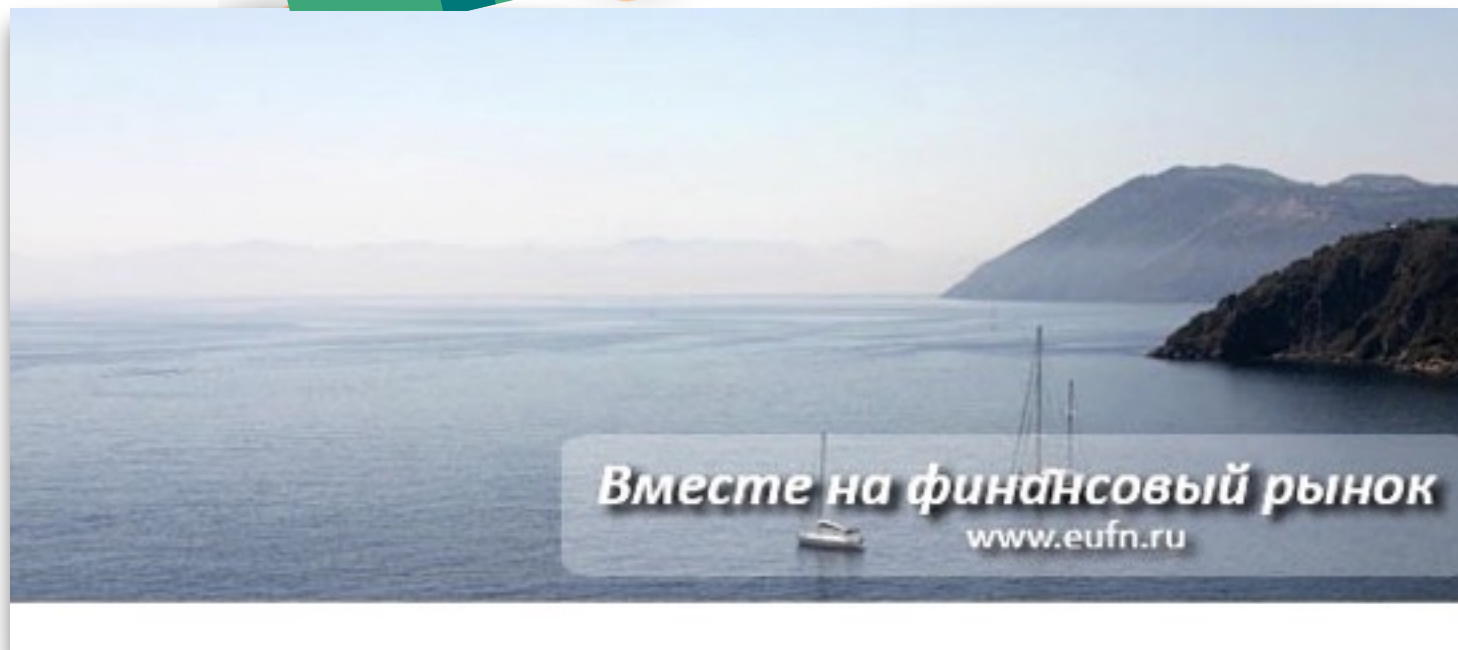


# ГODOVOЙ ОТЧЕТ 2014



## ОГЛАВЛЕНИЕ

1. Положение в отрасли (стр. 2-8)
2. Приоритетные направления деятельности (стр.9)
3. Отчет совета директоров по результатам деятельности (стр.10)
4. Перспективы развития (стр.11)
5. Факторы Риска (стр. 12-13)
6. Отчет о выплате объявленных (начисленных) дивидендов по акциям ОАО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ» (стр.14)
7. Перечень совершенных в отчетном году сделок, признаваемых в соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах» крупными сделками (стр.14)
8. Перечень совершенных в отчетном году сделок, признаваемых в соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах» сделками, в совершении которых имелась заинтересованность (стр.14)
9. Состав Совета директоров (стр.15).
10. Сведения о Генеральном директоре (стр. 16)
11. Критерии определения и размер вознаграждения (компенсации расходов) Генерального директора и членов Совета директоров (стр.16)
12. Сведения о соблюдении ОАО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ» Кодекса корпоративного управления (стр.16)
13. Приложения. Бухгалтерская отчетность и аудиторское заключение (стр.16)

