.06 г.\*

Показатель	Доля филиальной сети в кредитном портфеле, %
Автокредиты	81,5%
Потребительские кредиты**	87,9%
Кредитные карты	7,3%

Источник: ООО "Русфинанс Банк"

\* Под филиальной сетью ООО "Русфинанс Банк" подразумеваются все регионы кроме Самары и области, под филиальной сетью ОАО КБ "СКТ" подразумеваются все регионы кроме Москвы и области

\*\* Данные только по портфелю ООО "Русфинанс Банк"

## Розничный бизнес

В качестве начального этапа развития розничных операций массового сегмента в РФ в 2004 г. Группой Société Générale было приобретено ООО "Русфинанс", не имевшее статуса кредитной организации и финансировавшее кредитные операции из собственных средств, предоставляемых материнской компанией. По мере роста объемов розничного кредитного портфеля в 2005 г. было принято решение о покупке ООО КБ "Промэк-Банк", впоследствии переименованного в ООО "Русфинанс Банк". На 01.10.06 г. руководство Группы завершило перевод всех операций по потребительскому кредитованию через POS из ООО "Русфинанс" в ООО "Русфинанс Банк". В соответствии с планами менеджмента Группы, единственным направлением операционной деятельности ООО "Русфинанс" на данный момент остаются прямые продажи кредитных продуктов.

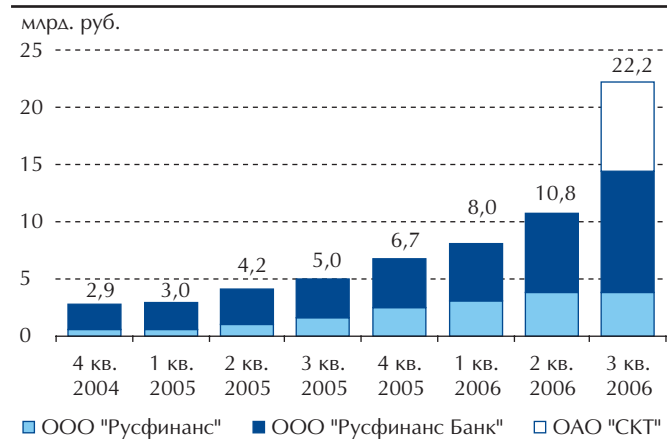
В рамках стратегии развития Группа "Русфинанс" специализируется на следующих ключевых направлениях розничного бизнеса (см. также раздел "Миссия и стратегия развития"):

- 1) **автокредитование**, занимавшее на 01.10.06 г. до 66% совокупного кредитного портфеля. Данное направление в настоящее время является специализацией ООО "Русфинанс Банк", а также ОАО КБ "Столичное кредитное товарищество", приобретенного в июле 2006 г.
- 2) **потребительское кредитование**, на долю которого по итогам 9 мес. 2006 г. пришлось 27% портфеля Группы. Данное направление представлено целевыми потребкредитами, которые заемщик может привлечь непосредственно в сетевой рознице (POS) или путем обращения в call-centre ООО "Русфинанс" (прямые продажи).
- 3) **кредитные карты**, сформировавшие по итогам 9 мес. 2006 г. 2% совокупного кредитного портфеля. Данное направление в Группе активно развивается ООО "Русфинанс Банк" с 2006 г.

В кредитном портфеле Группы на 01.10.06 г. также присутствовали займы, предоставленные другим кредитным организациям, корпоративные кредиты. Корпоративные кредиты могут предоставляться ООО "Русфинанс Банк" торгово-сервисным предприятиям в рамках развития партнерских отношений.

По состоянию на конец 01.10.06 г. объем выданных кредитов физическим лицам составил 20,9 млрд. руб. (~\$782 млн.). Количество заключенных кредитных договоров на 01.10.06 г. превысило 500 тыс. Рассматривая развитие розничных кредитных операций в качестве приоритетной задачи, Группа в 2004-9 мес. 2006 гг. увеличила портфель розничных кредитов почти в 8 раз.

### Динамика объемов кредитного портфеля Группы в 2004–9 мес. 2006 гг. (данные на конец периода)



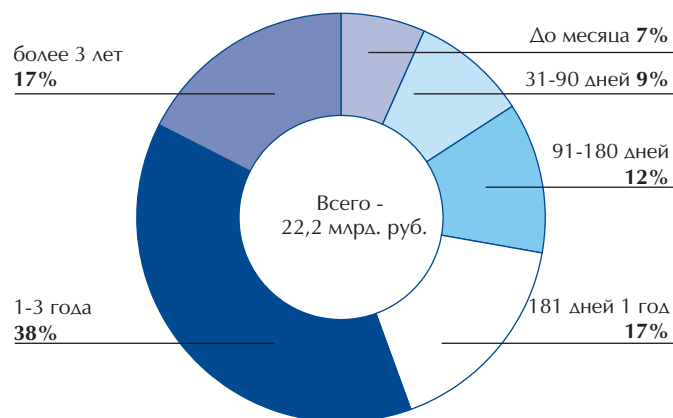
Источник: ООО «Русфинанс Банк»

В результате преобладания автокредитов дюрация совокупного кредитного портфеля на 01.10.06 г. составляла 1,7 года. Срок погашения более 95% займов, предоставленных ООО «Русфинанс», на 01.10.06 г. не превышал одного года.

С точки зрения объема ссуд наиболее популярными являются автокредиты в объеме свыше \$7 000 и потребительские кредиты в сумме до \$1 000, выдаваемые через POS.

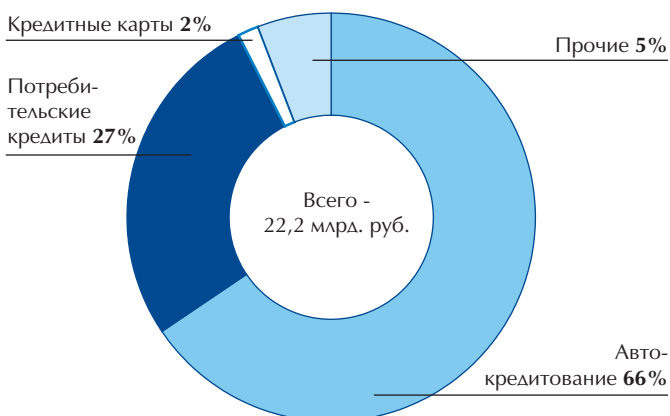
На 01.10.06 г. более 96% кредитного портфеля Группы было номинировано в национальной валюте.

### Структура кредитного портфеля Группы по срокам на 01.10.06 г.



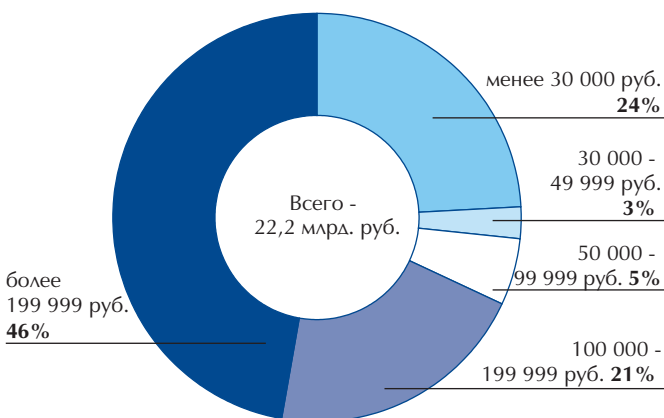
Источник: ООО «Русфинанс Банк»

### Структура кредитного портфеля Группы по направлениям кредитования на 01.10.06 г.



Источник: ООО «Русфинанс Банк»

### Структура кредитного портфеля Группы по объему займа на 01.10.06 г.



Источник: ООО «Русфинанс Банк»

## Автокредитование

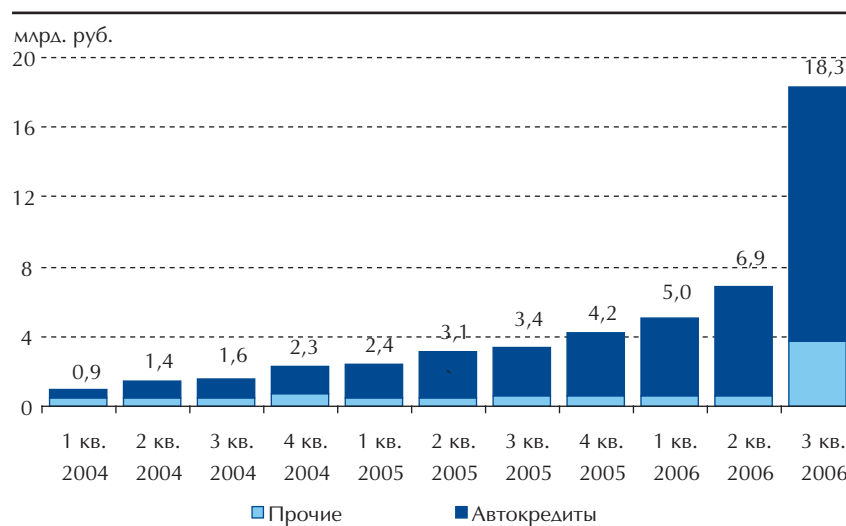
### КРЕДИТНЫЙ ПОРТФЕЛЬ

По состоянию на 01.10.06 г. операции автокредитования в рамках Группы "Русфинанс" были сосредоточены в ООО "Русфинанс Банк" и ОАО КБ "СКТ". По состоянию на 01.10.06 г. в совокупном кредитном портфеле вышеуказанных банков на долю автокредитов пришлось до 80% всех выданных ссуд.

За период с IV кв. 2004 г. по III кв. 2006 г. размер портфеля автокредитов Группы увеличился в 9 раз (без учета покупки ОАО КБ "СКТ" - в 5 раз) до 14,6 млрд. руб.

На 01.10.06 г. доля просроченной задолженности со сроком свыше 90 дней (NPL) в общем для ООО "Русфинанс Банк" и ОАО КБ "СКТ" портфеле автокредитов составила 3,1% по сравнению с 1,5% на 01.01.05 г. По состоянию на 01.10.06 г. свыше 62% просроченных кредитов имело срок просрочки до 3-х месяцев (soft collection).

### Динамика портфеля ООО "Русфинанс Банк" и ОАО КБ "СКТ" в 2004–9 мес. 2006 гг.



Источник: ООО "Русфинанс Банк"

### КАНАЛЫ ПРОДАЖ

Программы автокредитования реализуется Группой в рамках следующих ключевых направлений:

- 1) продажи автокредитов через головной офис и сеть кредитно-кассовых офисов ООО "Русфинанс Банк" и ОАО КБ "СКТ".** По состоянию на 01.10.06 г. банки Группы управляли 110 ККО, каждый из которых располагал операционными возможностями по выдаче автокредитов. ККО наделены полномочиями самостоятельно принимать решения о предоставлении займов в рамках программных кредитных продуктов.
- 2) развитие сотрудничества с крупными сетями автодилеров** (партнерские схемы), а также работа над запуском совместных программ с автопроизводителями. По данным на 01.10.06 г. общее количество POS в автоцентрах составило 565, в то время как число партнеров превысило 2,5 тыс. По итогам 9 мес. 2006 г. на POS пришлось свыше 77% портфеля автокредитов ООО "Русфинанс Банк" и до 60% портфеля ОАО КБ "СКТ".

По состоянию на 01.10.06 г. на региональную сеть ООО "Русфинанс Банк" (за исключением Самары и области) пришлось 88% объема портфеля автокредитования. Аналогичный показатель для ОАО КБ "СКТ" (за исключением Москвы и области) на 01.10.06 г. составил 73%.

#### Географическая структура портфеля автокредитов ООО "Русфинанс Банк" на 01.10.06 г.

Регион	Доля в объеме кредитного портфеля, %
ПФО (вкл. центральный офис в г. Самара)	52,8%
Москва и ЦФО	21,8%
ЮФО	10,2%
УФО	8,5%
С.-Петербург и СЗФО	3,7%
СФО	3,0%

Источник: ООО "Русфинанс Банк"

#### Географическая структура портфеля автокредитов ОАО КБ "СКТ" на 01.10.06 г.

Регион	Доля в объеме кредитного портфеля, %
Москва и ЦФО (вкл. центральный офис в г. Москва)	39,1%
СФО	17,0%
С.-Петербург и СЗФО	12,8%
ЮФО	10,4%
УФО	9,7%
ПФО	8,8%
ДФО	2,2%

Источник: ООО "Русфинанс Банк"

#### ВИДЫ КРЕДИТОВАНИЯ

На 01.10.06 г. Группа предоставляла кредиты в рублях или долларах США на покупку новых и подержанных автомобилей отечественного и иностранного производства, а также коммерческого автотранспорта грузоподъемностью менее 3,5 тонн. Группа сотрудничает с дилерами ОАО "АвтоВАЗ", ОАО "Иж-Авто", ООО "СоКИА", а также Ford, Renault-Nissan, Hyundai и пр. В рамках кредитования под покупку коммерческого автотранспорта ведется работа с ОАО "ГАЗ" и ОАО "УАЗ". За период с 01.01.06 г. по 01.10.06 г. кредиты на покупку новых легковых автомобилей отечественного и иностранного производства сформировали до 95% общего объема выданных автокредитов, при этом на отечественные машины пришлось до 63% данного объема.

Максимальный срок кредитования на покупку новых автотранспортных средств составляет 5 лет, подержанных - 3 года.

Продуктовая линейка дифференцирована в зависимости от социально-экономического положения региона, присутствия POS/ККО и уровня локального конкурентного давления. Позиционирование продуктов автокредитования в 2005 г. строилось на функциональных характеристиках, таких как ежемесячный платеж и срок кредитования. В 2006 г. больший акцент был сделан на промотировании качества, доступности и скорости предоставления кредита. Группой также используется система поддержания лояльности клиентов за счет скидок при повторном обращении.

Средняя эффективная ставка по автокредитам в сентябре 2006 г. составляла 23,4% годовых, в январе 2006 года аналогичный показатель составил 28,0% годовых.

## ПРОЦЕСС РАССМОТРЕНИЯ ЗАЯВКИ

В Группе используется модель экспресс-выдачи кредита. Средний срок рассмотрения кредитной заявки на базе скоринговой модели, по данным которой принимается решение о величине кредитного лимита на заемщика, составляет 30 минут. Процедура оформления залога автомобиля и выдачи кредита, как правило, не длится более суток. При этом в качестве фактора привлечения целевой аудитории используются следующие приемы:

- высокий процент изначального одобрения поступивших заявок (85%);
- отсутствие прямого отказа. В случае оцениваемых повышенных кредитных рисков, система устанавливает более низкий лимит по сравнению с изначально запрошенной суммой кредита. В этой ситуации заемщик сталкивается с необходимостью доведения собственных средств и может отказаться от получения кредита.

## ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

В среднесрочной перспективе Группа рассматривает следующие направления развития автокредитования:

- 1) реализация программ сотрудничества непосредственно с автопроизводителями, что упрощает заключение партнерских соглашений с автодилерами, а также обеспечивает участие последних в кредитных схемах;
- 2) реализация программ лояльности для действующих партнеров, предусматривающих льготные условия кредитования сотрудников, предоставление кредитов ключевым автодилерам, разработка совместных мероприятий по продвижению продукта.

## Потребительское кредитование

### КРЕДИТНЫЙ ПОРТФЕЛЬ И КАНАЛЫ ПРОДАЖ

В рамках развития потребительского кредитования Группа использует следующие каналы продаж:

- 1) **POS-терминалы в розничных сетях**, присутствующих в осваиваемом регионе. По состоянию на 01.10.06 г. такая сеть насчитывала 3 722 POS с совокупным кредитным портфелем в размере 3,6 млрд. руб. (~\$133 млн.). За период 2004-9 мес. 2006 гг. объемы данного вида розничного кредитования возросли в 4 раза.

Договоры с торговыми организациями заключаются сроком на год с последующей пролонгацией. На 01.10.06 г. в рамках партнерских схем Группа работала с "Эльдорадо", "Шатура" (мебель), "Дятково" (мебель), "Поларис" и "Санрайз" (компьютерная техника), "Старик Хоттабыч" (стройматериалы), а также готовилась к запуску новых проектов с продавцами бытовой техники, мобильных телефонов, спортивного инвентаря, одежды и других товаров.



## Географическая структура портфеля потребительских кредитов

ООО "Русфинанс Банк" на 01.10.06 г.

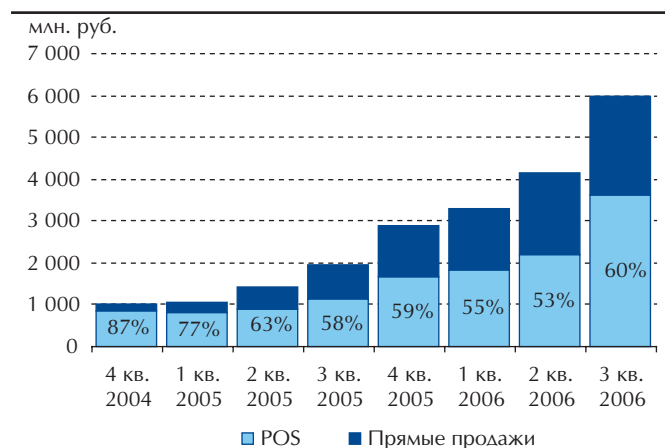
Регион	Доля в объеме кредитного портфеля, %
ПФО (вкл. головной офис в г. Самара)	46,1%
Москва и ЦФО	20,5%
УФО	15,3%
ЮФО	11,9%
С.-Петербург и СЗФО	3,4%
СФО	2,8%

Источник: ООО "Русфинанс Банк"

**2) прямые продажи** с использованием call-centre, Internet-связи и почтовой рассылки, предлагающие клиенту дистанционное обслуживание. По состоянию на 01.10.06 г. объем данных кредитов составил 2,4 млрд. руб. (~\$92 млн.), увеличившись за период 2004-9 мес. 2006 гг. почти в 18 раз. Группа "Русфинанс" одной из первых в РФ приступила к реализации таких схем on-line кредитования и в настоящее время менеджмент позитивно оценивает среднесрочные перспективы развития данного направления.

## Динамика портфеля потребкредитов

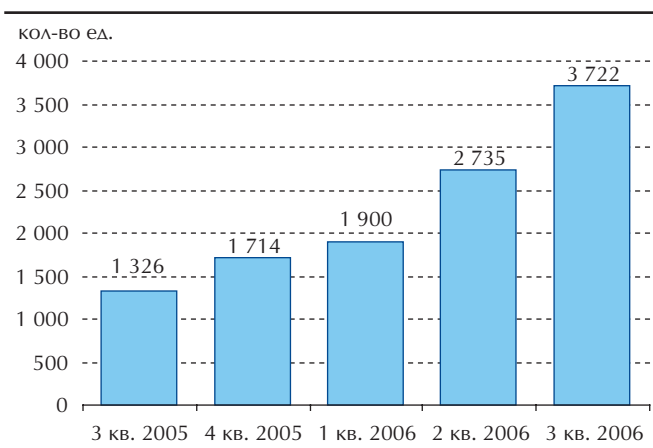
в 2004-9 мес. 2006 гг.



Источник: ООО "Русфинанс Банк"

## Динамика количества POS в торговых сетях

в 2005-9 мес. 2006 гг.



Источник: ООО "Русфинанс Банк"

Кредитование физ. лиц через сеть POS носит целевой характер, т.е. осуществляется только в рамках утвержденных списков товаров (стройматериалы, бытовая и компьютерная техника, мебель, спортивный инвентарь, туристические путевки и пр.). Списки могут пересматриваться в рамках индивидуального подхода к сетевым партнерам, сотрудничество с которыми используется Группой для продвижения кредитных продуктов. Дополнительными вариантами сотрудничества в рамках индивидуальных программ являются гибкая тарифная сетка, дифференцированная в зависимости от размера бизнеса ритейлера, прогнозируемого объема продаж кредитных продуктов в данной сети и других параметров, а также система агентских вознаграждений для консультантов сетей-партнеров.

Прямые продажи предполагают нецелевое кредитование, популярность которого стала одним из факторов резкого роста объемов портфеля данных кредитов в 2004- 9 мес. 2006 гг.

Средняя эффективная ставка по POS-кредитам в сентябре 2006 г. снизилась до 35,2% годовых, в январе 2006 г. аналогичный показатель составлял 41,7% годовых. По итогам 9 мес. 2006 г. снижение ставок при кредитовании в форме прямых продаж было существенно менее заметным - до 53,6% в сентябре 2006 г. по сравнению с 53,8% в январе 2006 г.

По состоянию на 01.10.06 г. доля просроченной задолженности свыше 90 дней (NPL) в общем объеме потребительских кредитов составила 13,8% по сравнению с 6,9% на 01.01.05 г. По состоянию на 01.10.06 г. до 16% просроченных кредитов имело срок просрочки до 3-х месяцев (soft collection).

#### **ПРОЦЕДУРА ВЫДАЧИ И ПОГАШЕНИЯ КРЕДИТА**

В каждой точке продаж работают 1-2 консультанта, использующие фронт-офисную программу автоматизированного сопровождения процедуры выдачи кредита. Процедура включает следующие этапы:

- выбор товара с последующим заполнением анкеты с персональными данными, заносимыми в скоринговую систему CreditLogic;
- принятие решения (15-20 мин) относительно кредитоспособности заемщика и лимитов кредитования. В это время сотрудник POS консультирует потенциального заемщика относительно ставок и сроков возможного кредита. В автоматическом режиме проверяются предоставленные клиентом данные на предмет соответствия информации во внешних источниках, а также наличие просроченной и текущей задолженности;
- в случае положительного решения оформляется необходимый пакет документов (кредитный договор, к которому прилагается фотография заемщика, график платежей, платежные поручения и пр.);
- после отражения данных в системе клиента направляют к месту выдачи товара, где завершается процесс оформления покупки.