## I. Положение в отрасли: «Мировая финансовая система - 2015»

- д.э.н., проф. Яков Миркин. Председатель Совета директоров ОАО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ»



**Финансовая конъюнктура 2015 г. будет определяться двумя сценариями с вероятностью первого, по экспертной оценке, – 0,85 против второго - 0,15.**

**Первый сценарий** – закрепление состоявшегося в 2015 г. поворота мировой экономики к выздоровлению. Выход для группы развитых экономик в целом в «нормальную» зону роста больше 2% ВВП (в постоянных ценах). Дальнейшее сжатие посткризисного (2010 – 2014 гг.) массива финансовых рисков и проблемных активов. Трансформация двухсекторной – в трехсекторную модель восстановления: а) более быстрое, подкрепленное «денежными облегчениями» (США, Великобритания), 2,5 – 3% роста в год; б) замедленное, менее выраженное, в рамках ограничений, созданных более жесткой денежной политикой, бюджетными рестрикциями, репрессиями против госдолга (еврозона), 1 - 1,5% роста в год; в) замедляющееся, ниже 1% роста в год (Япония, бюджетная консолидация как источник торможения).

**Первый сценарий** демонстрируется прогнозом, содержащимся в [таблице 1](#) (провал 2012 г. (кроме США и Японии), первые признаки улучшения в 2013 г., более сильные признаки в 2014 г., волатильный, со многими отступлениями, поворот на подъем и, наконец, уход в «нормализованный» рост в 2015 г. США и Великобритания будут находиться в области 2 – 3% роста, зона евро – в 0,5 – 2%, Япония – до 1%. В рамках сценария – высокие темпы роста

развивающихся стран. В 2015 году, вслед за тем, как будет набирать обороты индустриальный мир, прогнозируется «прибавка» в росте и в этой группе стран (кроме Китая и замедляющейся группы СНГ), в меру усиления спроса на продукты «мастерских мира» (но не для сырьевых экономик).

Это восстановление окажется неполным ([таблица 1](#)). Рост в этой зоне будет происходить с меньшей скоростью, чем на рубеже 2010-х годов. Замедление придется на те развивающиеся страны (Китай, Россия и др.), которые постепенно втягиваются в ребалансирование мировой экономики (ревальвация валюты по отношению к доллару США, физическое вытеснение с рынков, снижение мировых цен на сырье, «реиндустриализация» развитых стран).

Вместе с усилением экономического роста будут всё явственнее признаки финансового подъема (снижение волатильности, рост финансовой глобализации, начинающийся перелив денег из США на рынки континентальной модели и развивающиеся рынки). Хотя и замедленное, восстановление кредита, капитализации рынков акций, сектора финансовых инноваций, регулярных потоков портфельных инвестиций. Рынки не будут «замечать» финансовые шоки, которые в 2009 – 2012 годах вызвали бы немедленную цепную реакцию системного риска, разрастающуюся до кризиса. Пройдут незамеченными торможение экономики и пограничное состояние финансов в России и Аргентине (почти кризис).

Подъем экономики и прилив инвестиций «съест» все риски. Негативные новости, которые вызывают крахи рынков, когда экономика «беременна» кризисом, становятся малозначимыми или даже незаметными на стадии подъема.