В общей сложности время ожидания заемщика с момента первичного обращения до получения товара не превышает 40 минут. После обработки в точках продаж все кредитные досье проходят проверку в региональном офисе на предмет соответствия правилам и стандартам Группы. Скорость и правильность оформления документов в POS-точке, а также качество предоставленных клиенту разъяснений проверяется старшими консультантами. Выполнение правил риск-политики Банка оценивается советниками по защите бизнеса.

В случае прямых продаж начальным этапом служит обращение в call-center. По итогам разговора с оператором запрашивается пакет документов, направляемый в Банк по электронной или обычной почте. После его рассмотрения принимается решение о лимите кредитования и в аналогичном режиме дистанционного общения подписывается кредитный договор и прочие необходимые документы для открытия счета. Как правило, вся процедура выдачи кредита занимает не более 2-х недель, по итогам которых на счет заемщика перечисляется сумма кредита.

Погашение кредита может осуществляться на ежемесячной основе с использованием системы почтовых переводов с уплатой 1,5% почтовой комиссии за перечисление средств. В случае обращения в один из доп.офисов ООО "Русфинанс Банк" уплата комиссионных за перевод очередного платежа не взимается.

#### **РАБОТА ПО ВЗЫСКАНИЮ ПРОСРОЧЕННОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ (COLLECTION)**

Система Группы по сбору просроченной задолженности основана на международном опыте и включает следующие стадии претензионной работы:

##### **1) Стадия Soft-collection** (длится 90 дней с момента просрочки).

На данной стадии сотрудник Отдела по сбору задолженности дозванивается до проблемного должника и извещает о просрочке, а также описывает последствия неуплаты и рекомендует возможные пути решения вопроса. Кроме того, проблемным клиентам направляются письма на официальных бланках с указанием размера задолженности и сроков ее погашения, а также телефонов для консультаций. Одновременно рассылаются претензионные SMS-сообщения.

Индикация пристального внимания соответствующих служб к конкретному просроченному кредиту заставляет некоторых недобросовестных заемщиков погасить просроченный платеж в течение 1-2 месяцев. По оценке менеджмента Группы, на данной стадии собирается до половины просроченных кредитов.

##### **2) Стадия Hard-collection** (реализуется спустя 90 дней просрочки и длится в течение 60 дней).

На данной стадии проводится выезд по месту проживания или работы заемщика или приглашение его в один из офисов Группы для проведения переговоров.

Информация о проблемном кредите поступает к региональному специалисту по претензионной работе, который изучает и рассматривает все аспекты обращения к заемщику на предыдущем этапе. Сотрудник знакомится с графиком платежей, рассматривает и выбирает различные варианты переговоров, определяет маршрут выезда. Прибыв на место, специалист анализирует и фиксирует детали, которые будут важны в беседе с заемщиком или в случае судебного взыскания.

Цель поездки - индикация твердого намерения Группы приложить максимум усилий по взысканию просроченной задолженности. По оценке менеджмента Группы, на данной стадии собирается около 20% просроченных кредитов.

##### **3) Стадия Legal-collection.**

В случае, если на вышеуказанных стадиях долг не был погашен, соответствующее досье передается в юридическую группу. Специалисты изучают дело, составляют заявления и иски по установленной форме, комплектуют и направляют документы в суд. После вынесения судом решения сотрудники по работе с судебными приставами сопровождают исполнительное производство и обеспечивают возврат задолженности по исполнительным листам.

В качестве защиты от **внешних мошеннических схем** (обращение за кредитом без намерения погасить задолженность в будущем) Группа привлекает Отдел по сбору задолженности на ранних стадиях просрочки, а также снабжает POS средствами для фото- и видеосъемки.

По данным менеджмента Группы, на 01.10.06 г. в сети не было зафиксировано случаев **внутреннего мошенничества** (с участием сотрудников банков или ООО "Русфинанс").

### ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ

В качестве приоритетных направлений развития розничного кредитования в среднесрочной перспективе Группа выделяет следующие:

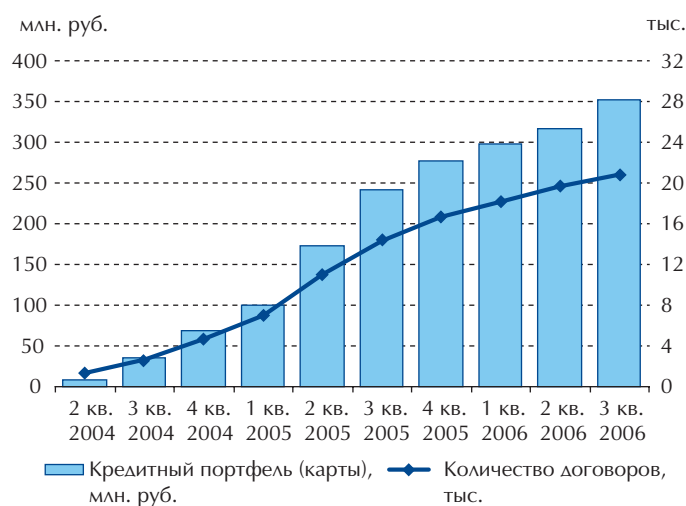
- 1) органический рост объема выдаваемых кредитов с акцентом на сотрудничестве с сетевой розницей;
- 2) развитие совместных программ продвижения продуктов сети-партнера и кредитных продуктов Группы.

### Кредитные карты

Направление развития кредитования с использованием кредитных карт реализуется Группой через ООО "Русфинанс Банк". Банк является аффилированным членом платежной системы MasterCard Europe с 10.09.04 г. Эмиссия карт ООО "Русфинанс Банк" на 01.10.06 г. осуществлялась с использованием процессинга банка-спонсора (Зенит). В настоящее время Группой выбрана независимая процессинговая компания First Data, договор с которой планируется заключить до конца года.

На этапе становления процесса кредитования путем выпуска кредитных карт в 2004-2005 гг. ООО "Русфинанс Банк" ставил задачу организовать массовое распространение данного продукта, а также обеспечить привлечение дополнительных групп клиентов. В 2005-2006 гг. Банк расширил сеть продаж кредитных карт (кроме офисов в Самаре и области данный продукт стал реализовываться в ККО в Уфе, Екатеринбурге и Волгограде), а также организовал бесплатный перевыпуск карт заемщикам, не допустившим просрочки.

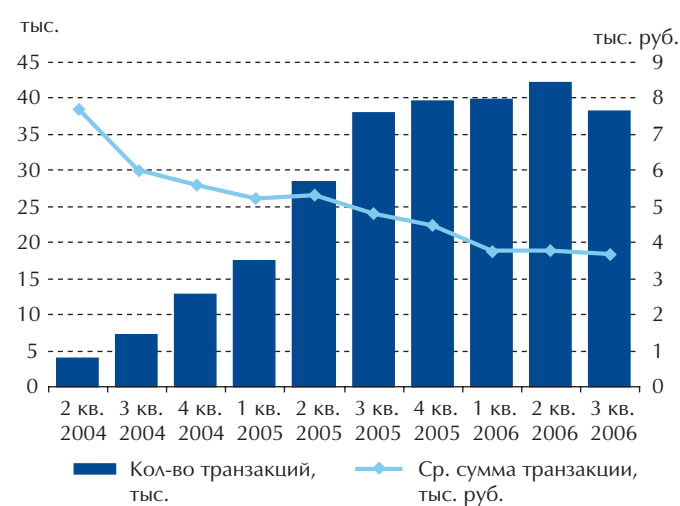
**Динамика кредитного портфеля и количества выпущенных кредитных карт ООО "Русфинанс Банк" в 2004–9 мес. 2006 гг.\***



Источник: ООО "Русфинанс Банк"

\* Данные на конец квартала

**Количество и средняя сумма транзакции в 2004–9 мес. 2006 гг.\***



Источник: ООО "Русфинанс Банк"

\* Данные на конец квартала

Кредитные карты выдаются сроком на год с возможностью переоформления/продлонгации. Процесс определения кредитного лимита по карте в рамках использования скоринговой системы занимает 10-15 мин. Эффективная ставка по кредитным картам в сентябре 2006 г. составляла 48,0% годовых.

## ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

В качестве ключевых направлений развития кредитования с использованием банковских карт в 2008-2009 гг. Группа рассматривает следующие:

- 1) расширение географии реализации кредитных карт за счет подготовки технической платформы всех ККО, а также возможного подключения к продажам POS в торгово-сервисных центрах на более позднем этапе;
- 2) увеличение объемов кредитования за счет подключения к маркетинговым мероприятиям сетей-партнеров;
- 3) разработка и вывод на рынок сложных продуктов, рассчитанных на адресную дистрибуцию по целевым аудиториям, включая продукты премиум класса. В частности, совместно с сетью-партнером планируется продвижение карт с использованием принципов револьверного кредита, предусматривающих льготный период пользования заемными средствами без уплаты процентов. Банк рассматривает возможность введения карт с регрессивной ставкой процента, автоматическую корректировку ставки в зависимости от степени активности заемщика (на базе учета процента выборки открытой ранее кредитной линии), а также автоматическую корректировку формулы расчета лимита в зависимости от периодического пересмотра кредитной истории клиента.

## Услуги за комиссионное вознаграждение

Комиссионный доход Группы "Русфинанс" формируется в результате предоставления следующих видов услуг:

### 1) Операции розничного кредитования.

Доходы в рамках данного направления включают комиссию за ведение и обслуживание ссудных счетов, кредитных карт, а также комиссионные платежи торговых сетей. В соответствии с политикой ведения учета в ООО "Русфинанс Банк" и ООО "Русфинанс" данные виды поступлений включаются в состав процентных доходов (см. также раздел "Информация о финансовом состоянии Группы").

На 01.10.06 г. ежемесячный размер комиссионного вознаграждения по револьверным кредитным картам составлял 2%, по большинству автокредитов комиссия за ведение ссудного счета находилась в диапазоне 0,7-1,0%. При выдаче кредита через торгово-сервисные сети ежемесячная комиссия за обслуживание ссудного счета для стандартных продуктов на 01.10.06 г. составляла 1,7-2,2%.

В зависимости от финансовых продуктов, используемых в точке продаж, Группа может как получать, так и выплачивать комиссионное вознаграждение партнеру (например, сетям с высокими объемами продаж кредитных продуктов). Комиссия Банка, максимальная ставка которой на 01.10.06 г. составляла 4%, удерживается в момент перечисления средств в оплату товаров или услуг, которые приобретает клиент. Выплата комиссии партнеру производится по итогам месяца после оформления акта сверки.

- 2) **Обмен валюты.** Данная услуга предоставляется ООО "Русфинанс Банк" в ЦО, 15 доп.офисах (Самарская область) и 3 ККО в Уфе, Екатеринбурге и Волгограде, а также отделениями ОАО КБ "СКТ" в Москве и Московской области.
- 3) **Банкоматы.** По состоянию на 01.10.06 г. сеть банкоматов ООО "Русфинанс Банк" насчитывала 4 единицы.
- 4) **Денежные переводы.** Доходы от данного вида услуг составляют незначительную часть комиссионных поступлений ООО "Русфинанс Банк" и ОАО КБ "СКТ" (менее 3%).

## Работа с корпоративными клиентами

### Кредитование юридических лиц

В соответствии со стратегией развития бизнеса Группы Société Générale в РФ кредитование корпоративных клиентов не является приоритетным направлением деятельности Группы "Русфинанс". ООО "Русфинанс Банк" может предоставлять краткосрочные (до 90 дней) кредиты торговым организациям в рамках развития партнерских схем сотрудничества. По состоянию на 01.10.06 г. на долю займов торговым сетям пришлось 0,3% совокупного кредитного портфеля ООО "Русфинанс Банк", в портфеле ОАО КБ "СКТ" такого рода займы отсутствовали.

### Услуги за комиссионное вознаграждение

Комиссионный доход Группы от операций с корпоративными клиентами формируется в результате предоставления следующих видов услуг:

- 1) **Обмен валюты.** Услуги по обмену валюты предоставляются в центральном офисе ООО "Русфинанс Банк" в г. Самара и головном офисе ОАО КБ "СКТ" в Москве. Основным покупателем данной услуги являются оптово-посреднические организации, осуществляющие реализацию автотранспортных средств.
- 2) **Расчетно-кассовое обслуживание** предусматривает ведение расчетных счетов клиентов, осуществление безналичных расчетов, услуги банк-клиент.
- 3) **Услуги валютного контроля/торгового финансирования для субъектов внешнеэкономической деятельности.** В рамках данного направления ООО "Русфинанс Банк" и ОАО КБ "СКТ" выступают агентами валютного контроля: производят оформление и ведение паспортов сделок, осуществляют валютные и рублевые переводы по импортным контрактам; проводят документарные операции для российских экспортеров и импортеров, включая аккредитивы, инкассо и гарантии.
- 4) **Проведение денежных переводов.**

## Ресурсная база

### ООО "Русфинанс"

В отсутствие статуса (лицензии) кредитной организации единственным источником средств, используемых ООО "Русфинанс" для финансирования кредитных операций, являлся собственный капитал. По данным отчетности ООО "Русфинанс" по РСБУ по состоянию на 01.10.06 г на собственный капитал пришлось 80,9% пассивов.

### ООО "Русфинанс Банк"

#### Структура обязательств ООО "Русфинанс Банк" на 01.10.06 г.

Показатель, млн. руб.	01.10.06 г.	% от итога
Средства зарубежных финансовых институтов (МФК, ЕБРР, SC)	6 944	72,7%
Средства клиентов	1 977	20,7%
МБК	335	3,5%
Выпущенные векселя	162	1,7%
Прочие обязательства	135	1,4%
<b>Всего обязательств</b>	<b>9 554</b>	<b>100,0%</b>

Источник: неаудированная отчетность ООО "Русфинанс Банк" по МСФО за 9 мес. 2006 г.

#### ПРИВЛЕЧЕННЫЕ ЗАЙМЫ

По состоянию на 01.10.06 г. до половины обязательств ООО "Русфинанс Банк" пришлось на привлеченный заем Международной Финансовой Корпорации (МФК), предоставленный на 3 года с возможностью пролонгации на аналогичный срок. По состоянию на 01.10.06 г. кредитная линия в объеме \$155 млн. была полностью выбрана.

Условия кредитных соглашений с МФК устанавливают привязку выплат к обменному курсу рубль/доллар. ООО "Русфинанс Банк" обязуется возвратить долларовый эквивалент рублевой суммы, зафиксированной на момент получения займа, что элиминирует валютные риски заемщика.

Привлеченные средства прочих зарубежных финансовых институтов на 01.10.06 г. были представлены займами, предоставленными Группой Société Générale (в объеме \$15 млн. и 480 млн. руб.) и ЕБРР (в объеме 1,6 млрд. руб.).

#### ПРИВЛЕЧЕННЫЕ СРЕДСТВА КЛИЕНТОВ

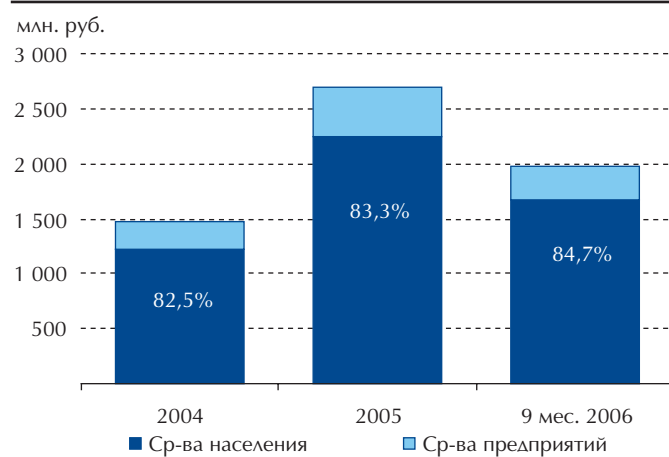
По состоянию на 01.10.06 г. совокупный объем привлеченных клиентских средств (предприятий и населения), составил 2,0 млрд. руб. (~\$73 млн.), из которых до 74,2% было представлено срочными депозитами физ. лиц. Средства на расчетных счетах частных клиентов сформировали до 10,5% данной статьи. Оставшаяся часть ст. "Привлеченные средства клиентов" на 01.10.06 г. была представлена текущими/расчетными счетами и депозитами небанковских коммерческих организаций и государственных учреждений.

Срочные привлечения от юридических лиц на 01.10.06 г. были практически полностью сформированы депозитами АО УФ "Русфинанс САС" в объеме \$3 млн. (дата размещения 25.07.05 г.) и \$3,8 млн. (дата размещения 25.01.06 г.). Депозиты были предоставлены на

срок 6 лет и классифицировались в аудированной отчетности по МСФО за 2005 г. как субординированные займы, включаемые в расчет капитала второго уровня.

По состоянию на 01.10.06 г. на обязательства, номинированные в рублях, пришлось 85,3% привлеченных средств клиентов (в рублевом эквиваленте).

#### Структура и динамика привлеченных средств клиентов в 2004–9 мес. 2006 гг.\*

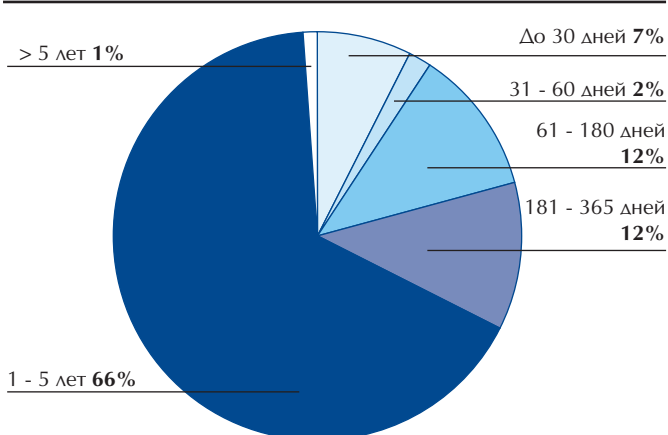


Источник: ООО "Русфинанс Банк"

\* В средства предприятий в том числе включены:

- Субординированные займы АО УФ "Русфинанс САС" в объеме 86.4 млн. руб. на 01.01.06 г. и 184.1 млн. руб. на 01.10.06 г.
- Средства на р/счетах госорганов в объеме 33 тыс. руб. на 01.01.05 г., 35 тыс. руб. на 01.01.06 г. и 89 тыс. руб. на 01.10.06 г.

#### Структура обязательств ООО "Русфинанс Банк" по срокам на 01.10.06 г.



Источник: ООО "Русфинанс Банк"

### ОАО КБ "Столичное Кредитное Товарищество"

#### Структура обязательств ОАО КБ "СКТ" на 01.10.06 г.

Показатель, млн. руб.	01.10.06 г.	% от итога
Средства клиентов	3 938	51,8%
Средства банков	2 900	38,1%
Выпущенные долговые бумаги	631	8,3%
Прочие обязательства	128	1,8%
<b>Всего обязательств</b>	<b>7 598</b>	<b>100,0%</b>

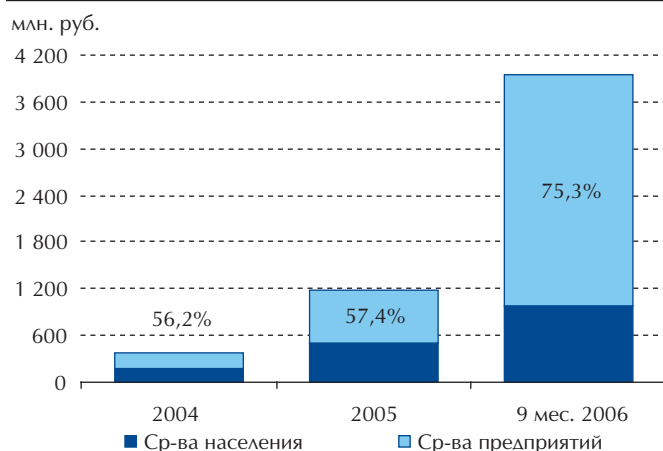
Источник: неаудированная отчетность ОАО КБ "СКТ" по РСБУ за 9 мес. 2006 г. (публикуемая форма)

По состоянию на 01.10.06 г. в структуре обязательств ОАО КБ "СКТ" преобладали привлеченные средства клиентов, на которые пришлось более половины данной статьи. До 60% привлеченных средств клиентов было представлено депозитами АО УФ "Русфинанс САС", размещенными на срок до 2008 г.

По состоянию на 01.10.06 г. на обязательства, номинированные в рублях, пришлось 93% привлеченных средств клиентов (в рублевом эквиваленте).

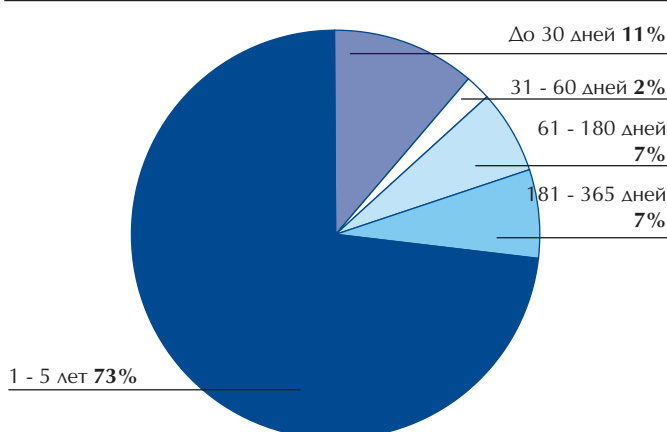


### Структура и динамика привлеченных средств клиентов в 2004–9 мес. 2006 гг.



Источник: ООО "Русфинанс Банк"

### Структура обязательств ОАО КБ "СКТ" по срокам на 01.10.06 г.



Источник: ООО "Русфинанс Банк"

Средства банков, привлеченные ОАО КБ "СКТ" на 01.10.06 г., были полностью представлены займами Группы Société Générale, со сроком погашения во второй половине 2008 г.

Согласно данным ЦЭА "Интерфакс", на 01.07.06 г. по показателю доли депозитов физических лиц в пассивах банки Группы опережали частные кредитные организации из числа ТОП-30, отставая при этом от госбанков и банков с господдержкой.

В соответствии с аналитическими группировками ЦЭА "Интерфакс" банковских балансовых статей, в объем привлеченных средств юридических лиц были включены кредиты МФК и субординированные займы АО УФ "Русфинанс САС". Как следствие, доля данной статьи в активах ООО "Русфинанс Банк" и ОАО КБ "СКТ" на 01.07.06 г. существенно превысила среднеотраслевой показатель.

### Сравнительный анализ ресурсной базы Группы "Русфинанс"\*.

Доля средств юридических лиц в пассивах (депозиты+р/счета)	Данные на 01.07.06 г.
Банки ТОП-30	29,3%
Госбанки и банки с господдержкой (из ТОП-30)**	25,1%
Частные коммерческие банки (ТОП-30)	38,8%
<b>ООО "Русфинанс Банк"</b>	<b>47,7%</b>
<b>ОАО КБ "СКТ"</b>	<b>54,8%</b>
Доля депозитов физических лиц в пассивах	Данные на 01.07.06 г.
Банки ТОП-30	32,7%
Госбанки и банки с господдержкой (из ТОП-30)**	39,1%
Частные коммерческие банки (ТОП-30)	18,1%
<b>ООО "Русфинанс Банк"</b>	<b>23,9%</b>
<b>ОАО КБ "СКТ"</b>	<b>19,7%</b>

Источник: ЦЭА "Интерфакс"

\* Для сопоставимости данных по ООО "Русфинанс Банк" и ОАО КБ "СКТ" использовались данные ЦЭА "Интерфакс"

\*\* Сбербанк, ВТБ, ВТБ-24, Газпромбанк, Банк Москвы, ПСБ, Номос-Банк, Ак Барс, Россельхозбанк, Ханты-Мансийский банк, Транскредитбанк

## Менеджмент и сотрудники

Менеджмент Группы "Русфинанс" представлен в следующей таблице:

ФИО	Год рождения	Позиция	Занимает должность с
Жан Люк Пи	1969	Член управляющего комитета ООО "Русфинанс Банк"	2006
		Председатель Совета Директоров ООО "Русфинанс Банк"	2006
Паскаль Клеман	1970	Заместитель генерального директора компании ООО "Русфинанс"	2004
		Член управляющего комитета ООО "Русфинанс Банк"	2005
Алексей Григорьев	1966	Член управляющего комитета ООО "Русфинанс Банк"	2006
Дмитрий Климов	1975	Член управляющего комитета ООО "Русфинанс Банк"	2006
		Председатель Правления ООО "Русфинанс Банк"	2006
Морис Кольез	1964	Директор финансового департамента ООО "Русфинанс Банк"	2005
		Генеральный Директор ООО "Русфинанс"	2006
Ольга Ревякина	1972	Директор операционного департамента ООО "Русфинанс Банк"	2005
		Член управляющего комитета ООО "Русфинанс Банк"	2005
Владислав Першин	1970	Член управляющего комитета ООО "Русфинанс Банк"	2006
Дмитрий Шадрин	1971	Заместитель Председателя Правления ООО "Русфинанс Банк"	2000
		Член управляющего комитета ООО "Русфинанс Банк"	2005
Александр Нестеренко	1971	Член управляющего комитета "Русфинанс Банк"	2006
Людмила Богушевская	1965	Директор департамента авто- кредитования ООО "Русфинанс Банк"	2005
		Член управляющего комитета ООО "Русфинанс Банк"	2005
Мария Мосина	1975	Заместитель Директора департамента управления персоналом ООО "Русфинанс"	2006
		Член управляющего комитета ООО "Русфинанс Банк"	2006

ФИО	Год рождения	Позиция	Занимает должность с
Доминик Брабан	1948	Директор департамента потребительского кредитования ООО "Русфинанс"	2005
		Член управляющего комитета ООО "Русфинанс Банк"	2005
Олег Подкопаев	1969	Директор ИТ департамента ООО "Русфинанс" и ООО "Русфинанс Банк"	2004
		Член управляющего комитета ООО "Русфинанс Банк"	2005
Каролин Пероду	1975	Директор департамента прямых продаж ООО "Русфинанс"	2004
		Член управляющего комитета ООО "Русфинанс Банк"	2005
Франк Марзилли	1971	Член управляющего комитета ООО "Русфинанс Банк"	2005
		Директор департамента Управления рисками ООО "Русфинанс"	2006

Источник: ООО "Русфинанс Банк"

#### Жан Люк Пи

- Свою карьеру в группе Société Générale г-н Пи начал в 2000 г в качестве менеджера по финансовым исследованиям отдела финансов и развития головного офиса. В мае 2003 г. был переведен на должность Заместителя финансового директора подразделения специализированных финансовых услуг.
- С августа 2004 г. является Членом Совета Директоров ООО "Русфинанс", с сентября 2006 занимает пост Председателя Совета Директоров ООО "Русфинанс Банк".
- Г-н Пи является выпускником Специальной высшей коммерческой школы 1991 г. По специальности "Экономика и деловое администрирование".

#### Паскаль Клеман

- С 1993 г. до 1996 г. г-н Клеман занимал пост коммерческого директора компании Jamilco, затем возглавлял московский филиал американской группы Bauch&Lomb, с 1997 г. участвовал в создании группы PPE (основной вид деятельности - дистанционная торговля).
- С 2004 г. Паскаль Клеман является заместителем генерального директора компании ООО "Русфинанс".
- Г-н Клеман закончил Институт прикладных наук Страсбурга (ENSAIS), по специальности Искусство и ремесла, а также получил сертификат о прохождении профессиональной подготовки по управлению предприятиями (CAAE).

**Алексей Григорьев**

- В банковском секторе Алексей Григорьев работает с 1990 г. С апреля 2001 г. занимал должность Председателя Правления Банка "Первое Общество Взаимного Кредита", с ноября 2003 г. по май 2004 г. являлся Первым Заместителем Председателя Правления ОАО "РОСБАНК". В настоящее время занимает должность Генерального Директора ООО "ВКЛАДЪ", а также Председателя Совета Директоров ОАО КБ "Столичное Кредитное Товарищество".
- Алексей Григорьев является Членом управляющего комитета ООО "Русфинанс Банк" с июля 2006 г.
- Г-н Григорьев выпускник Московского энергетического института по специальности инженер-механик.

**Дмитрий Климов**

- В сфере банковского обслуживания г-н Климов работает с 1993 года. С октября 1999 г. по апрель 2004 г. занимал должность Председателя Правления в Небанковской Кредитной Организации "Объединенная Расчетная Система", с марта 2000 г. по апрель 2001 г. являлся Генеральным Директором ЗАО "Инкахран". В мае 2004 г. назначен Председателем Правления ОАО КБ "Столичное Кредитное Товарищество".
- Дмитрий Климов является Членом управляющего комитета ООО "Русфинанс Банк" с 2006 г.
- Г-н Климов закончил Российскую финансовую академию имени Г.В. Плеханова.

**Морис Кольез**

- С 1995 г. по 2004 г. занимал пост финансового директора в компании "Фидиталия - потребительское кредитование" (филиал Société Générale в Италии). С 2004 г. по сентябрь 2006г. - Директор административно-финансового департамента ООО "Русфинанс".
- В настоящее время является Генеральным Директором и Членом Совета Директоров ООО "Русфинанс", а также Членом Совета Директоров ООО "Русфинанс Банк".
- Г-н Кольез выпускник Центральной школы Парижа (1987 г.) по специальности "Экономика и управление на предприятии".

**Ольга Ревякина**

- В 1994 г. занимала должность экономиста кредитного отдела в ООО "Агробанк", в 1995-2000 гг. работала в ОАО "Инкомбанк", в том числе с должности начальника кредитного отдела.
- На работу в ООО Коммерческий Банк "Промэк-Банк" Ольга Ревякина была принята в 2000 г. на должность экономиста кредитного отдела, затем в 2002 г. переведена на должность начальника кредитного отдела, с июня 2003 г. назначена Директором Самарского Регионального Центра ООО КБ "Промэк Банк", а с декабря 2005 г. - директором операционного департамента ООО КБ "Промэк- Банк".
- Г-жа Ревякина закончила Казанский финансово-экономический институт по специальности финансы и кредит.

**Владислав Першин**

- Г-н Першин работает в банковском секторе с 1993 г. В 1999-2000 г. занимал должность Первого Заместителя Председателя Правления Банка "Первое О.В.К.", с 2000 г. по 2001 г. являлся генеральным Директором ЗАО "СТБ-КАРТ" и Заместителем Председателя Правления - Директором Московского Филиала АКБ "РОСБАНК", с 2001 г. по 2003 г. работал в должности Первого Заместителя Председателя Правления Банка "Центральное Общество Взаимного Кредита", с 2003 г. по 2005 г. - Председателем Правления Банка "Первое Общество Взаимного Кредита". С ноября 2005 г. Владислав Першин является директором по маркетингу ОАО КБ "Столичное Кредитное Товарищество".
- Владислав Першин является Членом управляющего комитета ООО "Русфинанс Банк" с 2006 г.
- Г-н Першин закончил Московский архитектурный институт и Институт переподготовки и повышения квалификации кадров по финансово-банковским специальностям Финансовой Академии при Правительстве РФ.

**Дмитрий Шадрин**

- С 1992 по 1999 г. г-н Шадрин работал в Самарском филиале ОАО АБ "ИНКОМБАНК", в том числе в должности начальника кредитного Управления. В 1999-2000 г., работал в Самарском филиале ОАО "Альфа-Банк" в должности начальника кредитного отдела.
- В 2000 г. Дмитрий Шадрин принят на должность начальником кредитного отдела в ООО КБ "Промэк-Банк" и в этом же году назначен на должность заместителя председателя правления по финансам ООО КБ "Промэк-Банк". В настоящее время г-н Шадрин занимает должность заместителя председателя правления ООО "Русфинанс Банк".
- Дмитрий Шадрин закончил Самарский экономический институт по специальности "Экономическое и социальное планирование", квалификация "экономист"

**Александр Нестеренко**

- С ноября 1999 г. по февраль 2005 г. г-н Нестеренко занимал должности Заместителя Председателя Правления и Первого Заместителя Председателя Правления Банка "Первое Общество Взаимного Кредита". С февраля 2005 г. является Заместителем Председателя Правления ОАО КБ "Столичное Кредитное Товарищество".
- Александр Нестеренко является Членом управляющего комитета ООО "Русфинанс Банк" с 2006 г.
- Г-н Нестеренко закончил Московский институт тонкой химической технологии им. Ломоносова. В 2003 г. получил научную степень кандидата экономических наук.

**Людмила Богушевская**

- В 1987 г. г-жа Богушевская работала в качестве младшего научного сотрудника Отдела экономической кибернетики НИИ "Автоматики и электромеханики" при Томском институте АСУ и радиоэлектроники. В 1997-1998 гг. работала экономистом-аналитиком в финансово-строительной корпорации "Экос". В 1998 - 2000 гг. - ведущим аналитиком Консалтинговой компании "Интеллектуальные инвестиции". В 2000-2004 гг. работала заместителем директора по развитию компьютерной фирмы

"Олвико", занималась формированием рынка потребкредитования через розничную торговую сеть, разработкой комплексных схем продвижения и модификации системы продаж.

- В феврале 2004 г. Людмила Богушевская заняла позицию директора по развитию ООО КБ "Промэк-Банк", с февраля 2006 года переименованного в ООО "Русфинанс Банк".
- Г-жа Богушевская окончила Томский институт АСУ и радиоэлектроники, получив квалификацию инженера-программиста. Закончила аспирантуру факультета прикладной математики и кибернетики Томского Государственного Университета. Окончила Московский институт экономики и статистики по специальности "финансы и кредит". Кандидат экономических наук, доцент, доктор философии.

#### **Мария Мосина**

- В 1996 - 1997 гг. работала в "Национальном Фонде подготовки кадров", помощником руководителя программы "Развитие управления".
- В 1997- май 2006 гг. Мария Мосина занимала должность менеджера по персоналу в KPMG (сфера деятельности аудит и консалтинг).
- С мая 2006 г. работает в ООО "Русфинанс" в качестве Заместителя Директора управления по работе с персоналом.
- Г-жа Мосина окончила Социологический факультет Московского государственного университета им. Ломоносова в 1997 г. по специальности "социолог, преподаватель социологии".

#### **Доминик Брабан**

- Г-н Брабан начал свою карьеру в 1972 г. в компании CREG. Доминик Брабан занимал пост заместителя директора региональной сети в компании Франфинанс, затем был начальником отдела по работе с ключевыми партнерами. Далее он выполнял те же обязанности для банка Софинко перед тем как создать свою собственную консалтинговую компанию.
- В апреле 2005 г. Доминик Брабан занял пост Коммерческого директора и Директора департамента потребительского кредитования ООО "Русфинанс".
- Г-н Брабан получил коммерческое образование в Университете Сент-Этьенна, диплом по технологиям и технике продаж.

#### **Олег Подкопаев**

- До прихода в Группу "Русфинанс" г-н Подкопаев работал в компании "Унисис", в Московском Банке и КМБ-Банке.
- Олег Подкопаев присоединился к Группе "Русфинанс" в конце 2004 г. и возглавил департамент информационных технологий. С июля 2005 г. руководит ИТ деятельностью ООО "Русфинанс" и ООО "Русфинанс Банк".
- Г-н Подкопаев закончил факультет информатики закончил факультет информатики Московского института радиотехники, электроники и автоматики.

**Каролин Пероду**

- Г-жа Пероду начала работать в Cofidis в управлении по маркетингу, затем в течении 2 лет работала в агентстве по коммуникациям Asia Graphics Design. В 2000 г. Каролин Пероду вернулась в группу компаний Cofidis в банк Ковефи и возглавила департамент по привлечению новых клиентов по револьверным кредитам и по сберегательным вкладам.
- После покупки Русфинанс группой компаний Société Générale в 2004 г. Каролин Пероду была назначена директором департамента прямых продаж.
- Г-жа Пероду окончила Лильский институт Управления и Предприятий (IAE) по специальности продажи и маркетинг.

**Франк Марзили**

- Г-н Марзили работает в банковской сфере в течение 14 лет. Его карьера началась с должности инспектора в компании Société Générale, и продолжилась в Deloitte & Touche. В 2001-2006 гг. работал в управлении потребительского кредитования General Electric, сначала во французском филиале в качестве руководителя аудиторской службы и члена Исполнительного комитета, затем как руководитель спецпроекта в управляющей компании юго-западного европейского региона, включающего Бельгию, Францию, Италию, Португалию и Испанию.
- В мае 2006 гг. г-н Марзили вернулся в группу Société Générale в компанию "Русфинанс" в качестве личного советника Генерального директора. В октябре того же года г-н Марзили был назначен на должность Директора департамента управления рисками.
- Г-н Марзили окончил Парижскую Школу Коммерции в 1993 году.

**Численность сотрудников Группы "Русфинанс" на 01.10.06 г.**

	Кол-во чел.
ООО "Русфинанс Банк", в т.ч.	3 907
административно-управленческий персонал	216
ООО "Русфинанс", в т.ч.	659
административно-управленческий персонал	101
ОАО КБ "СКТ", в т.ч.	1 087
административно-управленческий персонал	106
<b>Итого</b>	<b>5 653</b>

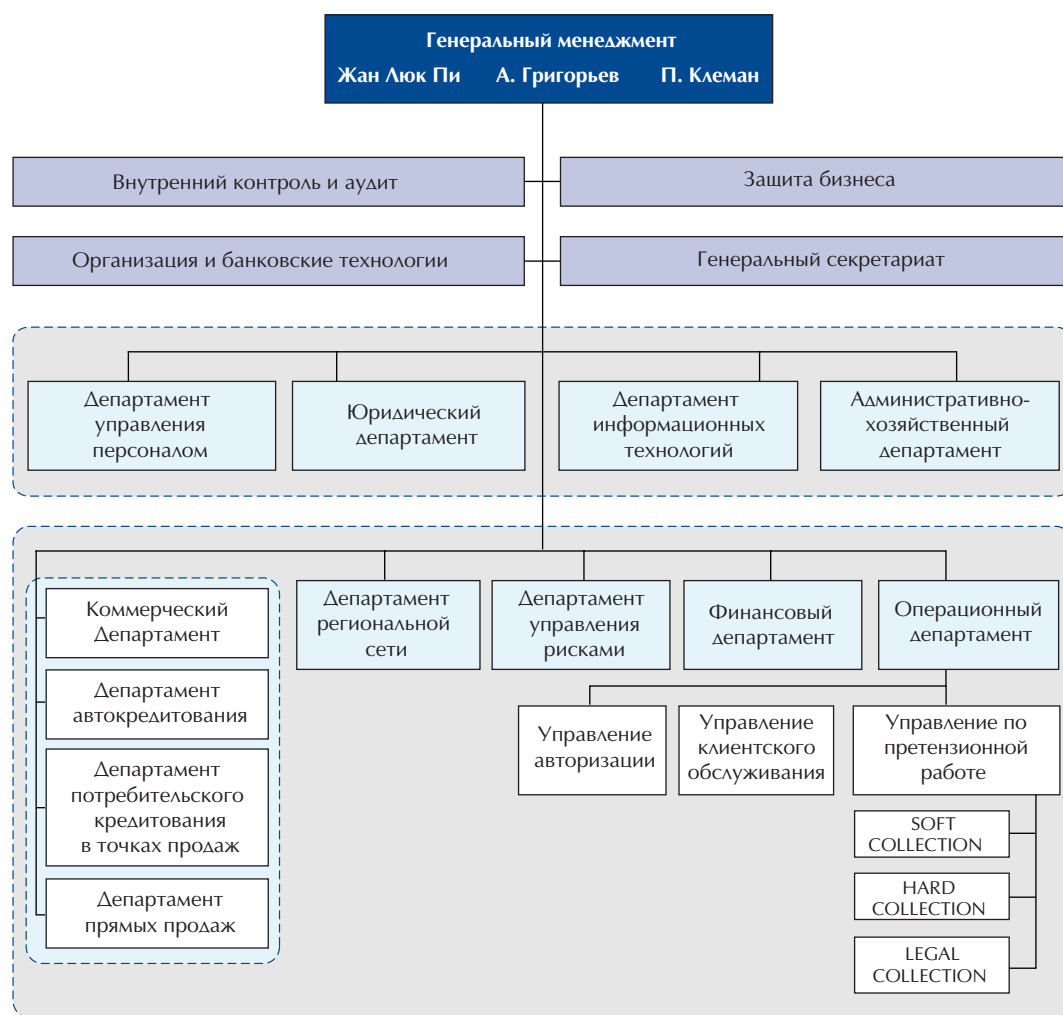
Источник: ООО "Русфинанс Банк"

Вопрос дефицита квалифицированных кадров в условиях высоких темпов расширения сети и роста объемов кредитного портфеля решается Группой "Русфинанс" путем введения образовательных программ для сотрудников. В рамках ООО "Русфинанс Банк" функционирует корпоративный университет, где с привязкой к конкретному департаменту проводится обучение специалистов различного уровня.

Сотрудникам Банка обеспечивается пакет социальных гарантий (медицинская страховка, пособия), а также возможность привлечения кредитов по льготным ставкам.

В качестве мер стимулирования сотрудников используется премиальная система, основанная на достижении обозначенных показателей. Ключевыми показателями эффективности работы сотрудника являются выполнение плана продаж и число дефолтов по выданным кредитам. На основе данных показателей строится система мотивации консультантов, которая предусматривает возможность получения бонуса по итогам квартала в размере до 2-х месячных окладов. В автосалонах предусматриваются поощрительные фиксированные выплаты за каждый проданный в кредит автомобиль.

#### Организационная структура Группы "Русфинанс" на 01.10.06 г.



Источник: ООО "Русфинанс Банк"



## Информационные технологии

Основной стратегией развития информационных технологий ООО "Русфинанс Банк" (далее - Банк) является унификация и централизация используемых информационных систем, проводимая с целью улучшения управляемости, повышения скорости и качества изменений, минимизации усилий по поддержке ИТ инфраструктуры и систем автоматизации.

### Техническая инфраструктура

Банк обладает двумя центрами обработки данных, используемыми в качестве основного и резервного. Цель создания такой конфигурации состоит в возможности оперативного переключения части информационных систем и минимизации простоев Банка в случае выхода из строя оборудования одного из центров, а также полного отказа от функционирования одного из центров в случае аварии.

Основу вычислительных мощностей Банка составляют высокопроизводительные серверы IBM и HP. Данные серверы имеют многократный запас возможного повышения производительности за счет модульной архитектуры, а также обладают высоким уровнем отказоустойчивости благодаря возможности дублирования ключевых компонентов.

Центры обработки данных Банка подключены к нескольким федеральным телекоммуникационным провайдерам, что обеспечивает непрерывность предоставления услуг связи удаленным офисам, клиентам и сети Банка.