В результате разогрева индустриальных экономик, наряду с тем, что еврозоне придется перейти к более мягкой денежной политике, в этой группе повысится инфляция. По прогнозу МВФ, может подойти к 2% ежегодно (таблица 2). Инфляция в развивающихся экономиках будет, как и раньше, в 2 – 3 раза выше, чем в группе индустриальных стран. В зоне СНГ ожидается вспышка двузначной инфляции. В группе индустриальных экономик после 5 – 7 летнего перерыва появятся первые признаки роста процента. Значима вероятность повышения ФРС процента в 2015 году. Есть шансы, что такой же шаг сделает Банк Англии.

Рост доходной базы и сокращение потребности в деньгах для финансовых спасений, наряду с успехами повсеместно принятых программ оздоровления бюджетов будут продолжать оказывать понижательное влияние на государственные долги развитых экономик (таблица 3). Долговая нагрузка на них будет ниже, чем в 2012 году (точке перелома). Но начнут постепенно «разгоняться» государственные долги и ухудшаться финансовое положение развивающихся экономик, особенно, полностью зависящих от экспорта сырья и мировых цен на него. Эти цены несколько лет находятся на снижающейся траектории.

**Второй сценарий** – возобновление ухудшения мировой экономической конъюнктуры, подобно тому, как это происходило в 2011 – первой половине 2013 гг. Срыв в связи с новыми финансовыми шоками (кризисы на 1 – 2 развивающихся рынках (Россия, рынки СНГ и Восточной Европы, Аргентина и др.), ухудшение финансовой ситуации в сырьевых экономиках, разрыв «мыльного пузыря» на рынке акций США при выходе из режима «денежных облегчений», дефолт одного из системообразующих банков под тяжестью регулятивной нагрузки). Цепная реакция системного риска, приводящая к новой волне мирового кризиса. Дальнейшее усиление волатильности и деформаций глобальных финансов.

Как и в 2009 – 2014 гг., глобальные финансы «на развилке» - либо усмирение рисков и рост,

либо усиление разбалансированности по нарастающей, «вторые» и «третьи» волны кризиса.

Среднесрочная тенденция – укрепление позиций развитых экономики и их финансовых систем, притормаживание быстро растущих «новых индустриальных экономик» в части реального сектора и роста объемов и значения их финансов, ухудшение позиций формирующихся рынков сырьевых экономик, основанное на «сезоне низких цен» на сырье.

### Ключевые зоны рисков 2015 г.

Риски «человеческой ошибки». По-прежнему высоки риски человеческой ошибки, когда неправильные человеческие решения, нарушающие устойчивость глобальных финансов, могли бы немедленно, на следующий день привести к тотальному финансовому кризису номер два. Пока ошибок счастливо удавалось избегать, хотя именно в связи с риском «человеческой ошибки» в 2011 – 2013 гг. мир был минимум восемь раз на пороге глобального финансового кризиса.

Подобные ситуации возможны и в 2015 г. (неправильные действия регулятора при выходе рынка акций США из «мыльного пузыря», дефолт крупнейшего банка в связи с регулятивным риском, рефинансирование государственных долгов проблемных экономик, излишнее санкционное давление, приводящее к финансовому кризису в России).

Риски суверенных долгов. Несмотря на то, что базовым прогнозом является то, что государственные долги перейдут из состояния роста в режим «коридора», «плоской динамики», их относительный уровень и объем, накопленные в 2007 – 2014 гг., настолько высоки (таблица 3), что на среднесрочных временных горизонтах в полной мере сохраняются риски, с ними связанные. 43 юрисдикции имеют суверенные долги выше 70% ВВП, в т.ч. все, без исключения страны G-7; 26 стран, в т.ч. G-7 (без Германии) – выше 80% ВВП. В «сезон низких цен» на сырье (нефть, газ, продовольствие, металлы) начнет, как и в 1980 – 1990-х годах, нарастать проблема торговых балансов сырьевых развивающихся экономик и, соответственно, начнется

постепенное ухудшение их государственных финансов.

- Перегретость рынков англосаксонской модели. Индикатор "Капитализация / ВВП" по США и Великобритании превысил предкризисные значения, в континентальной Европе (Франция, Германия) - пока ниже их до 10%, в Японии – примерно равен. Развивающиеся рынки – ниже до 2-3 раз.

"Англо-саксонское ядро" глобальных финансов (где сосредоточено примерно 40% финансовых активов мира) кажется перегретым -- достигло предкризисных значений. С 2012 г. разорвана обычная связь динамики рынка акций и курса доллара США. Похоже на локальный мыльный пузырь, акции непривычно оторвались от курса доллара США, продолжают расти, хотя и с замедлением. Рост индекса Доу-Джонс в 2013 г. составил 27,4%, в 2014 г. – 5,5% (на 14 ноября). На рынке акций компаний биотехнологии NASDAQ Biotechnology Index вырос за 2013 г. на 65,6%, за 2014 г. – на 29,7% (на 20 ноября).

В этой связи в 2015 гг. может вдруг резко обостриться, прежде всего, в США, проблема выхода из посткризисной «медицины катастроф», когда выход из режима «денежных облегчений», подгонявшего несколько лет курсы акций вверх, вызовет внезапный обвал на рынке акций США с цепной реакцией шоков и «финансовых инфекций» в других странах. В 2014 г. ФРС, осуществлявший постепенный выход из «денежных облегчений», удалось пройти по «острию ножа». Но риски в 2015 г. сохраняются, с учетом того, что рынки акций перегреты, «спускать» их придется с большой осторожностью, а впереди, рано или поздно, повышение ФРС ставки процента, что всегда болезненно влияет на динамику рынка акций.

В этом же направлении – усиление рисков рынка акций США – действует укрепление доллара, которое не может не оказывать давления вниз на курсы акций.

Регулятивный риск. В 2009 – 2014 гг. резко увеличились регулятивные издержки 10 - 15 крупнейших глобальных коммерческих / инвестиционных банков. Как они, так и десятки более мелких институтов, находятся под расследованиями сотен эпизодов (манипулирование, нарушение прав инвесторов, инсайдерство и т.п.), которые ведутся финансовыми регуляторами и органами юстиции

США и стран еврозоны. Как показывает практика последних лет, суммы штрафов, возмещаемых ими, достигают всё больших, рекордных размеров, составляют в общей сумме десятки миллиардов долл. США. В 2014 году эта практика продолжалась по нарастающей. Штрафы и возмещения сопоставимы с размерами прибыли (от 30% чистой прибыли и выше), могут превышать её или даже выплачиваться за счет ликвидности в годы, когда банки вместо прибыли фиксируют убытки.

В этой связи в 2015 г., как и в 2014 г., высоки риски дефолта системообразующего финансового института (на глобальном или национальном уровнях), которые могли бы инициировать цепную реакцию системного риска, подобно тому, как это произошло с банком «Lehman Brothers» в сентябре 2008 г.

Риск развивающихся рынков. В 2014 г. были усилены концентрации рисков на крупных развивающихся рынках:

- резко усилились финансовые риски в России и в зоне СНГ вслед за украинскими событиями (девальвация рубля, санкции, в том числе финансовые, предкризисное состояние экономики, прогнозируемое состояние финансовой нестабильности вслед за снижением мировых цен на сырье и снижением доли России на рынке ЕС, шоки, генерируемые на соседние финансовые рынки, в частности в Казахстане, финансовый кризис на Украине (страна находится в преддефолтном состоянии, глубокая девальвация гривны));

- проблемными могут стать финансовые рынки сырьевых развивающихся экономик (Венесуэла, Казахстан, Россия и других) вслед за снижением мировых цен на сырье, если оно подтвердит в 2015 году устойчивый характер;

- Китай – кредитный пузырь, нарастание доли проблемных ссуд и цепных дефолтов банков, зависимость от рефинансирования центрального банка. В конце 2013 г. индикатор «Долги / ВВП» (кредиты, облигации и др.) составил в Китае 217% (в 2008 г. – 147%) (Bloomberg View, Oct. 9, 2014);

- Аргентина – юридические риски, судебная тяжба в США по поводу суверенного долга (дефолт в 2002 г., реструктуризация с 2005 г.). Истцы – держатели аргентинских облигаций, не согласившиеся с условиями реструктуризации долга, который к ее началу превышал 100 млрд.