Телекоммуникационная инфраструктура Банка строится с использованием надежных и резервируемых каналов связи с гарантируемым качеством обслуживания.

Центры обработки данных Банка снабжены несколькими подключениями к городской сети электроснабжения и обеспечены системами бесперебойного электропитания.

### Обеспечение информационной безопасности

Передача данных по системам телекоммуникаций производится в виде зашифрованного трафика внутри защищенных каналов связи. Все офисы Банка оборудованы системами аппаратной и программной защиты от внешнего проникновения, а также системами защиты от компьютерных вирусов.

Действия пользователей в локальной сети Банка протоколируются и подлежат регулярному анализу со стороны специалистов подразделения информационной безопасности, которое не входит в состав Департамента информационных технологий и является полностью независимым в своей работе.

### Автоматизированные банковские системы

В качестве основных автоматизированных систем в Банке используются:

- **Модульная система Diasoft**, которая обеспечивает операции по ведению вкладов физических лиц, бухгалтерского учета по всем видам деятельности, а также формирования нормативной и внутренней отчетности.
- **Кредитная программа - подсистема RS-Bank**, предназначенная для обслуживания процесса выдачи и обслуживания автокредитов (бэк-офис).
- **Scoring** - программный комплекс для оценки кредитоспособности клиента и расчетов по предварительным условиям договора (фронт-офис по автокредитам).
- **CrediLogic** - программный комплекс для оценки кредитоспособности клиента и расчетов по предварительным условиям договора; фронт-офисная часть блока кредитования в рамках проекта RUBIS (потребительские кредиты).

- **3Card-R** - информационная система по работе с пластиковыми картами (револьверные кредитные карты).
- **EVOLAN** - информационная система по обслуживанию кредитов; бэк-офисная часть блока кредитования в рамках проекта RUBIS (потребительские кредиты).

#### АНАЛИТИЧЕСКАЯ СИСТЕМА

Корпоративная аналитическая система построена на базе Oracle 9i, MS SQL Server 2000, MS Analysis Services. Аналитическая система основана на ежедневно обновляемом хранилище данных, консолидирующем полную историческую информацию из транзакционных систем, используемых в компании - CrediLogic (банковская версия и версия финансовой компании), EVOLAN, Scoring, кредитная программа, БД CISCO (данные call-centre), RusfinanceInfo (собственная разработка). Система предназначена, в основном, для получения управленческой и аналитической отчетности, проведения маркетинговых исследований и построения прогнозных моделей.

#### ПРОЦЕССИНГОВАЯ СИСТЕМА

Группа планирует отдавать процессинговые услуги на аутсорсинг. В настоящее время выбрана компания Fist Data, с которой согласуются договоры, тарифы, а также процедуры сбора и обработки документов, работа по управлению авторизацией, персонализация и обслуживание банковских карт, клиринг операций.

#### КОНТАКТ-ЦЕНТР

Call-centre был создан в 2003 г. как универсальный коммутационный центр ООО КБ "Промэк-Банк". В конце 2005 г. в состав call-centre в Самаре была переведена группа клиентской поддержки ООО "Русфинанс". В настоящее время две группы работают параллельно, перевод звонков из группы в группу осуществляется "вручную". Приоритетной задачей является интеграция двух групп в единый колл-центр Банка на базе технологий Cisco, а также создание новых сценариев обработки вызовов с участием двух (или более) skill-групп call-centre.

#### Ключевые характеристики call-center.

	Группа ООО "Русфинанс Банк"	Группа клиентской поддержки ООО "Русфинанс"
Функции	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Информирование потенциальных клиентов о предлагаемых кредитных продуктах;</li> <li>■ Первичный опрос потенциальных клиентов;</li> <li>■ Продажи кредитных продуктов;</li> <li>■ Клиентская поддержка с использованием телефонии и электронной почты;</li> <li>■ Обеспечение связи клиентов с другими подразделениями операционных департаментов ООО "Русфинанс" и Банка.</li> </ul>	
Оборудование и ПО	Телефонная станция Definiti, оборудование фирмы Avaya, ПО фирмы "Ассоциация CBOSS"	Оборудование и программное обеспечение Cisco AVVID
Число операторов	15	23
Режим работы	Банковская группа работает в режиме "24x7" и обрабатывает от 1000 до 1800 входящих вызовов в сутки	Группа работает 12 часов в сутки, без выходных и обрабатывает около 2000 входящих звонков с сутки

Источник: ООО "Русфинанс Банк"

## Управление рисками

### Система управления рисками

Управление рисками основано на системном подходе. На стратегическом уровне контроль за рисками осуществляют Совет Директоров и Правление Банка. Совет Директоров определяет основные направления развития Банка и устанавливает целевые показатели его деятельности.

Специализированным структурным подразделением, ответственным за идентификацию и контроль уровня риска является Отдел по работе с кредитными рисками. Банком внедрена и постоянно совершенствуется система процедур, призванных обеспечить управление рисками на всех этапах деятельности: от построения бизнес-процессов до текущего и последующего контроля рисков проводимых операций.

### Система принятия решений по изменению рискowej политики Банка

Решения, касающиеся рискowej политики Банка, принимаются на специализированных комитетах, которые проводятся ежемесячно.

1) Риск-комитет выполняет следующие функции:

- формирование рискowej политики Банка;
- анализ последних данных по рисковым показателям;
- выработка мер по устранению негативных тенденций.

2) Комитет по партнерам осуществляет:

- подведение итогов сотрудничества с партнерами (торговыми точками, автосалонами);
- выявление "проблемных зон";
- пересмотр риск - категорий каждого из партнеров.

### Кредитный риск

Управление кредитными рисками возложено на Отдел по работе с кредитными рисками, задачами которого являются своевременная идентификация, оценка и минимизация кредитных рисков, а также обеспечение должного качества кредитного портфеля Банка.

Отдел по работе с кредитными рисками осуществляет следующие функции:

1) **Формирование рискowej политики.** Данное направление включает:

- разработку и внедрение новых методологий и моделей оценки кредитных рисков;
- регламентацию работы с партнерами (торговыми организациями и пр.);
- участие в разработке и внедрении новых финансовых инструментов;
- оценку рисков и разработку предложений по их минимизации;
- участие в разработке и внедрении внутренних регламентов, автоматизированных систем учета банковских операций.

**2) Анализ данных и разработка скоринговых моделей.** В рамках данного вида деятельности проводится:

- моделирование скоркарт в соответствии с методикой SG Group;
- анализ баз данных и разработка правил по их применению.

**3) Риск-мониторинг и отчетность.** Выполнение данной функции предполагает:

- оценку кредитных рисков по всем направлениям деятельности Банка на уровне индивидуальных кредитов и кредитного портфеля;
- анализ заемщиков и партнеров (торговых организаций и пр.).

Мониторинг и отчетность ведутся в соответствии с методикой SG Group и с учетом требований ЦБ РФ. Мониторинг проводится как в целом по кредитному портфелю, так и в разрезе отдельных направлений кредитования, регионов, а также предлагаемых Банком кредитных продуктов. Кроме того, Банком осуществляется мониторинг работы фирм-партнеров, с целью оценки эффективности сотрудничества и выявления проблемных вопросов совместной деятельности. Банком анализируются процент положительных решений по кредитным заявкам и причины отказа, а также результативность работы используемых скоркарт (математических моделей, показывающих связь характеристик заемщика и займа с его платежным поведением).

### **Риск ликвидности**

Коллегиальным органом, ответственным за организацию управления ликвидностью, является финансовый департамент. Для управления риском ликвидности используется система лимитов, ограничивающая разрывы активов и пассивов по срокам погашения, и методика расчета требуемого объема резерва текущей ликвидности.

Для оптимизации процедур контроля за данным риском в Банке применяется управление долгосрочной и краткосрочной ликвидностью. Мониторинг текущего и прогнозного состояния краткосрочной ликвидности осуществляется ежедневно на основе составления платежного календаря и прогноза потребности в ресурсах с временным горизонтом до 60 дней. Мониторинг состояния долгосрочной ликвидности осуществляется путем регулярного составления текущего и прогнозных отчетов о разрывах по срокам погашения активов и пассивов (GAP-report).

### **Операционные риски**

Операционный риск управляется посредством службы внутреннего контроля, которая осуществляет регулярные проверки в подразделениях Банка.

В Банке применяется система управления операционными рисками, основанная на сборе информации по фактам реализации операционных рисков (операционных потерь) и последующем их анализе и статистической обработке. По результатам анализа предусматривается разработка комплекса мероприятий по минимизации операционных рисков.

## Информация о финансовом состоянии Группы

### Кредитные рейтинги

В настоящее время ООО "Русфинанс Банк" присвоен рейтинг S&P по национальной шкале на уровне "ruAA" со стабильным прогнозом, что соответствует рейтингу Газпромбанка, на ступень ниже рейтинга ВТБ и 3 ступени - суверенного рейтинга по национальной шкале.

Текущая рейтинговая оценка, по мнению S&P, соответствует стратегически важному положению Банка в Группе Société Générale ("AA-", позитивный прогноз), что обеспечивает Банку доступ к капиталу, источникам формирования ресурсной базы, а также управленческую и операционную поддержку.

Согласно S&P, дальнейшее повышение рейтинга возможно при условии сохранения поддержки Société Générale и превращения Банка в основную платформу развития потребительского кредитования Группы SG в России. Необходимым условием повышения кредитоспособности Банка также являются рост показателей рентабельности и качества риск-менеджмента.

В ноябре 2006 г. ООО "Русфинанс Банк" был присвоен рейтинг по международной шкале S&P на уровне "BB" с позитивным прогнозом, что на 4 ступени ниже суверенного уровня и на 2 ступени выше рейтинга таких банков, как РОСБАНК и Русский Стандарт.

### История кредитных рейтингов ООО "Русфинанс Банк"

Рейтинговые агентства	Дата	Рейтинги
<b>Российская национальная шкала</b>		
Standard & Poor's	21.05.2004	ru B
	01.12.2004	ru B+
	30.03.2005*	ru B+
	07.11.2005	ru BBB+
	10.07.2006	ru AA
<b>Международная шкала</b>		
	07.11.2006	BB

Источник: ООО "Русфинанс Банк"

\* Изменение прогноза рейтинга на позитивный

Рейтинг по международной шкале, присвоенный S&P Международной Финансовой Корпорации, выступающей поручителем по настоящему облигационному займу, находится на уровне AAA, прогноз стабильный.

## ООО "Русфинанс Банк"

## Отчет о прибылях и убытках ООО "Русфинанс Банк" за 2004–9 мес. 2006 гг.

тыс. руб.	2004	2005	III кв. 2006
Процентные доходы*	576 801	1 100 842	1 312 683
Процентные расходы	(174 712)	(396 634)	(391 537)
<b>Чистый процентный доход</b>	<b>402 089</b>	<b>704 208</b>	<b>921 146</b>
Создание резерва под обесценение кредитов	(129 783)	(127 783)	(294 254)
<b>Чистый процентный доход после создания резервов</b>	<b>272 306</b>	<b>576 425</b>	<b>626 891</b>
Чистые доходы от операций с ценными бумагами	1 667	1 732	(2 559)
Чистые доходы от операций с иностранной валютой	7 871	17 968	(3 323)
Переоценка иностранной валюты	(336)	(6 756)	10 327
Комиссионные доходы**	8 297	20 627	21 241
Комиссионные расходы	(5 672)	(12 425)	(12 519)
<b>Чистый непроцентный доход</b>	<b>11 827</b>	<b>21 146</b>	<b>13 167</b>
Восстановление/(расходы по созданию) резерва под убытки по обязательствам кредитного характера	937	(11,402)	-
Прочие операционные доходы	1 486	1 977	9 947
Административно-хозяйственные расходы	(227 662)	(423 986)	(499 070)
Прибыль до налогообложения	58 894	164 160	150 935
Налог на прибыль	(8 819)	(42 408)	(34 032)
<b>Чистая прибыль</b>	<b>50 075</b>	<b>121 752</b>	<b>116 903</b>
СПРАВОЧНО:			
Чистая процентная маржа***	na	23,0%	12,8%
ROA по чистой прибыли, %	na	3,3%	2,0%
ROE по чистой прибыли, %	na	28,3%	15,7%

Источник: аудированная отчетность ООО "Русфинанс Банк" по МСФО за 2004-2005 гг., неаудированная отчетность ООО "Русфинанс Банк" по МСФО за 9 мес. 2006 г.

\* Включают комиссию за ведение ссудного счета

\*\* В 2006 г. комиссионный доход от операций розничного кредитования (комиссии партнеров) был полностью включен в состав процентных доходов Банка. Для сравнимости показателей суммы комиссий по операциям розничного кредитования в 2004-2005 гг. (в размере 23 368 тыс. руб. в 2004 г. и 31 361 тыс. руб. в 2005 г.) были исключены из ст. "Комиссионный доход" и отражены по ст. "Процентный доход".

\*\*\* Рассчитывается как соотношение чистого процентного дохода к средней сумме активов, приносящих процентный доход

На протяжении 2004-9 мес. 2006 гг. наблюдался устойчивый рост поступлений по ключевой статье доходов Банка. По итогам 9 мес. 2006 г. чистый процентный доход ООО "Русфинанс Банк" превысил 921 млн. руб., увеличившись более чем в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Одновременно по итогам III кв. 2006 г. показатель чистой процентной маржи снизился до 12,8% в результате (1) общеотраслевой тенденции падения ставок по кредитам, а также, в большей степени, в результате (2) перевода части бизнеса ООО "Русфинанс" в ООО "Русфинанс Банк". В последнем случае нелинейный рост чистой ссудной задолженности Банка не был в полной мере компенсирован процентными выплатами, поскольку была недополучена часть процентного дохода по вновь сформированному кредитному портфелю.

Более половины объема процентного дохода на 01.10.06 г. пришлось на комиссии за ведение ссудного счета, в то время как оставшаяся часть была представлена процентными выплатами за пользование заемными средствами (до 40%), а также комиссионными перечислениями партнеров (до 5%). До 01.01.06 г. комиссионные перечисления сетей-партнеров учитывались в составе комиссионного дохода Банка (см. также раздел "Услуги за комиссионное вознаграждение" секции "Розничный бизнес"), с 01.01.06 г. в состав данной статьи стали входить только поступления за расчетные и кассовые операции.

Помимо процентного дохода и комиссионных поступлений в 2005-9 мес. 2006 г. существенной статьей отчета о прибылях и убытках Банка являлись поступления от операций с иностранной валютой. Поскольку Банк не держит спекулятивной валютной позиции, данная статья доходов/расходов сформировалась в результате конвертации привлеченных средств (преимущественно займа МФК).

Резкий рост прочих операционных доходов Банка по итогам 9 мес. 2006 г. объясняется отражением комиссионных поступлений от сотрудничающих с Банком страховых компаний (по операциям автострахования) за кредитные договоры, заключенные в 2005 г.

Более 60% административно-хозяйственных расходов Банка на 01.10.06 г. было сформировано затратами на персонал, до 2,7% расходов пришлось на рекламу и маркетинговые мероприятия.

#### Сравнительный анализ рентабельности активов и капитала ООО "Русфинанс Банк"\*.

Рентабельность активов	Данные на 01.07.06 г.
Банки ТОП-30	3,6%
Госбанки и банки с господдержкой (из ТОП-30)**	3,7%
Частные коммерческие банки (ТОП-30)	3,3%
<b>ООО "Русфинанс Банк"</b>	<b>2,8%</b>
Рентабельность капитала	Данные на 01.07.06 г.
Банки ТОП-30	31,8%
Госбанки и банки с господдержкой (из ТОП-30)**	33,8%
Частные коммерческие банки (ТОП-30)	27,6%
<b>ООО "Русфинанс Банк"</b>	<b>17,6%</b>

Источник: ЦЭА "Интерфакс"

\* Для сопоставимости данных по ООО "Русфинанс Банк" использовались данные ЦЭА "Интерфакс". Расчет произведен с использованием прибыли до налогообложения, приведенной к годовой, и среднего размера активов/капитала за период.

\*\* Сбербанк, ВТБ, ВТБ-24, Газпромбанк, Банк Москвы, ПСБ, Номос-Банк, Ак Барс, Россельхозбанк, Ханты-Мансийский банк, Транскредитбанк

Согласно данным исследований ЦЭА "Интерфакс", по итогам 1 пол. 2006 г. показатели рентабельности капитала и активов ООО "Русфинанс Банк" находились на уровне ниже среднеотраслевых (банки из числа ТОП-30) в результате (1) высоких темпов роста ссудной задолженности, а также (2) существенной доли собственного капитала в пассивах.

**Структура активов ООО "Русфинанс Банк" в 2004–9 мес. 2006 гг.**

тыс. руб.	2004	2005	III кв. 2006
Денежные средства и резервы	550 927	515 121	372 147
Средства в банках	-	2 631	347 980
Чистая ссудная задолженность	2 133 215	3 978 783	10 044 031
Основные средства	76 222	92 877	104 216
Прочие активы	26 196	27 970	175 341
<b>Всего активы</b>	<b>2 786 560</b>	<b>4 617 382</b>	<b>11 043 715</b>
%	2004	2005	III кв. 2006
Денежные средства и резервы	19,8%	11,2%	3,4%
Средства в банках	0,0%	0,1%	3,2%
Чистая ссудная задолженность	76,6%	86,2%	90,9%
Основные средства	2,7%	2,0%	0,9%
Прочие активы	0,9%	0,6%	1,6%
<b>Всего активы</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
СПРАВОЧНО:			
Работающие активы, %	76,6%	86,2%	94,1%

Источник: аудированная отчетность ООО "Русфинанс Банк" по МСФО за 2004-2005 гг., неаудированная отчетность ООО "Русфинанс Банк" по МСФО за 6 мес. 2006 г.

Наращивание объемов кредитного портфеля Банка нашло отражение в увеличении доли работающих активов в структуре баланса до 94,1% на 01.10.06 г. с 76,6% на 01.01.05 г. По состоянию на 01.07.06 г. до 97% работающих активов Банка пришлось на чистую ссудную задолженность, включавшую авто- и потребкредиты, а также ссуды, выданные посредством кредитных карт.

**Сравнительный анализ качества кредитного портфеля ООО "Русфинанс Банк".\***

Соотношение резервы/ссудная задолженность	Данные на 01.07.06 г.
Банки ТОП-30	4,4%
Госбанки и банки с господдержкой (из ТОП-30)**	3,6%
Частные коммерческие банки (ТОП-30)	6,3%
<b>ООО "Русфинанс Банк"</b>	<b>5,9%</b>

Источник: ЦЭА "Интерфакс"

\* Для сопоставимости данных по ООО "Русфинанс Банк" использовались данные ЦЭА "Интерфакс".

\*\* Сбербанк, ВТБ, ВТБ-24, Газпромбанк, Банк Москвы, ПСБ, Номос-Банк, Ак Барс, Россельхозбанк, Ханты-Мансийский банк, Транскредитбанк

Увеличение объемов ссудной задолженности в 2004-1 пол. 2006 гг. не сопровождалось применением менее жесткой системы оценки кредитных рисков. По данным ЦЭА "Интерфакс", по итогам 1 пол. 2006 г. доля резервов в кредитном портфеле Банка составила 5,9%, что соответствовало среднеотраслевому уровню для коммерческих банков ТОП-30.



## Структура пассивов ООО "Русфинанс Банк" в 2004–9 мес. 2006 гг.

тыс. руб.	2004	2005	III кв. 2006
Средства банков	153 246	1 662	2 739 165
Средства клиентов	1 475 962	2 600 560	1 976 959
Привлеченные средства	-	1 228 968	4 540 094
Выпущенные долговые бумаги	780 162	257 274	162 030
Прочие обязательства	8 196	38 172	135 454
<b>Всего обязательств</b>	<b>2 417 566</b>	<b>4 126 636</b>	<b>9 553 702</b>
Собственный капитал	368 994	490 746	1 490 013
<b>Всего пассивы</b>	<b>2 786 560</b>	<b>4 617 382</b>	<b>11 043 715</b>
%	2004	2005	III кв. 2006
Средства банков	5,5%	0,0%	24,8%
Средства клиентов	53,0%	56,3%	17,9%
Привлеченные средства	0,0%	26,6%	41,1%
Выпущенные долговые бумаги	28,0%	5,6%	1,5%
Прочие обязательства	0,3%	0,8%	1,2%
<b>Всего обязательств</b>	<b>86,8%</b>	<b>89,4%</b>	<b>86,5%</b>
Собственный капитал	13,2%	10,6%	13,5%
<b>Всего пассивы</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Источник: аудированная отчетность ООО "Русфинанс Банк" по МСФО за 2004-2005 гг., неаудированная отчетность ООО "Русфинанс Банк" по МСФО за 9 мес. 2006 г.

По состоянию на 01.10.06 г. наибольший вес в структуре пассивов Банка (41%) занимали привлеченные средства, представленные займом МФК (см. также раздел "Ресурсная база"). Второй крупнейшей статьёй являлись средства клиентов, до 84% суммы которых было представлено срочными депозитами. Увеличение доли средств банков до 25% валюты баланса на 01.10.06 г. произошло в связи с предоставлением ООО "Русфинанс Банк" кредитов от материнской компании и ЕБРР.

По данным неаудированной отчетности по МСФО за 9 мес. 2006 г. доля собственного капитала Банка в активах снизилась до 13,5% с 19,5% на 01.07.06 г. в результате опережающего роста кредитной массы. Согласно рейтингу ЦЭА "Интерфакс", по итогам 1 пол. 2006 г. Банк занял 111-е место по размеру собственного капитала среди кредитных организаций РФ. На 01.07.06 г. собственный капитал Банка, по данным ЦЭА "Интерфакс", достигал 18,3% активов, что существенно превышало среднеотраслевой уровень.