долл. США. В 2014 г. судами в США вынесено решение не в пользу Аргентины. В августе 2014 г. Аргентина была признана страной, находящейся в состоянии долгового кризиса, «частичного дефолта». На кону – суммы в десятки миллиардов долларов, которые Аргентине удалось до этого «сскотить» в результате согласованной с кредиторами невыплаты процентов, обмена облигаций на долговые бумаги с меньшим номиналом. Долговой кризис Аргентины не закончен, юридические тяжбы продолжаются.

Риски на этих и других развивающихся рынках останутся актуальными и в 2015 г.

### Важнейшие тенденции 2014 г.

Норма накопления. Велик накопленный драматический разрыв в нормах накопления между индустриальными и развивающимися странами (более, чем 1,5 раза), между индустриальными странами и развивающимися экономиками Азии (более, чем в 2 раза) (таблица 4). Разрыв носит устойчивый характер, при этом прогнозируется его сокращение в 2015 г. в долях процента по мере экономического оживления в группе индустриальных стран, прежде всего в еврозоне, с более быстрым выдвиганием в сфере инвестиций США и «периферийных» экономик зоны евро, выходящих из собственных кризисов 2.

Норма инвестиций в развивающихся странах будет стагнировать (снижение мировых цен на сырье, притормаживание роста, рост финансовых рисков в этой группе стран).

Мировая резервная валюта. Динамика курса доллара США к основным мировым валютам имеет свои собственные 15 – 17-летние циклы, начиная с 1970-х гг. В 2000-х гг. находился в устойчивой длинной тенденции ослабления, после кризиса (2008 – 2013 гг.) – в «коридоре». И, с точки зрения технического анализа, впереди его очередное длительное укрепление.

Это усиление доллара США начало зримо проявляться в пределах 2014 г. Логика движения курса доллара США с 2008 г. соответствует постепенному повороту на укрепление курса этой валюты. Последствия такого поворота, если он состоится более определенно в 2015 году (вероятность- 0,7) – глубокие изменения

(падение) мировых цен на товарные и финансовые активы, потоков капитала, структуры финансовых рынков.

Альтернатива (вероятность – 0,3) – продолжения плавания доллара США в коридоре, как это было в 2009 – 2013 гг., отсрочка начала тенденции к укреплению.

Базовый прогноз на 2015 г. повторяет прогноз и реальность 2014 года. Это двухсекторная модель поведения курса доллара США: а) укрепление либо коридор по отношению к евро и другим континентальным валютам, большинству валют развивающихся стран, б) ослабление к юаню. Как следствие, получение преимуществ (выгоднее экспорт, менее прибылен импорт) в отношениях с топ-партнером США (Китай - 14 процентов внешнего товарооборота США). Скрытые валютные конфликты: доллар США – евро, доллар США – иена. Продолжение многолетнего ослабления к доллару США большинства валют развивающихся стран.

Золото. Продолжит тенденцию к снижению стоимости вместе с другими металлами (особенно в случае возобновления и под воздействием тенденции к укреплению доллара США).

Денежная политика. Будет продолжен выход (притормаживание) ФРС из политики «денежных облегчений» при одновременном (компенсирующем) смягчении денежной политики Европейского центрального банка (в 2009 – 2013 гг. она была более сдержанной, «замороженной» в сравнении с политикой ФРС, в 2014 г. появились признаки «разогрева»). Финансовые власти Японии будут стоять перед вызовом структурной перестройки своей политики («денежные облегчения», чтобы иметь эффект, должны иметь более значимую поддержку в других инструментах стимулирования роста).

Процент. В 2015 г. дифференциал процентных ставок может увеличиться по линиям «США – Великобритания - еврозона» (расхождение денежных политик центральных банков). В еврозоне они будут значительно ниже. Сохранится конфликт процентных ставок центральных банков по линии «США – Япония» (в Японии они ниже, одна из мер «денежного облегчения», побуждения экономики к росту, противодействия усилению иены по отношению

к доллару США). По мере ухудшения финансового положения сырьевых экономик их центральные банки могут поднимать процент в попытках стабилизировать курс валюты и заморозить отток капитала;

Бюджеты и государственные долги. Базовая тенденция 2015 г. – оздоровление («два шага вперед, один шаг назад») государственных финансов в зоне индустриальных стран, «притормаживание» увеличения бюджетных дефицитов, приостановка относительного роста госдолга к размерам экономик. Все это станет результатом перехода к экономическому подъему и повсеместно принятых программ бюджетной экономии (сокращения расходов и увеличения доходов бюджета, прежде всего неналоговых).

Может начаться ухудшение торговых балансов, государственных финансов, состояния госдолгов в группе развивающихся стран. Общая причина – снижение цен на сырье, ребалансирование (rebalancing) мировой экономики. Специальная причина – рост политических рисков, кризисных точек, структурной перестройки в поставках сырья в странах Центральной и Восточной Европы. Бюджетные риски в отдельных крупных странах (пример – Россия) повысятся (снижение мировых цен на сырье, рост вложений из бюджета в инфраструктуру, на покрытие убытков госсектора, на непроизводительные расходы).

Мировые цены на товарные и финансовые активы. В 2013 г. проявилась тенденция снижения цен на металлы, обозначились признаки того, что на более низкие уровни могут перейти цены на нефть и другие энергоресурсы. В 2014 г. этот вектор продолжился, в первую очередь, в связи с ясной тенденцией к укреплению доллара США.

В будущем значима вероятность либо дальнейшего понижения цен еще на 10 – 15%, либо стабилизации их на действующих ценовых уровнях, несмотря на рост спроса, связанный с оживлением мировой экономики. Причины – давление на цены на сырье, как на товары на финансовых рынках, если тенденция к укреплению доллара США продолжится, диверсификация источников сырья, особенно в Европе, рост предложения, превышающего спрос, превращение США в экспортера энергоресурсов, усиление регулирования в индустриальных странах рынков товарных

деривативов, притормаживание роста в азиатских экономиках. Всё в большей мере понижательная динамика цен на сырье может связываться с техническими инновациями (в добыче и потреблении сырья).

Интервенционизм. Как и в 2013 – 2014 годах, в глобальных финансах будет продолжаться конфликт между попытками содействовать оживлению деловой активности средствами мягкой денежной политики (запуск печатного станка («денежные облегчения»), сверхнизкого процента (отрицательный с учетом инфляции) и регулятивным прессом, под действием которого ограничивается способность и стимулы финансовых институтов к кредитной экспансии и расширению инвестиций.

Тенденция к либерализации финансов, к финансовой глобализации будет возобновляться крайне медленно, как и в 2013 – 2014 годах. Финансовые системы будут во многом продолжать действовать как «репрессированные» (усиление административного пресса в ущерб «невидимым силам» рынка). В то же время будет происходить расширение «рыночности» в финансах Китая как глобального игрока (дальнейшее внедрение юаня в мировой финансовый оборот).