#### Сравнительный анализ соотношения собственного капитала и активов ООО "Русфинанс Банк".

Доля СК в активах	Данные на 01.07.06 г.
Банки ТОП-30	10,8%
Госбанки и банки с господдержкой (из ТОП-30)**	10,4%
Частные коммерческие банки (ТОП-30)	11,6%
<b>ООО "Русфинанс Банк"</b>	<b>18,3%</b>

Источник: ЦЭА "Интерфакс"

\* Для сопоставимости данных по ООО "Русфинанс Банк" использовались данные ЦЭА "Интерфакс".

\*\* Сбербанк, ВТБ, ВТБ-24, Газпромбанк, Банк Москвы, ПСБ, Номос-Банк, Ак Барс, Россельхозбанк, Ханты-Мансийский банк, Транскредитбанк

## ОАО КБ "СКТ"

## Отчет о прибылях и убытках ОАО КБ "СКТ" за 2004-9 мес. 2006 г.

тыс. руб.	2004	2005	III кв. 2006
Процентные доходы*	28 804	312 694	746 518
Процентные расходы	(15 410)	(65 436)	(105 701)
<b>Чистый процентный доход</b>	<b>13 394</b>	<b>247 258</b>	<b>640 817</b>
Чистые доходы от операций с ценными бумагами	48 015	55 222	6 470
Чистые доходы от операций с иностранной валютой	(625)	6 822	6 729
Переоценка иностранной валюты	(817)	897	(5 510)
Комиссионные доходы	5 296	29 783	47 788
Комиссионные расходы	(426)	(29 673)	(25 715)
<b>Чистый непроцентный доход</b>	<b>51 443</b>	<b>63 051</b>	<b>29 762</b>
Прочие операционные доходы	7 570	8 625	(3,648)
Административно-хозяйственные расходы	(56 274)	(214 618)	(356 843)
Резервы на возможные потери	8 298	(49 983)	(136 015)
Прибыль до налогообложения	24 431	54 333	174 073
Налог на прибыль	(5 554)	(25 256)	(36 075)
<b>Чистая прибыль</b>	<b>18 877</b>	<b>29 077</b>	<b>137 998</b>
СПРАВОЧНО:			
Чистая процентная маржа**	na	16,3%	25,5%
ROA по чистой прибыли, %	na	1,5%	3,3%
ROE по чистой прибыли, %	na	3,9%	17,4%

Источник: бухгалтерская отчетность ОАО КБ "СКТ" по РСБУ за 2004-9 мес. 2006 г. (публикуемая форма)

\* Включают комиссию за ведение ссудного счета в объеме 3,316 тыс. руб. в 2004 г., 128,625 тыс. руб. в 2005 г. и 346,023 тыс. руб. за 9 мес. 2006 г.

\*\* Рассчитывается как соотношение чистого процентного дохода к средней сумме активов, приносящих процентный доход

По данным ЦЭА "Интерфакс", по итогам 1 пол. 2006 г. показатели рентабельности капитала и активов ОАО КБ "СКТ" находились на уровне ниже среднеотраслевых. Вместе с тем, присоединение к структуре Société Générale обеспечило банку доступ к более дешевым источникам фондирования, что нашло отражение в резком росте объемов кредитования во II-III кв. 2006 г. и улучшении финансовых результатов деятельности по итогам 9 мес. 2006 г.

## Сравнительный анализ рентабельности активов и капитала ОАО КБ "СКТ"\*.

Рентабельность активов	Данные на 01.07.06 г.
Банки ТОП-30	3,6%
Госбанки и банки с господдержкой (из ТОП-30)**	3,7%
Частные коммерческие банки (ТОП-30)	3,3%
<b>ОАО КБ "СКТ"</b>	<b>1,3%</b>
Рентабельность капитала	Данные на 01.07.06 г.
Банки ТОП-30	31,8%
Госбанки и банки с господдержкой (из ТОП-30)**	33,8%
Частные коммерческие банки (ТОП-30)	27,6%
<b>ОАО КБ "СКТ"</b>	<b>4,8%</b>

Источник: ЦЭА "Интерфакс"

\* Для сопоставимости данных по ОАО КБ "СКТ" использовались данные ЦЭА "Интерфакс". Расчет произведен с использованием прибыли до налогообложения, приведенной к годовой, и среднего размера активов/капитала за период.

\*\* Сбербанк, ВТБ, ВТБ-24, Газпромбанк, Банк Москвы, ПСБ, Номос-Банк, Ак Барс, Россельхозбанк, Ханты-Мансийский банк, Транскредитбанк

По состоянию на 01.10.06 г. свыше 46% процентных доходов банка было представлено комиссионными платежами за обслуживание ссудного счета, в то время как оставшаяся часть представляла собой уплату процентов по предоставленным займам и комиссионными перечислениями торгово-сервисных предприятий.

До мая 2006 г. ОАО КБ "СКТ" проводил сделки по переуступке Сибкакадембанку прав требований по портфелю автокредитов, утрачивая право на получение процентного дохода с сохранением комиссионного вознаграждения за обслуживание данных кредитов.

#### Структура активов ОАО КБ "СКТ" в 2004–9 мес. 2006 гг.

тыс. руб.	2004	2005	III кв. 2006
Денежные средства и резервы	344 359	272 274	672 147
Средства в банках	15 324	45 115	106 840
Чистая ссудная задолженность	749 766	2 221 727	7 689 629
Чистые вложения в ценные бумаги	-	7 175	-
Основные средства	16 737	69 531	125 809
Прочие активы	47 519	15 248	78 075
<b>Всего активы</b>	<b>1 173 705</b>	<b>2 631 070</b>	<b>8 672 500</b>
%	2004	2005	III кв. 2006
Денежные средства и резервы	29,3%	10,3%	7,8%
Средства в банках	1,3%	1,7%	1,2%
Чистая ссудная задолженность	63,9%	84,4%	88,7%
Чистые вложения в ценные бумаги	0,0%	0,3%	0,0%
Основные средства	1,4%	2,6%	1,5%
Прочие активы	4,0%	0,6%	0,9%
<b>Всего активы</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
СПРАВОЧНО:			
Работающие активы, %	65,2%	86,2%	89,9%

Источник: бухгалтерская отчетность ОАО КБ "СКТ" по РСБУ за 2004-9 мес. 2006 гг. (публикуемая форма)

По состоянию на 01.10.06 г. свыше 88% активов ОАО КБ "СКТ" было сформировано чистой ссудной задолженностью, на 80% представленной портфелем автокредитов. В 2004-9 мес. 2006 гг. ОАО КБ "СКТ" наращивал объемы автокредитования, что нашло отражение в увеличении доли работающих активов до 90% на 01.10.06 г. с 65% на 01.01.05 г.

#### Сравнительный анализ качества кредитного портфеля ОАО КБ "СКТ".\*

Соотношение резервы/ссудная задолженность	Данные на 01.07.06 г.
Банки ТОП-30	4,4%
Госбанки и банки с господдержкой (из ТОП-30)**	3,6%
Частные коммерческие банки (ТОП-30)	6,3%
<b>ОАО КБ "СКТ"</b>	<b>2,6%</b>

Источник: ЦЭА "Интерфакс"

\* Для сопоставимости данных по ОАО КБ "СКТ" использовались данные ЦЭА "Интерфакс".

\*\* Сбербанк, ВТБ, ВТБ-24, Газпромбанк, Банк Москвы, ПСБ, Номос-Банк, Ак Барс, Россельхозбанк, Ханты-Мансийский банк, Транскредитбанк

## Структура пассивов ОАО КБ "СКТ" в 2004–9 мес. 2006 гг.

тыс. руб.	2004	2005	III кв. 2006
Средства банков	-	103 839	2 900 099
Средства клиентов	382 881	1 180 794	3 938 208
Выпущенные долговые бумаги	275 542	291 279	631 549
Прочие обязательства	49 528	19 129	128 323
<b>Всего обязательств</b>	<b>707 951</b>	<b>1 595 041</b>	<b>7 598 179</b>
Собственный капитал	465 754	1 036 029	1 074 321
<b>Всего пассивы</b>	<b>1 173 705</b>	<b>2 631 070</b>	<b>8 672 500</b>
%	2004	2005	III кв. 2006
Средства банков	0,0%	3,9%	33,4%
Средства клиентов	32,6%	44,9%	45,4%
Выпущенные долговые бумаги	23,5%	11,1%	7,3%
Прочие обязательства	4,2%	0,7%	1,5%
<b>Всего обязательств</b>	<b>60,3%</b>	<b>60,6%</b>	<b>87,6%</b>
Собственный капитал	39,7%	39,4%	12,4%
<b>Всего пассивы</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Источник: бухгалтерская отчетность ОАО КБ "СКТ" по РСБУ за 2004-9 мес. 2006 гг. (публикуемая форма)

Согласно рейтингу ЦЭА "Интерфакс", по итогам 1 пол. 2006 г. ОАО КБ "СКТ" занял 147-е место по размеру собственного капитала среди кредитных организаций РФ. На 01.07.06 г. собственный капитал Банка, по данным ЦЭА "Интерфакс", достигал 20,3% активов, что существенно превышало среднеотраслевой уровень.

## Сравнительный анализ соотношения собственного капитала и активов ОАО КБ "СКТ"\*.

Доля СК в активах	Данные на 01.07.06 г.
Банки ТОП-30	10,8%
Госбанки и банки с господдержкой (из ТОП-30)**	10,4%
Частные коммерческие банки (ТОП-30)	11,6%
<b>ОАО КБ "СКТ"</b>	<b>20,3%</b>

Источник: ЦЭА "Интерфакс"

\* Для сопоставимости данных по ОАО КБ "СКТ" использовались данные ЦЭА "Интерфакс".

\*\* Сбербанк, ВТБ, ВТБ-24, Газпромбанк, Банк Москвы, ПСБ, Номос-Банк, Ак Барс, Россельхозбанк, Ханты-Мансийский банк, Транскредитбанк

## ООО "Русфинанс"

## Отчет о прибылях и убытках ООО "Русфинанс" за 2004–9 мес. 2006 гг.

тыс. руб.	2004	2005	III кв. 2006
Чистый процентный доход	31 209	593 187	1 003 053
от операций розничного кредитования	23 728	531 260	939 601
комиссия ТСС	7 482	61 694	62 149
субаренда и прочие доходы	-	232	1 303
Создание резерва под обесценение кредитов	(3 691)	(396 975)	(355 179)
<b>Чистый процентный доход</b>			
<b>после создания резервов</b>	<b>27 518</b>	<b>196 212</b>	<b>647 874</b>
Прочие доходы	223 774	148 157	172 005
Административно-хозяйственные расходы	(215 774)	(672 907)	(998 193)
Прибыль до налогообложения	35 518	(328 538)	(178 314)
Налог на прибыль и иные аналогичные платежи	-	36 999	(24 519)
Сальдо отложенных налоговых			
активов/обязательств	(3 160)	(4 875)	(22 174)
<b>Чистая прибыль</b>	<b>32 358</b>	<b>(296 414)</b>	<b>(225 007)</b>

Источник: отчетность ООО "Русфинанс" по РСБУ

\* Процентные расходы отсутствуют по причине использования собственных средств для финансирования кредитных операций

Основу выручки ООО "Русфинанс" составляет процентный доход от операций розничного кредитования, доля которого в общем объеме поступлений устойчиво росла до 94% на 01.10.06 г. по сравнению с 76% на 01.01.05 г. Дополнительные статьи доходов обеспечиваются за счет комиссии, перечисляемой торгово-сервисными предприятиями (см. также раздел "Услуги за комиссионное вознаграждение"), а также сдачи в субаренду офисных помещений.

Сформировавшийся по итогам III кв. 2006 г. убыток ООО "Русфинанс" был в том числе обусловлен происходящими в Группе процессами реорганизации. В частности, на 01.10.06 г. в ООО "Русфинанс Банк" вслед за операциями POS-кредитования не были переведены все сопутствующие расходы, которые нашли отражение в отчете о прибылях и убытках ООО "Русфинанс" за 9 мес. 2006 г.

## Структура активов ООО "Русфинанс" за 2004–9 мес. 2006 гг.

тыс. руб.	2004	2005	III кв. 2006
Основные средства	29 545	72 075	56 782
Незавершенное строительство	9	9	1 071
Отложенные налоговые активы	127	43 984	23 583
Прочие внеоборотные активы	18 985	49 018	44 472
<b>Внеоборотные активы</b>	<b>48 666</b>	<b>165 086</b>	<b>125 908</b>
Запасы	5 852	9 289	4 868
Дебиторская задолженность	31 521	157 613	261 042
НДС	910	4 185	3 840
Краткосрочные фин. вложения	589 933	2 211 256	3 530 926
Денежные средства	62 431	81 032	121 972
Прочие оборотные активы	-	48	12
<b>Оборотные активы</b>	<b>690 647</b>	<b>2 463 423</b>	<b>3 922 659</b>
<b>АКТИВЫ</b>	<b>739 313</b>	<b>2 628 509</b>	<b>4 048 567</b>
%	2004	2005	III кв. 2006
Основные средства	4,0%	2,7%	1,4%
Незавершенное строительство	0,0%	0,0%	0,0%
Отложенные налоговые активы	0,0%	1,7%	0,6%
Прочие внеоборотные активы	2,6%	1,9%	1,1%
<b>Внеоборотные активы</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,3%</b>	<b>3,1%</b>
Запасы	0,8%	0,4%	0,1%
Дебиторская задолженность	4,3%	6,0%	6,4%
НДС	0,1%	0,2%	0,1%
Краткосрочные фин. вложения	79,8%	84,1%	87,2%
Денежные средства	8,4%	3,1%	3,0%
Прочие оборотные активы	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Оборотные активы</b>	<b>93,4%</b>	<b>93,7%</b>	<b>96,9%</b>

Источник: отчетность ООО "Русфинанс" по РСБУ

За период 2004-9 мес. 2006 гг. активы ООО "Русфинанс" увеличились в 5,7 раза в результате роста объемов потребкредитования. Займы предоставляются ООО "Русфинанс" на срок до 12 месяцев и отражаются в балансе по ст. "Краткосрочные фин. вложения", сформировавшей по итогам 9 мес. 2006 г. 87% общей суммы активов.

Второй крупнейшей статьей баланса ООО "Русфинанс" является дебиторская задолженность (6% активов), где учитываются начисленные, но не выплаченные проценты по выданным займам.

## Структура пассивов ООО "Русфинанс" за 2004–9 мес. 2006 гг.

тыс. руб.	2004	2005	III кв. 2006
УК	726 430	2 396 899	3 797 133
Добавочный капитал	-	298	298
Непокрытый убыток	(6 172)	(296 414)	(521 421)
<b>Собственный капитал</b>	<b>720 258</b>	<b>2 100 783</b>	<b>3 276 010</b>
Отложенные налоговые обязательства	3 191	3 140	4 848
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>3 191</b>	<b>3 140</b>	<b>4 848</b>
Кредиторская задолженность	12 694	524 586	767 709
Резервы предстоящих расходов	3 170	-	-
<b>Краткосрочные обязательства</b>	<b>15 864</b>	<b>524 586</b>	<b>767 709</b>
<b>КАПИТАЛ и ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>739 313</b>	<b>2 628 509</b>	<b>4 048 567</b>
%	2004	2005	III кв. 2006
УК	98,3%	91,2%	93,8%
Добавочный капитал	0,0%	0,0%	0,0%
Непокрытый убыток	0,8%	11,3%	12,9%
<b>Собственный капитал</b>	<b>97,4%</b>	<b>79,9%</b>	<b>80,9%</b>
Отложенные налоговые обязательства	0,4%	0,1%	0,1%
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>
Кредиторская задолженность	1,7%	20,0%	19,0%
Резервы предстоящих расходов	0,4%	0,0%	0,0%
<b>Краткосрочные обязательства</b>	<b>2,1%</b>	<b>20,0%</b>	<b>19,0%</b>

Источник: отчетность ООО "Русфинанс" по РСБУ

До 81% валюты баланса ООО "Русфинанс" на 01.10.06 г. пришлось на собственный капитал, рост которого в 2004-9 мес. 2006 гг. был обеспечен поддержкой АО УФ "Русфинанс САС", оформлявшейся в виде дополнительных взносов в УК (см. также раздел "Ресурсная база").

Оставшаяся часть пассива баланса ООО "Русфинанс" по состоянию на 01.10.06 г. была представлена кредиторской задолженностью, где отражаются перечисленные заемщиками, но не проведенные по ссудным счетам проценты по выданным займам.

На 01.10.06 г. на кредиторов первой очереди (персонал, бюджет и внебюджетные фонды) пришлось 2,6% общего объема кредиторской задолженности ООО "Русфинанс".

## Прогнозы основных финансовых показателей

### Группы «Русфинанс»

Прогноз ключевых финансовых показателей Группы "Русфинанс" на 2006-2008 гг.

млн. руб.	2006	2007	2008
<b>Балансовые показатели</b>			
Чистая ссудная задолженность	28 171	53 181	76 817
Прочие активы	845	1 595	2 305
Объем привлеченного финансирования	25 354	47 863	69 135
Капитал	3 662	6 914	9 986
<b>Показатели ОПУ</b>			
Процентные доходы	7 112	14 027	19 300
Процентные расходы	1 972	4 227	6 036
<b>Чистый процентный доход</b>	<b>5 140</b>	<b>9 800</b>	<b>13 264</b>
Чистая прибыль	323	1 251	2 378
ROA, %*	1,1%	2,3%	3,0%
ROE, %*	8,8%	18,1%	23,8%

Источник: ООО "Русфинанс Банк"

\* Рассчитывается как соотношение чистой прибыли и активов/капитала на конец периода

В 2007-2008 гг. менеджмент Группы ожидает рост показателей рентабельности активов и капитала в результате завершения интеграционных процессов, формирующих значительную часть расходов Группы, обеспечения доступа к более дешевым по сравнению с конкурентами источникам фондирования, а также объединения ресурсов компаний Группы в области collection.



## Факторы риска

Инвестиции в Облигации связаны с потенциальными рисками, которые необходимо учитывать при принятии решения о покупке ценных бумаг. Некоторые основные риски кратко изложены в данной секции, однако приведенный ниже перечень не является исчерпывающим. Инвестиционные риски, связанные с Облигациями, могут привести к уменьшению доходов, увеличению расходов, снижению цены Облигаций, а также к частичной или полной потере вложенных средств.

### Страновые риски

#### РИСКИ ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКИ

Российская экономика переживает период трансформации, характеризующийся периодами нестабильности. Так, в августе 1998 г. было приостановлено обслуживание части внутреннего и внешнего долга, произошло обесценение рубля и был объявлен мораторий на выплаты по валютным займам. Являясь страной с переходной экономикой, Россия пока не имеет достаточно развитой деловой и законодательной инфраструктуры, еще не завершены реформы, направленные на создание банковской, судебной и налоговой систем, существующих в странах с развитыми рыночными отношениями. Экономика России характеризуется доминированием нефтегазового сектора, в структуре экспорта преобладает сырье (нефть, газ, продукция цветной и черной металлургии и т. д.), что делает Россию зависимой от международной конъюнктуры на сырьевых рынках.

#### ЮРИДИЧЕСКИЕ И ПРАВОВЫЕ РИСКИ

Поскольку российское законодательство находится в процессе формирования, существует неопределенность в отношении инвестиций и коммерческой деятельности Эмитента, а также риски снижения юридической защиты прав инвесторов.

В настоящий момент можно отметить следующие проблемы российской правовой системы, увеличивающие риск инвестиций:

- непредсказуемость в изменении законодательства (валютного, банковского, судебного, налогового и пр.) может повлечь за собой увеличение издержек и стать препятствием для развития Эмитента;
- законодательство в сфере собственности и ценных бумаг находится в процессе формирования;
- противоречия между законами федерального и местного уровня, а также между подзаконными актами одного уровня власти.

Недостаточный уровень развития судебной системы может привести к увеличению сроков судопроизводства, а также росту соответствующих расходов.

#### ВАЛЮТНЫЕ РИСКИ

Российский рубль не имеет хождения за пределами Российской Федерации, обмен на другие валюты осуществляется на внутреннем валютном рынке. Существует риск изменения курса рубля к другим валютам из-за сокращения сальдо торгового баланса и/или изменения макроэкономической ситуации в РФ.

#### НАЛОГОВЫЕ РИСКИ

Изменения российской налоговой системы могут оказать существенное негативное влияние на бизнес Эмитента. В качестве основных рисков можно отметить следующие:

- неоднозначность трактовок существующих нормативных актов налогового законодательства может привести к возникновению налоговых претензий,
- в среднесрочной перспективе не исключена вероятность роста налогового бремени в результате как изменения порядка налогообложения по основным статьям (налог на прибыль; налог на добавленную стоимость; единый социальный налог; налог на имущество и пр.), так и введения новых видов налогов для отдельных или всех категорий налогоплательщиков.

## **Отраслевые риски**

### **ЗАВИСИМОСТЬ ОТ УРОВНЯ БЛАГОСОСТОЯНИЯ НАСЕЛЕНИЯ**

Развитие розничного бизнеса ставит финансовые результаты кредитных организаций в зависимость от уровня благосостояния населения. Как следствие, неблагоприятные изменения в российской экономике, способные вызвать снижение покупательной способности населения или кризис доверия к банковской системе, могут негативно сказаться на динамике и перспективах развития банковского сектора.