### Итоговый вектор

Конечное направление, в котором будут двигаться глобальные финансы в 2015 г., будет складываться как равнодействующая нескольких сил:

- выздоровление глобальной экономики, начало подъема в очередном длинном экономическом цикле;

- укрепление доллара США, как возможная устойчивая тенденция в долгосрочных 15-17-летних циклах колебаний курса доллара США к корзине мировых валют; давление вниз на мировые цены товарных и финансовых активов, которое оказывает усиление доллара США как мировой резервной валюты;

- перегрев рынка акций США, шоки при выходе из режима «денежных облегчений» (если этот выход начнет происходить), разбалансированность, деформации глобальных финансов, встроенная в них высокая волатильность;



-сезон «низких мировых цен» на сырье, дестабилизирующих финансовую систему сырьевых развивающихся экономик;

-усиление рисков кризисов и ухудшение финансового состояния в группе развивающихся экономик, особенно в России и регионе стран СНГ и Восточной Европы;

-усиление регулирования, «репрессивных элементов» в финансовых системах, направленное на снижение кредитного рычага и ослабление способности рынков к перегреву.

В 2015 г. у государств и центральных банков, как и в 2014 г., меньше пространства для маневра, меньше ресурсов для того, чтобы отвечать на финансовые шоки. Все эти годы (2008-2014 гг.) они работали в режиме «медицины катастроф». Лечили экстремальными средствами – печатным станком (эмиссия, «денежные облегчения»), сверхнизким процентом, национализацией финансовых институтов и компаний реального сектора, покрытием их убытков за счет бюджета. Взрывным образом нарастили дефициты бюджетов и государственные долги, затем начали бороться с ними, ограничивать государственные расходы.

Ужесточили регулирование, чтобы не допускать перегрева рынков, «притормаживать» финансовые институты в спекулятивном, сверхрискованном расширении активов и операций, но создали новый мыльный пузырь на рынке акций США. Собрали небольшие стабилизационные фонды, чтобы в случаях «специальных ситуаций» не зависеть только от финансовой помощи МВФ.

Но, с другой стороны, главным ресурсом 2015 года может стать выход индустриальных стран на более уверенную траекторию роста, когда в этой атмосфере подъема и прилива денег и инвестиций финансовые системы «проскакивают» мимо шоков и стрессов, которые для них могли бы стать началом цепной реакции системного риска и ухода в кризис.

В этом и есть главная надежда на возникновение в 2015 году большей стабильности глобальных финансов, чем в любой из прошедших 2009 – 2014 годов. Вероятность такого развития событий – и такого «результатирующего вектора» будущих финансовых динамик – высока.

## • Положение ОАО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ» в отрасли.

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ЕВРОФИНАНСЫ» (далее - Компания) было основано в 1994 году. Уставный капитал Компании разделен на 4 100 000 (четыре миллиона сто тысяч) обыкновенных именных акций, номинальной стоимостью 50 (пятьдесят) рублей каждая.

Собственный капитал Компании на 31 декабря 2014 года составил 281 740 000 рублей.

Компания осуществляет деятельность на рынке ценных бумаг на основании следующих лицензий:

- Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 077-06242-010000, выдана ФСФР 09.09.2003г., на осуществление дилерской деятельности, без ограничения срока действия.
- Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 077-06234-100000, выдана ФСФР 09.09.2003г., на осуществление брокерской деятельности, без ограничения срока действия.
- Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 177-06285-000100, выдана ФСФР 12.09.2003г., на осуществление депозитарной деятельности, без ограничения срока действия.
- Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 077-06246-001000, выдана ФСФР 09.09.2003г., на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, без ограничения срока действия. Свидетельство о регистрации № 628.665 от 20 мая 1994 года, выдано МРП.

Компания дополнительно имеет лицензию на осуществление работ, связанных с

использованием сведений, составляющих государственную тайну № ГТ № 0070755, выданную УФСБ России по г. Москве и Московской области 23.09.2013 сроком действия до 05.12.2017г.

Регистрационный номер Компании до 2002 года 628.665, Основной государственный регистрационный номер (ОГРН) 1027739083570.

Компания является полносервисным профессиональным участником рынка ценных бумаг, состоит в профессиональных саморегулируемых организациях и является листинговым агентом Московской биржи.