### **РИСКИ УЖЕСТОЧЕНИЯ КОНТРОЛЯ В ОТРАСЛИ**

Выполнение банковских операций в РФ регламентируется ЦБ РФ, что предусматривает необходимость соответствия ряду банковских нормативов, несоблюдение которых может повлечь ряд санкций, вплоть до отзыва банковской лицензии. Несмотря на то, что в прошлом Эмитент полностью соответствовал нормативам ЦБ РФ, невозможно гарантировать сохранение данной ситуации в будущем.

Руководство Эмитента уделяет должное внимание вопросам соблюдения российского законодательства и полагает, что риск отзыва у Эмитента лицензии в настоящее время минимален.

### **РИСКИ НЕБЛАГОПРИЯТНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ВАЛЮТНОГО КУРСА И/ИЛИ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК**

Результаты деятельности кредитных организаций зависят от динамики процентных ставок, неблагоприятные изменения которых могут привести к недополучению чистого процентного дохода, что, в свою очередь, способно вызвать снижение рентабельности бизнеса.

Неблагоприятные изменения валютного курса также способны вызвать снижение доходов и стоимости активов банковского сектора.

### **РИСКИ КАССОВЫХ РАЗРЫВОВ**

В соответствии с положениями ГК РФ, кредитная организация обязуется по первому требованию вкладчика – физического лица вернуть сумму срочного вклада, уплатив проценты по ставке до востребования. В результате данной законодательной нормы для большинства кредитных организаций российской банковской системы характерны риски кассовых разрывов, а также значительная доля вложений в ликвидные активы, что негативно сказывается на рентабельности бизнеса.

### **РИСКИ СНИЖЕНИЯ КАЧЕСТВА КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ**

Активная кредитная экспансия российских банков, в первую очередь в секторе розничного кредитования, не исключает риск снижения качества кредитного портфеля в условиях обострения конкуренции, а также отсутствия адекватных механизмов (например, кредитного бюро) анализа кредитной истории заемщика. Увеличение доли ссуд с высоким уровнем риска в кредитном портфеле российских банков способно негативно отразиться на качестве активов, а также стабильности банковской системы РФ.

## **Риски Эмитента**

### **КРЕДИТНЫЕ РИСКИ**

Поскольку основная деятельность Эмитента связана с предоставлением кредитных ресурсов физ. лицам, Эмитент несет кредитные риски, связанные с неполным/несвоевременным выполнением заемщиками своих обязательств. Несмотря на то, что Эмитент оценивает заемщиков с помощью системы управления рисками, невозможно гарантировать как абсолютную точность данной оценки, так и сохранение текущего уровня невозврата кредитов в будущем. Невыполнение и/или ненадлежащее выполнение заемщиками своих обязательств может негативно отразиться на финансовых показателях Эмитента.

### **РИСКИ СНИЖЕНИЯ ЛИКВИДНОСТИ**

Риск ликвидности связан с несовпадением активов и пассивов Банка по срокам востребования. В настоящее время существенную часть ресурсной базы Банка составляет собственный капитал, в то время как увеличение доли частных вкладов не планируется.

### **РИСКИ ВОЗНИКНОВЕНИЯ ПРОБЛЕМ С ОБРАЩЕНИЕМ ВЗЫСКАНИЯ НА ЗАЛОГОВОЕ ИМУЩЕСТВО**

Банк осуществляет кредитование физических лиц под залоговое обеспечение в виде движимого имущества, взыскание на которое может обращаться в случае ненадлежащего исполнения заемщиком своих обязательств. Российское законодательство не обеспечивает полноценной правовой защиты в области взыскания залоговых сумм при непредвиденных и/или конфликтующих претензиях ряда кредиторов. Отсутствие четко работающего механизма обращения взыскания на заложенное имущество может воспрепятствовать оперативному возмещению ущерба Эмитента в случае неисполнения заемщиками своих обязательств, что, в свою очередь, способно негативно отразиться на финансовых результатах деятельности Эмитента.

### **РИСКИ УПРАВЛЕНИЯ РЕГИОНАЛЬНОЙ СЕТЬЮ**

Банк осуществляет свою деятельность через филиальную сеть, представленную во всей федеральных округах РФ. Несмотря на принимаемые руководством Банка меры, существует риск недостаточного контроля за деятельностью подразделений, что может негативно отразиться на результатах финансовой деятельности Эмитента.

### **РИСКИ СБОЯ АВТОМАТИЗИРОВАННЫХ СИСТЕМ**

Операционная и финансовая деятельность Эмитента в значительной мере зависят от качества работы используемых информационных систем. Невозможно гарантировать, что любые неполадки (в том числе краткосрочные) в работе информационных систем не окажут негативного влияния на финансовые результаты Эмитента, не приведут к возникновению ошибок в учете и отчетности Эмитента, а также не станут причиной сбоя в проведении расчетных операций.

## Описание облигаций

### Общие сведения

#### СЕРИЯ 01

Облигации неконвертируемые процентные документарные облигации на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением, в количестве 1 500 000 (Один миллион пятьсот тысяч) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая общей номинальной стоимостью 1 500 000 000 (Один миллиард пятьсот миллионов) рублей со сроком погашения в 728-й (семьсот двадцать восьмой) день с даты начала размещения, с возможностью досрочного погашения по усмотрению эмитента. Облигации будут размещены Эмитентом на основании Решения о выпуске ценных бумаг и Проспекта ценных бумаг, утвержденных решением Совета Директоров от 23 июня 2006 г. и зарегистрированных решением Центрального банка Российской Федерации от 27 октября 2006 г. с присвоением Облигациям государственного регистрационного номера 40101792В.

#### СЕРИЯ 02

Облигации неконвертируемые процентные документарные облигации на предъявителя серии 02 с обязательным централизованным хранением, в количестве 1 500 000 (Один миллион пятьсот тысяч) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая общей номинальной стоимостью 1 500 000 000 (Один миллиард пятьсот миллионов) рублей со сроком погашения в 728-й (семьсот двадцать восьмой) день с даты начала размещения, с возможностью досрочного погашения по усмотрению эмитента. Облигации будут размещены Эмитентом на основании Решения о выпуске ценных бумаг и Проспекта ценных бумаг, утвержденных решением Совета Директоров от 23 июня 2006г. и зарегистрированных решением Центрального банка Российской Федерации от 27 октября 2006 г. с присвоением Облигациям государственного регистрационного номера 40201792В.

Нижеследующее описание является кратким изложением существенных условий обращения данных Облигаций. Это описание не охватывает полностью условия обращения Облигаций. Эмитент настоятельно рекомендует всем потенциальным инвесторам ознакомиться с Решением о выпуске и Проспектом ценных бумаг во всей их полноте, так как именно эти документы, а не данное описание, определяют права инвесторов как владельцев Облигаций.

### Учет прав на Облигации

Каждый из выпусков Облигаций оформляется одним Сертификатом, подлежащим обязательному централизованному хранению в НДЦ. Выдача отдельных сертификатов Облигаций на руки владельцам Облигаций не предусмотрена. Владельцы Облигаций не вправе требовать выдачи сертификатов на руки.

Учет и удостоверение прав на Облигации, учет и удостоверение передачи Облигаций, включая случаи обременения Облигаций обязательствами, осуществляется НДЦ, выполняющим функции Депозитария, и депозитариями, являющимися депонентами по отношению к НДЦ (далее именуемые совместно - "Депозитарии").

Права собственности на Облигации подтверждаются выписками по счетам депо, выдаваемыми НДЦ и Депозитариями - депонентами НДЦ держателям Облигаций.

Право собственности на Облигации переходит от одного лица к другому в момент внесения приходной записи по счету депо приобретателя Облигаций в НДЦ и депозитариях - депонентах НДЦ.

### **Размещение Облигаций**

Размещение Облигаций проводится путем заключения сделок купли-продажи по Цене размещения Облигаций на торгах, проводимых ФБ ММВБ.

Организацией, оказывающей Эмитенту услуги по размещению Облигаций, является Организатор (Посредник при размещении), действующий по поручению и за счёт Эмитента.

Заключение сделок по размещению Облигаций начинается в дату начала размещения Облигаций после подведения итогов конкурса по определению процентной ставки по первому купону (далее - "Конкурс") и заканчивается в дату окончания размещения Облигаций.

Конкурс по определению процентной ставки первого купона Облигаций проводится в Дату начала размещения Облигаций. Порядок проведения Конкурса по определению процентной ставки первого купона Облигаций установлен в п. 9.3 Решения о выпуске ценных бумаг и п. 2.7 Проспекта ценных бумаг.

Заключение сделок по размещению Облигаций осуществляется путем удовлетворения полученных адресных заявок в соответствии с Правилами Биржи и в соответствии с условиями договора и процедурой, установленной Решением о выпуске и Проспектом ценных бумаг.

### **ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ**

Цена размещения Облигаций устанавливается равной 1000 (одна тысяча) рублей за Облигацию.

Начиная со второго дня размещения Облигаций выпуска, покупатель при совершении сделки купли-продажи Облигаций также уплачивает накопленный купонный доход по Облигациям (НКД).

### **УЧАСТНИКИ КОНКУРСА**

Потенциальный покупатель Облигаций, может действовать самостоятельно, в случае, если он допущен к торгам на Бирже.

В случае, если потенциальный покупатель не допущен к торгам на Бирже, он должен заключить соответствующий договор с любым брокером, допущенным к торгам на Бирже, и дать ему поручение на приобретение Облигаций, либо получить доступ к торгам на Бирже и действовать самостоятельно.

## ПОРЯДОК ПОДАЧИ ЗАЯВОК НА КОНКУРСЕ

В день проведения конкурса участники торгов Биржи (далее - "Участники торгов") подают адресные заявки на покупку Облигаций с кодом расчетов Т0 на конкурс с использованием торговой системы Биржи как за свой счет, так и за счет клиентов. Время и порядок подачи заявок на конкурс по определению процентной ставки по первому купону устанавливается Биржей по согласованию с Эмитентом и Организатором.

Заявки на приобретение Облигаций направляются Участниками торгов в адрес Посредника при размещении Облигаций (Организатора).

Заявка на приобретение должна содержать следующие значимые условия:

- цена покупки (100% от номинала);
- количество Облигаций;
- величина процентной ставки по первому купону;
- прочие параметры в соответствии с Правилами проведения торгов по ценным бумагам Биржи. В качестве величины процентной ставки по первому купону указывается та величина (в числовом выражении с точностью до двух знаков после запятой) процентной ставки по первому купону, при объявлении которой Эмитентом потенциальный инвестор был бы готов купить количество Облигаций, указанное в заявке по цене 100% от номинала.

Обязательным условием приобретения Облигаций на Бирже при их размещении является предварительное резервирование достаточного для приобретения объема денежных средств покупателя на счёте Участника торгов, от имени которого подана заявка на покупку Облигаций, в НКО ЗАО "Расчетная палата ММВБ".

## ОПРЕДЕЛЕНИЕ ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ КУПОННОГО ДОХОДА

По окончании периода подачи заявок на конкурс, Биржа составляет сводный реестр заявок на покупку ценных бумаг и передает Организатору.

На основании анализа заявок, поданных на конкурс, уполномоченный орган Эмитента принимает решение о величине процентной ставки по первому купону и сообщает о принятом решении Бирже в письменном виде не позднее, чем за 30 минут до ее направления информационному агентству. После опубликования информационным агентством сообщения о величине процентной ставки по первому купону, Эмитент информирует Организатора о величине процентной ставки по первому купону.

Сообщение о величине процентной ставки по первому купону публикуется Организатором при помощи Системы торгов Биржи путем отправки электронных сообщений всем Участникам торгов.

Процентная ставка купонного дохода фиксируется до погашения или первой оферты, срок которой определяется уполномоченным органом Эмитента и объявляется в день раскрытия информации о дате размещения Облигаций. Ставки последующих купонов определяются уполномоченным органом Эмитента и фиксируются до погашения или оферты (в случае, если уполномоченный орган Эмитента примет решение о выставлении более одной оферты).

## УДОВЛЕТВОРЕНИЕ ЗАЯВОК НА КОНКУРСЕ

После получения от Эмитента информации о величине процентной ставки первого купона Организатор заключает сделки путем удовлетворения заявок, согласно установленному Решением о выпуске, Проспектом ценных бумаг и Правилами Биржи порядку, при этом удовлетворяются только те заявки, в которых величина процентной ставки меньше либо равна величине установленной процентной ставки по первому купону.

Приоритет в удовлетворении заявок на покупку Облигаций, поданных в ходе проводимого конкурса, имеют заявки с минимальной величиной процентной ставки по купону.

В случае наличия заявок с одинаковой процентной ставкой по первому купону, приоритет в удовлетворении имеют заявки поданные ранее по времени. Неудовлетворенные заявки Участников торгов снимаются.

## ПОРЯДОК ПОДАЧИ ЗАЯВОК ПОСЛЕ ОКОНЧАНИЯ КОНКУРСА

После определения ставки первого купона и удовлетворения заявок, поданных в ходе конкурса, Участники торгов, действующие как за свой счет, так и за счет и по поручению потенциальных покупателей, могут в течение срока размещения подавать адресные заявки на покупку Облигаций по цене размещения в адрес Организатора (посредник при размещении) в случае неполного размещения выпуска Облигаций в ходе проведения конкурса. Начиная со второго дня размещения Облигаций выпуска, покупатель при совершении сделки купли-продажи Облигаций также уплачивает накопленный купонный доход по Облигациям (НКД).

Полученные Организатором заявки на покупку Облигаций удовлетворяются им в порядке очередности их поступления.

Поданные заявки на покупку Облигаций удовлетворяются Организатором в полном объеме в случае, если количество Облигаций в заявке на покупку Облигаций не превосходит количества недоразмещенных Облигаций выпуска (в пределах общего количества предлагаемых к размещению Облигаций). В случае, если объем заявки на покупку Облигаций превышает количество Облигаций, оставшихся неразмещенными, то данная заявка на покупку Облигаций удовлетворяется в размере неразмещенного остатка. В случае размещения Организатором всего объема предлагаемых к размещению Облигаций, акцепт последующих заявок на приобретение Облигаций не производится.

## Вторичное обращение Облигаций

Нерезиденты могут приобретать Облигации в соответствии с действующим законодательством и нормативными актами Российской Федерации.

На внебиржевом рынке Облигации обращаются без ограничений до даты погашения Облигаций.

Торги Облигациями на Бирже приостанавливаются в день, следующий за

- 1) Датой на которую составляется Список владельцев Облигаций и/или номинальных держателей Облигаций для целей выплаты купонного дохода по Облигациям (так как она определена ниже) по каждому купонному периоду, и возобновляются в дату выплаты соответствующего купонного дохода (за исключением даты выплаты последнего купонного дохода);

- 2) Датой на которую составляется Список владельцев Облигаций и/или номинальных держателей Облигаций для целей выплаты досрочного погашения;
- 3) Датой на которую составляется Список владельцев Облигаций и/или номинальных держателей Облигаций для целей выплаты погашения.

## Платежи по Облигациям

### ДАТЫ ВЫПЛАТЫ КУПОННОГО ДОХОДА

Датами выплаты купонного дохода по четырем купонам Облигаций выпуска серии 01 и серии 02 являются следующие даты:

Номера купонов	День со дня начала размещения Облигаций выпуска
купонный доход по 1 купону	182-й
купонный доход по 2 купону	364-й
купонный доход по 3 купону	546-й
купонный доход по 4 купону	728-й

### ВЫПЛАТА КУПОННОГО ДОХОДА

Выплата производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (Шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям выпуска (далее "Дата составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций для выплаты купонного дохода").

Если дата выплаты купонного дохода приходится на выходной день - независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, - то выплата подлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигаций не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

На основании Перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций для выплаты купонного дохода, предоставленного Депозитарием, Платёжный агент рассчитывает суммы денежных средств, подлежащих выплате каждому из лиц, уполномоченных на получение сумм доходов по Облигациям.

В дату выплаты доходов по Облигациям Платёжный агент перечисляет необходимые денежные средства на счета лиц, уполномоченных получать суммы купонного дохода по Облигациям, в пользу владельцев Облигаций.

Исполнение обязательств по Облигациям по отношению к лицу, включенному в Перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций для выплаты купонного дохода, признается надлежащим в том числе, в случае отчуждения Облигаций после даты составления вышеуказанного Перечня.

Купонный доход по неразмещенным Облигациям не начисляется и не выплачивается.

Обязательства Эмитента по уплате соответствующего купонного дохода по Облигациям считаются исполненными с момента зачисления соответствующих денежных средств на счет лица, уполномоченного получать суммы выплат купонного дохода по облигациям.



**ОПРЕДЕЛЕНИЕ КУПОННОГО ДОХОДА**

Размер накопленного купонного дохода по каждому купону определяется по следующей формуле:

$$\text{НКД} = \text{Nom} * \text{C} * ((\text{T} - \text{T}_0) / 365) / 100\%$$
, где

НКД - накопленный купонный доход, руб.

Nom - номинальная стоимость одной Облигации, руб.;

C - размер процентной ставки соответствующего купонного периода, проценты годовых;

T - текущая дата (дата приобретения) Облигаций;

T<sub>0</sub> - дата начала размещения Облигаций или начала текущего купонного периода.

Величина накопленного купонного дохода в расчете на одну Облигацию определяется с точностью до одной копейки (округление производится по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение целой копейки (целых копеек) не изменяется, если первая за округляемой цифра равна от 0 до 4, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если первая за округляемой цифра равна 5 - 9).

**ПОГАШЕНИЕ И ВЫПЛАТА ОСНОВНОЙ СУММЫ**

Облигации погашаются по номинальной стоимости в дату, наступающую на 728 (семьсот двадцать восьмой) день с Даты начала размещения Облигаций, Эмитентом и/или Платежным агентом по поручению Эмитента. Если дата погашения Облигаций приходится на выходной день - независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, - то выплата подлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигаций не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Выплата производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке через Платежного агента в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (Шестому) рабочему дню до даты погашения Облигаций (далее "Дата на которую составляется перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций для выплаты погашения").

В дату погашения Облигаций Платёжный агент перечисляет необходимые денежные средства на счета лиц, уполномоченных получать суммы погашения по Облигациям, в пользу владельцев Облигаций.

Исполнение обязательств по Облигациям по отношению к лицу, включенному в Перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций для выплаты погашения, признается надлежащим в том числе, в случае отчуждения Облигаций после даты составления вышеуказанного Перечня.

Обязательства Эмитента по уплате сумм погашения по Облигациям считаются исполненными с момента зачисления соответствующих денежных средств на счет лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям.

**Особенности выплаты купонного дохода и погашения облигаций**

Не позднее чем в 9 (Девятый) рабочий день (то есть день, когда банки открыты для операций в Нью-Йорке, Нью-Йорк и Москва, Россия) до даты выплаты купонного дохода или даты погашения (досрочного погашения) Облигаций Эмитент перечисляет необходимые денежные средства на счёт Платёжного агента.

При неисполнении Эмитентом обязательства перевести соответствующую сумму в полном объеме Платежному Агенту за 9 рабочих дней, (то есть дни, когда банки открыты для операций в Нью-Йорке, Нью-Йорк и Москве, Россия), до даты соответствующего платежа по Облигациям, Платежный Агент направляет Поручителям требование о совершении платежа по каждому Поручительству.

**ПОРЯДОК СОВЕРШЕНИЯ ПЛАТЕЖЕЙ ПОРУЧИТЕЛЯМИ**

Согласно договорам поручительства и договору Эмитента с Платежным агентом устанавливается следующий порядок совершения платежей Поручителями:

- 1) За семь (7) рабочих дней, (то есть днями, когда банки открыты для операций в Нью-Йорке, Нью-Йорк и Москве, Россия), до каждой даты платежа по Облигациям Платежный агент уведомляет Поручителей по факсу о том, что:

- Сумма, полученная Платежным агентом от Эмитента на указанную дату, недостаточна для исполнения обязательств Эмитента по выплате купона или выплате купона и погашению облигаций, причитающихся к оплате, на соответствующую дату платежа и

- Может потребовать осуществления Поручителями выплаты в рублях в размере наименьшей из двух величин: (х) для серии 01 - 50% такой недостачи для каждого из Поручителей; для серии 02 - 40% такой недостачи для МФК и 60% такой недостачи для ООО "РУСФИНАНС" (у) размера Доступной Суммы Обеспечения (в отношении каждого Поручителя).

- 2) По каждому требованию по Поручительству, Поручители осуществляют перечисление соответствующей суммы на счет Платежного агента на четвертый рабочий день, (то есть дни, когда банки открыты для операций в Нью-Йорке, Нью-Йорк и Москве, Россия), после получения такого требования.

в отношении МФК -- до 14:00 включительно (время г. Вашингтон, Округ Колумбия, США) такого дня.

в отношении ООО "Русфинанс" - до 10:00 (по Московскому времени) такого дня.

Обязательства по Поручительству в отношении совершении платежа считаются исполненными при зачислении соответствующих сумм на счет, указанный Платежным Агентом в требовании о совершении платежа по Поручительству.

Между Эмитентом и каждым из Поручителей заключено Резервное соглашение о займе, применяющееся в случае осуществления выплат по Облигациям за счет Поручителей в порядке, установленном условиями Поручительства.

**СОГЛАСНО РЕЗЕРВНОМУ СОГЛАШЕНИЮ О ЗАЙМЕ УСТАНОВЛИВАЕТСЯ СЛЕДУЮЩИЙ ПОРЯДОК СОВЕРШЕНИЯ ПЛАТЕЖЕЙ ПОРУЧИТЕЛЯМИ:**

Не более чем за тринадцать (13) Рабочих Дней до каждой Даты выплаты по Облигациям, кредитная организация-эмитент может направить Поручителю Платёжное Требование

и сообщить об этом Платёжному Агенту, если Эмитент хочет, чтобы Поручитель осуществил Выплату для финансирования всего или любой части обязательства Эмитента, подлежащего оплате на определенную Дату Платежа по Облигациям (в размере не более Доступной суммы обеспечения - см. текст Поручительства, приведенный в Приложении).

Каждое Платёжное Требование по любой Выплате должно содержать общую сумму Обязательств по Облигациям и недостающую сумму, которая будет финансироваться посредством данной Выплаты (в размере не более Доступной суммы обеспечения).

По любому Платёжному Требованию, Поручитель обязуется осуществить требуемую Выплату (в размере не более Доступной суммы обеспечения) в или до 14:00 (время Г. ВАШИНГТОН, ОКРУГ КОЛУМБИЯ, США) на седьмой Рабочий День после получения ею данного Платёжного Требования.

В соответствии с п. 2.02 Поручительства, Эмитент также безотзывно уполномочил Платёжного Агента требовать осуществление Выплат по обязательствам по Облигациям. Поручитель может, без спроса или выяснения, полностью основываться на данных требованиях Платёжного Агента, без получения каких-либо извещений или дополнительных разрешений от Эмитента полагаться на такие требования и совершать платежи на основании таких требований.

## Оферта

Не предусмотрена Решением о выпуске облигаций.

## Досрочное погашение

Предусмотрено досрочное погашение Облигаций в случае неисполнения кредитной организацией-Эмитентом следующих условий Резервного соглашения о займе, заключенного между Эмитентом и Международной Финансовой Корпорацией (МФК) и применяющегося в случае осуществления выплат по Облигациям за счет МФК в порядке, предусмотренном п. 2.02. Поручительства:

- 1) В соответствии с Резервным соглашением о займе, кредитная организация-Эмитент обязана совершить платеж (возмещение) в полной сумме по всем причитающимся Выплатам в Дату возмещения выплаты или в течение пяти (5) последующих дней;
- 2) В соответствии с Резервным соглашением о займе, кредитная организация-Эмитент обязана совершить платеж на всю сумму процентов по всем причитающимся Выплатам в Дату оплаты процентов или в течение пяти (5) последующих дней;

В соответствии с Поручительством и Резервным соглашением о займе:

"Выплата"

любая выплата в долларах США, совершенная МФК для последующей конвертации в порядке, установленном Резервным соглашением о займе, для перечисления на счет Платежного агента по запросу Платежного агента или кредитной организации-эмитента либо в соответствии с Поручительством, либо в соответствии с Резервным соглашением о займе;

"Дата возмещения

Выплаты"

1) в том случае, если МФК осуществлена только одна выплата, дата, наступающая через 180 дней после даты осуществления данной Выплаты; и

2) если МФК осуществлена более чем одна выплата, дата, наступающая через 180 после даты осуществления самой ранней Выплаты;

"Дата оплаты процентов" 15 января, 15 апреля, 15 июля или 15 октября в любом году;

"Дата Платежа  
по Облигациям"

означает дату в которую основная сумма, проценты или основная сумма и проценты должны быть осуществлены по Облигациям, или если происходит досрочное погашение, дата платежа в случае такого досрочного погашения;

"Рабочий День"

день, в который банки открыты для проведения операций в Нью-Йорке, Нью-Йорк и Москве, Россия, а для целей определения процентов, в Лондоне, Англия

Возмещение Выплат (при условии оплаты процентов) обеспечивает восстановление Доступной суммы обеспечения.

МФК направляет Платежному агенту и Эмитенту в течение пяти (5) последующих рабочих дней, (то есть днями, когда банка открыты для операций в Нью-Йорке, Нью-Йорк и Москве, Россия), после возмещения Выплат, уведомление о восстановлении Доступной суммы обеспечения с указанием суммы такого восстановления, либо уведомление о невыполнении Банком своих обязательств по возмещению Выплат (в соответствии с условиями Резервного соглашения о займе, указанными выше).

#### **ПОРЯДОК И СРОКИ ДОСРОЧНОГО ПОГАШЕНИЯ**

Срок, в течение которого облигации могут быть досрочно погашены кредитной организацией - эмитентом:

Облигации погашаются досрочно в дату наступающую через 30 дней с даты получения Эмитентом уведомления от МФК о невыполнении Банком своих обязательств по возмещению Выплат (в соответствии с условиями Резервного соглашения о займе, указанными выше) и о невыполнении Эмитентом своих обязательств об оплате процентов (в соответствии с условиями Резервного соглашения о займе, указанными выше).

Эмитент обязан раскрыть информацию о досрочном погашении в порядке и сроке, установленными Решением о выпуске.

При этом должно быть соблюдены требования законодательства РФ по раскрытию информации о досрочном погашении облигаций по усмотрению кредитной организации - эмитента в срок не позднее чем за 14 дней до дня осуществления такого досрочного погашения (указанный срок исчисляется с даты опубликования сообщения о досрочном погашении Облигаций в газете "Коммерсантъ").

Дата начала срока досрочного погашения и дата окончания срока досрочного погашения совпадают.

Досрочное погашение Облигаций производится денежными средствами в валюте Российской Федерации в безналичном порядке. Возможность выбора владельцами Облигаций формы погашения Облигаций не предусмотрена.

Досрочное погашение Облигаций производится платежным агентом по поручению и за счет Эмитента.

Если дата досрочного погашения Облигаций приходится на выходной день - независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, - то выплата подлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигаций не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Досрочное погашение Облигаций производится по номинальной стоимости. При этом дополнительно выплачивается накопленный купонный доход, рассчитанный на Дату досрочного погашения Облигаций.

Выплата номинальной стоимости Облигаций и накопленного купонного дохода при их досрочном погашении производится в рублях Российской Федерации в безналичном порядке.

Выплата номинальной стоимости и накопленного купонного дохода по Облигациям осуществляется в следующем порядке:

Выплата производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (Шестому) рабочему дню до даты досрочного погашения Облигаций (далее "Дата, на которую составляется перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций для выплаты досрочного погашения") согласно Перечню владельцев и/или номинальных держателей Облигаций для выплаты досрочного погашения.

Не позднее чем в 9 (Девятый) рабочий день (то есть день, когда банки открыты для операций в Нью-Йорке, Нью-Йорк и Москва, Россия) до даты досрочного погашения Облигаций Эмитент перечисляет необходимые денежные средства на счёт Платёжного агента.

На основании Перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций для выплаты погашения Облигаций, предоставленного Депозитарием, Платёжный агент рассчитывает суммы денежных средств, подлежащих выплате каждому из лиц, уполномоченных на получение сумм погашения по Облигациям.

В дату досрочного погашения Облигаций Платёжный агент перечисляет необходимые денежные средства на счета лиц, уполномоченных получать суммы погашения по Облигациям, в пользу владельцев Облигаций по данным Перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций для выплаты досрочного погашения.

Обязательства Эмитента по уплате сумм погашения по Облигациям считаются исполненными с момента зачисления соответствующих денежных средств на счет лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям (по данным приведенным в Перечне владельцев и/или номинальных держателей Облигаций для выплаты досрочного погашения).

Приобретение облигаций означает согласие приобретателя облигаций с возможностью их досрочного погашения по усмотрению кредитной организации - эмитента.

Досрочное погашение облигаций по усмотрению кредитной организации - эмитента осуществляется в отношении всех облигаций выпуска.

Действие каждого Поручительства прекращается, если никаких претензий по такому Поручительству не было предъявлено в течение 70 дней после даты Досрочного погашения облигаций.

### **Поручители**

Лицами, предоставившими обеспечение по каждому выпуску Облигаций (далее - именуемые "Поручитель" в отдельности и "Поручители" - совместно), являются:

**Полное фирменное наименование: Общество с ограниченной ответственностью "РУСФИНАНС"**

сокращенное фирменное наименование: ООО "РУСФИНАНС"

место нахождения: 127055 г. Москва, ул. Новослободская, д. 23.

почтовый адрес: 127055 г. Москва, ул. Новослободская, д. 23.

полное фирменное наименование: Международная Финансовая Корпорация

сокращенное фирменное наименование: МФК

место нахождения:

Штаб-квартира:

2121 Pennsylvania Avenue,

20433 Washington, D.C. USA

почтовый адрес:

Постоянное представительство МФК в РФ:

г. Москва 121069

ул. Большая Молчановка дом 36 строение 1

Поручители отвечают перед владельцами облигаций, обеспеченных поручительством, в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения кредитной организацией - эмитентом обязательств по облигациям по выплате купонов и погашению в следующем объеме:

**СЕРИЯ 01:**

Международная Финансовая Корпорация

Доступная сумма обеспечения: сумма равная меньшей из

- 1) 50% от общей номинальной стоимости Облигаций находящихся в обращении;
- 2) 50% общей номинальной стоимости Облигаций на дату размещения за вычетом любых платежей совершенных МФК по договору Поручительства и/или Резервному соглашению о займе

Доступная Сумма Обеспечения на дату начала размещения облигаций составит - 750 млн. руб.

ООО "РУСФИНАНС"

Доступная сумма обеспечения: сумма равная меньшей из

- 1) 50% от общей номинальной стоимости Облигаций находящихся в обращении;
- 2) 50% общей номинальной стоимости Облигаций на дату размещения за вычетом любых платежей совершенных ООО "РУСФИНАНС" по договору Поручительства и/или Резервному соглашению о займе

Доступная Сумма обеспечения на дату начала размещения облигаций составит - 750 млн. руб.

**СЕРИЯ 02:**

Международная Финансовая Корпорация

Доступная сумма обеспечения: сумма равная меньшей из

- 1) 40% от общей номинальной стоимости Облигаций находящихся в обращении;
- 2) 40% общей номинальной стоимости Облигаций на дату размещения за вычетом любых платежей совершенных МФК по договору Поручительства и/или Резервному соглашению о займе

Доступная Сумма Обеспечения на дату начала размещения облигаций составит - 600 млн. руб.

ООО "РУСФИНАНС"

Доступная сумма обеспечения: сумма равная меньшей из

- 1) 60% от общей номинальной стоимости Облигаций находящихся в обращении;
- 2) 60% общей номинальной стоимости Облигаций на дату размещения за вычетом любых платежей совершенных ООО "РУСФИНАНС" по договору Поручительства и/или Резервному соглашению о займе

Доступная Сумма обеспечения на дату начала размещения облигаций составит - 900 млн. руб.

Причем условиями каждого Поручительства предусматривается обязанность Эмитента по восстановлению Доступной суммы обеспечения (в соответствии с п. 2.05. Поручительства, представленного в Приложении).

В пределах Доступной суммы обеспечения, Поручители обеспечивают перечисление Эмитентом сумм в полном объеме Платежному агенту. Каждое Поручительство не обеспечивает любые другие обязательства Эмитента, включая штрафы, пени или какие-либо убытки владельцев облигаций, возникающие в связи с неисполнением или ненадлежащим исполнением Эмитентом своих обязательств по Облигациям, обязательства любого другого лица, предоставившего обеспечение в отношении Облигаций, а также иные убытки, перечисленные в п. 2 статьи 363 Гражданского кодекса Российской Федерации

Для каждого из Поручителей:

В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения кредитной организацией - эмитентом обязательств по облигациям поручитель и кредитная организация - эмитент несут солидарную ответственность. Такая солидарная ответственность ограничена Доступной Суммой Обеспечения и регулируется договором поручительства.

В случае невозможности получения владельцами облигаций, обеспеченных поручительством, удовлетворения требований по принадлежащим им облигациям, предъявленных кредитной организации - эмитенту и/или поручителю, владельцы облигаций вправе обратиться в суд или арбитражный суд с иском к кредитной организации - эмитенту и/или поручителю.

Поручители не несут ответственности по обязательствам друг друга.

#### **ПОРЯДОК СОВЕРШЕНИЯ ПЛАТЕЖЕЙ ПОРУЧИТЕЛЯМИ**

Согласно договорам поручительства и договору Эмитента с Платежным агентом устанавливается следующий порядок совершения платежей Поручителями:

- 1) За семь (7) рабочих дней, (то есть днями, когда банки открыты для операций в Нью-Йорке, Нью-Йорк и Москве, Россия), до каждой даты платежа по Облигациям Платежный агент уведомляет Поручителей по факсу о том, что:
  - Сумма, полученная Платежным агентом от Эмитента на указанную дату, недостаточна для исполнения обязательств Эмитента по выплате купона или выплате купона и погашению облигаций, причитающихся к оплате, на соответствующую дату платежа и
  - потребовать осуществления Поручителями выплаты в рублях в размере наименьшей из двух величин: (х) для серии 01 - 50% такой недостачи для каждого из Поручителей; для серии 02 - 40% такой недостачи для МФК и 60% такой недостачи для ООО "РУСФИНАНС" (у) размера Доступной Суммы Обеспечения (в отношении каждого Поручителя).
- 2) По каждому требованию по Поручительству, Поручители осуществляют перечисление соответствующей суммы на счет Платежного агента на четвертый рабочий день, (то есть дни, когда банки открыты для операций в Нью-Йорке, Нью-Йорк и Москве, Россия), после получения такого требования

В отношении МФК -- до 14:00 включительно (время г. Вашингтон, округ Колумбия, США) такого дня.



В отношении ООО "РУСФИНАНС" - до 10:00 включительно (по Московскому времени) такого дня.

Обязательства по Поручительству в отношении совершении платежа считаются исполненными при зачислении соответствующих сумм на счет, указанный Платежным Агентом в требовании о совершении платежа по Поручительству.

Порядок предъявления требований к поручителю в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения кредитной организацией - эмитентом обязательств перед владельцами облигаций:

1) Как указано выше, при неисполнении Эмитентом обязательства перевести соответствующую сумму в полном объеме Платежному Агенту за 9 рабочих дней, (то есть дни, когда банки открыты для операций в Нью-Йорке, Нью-Йорк и Москве, Россия), до даты соответствующего платежа по Облигациям, Платежный Агент направляет требование о совершении платежа по каждому Поручительству.

2) Если

- Эмитент не выплатил или выплатил не в полном объеме купонный доход в виде процентов к номинальной стоимости Облигаций владельцам Облигаций в сроки, определенные Эмиссионными Документами;
- Эмитент не выплатил или выплатил не в полном объеме основную сумму долга при погашении Облигаций в сроки, определенные Эмиссионными Документами, владельцам Облигаций;
- Эмитент не выплатил или выплатил не в полном объеме основную сумму долга при досрочном погашении Облигаций в сроки, определенные Эмиссионными Документами, владельцам облигаций.

то в порядке и на условиях, указанных ниже, Требования к Поручителям об объеме неисполненных обязательств направляются Владельцами Облигаций Платежному агенту.

Требования об объеме неисполненных обязательств, полученные от Владельцев Облигаций, направляются Поручителям Платежным агентом.

1.1. В случае установления факта неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом Обязательств Эмитента, Поручители обязуются в соответствии с условиями Поручительства отвечать за исполнение обязательств Эмитента в объеме неисполненных обязательств и в пределах Доступной суммы обеспечения, если владельцами Облигаций будут предъявлены к Поручителю Требования через Платежного агента об Объеме неисполненных обязательств.

1.2. Требование должно соответствовать следующим условиям:

- 1.2.1. Требование должно быть предъявлено к Поручителю через Платежного агента в письменной форме и подписано владельцем Облигаций или (в случае, если Облигации переданы в номинальное держание и номинальный держатель уполномочен получать суммы погашения и/или иных доходов по Облигациям и предъявлять Требование) номинальным держателем Облигаций, а, если владельцем является юридическое лицо, также скреплено его печатью;
- 1.2.2. в Требовании должны быть указаны: фамилия, имя, отчество (для физических лиц), наименование (для юридических лиц) владельца

Облигаций, его ИНН, место жительства (для физических лиц), место нахождения (для юридических лиц), реквизиты его банковского счета, объем неисполненных обязательств в отношении владельца Облигаций, направляющего данное Требование;

- 1.2.3. Требование должно быть предъявлено к Поручителю через Платежного агента не позднее 70 (Семидесяти) дней со дня наступления Срока Исполнения Обязательств (за исключением досрочного погашения облигаций) в отношении владельца Облигаций, направляющего данное Требование (при этом датой предъявления считается дата подтвержденного получения Платежным агентом соответствующего);
- 1.2.4. к Требованию должна быть приложена подтверждающая права владельца Облигаций на его Облигации выписка со счета ДЕПО в НДЦ, или депозитариях, являющихся депонентами по отношению к НДЦ; В случае предъявления требования, предполагающего погашение Облигаций, также должна быть приложена копия отчета НДЦ, заверенная депозитарием, о переводе Облигаций в раздел счета депо, предназначенный для блокирования ценных бумаг при погашении
- 1.2.5. Требование и приложенные к нему документы должны быть направлены Поручителю Платежным агентом заказным письмом, курьерской почтой или экспресс-почтой.
- 1.3. Поручитель рассматривает Требование в течение 14 (четырнадцати) рабочих дней со дня предъявления Поручителю Требования.
- 1.4. Не рассматриваются Требования, предъявленные к Поручителю позднее 70 (Семидесяти) дней со дня наступления Срока Исполнения Обязательств в отношении владельцев Облигаций, направивших данное Требование. Не рассматриваются требования если Доступная сумма обеспечения равна нулю.
- 1.5. В случае принятия решения Поручителем об удовлетворении Требования, Поручитель не позднее, чем в 5 (пятый) рабочий день с даты истечения срока рассмотрения письменно уведомляет через Платежного агента о принятом решении владельца Облигаций или номинального держателя, направившего Требование. После направления таких уведомлений, Поручитель не позднее 10 (десятого) рабочего дня с даты истечения срока рассмотрения Требования об Исполнении Обязательств, осуществляет платеж через Платежного агента в размере соответствующего Требования об Исполнении Обязательств на банковский счет владельца или номинального держателя Облигаций, реквизиты которого указаны в Требовании об Исполнении Обязательств. Поручитель не несет ответственности за неисполнение своих обязательств, если такое неисполнение обусловлено предоставлением Поручителю недостоверных данных, указанных в п.1.2.2., в таком случае любые дополнительные расходы по надлежащему исполнению Поручителем своих обязательств возмещаются за счет владельца Облигаций или номинального держателя Облигаций.
- 1.6. В отношении Облигаций, в погашении которых отказано, Поручитель направляет информацию через Платежного агента об отказе в удовлетворении Требования в НДЦ (с указанием наименования, Ф.И.О. владельца, количества Облигаций, наименования Депозитария, в котором открыт счет депо владельцу).

Поручители также не несут ответственности по требованиям или не рассматривают требования, если Доступная сумма обеспечения равна нулю, или если Поручительство прекращено в соответствии с п. 2.06. Поручительства.

Облигация с обеспечением предоставляет ее владельцу все права, возникающие из такого обеспечения.

С переходом прав на облигацию с обеспечением к новому владельцу (приобретателю) переходят все права, вытекающие из такого обеспечения.

Передача прав, возникших из предоставленного обеспечения, без передачи прав на облигацию является недействительной.

В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения кредитной организацией - эмитентом обязательств по облигациям, поручитель и кредитная организация - эмитент несут солидарную ответственность.

Договор поручительства, которым обеспечивается исполнение обязательств по облигациям, считается заключенным с момента возникновения у их первого владельца прав на такие облигации, при этом письменная форма договора поручительства считается соблюденной.

**Вышеуказанное является описанием условий Поручительства. Держатели облигаций должны внимательно ознакомиться с условиями Поручительства. Полный текст Поручительств, устанавливающих права и обязанности Поручителей и лимиты их ответственности (которым будут руководствоваться Поручители) приведен в Приложении. В случае любых несоответствий или разночтений между поручительством и положениями Решения о выпуске ценных бумаг текст поручительства имеет преимущественную силу.**

## Некоторые вопросы налогообложения

Налогообложение доходов по размещенным и размещаемым эмиссионным ценным бумагам Эмитента регулируется Налоговым кодексом Российской Федерации (далее - "НК"), а также иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, принятыми в соответствии с Налоговым кодексом Российской Федерации.

### Налоговые ставки

Вид дохода	Юридические лица		Физические лица	
	Резиденты	Нерезиденты	Резиденты	Нерезиденты
Купонный доход	24% (из которых: фед. бюджет – 6,5%; бюджет субъекта – 17,5%)	20%	13%	30%
Доход от реализации ценных бумаг	24% (из которых: фед. бюджет – 6,5%; бюджет субъекта – 17,5%)	20%	13%	30%

### Порядок налогообложения физических лиц

#### ВИД НАЛОГА – НАЛОГ НА ДОХОДЫ

К доходам от источников в Российской Федерации относятся:

- дивиденды и проценты, полученные от российской организации, а также проценты, полученные от российских индивидуальных предпринимателей и (или) иностранной организации в связи с деятельностью ее постоянного представительства в РФ;
- доходы от реализации в РФ акций или иных ценных бумаг, а также долей участия в уставном капитале организаций.

#### НАЛОГОВАЯ БАЗА

Доходом налогоплательщика, полученным в виде материальной выгоды, является материальная выгода, полученная от приобретения ценных бумаг. Налоговая база определяется как превышение рыночной стоимости ценных бумаг, определяемой с учетом предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг, над суммой фактических расходов налогоплательщика на их приобретение. Порядок определения рыночной цены ценных бумаг и предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг устанавливается федеральным органом, осуществляющим регулирование рынка ценных бумаг.

При определении налоговой базы по доходам по операциям с ценными бумагами учитываются доходы, полученные по следующим операциям:

- купли - продажи ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг;
- купли - продажи ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг.

Доход (убыток) по операциям купли - продажи ценных бумаг определяется как разница между суммами доходов, полученными от реализации ценных бумаг, и документально

подтвержденными расходами на приобретение, реализацию и хранение ценных бумаг, фактически произведенными налогоплательщиком, либо имущественными вычетами, принимаемыми в уменьшение доходов от сделки купли - продажи.

К указанным расходам относятся:

- суммы, уплачиваемые продавцу в соответствии с договором;
- оплата услуг, оказываемых депозитарием;
- комиссионные отчисления профессиональным участникам рынка ценных бумаг, скидка, уплачиваемая (возмещаемая) управляющей компании паевого инвестиционного фонда при продаже (погашении) инвестором инвестиционного паевого инвестиционного фонда, определяемая в соответствии с порядком, установленным законодательством Российской Федерации об инвестиционных фондах;
- биржевой сбор (комиссия);
- оплата услуг регистратора;
- другие расходы, непосредственно связанные с куплей, продажей и хранением ценных бумаг, произведенные за услуги, оказываемые профессиональными участниками рынка ценных бумаг в рамках их профессиональной деятельности.

Доход (убыток) по операциям купли - продажи ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, уменьшается (увеличивается) на сумму процентов, уплаченных за пользование денежными средствами, привлеченными для совершения сделки купли - продажи ценных бумаг, в пределах сумм, рассчитанных исходя из действующей ставки рефинансирования Центрального банка Российской Федерации.

По операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, размер убытка определяется с учетом предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг.

К ценным бумагам, обращающимся на организованном рынке ценных бумаг, относятся ценные бумаги, допущенные к обращению у организаторов торговли, имеющих лицензию федерального органа, осуществляющего регулирование рынка ценных бумаг.

Под рыночной котировкой ценной бумаги, обращающейся на организованном рынке ценных бумаг, в понимается средневзвешенная цена ценной бумаги по сделкам, совершенным в течение торгового дня через организатора торговли. Если по одной и той же ценной бумаге сделки совершались через двух и более организаторов торговли, налогоплательщик вправе самостоятельно выбрать рыночную котировку ценной бумаги, сложившуюся у одного из организаторов торговли. В случае если средневзвешенная цена организатором торговли не рассчитывается, за средневзвешенную цену принимается половина суммы максимальной и минимальной цен сделок, совершенных в течение торгового дня через этого организатора торговли.

Если расходы налогоплательщика на приобретение, реализацию и хранение ценных бумаг не могут быть отнесены непосредственно к расходам на приобретение, реализацию и хранение конкретных ценных бумаг, указанные расходы распределяются пропорционально стоимостной оценке ценных бумаг, на долю которых относятся указанные расходы. Стоимостная оценка ценных бумаг определяется на дату осуществления этих расходов.

В случае если расходы налогоплательщика не могут быть подтверждены документально, он вправе воспользоваться имущественным налоговым вычетом, предусмотренным абзацем первым подпункта 1 пункта 1 статьи 220 НК.

Убыток по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, полученный по результатам указанных операций, совершенных в налоговом периоде, уменьшает налоговую базу по операциям купли - продажи ценных бумаг данной категории.

Доход по операциям купли - продажи ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, которые на момент их приобретения отвечали требованиям, установленным для ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, может быть уменьшен на сумму убытка, полученного в налоговом периоде, по операциям купли - продажи ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг.

Дата фактического получения дохода:

- день выплаты дохода, в том числе перечисления дохода на счета налогоплательщика в банках либо по его поручению на счета третьих лиц - при получении доходов в денежной форме;
- день приобретения ценных бумаг.

Налоговая база по операциям купли - продажи ценных бумаг и операциям с финансовыми инструментами срочных сделок определяется по окончании налогового периода. Расчет и уплата суммы налога осуществляются налоговым агентом по окончании налогового периода или при осуществлении им выплаты денежных средств налогоплательщику до истечения очередного налогового периода.

При осуществлении выплаты денежных средств налоговым агентом до истечения очередного налогового периода налог уплачивается с доли дохода, определяемого в соответствии с настоящей статьей, соответствующей фактической сумме выплачиваемых денежных средств. Доля дохода определяется как произведение общей суммы дохода на отношение суммы выплаты к стоимостной оценке ценных бумаг, определяемой на дату выплаты денежных средств, по которым налоговый агент выступает в качестве брокера. При осуществлении выплаты денежных средств налогоплательщику более одного раза в течение налогового периода расчет суммы налога производится нарастающим итогом с зачетом ранее уплаченных сумм налога.

Стоимостная оценка ценных бумаг определяется исходя из фактически произведенных и документально подтвержденных расходов на их приобретение.

Под выплатой денежных средств понимаются выплата наличных денежных средств, перечисление денежных средств на банковский счет физического лица или на счет третьего лица по требованию физического лица.

При невозможности удержать у налогоплательщика исчисленную сумму налога источником выплаты дохода налоговый агент (брокер, доверительный управляющий или иное лицо, совершающее операции по договору поручения, договору комиссии, иному договору в пользу налогоплательщика) в течение одного месяца с момента возникновения этого обстоятельства в письменной форме уведомляет налоговый орган по месту своего учета о невозможности указанного удержания и сумме задолженности налогоплательщика. Уплата налога в этом случае производится в соответствии со статьей 228 НК.

## Порядок налогообложения юридических лиц

### ВИД НАЛОГА - НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

К доходам относятся:

- выручка от реализации имущественных прав (доходы от реализации);
- внереализационные доходы в виде процентов по ценным бумагам и другим долговым обязательствам и/или от долевого участия в других организациях.

### НАЛОГОВАЯ БАЗА

Доходы налогоплательщика от операций по реализации или иного выбытия ценных бумаг (в том числе погашения) определяются исходя из цены реализации или иного выбытия ценной бумаги, а также суммы накопленного процентного (купонного) дохода, уплаченной покупателем налогоплательщику, и суммы процентного (купонного) дохода, выплаченной налогоплательщику эмитентом. При этом в доход налогоплательщика от реализации или иного выбытия ценных бумаг не включаются суммы процентного (купонного) дохода, ранее учтенные при налогообложении.

Расходы при реализации (или ином выбытии) ценных бумаг определяются исходя из цены приобретения ценной бумаги (включая расходы на ее приобретение), затрат на ее реализацию, размера скидок с расчетной стоимости инвестиционных паев, суммы накопленного процентного (купонного) дохода, уплаченной налогоплательщиком продавцу ценной бумаги. При этом в расход не включаются суммы накопленного процентного (купонного) дохода, ранее учтенные при налогообложении.

Ценные бумаги признаются обращающимися на организованном рынке ценных бумаг только при одновременном соблюдении следующих условий:

- 1) если они допущены к обращению хотя бы одним организатором торговли, имеющим на это право в соответствии с национальным законодательством;
- 2) если информация об их ценах (котировках) публикуется в средствах массовой информации (в том числе электронных) либо может быть представлена организатором торговли или иным уполномоченным лицом любому заинтересованному лицу в течение трех лет после даты совершения операций с ценными бумагами;
- 3) если по ним рассчитывается рыночная котировка, когда это предусмотрено соответствующим национальным законодательством.

Рыночной ценой ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, для целей налогообложения признается фактическая цена реализации или иного выбытия ценных бумаг, если эта цена находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок (интервал цен) с указанной ценной бумагой, зарегистрированной организатором торговли на рынке ценных бумаг на дату совершения соответствующей сделки. В случае реализации ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, по цене ниже минимальной цены сделок на организованном рынке ценных бумаг при определении финансового результата принимается минимальная цена сделки на организованном рынке ценных бумаг.

Под накопленным процентным (купонным) доходом понимается часть процентного (купонного) дохода, выплата которого предусмотрена условиями выпуска такой ценной бумаги, рассчитываемая пропорционально количеству дней, прошедших от даты выпуска

ценной бумаги или даты выплаты предшествующего купонного дохода до даты совершения сделки (даты передачи ценной бумаги).

В отношении ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, для целей налогообложения принимается фактическая цена реализации или иного выбытия данных ценных бумаг при выполнении хотя бы одного из следующих условий:

- 1) если фактическая цена соответствующей сделки находится в интервале цен по аналогичной (идентичной, однородной) ценной бумаге, зарегистрированной организатором торговли на рынке ценных бумаг на дату совершения сделки или на дату ближайших торгов, состоявшихся до дня совершения соответствующей сделки, если торги по этим ценным бумагам проводились у организатора торговли хотя бы один раз в течение последних 12 месяцев;
- 2) отклонение фактической цены соответствующей сделки находится в пределах 20 процентов в сторону повышения или понижения от средневзвешенной цены аналогичной (идентичной, однородной) ценной бумаги, рассчитанной организатором торговли на рынке ценных бумаг в соответствии с установленными им правилами по итогам торгов на дату заключения такой сделки или на дату ближайших торгов, состоявшихся до дня совершения соответствующей сделки, если торги по этим ценным бумагам проводились у организатора торговли хотя бы один раз в течение последних 12 месяцев.

Налоговая база по операциям с ценными бумагами определяется налогоплательщиком отдельно, за исключением налоговой базы по операциям с ценными бумагами, определяемой профессиональными участниками рынка ценных бумаг. При этом налогоплательщики (за исключением профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих дилерскую деятельность) определяют налоговую базу по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, отдельно от налоговой базы по операциям с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг.

При реализации или ином выбытии ценных бумаг налогоплательщик самостоятельно в соответствии с принятой в целях налогообложения учетной политикой выбирает один из следующих методов списания на расходы стоимости выбывших ценных бумаг:

- 1) по стоимости первых по времени приобретений (ФИФО);
- 2) по стоимости последних по времени приобретений (ЛИФО);
- 3) по средней стоимости единицы.

Налогоплательщики, получившие убыток (убытки) от операций с ценными бумагами в предыдущем налоговом периоде или в предыдущие налоговые периоды, вправе уменьшить налоговую базу, полученную по операциям с ценными бумагами в отчетном (налоговом) периоде (перенести указанные убытки на будущее) в порядке и на условиях, которые установлены статьей 283 НК.

При этом убытки от операций с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, полученные в предыдущем налоговом периоде (предыдущих налоговых периодах), могут быть отнесены на уменьшение налоговой базы от операций с такими ценными бумагами, определенной в отчетном (налоговом) периоде. Убытки от операций с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке



ценных бумаг, полученные в предыдущем налоговом периоде (предыдущих налоговых периодах), могут быть отнесены на уменьшение налоговой базы от операций по реализации данной категории ценных бумаг.

В течение налогового периода перенос на будущее убытков, понесенных в соответствующем отчетном периоде от операций с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, и ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, осуществляется отдельно по указанным категориям ценных бумаг соответственно в пределах прибыли, полученной от операций с такими ценными бумагами.

Кредитная организация - эмитент придерживается следующих принципов налогообложения при выплате доходов владельцам ценных бумаг организации - эмитента:

**I. Порядок налогообложения дивидендов и процентов, выплачиваемых физическим лицам, как являющимися резидентами Российской Федерации, так и являющимися резидентами иностранных государств.**

**1. Налогообложение дивидендов, выплачиваемых физическим лицам, являющимся резидентами Российской Федерации, регулируется статьями 208, 214, 226, 275, п.1 ст.223, п.4 ст.224 НК РФ.**

Согласно ст.275 НК РФ сумма налога, подлежащая удержанию из доходов получателя дивидендов, - физического лица, являющегося резидентом Российской Федерации, определяется Банком исходя из общей суммы налога и доли каждого получателя дивидендов в общей сумме дивидендов, определенной к выплате акционерам Банка по решению общего собрания акционеров. При этом общая сумма налога определяется как произведение ставки налога в размере 9 процентов на сумму дивидендов, определенную общим собранием акционеров Банка к выплате, уменьшенную на суммы дивидендов, причитающихся к выплате иностранным организациям и физическим лицам, не являющимся налоговыми резидентами Российской Федерации и на суммы дивидендов, полученных Банком по принадлежащим ему акциям других российских акционерных обществ.

Налог удерживается при каждой выплате каждому получателю дивидендов в день их выплаты и перечисляется в федеральный бюджет в тот же день.

**2. Налогообложение дивидендов, выплачиваемых физическим лицам, являющимся резидентами иностранных государств, регулируется статьями 208, 214, 226, 275, п.1 ст.223, п.3 ст.224 НК РФ.**

Сумма налога, подлежащая удержанию из доходов получателя дивидендов, - физического лица, не являющегося резидентом РФ, - определяется отдельно по каждому получателю дивидендов применительно к каждой их выплате по ставке 30 процентов с полной суммы без каких либо вычетов

В случае если международным договором (соглашением, конвенцией) об избежании двойного налогообложения, действующим в отношении Российской Федерации с иностранным государством, предусмотрен иной порядок налогообложения доходов в виде дивидендов, то применяются положения соответствующего международного договора.

Для того чтобы к физическому лицу, являющемуся резидентом иностранного государства, применялись положения международных договоров (соглашений, конвенций) Российской Федерации в части освобождения от уплаты налога или иных налоговых привилегий, такое физическое лицо должно представить в налоговый орган Российской Федерации официальное подтверждение того, что оно является резидентом государства, с которым Российская Федерация заключила действующий в течение соответствующего налогового периода (или его части) договор (соглашение, конвенцию) об избежании двойного налогообложения, а также документ о полученном доходе и об уплате им налога за пределами Российской Федерации, подтвержденный налоговым органом соответствующего иностранного государства. Подтверждение может быть представлено как до уплаты налога, так и в течение одного года после окончания того налогового периода, по результатам которого налогоплательщик претендует на получение освобождения от уплаты налога или привилегий.

В случае если данное подтверждение составлено на иностранном языке, налоговому органу должен быть представлен также перевод на русский язык.

Для освобождения от налогообложения или применения льгот такое подтверждение должно быть представлено до даты выплаты дохода, в отношении которого Международным договором (соглашением, конвенцией) Российской Федерации предусмотрен льготный режим налогообложения в Российской Федерации. Только в этом случае доход иностранного физического лица в виде дивидендов либо освобождается от удержания налога, либо производится удержание по пониженной ставке, предусмотренной международным договором.

В случае отсутствия названного подтверждения налогообложение дохода в виде дивидендов производится по налоговой ставке 30 процентов с полной суммы.

Налог удерживается при каждой выплате каждому получателю дивидендов в день их выплаты и перечисляется в федеральный бюджет в тот же день.

3. Налогообложение процентного (купонного) дохода по облигациям, эмитированным Банком, выплачиваемого физическим лицам - резидентам Российской Федерации регулируется статьями 208, 226, п.1 ст.223, п.1 ст.224.

**Если Банк выплачивает физическому лицу, являющемуся резидентом Российской Федерации доходы в виде процентов по облигациям, эмитированным Банком, то налоговая база такого физического лица - получателя таких доходов определяется как сумма выплачиваемых процентных доходов.**

Сумма налога, подлежащая удержанию из доходов получателя процентов, - физического лица, являющегося резидентом Российской Федерации, - определяется отдельно по каждому получателю процентов применительно к каждой их выплате по ставке 13 процентов с полной суммы.

Налог удерживается при каждой выплате каждому получателю процентов в день их выплаты и перечисляется в федеральный бюджет в тот же день.

4. Налогообложение процентного (купонного) дохода, выплачиваемого физическим лицам, являющимся резидентами иностранных государств, регулируется статьями 208, 226, п.1 ст.223, п.3 ст.224.

Если Банк выплачивает физическому лицу, не являющемуся резидентом Российской Федерации, доходы в виде процентов по облигациям, эмитированным Банком, то налоговая база такого физического лица - получателя таких доходов определяется как сумма выплачиваемых процентных доходов.

Сумма налога, подлежащая удержанию из доходов получателя процентов, - физического лица, не являющегося резидентом Российской Федерации, - определяется отдельно по каждому получателю процентов применительно к каждой их выплате по ставке 30 процентов с полной суммы без каких либо вычетов.

В случае если договором (соглашением, конвенцией) об избежании двойного налогообложения, действующим в отношении Российской Федерации с иностранным государством, предусмотрен иной порядок налогообложения доходов в виде процентов, то применяются положения соответствующего международного договора.

Порядок применения положений международных договоров (соглашений, конвенций) Российской Федерации при налогообложении процентного дохода аналогичен порядку при налогообложении дохода в виде дивидендов изложенному в п.1.3 раздела 1 настоящих описаний.

Налог удерживается при каждой выплате каждому получателю процентов в день их выплаты и перечисляется в федеральный бюджет в тот же день.

II. Порядок налогообложения дивидендов и процентов, выплачиваемых юридическим лицам, как являющимися резидентами Российской Федерации, так и являющимися резидентами иностранных государств.

1. Налогообложение дивидендов, выплачиваемых юридическим лицам - резидентам Российской Федерации регулируется статьями 275, 284, п.5 ст.286, п.4 ст.287 НК РФ.

Согласно ст.275 НК РФ сумма налога, подлежащая удержанию из доходов получателя дивидендов, - юридического лица, являющегося резидентом Российской Федерации, - определяется Банком исходя из общей суммы налога и доли каждого получателя дивидендов в общей сумме дивидендов, определенной к выплате акционерам Банка по решению общего собрания акционеров. При этом общая сумма налога определяется как произведение ставки налога в размере 9 процентов на сумму дивидендов, определенную общим собранием акционеров Банка к выплате, уменьшенную на суммы дивидендов, причитающихся к выплате иностранным организациям и физическим лицам, не являющимся налоговыми резидентами Российской Федерации и на суммы дивидендов, полученных Банком по принадлежащим ему акциям других российских акционерных обществ.

Налог удерживается при каждой выплате каждому получателю дивидендов в день их выплаты и перечисляется в федеральный бюджет в тот же день.

2. Налогообложение дивидендов, выплачиваемых юридическим лицам, являющимся резидентами иностранных государств, регулируется статьями 275, 284, 309, 310, 312, п.5 ст.286, п.4 ст.287 НК РФ.

Сумма налога, подлежащая удержанию из доходов получателя дивидендов, - юридического лица, не являющегося резидентом Российской Федерации, - определяется

отдельно по каждому получателю дивидендов применительно к каждой их выплате по ставке 15 процентов с полной суммы без каких либо вычетов

В случае если договором (соглашением, конвенцией) об избежании двойного налогообложения, действующим в отношении Российской Федерации с иностранным государством, предусмотрен иной порядок налогообложения доходов в виде дивидендов, то применяются положения соответствующего международного договора (соглашения, конвенции).

Для того чтобы к иностранной организации применялись положения международных договоров (соглашений, конвенций) Российской Федерации, иностранная организация должна предоставить Банку подтверждение того, что она имеет постоянное местонахождение в том государстве, с которым Российская Федерация имеет международный договор (соглашение, конвенцию), регулирующий вопросы налогообложения, которое должно быть заверено компетентным органом соответствующего иностранного государства.

Под компетентным органом иностранного государства понимается тот государственный орган иностранного государства (либо его уполномоченный представитель), который прямо указан в договоре (соглашении, конвенции) об избежании двойного налогообложения, заключенном Российской Федерацией с данным иностранным государством.

В случае если данное подтверждение составлено на иностранном языке, Банку должен быть представлен также перевод на русский язык.

Такое подтверждение должно быть представлено Банку до даты выплаты дохода, в отношении которого международным договором (соглашением, конвенцией) Российской Федерации предусмотрен льготный режим налогообложения в Российской Федерации. Только в этом случае доход в виде дивидендов иностранной организации либо освобождается от удержания налога, либо производится удержание по пониженной ставке, предусмотренной международным договором (соглашением, конвенцией).

При выплате Банком доходов в виде дивидендов иностранным банкам, местонахождение которых, подтверждается сведениями общедоступных информационных справочников, в частности "The banker's Almanak" (издание "Reed information service", England) или "International bank identifier code" (издание "S.W.I.F.T.", Belgium & "International Organization for Standardization", Switzerland), подтверждение их постоянного местонахождения в государстве, с которым Российская Федерация имеет международный договор (соглашение, конвенцию), регулирующий вопросы налогообложения может не представляться.

Налог удерживается при каждой выплате каждому получателю дивидендов в день их выплаты и перечисляется в федеральный бюджет в тот же день.

3. Налогообложение процентного (купонного) дохода, выплачиваемого юридическим лицам, являющимся резидентами иностранных государств, регулируется статьями 309, 310, 312.

Если Банк выплачивает иностранной организации доходы в виде процентов по облигациям, эмитированным Банком, то налоговая база иностранной организации-получателя таких доходов определяется как сумма выплачиваемых процентных доходов.

Сумма налога, подлежащая удержанию из доходов получателя процентного (купонного) дохода, - юридического лица, не являющегося резидентом Российской Федерации, - определяется отдельно по каждому получателю процентного дохода применительно к каждой их выплате по ставке 20 процентов с полной суммы без каких либо вычетов

В случае если договором (соглашением, конвенцией) об избежании двойного налогообложения, действующим в отношении Российской Федерации с иностранным государством, предусмотрен иной порядок налогообложения доходов в виде процентов, то применяются положения соответствующего международного договора.

Порядок применения положений международных договоров (соглашений, конвенций) Российской Федерации при налогообложении процентного дохода аналогичен порядку при налогообложении дохода в виде дивидендов, изложенному в п.1.2. раздела 1 настоящих описаний.

Налог удерживается при каждой выплате каждому получателю процентов в день их выплаты и перечисляется в федеральный бюджет в тот же день.

4. Налогообложение процентов по облигациям, эмитированным Банком, выплачиваемых юридическим лицам - резидентам Российской Федерации производится ими самими. Банк при выплате процентного (купонного) дохода российским организациям удержания налога не производит.