**В 2014 году** Компания укрепила свои позиции в «обзорах рынка», проводимых ведущими рейтинговыми агентствами России - «НРА» и «ЭКСПЕРТ РА». Так, по результатам 1-го полугодия 2014 года Компания заняла следующие позиции:

- **17 позиция** среди крупнейших инвестиционных компаний по брокерским оборотам (ЭКСПЕРТ РА).
- **18 позиция** среди крупнейших инвестиционных компаний по совокупным оборотам в разрезе клиентской базы (ЭКСПЕРТ РА).
- **20 позиция** среди крупнейших инвестиционных компаний по совокупным оборотам (ЭКСПЕРТ РА).
- **ТОП-40** крупнейших инвестиционных компаний по объему активов (НРА).
- Компания в 2014 году вошла в списки **30 крупнейших** андеррайтеров и организаторов займов по версии **Cbonds**.

ОАО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ» является финансовым консультантом на рынке ценных бумаг с 2004 года, уполномоченным финансовым консультантом ММВБ (Московской биржи) с 2007





года. За годы работы Компания выступила финансовым консультантом более 100 выпусков акций. В 2014 году Компания выступила соорганизатором пяти крупных сделок общим объемом более 1 400 млн. рублей.

#### **Финансовый инжиниринг и корпоративная наука.**

Еще одним направлением работы ОАО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ» остается научная сфера. В 2014 году Компания продолжила работу по созданию фондов целевого капитала. Одним из крупнейших заказчиков в 2014 году стала «Международная организация Евразийская экономическая комиссия»

### **• Приоритетные направления деятельности.**

Компания в 2014 сохранила свой вектор развития и приоритетным направлением своей деятельности оставила работу над продуктами премиум-класса. В первую очередь это популяризация услуги «Wealth management» и программы «Доверительного управления». С 2012 года ОАО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ» работает в сегменте премиум продуктов. Результатом этой работы стало, в частности, открытие инвестиционной программы **«ПОРТ»**.

Компания - один из новаторов фондов целевого капитала в России (эндаумент-фондов). Большая часть фондов, активы которых находятся

в управлении ОАО «УК «ЕВРОФИНАНСЫ», создавалась при участии специалистов ОАО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ».

Еще одним приоритетным направлением деятельности Компании является сохранение высоких позиций в сегментах корпоративного (В 2014 году - ТОП-30) и активных операций (17 позиция по брокерским оборотам).

ОАО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ» является сервисной и клиентоориентированной компанией и в своей работе опирается на индивидуальный подход к клиенту. Поэтому одним из приоритетов деятельности Компании является завоевание лидерских позиций в качестве обслуживания клиентов, поддержание прозрачности и высокого уровня корпоративного управления.

#### **Коммерческая наука**

- Научно-исследовательские разработки
- Содействие в коммерциализации
- Создание эндаумент-фондов
- Опционные стратегии
- Разработка инвестиционного портфеля

#### **Активные операции**

- Брокерское обслуживание
- Доверительное управление
- Структурированные продукты
- Депозитарные услуги
- Индексные портфели
- Индивидуальные стратегии

#### **Корпоративное финансирование**

- Финансовое консультирование
- Организация выпусков акций
- IPO
- Облигационные займы
- Вексельные программы
- Реструктуризация бизнеса
- Разработка бизнес-планов
- Оценка стоимости бизнеса

## • Отчет Совета директоров по результатам деятельности

Деятельность Совета директоров направлена на развитие ОАО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ» как ведущей инвестиционной компании России, рост ее инвестиционной привлекательности, улучшение результативности и повышение прозрачности механизмов управления. Общие результаты развития Компании в 2014 году признаны удовлетворительными.

### Финансовые результаты:

- **Стоимость чистых активов** Компании на 31.12.14 составила 292 842 тыс. рублей.
- **Выручка** Компании в 2014 году составила 30 372 тыс. рублей.
- **Собственные средства** Компании на 31.12.14 составили 281 740 тыс. рублей

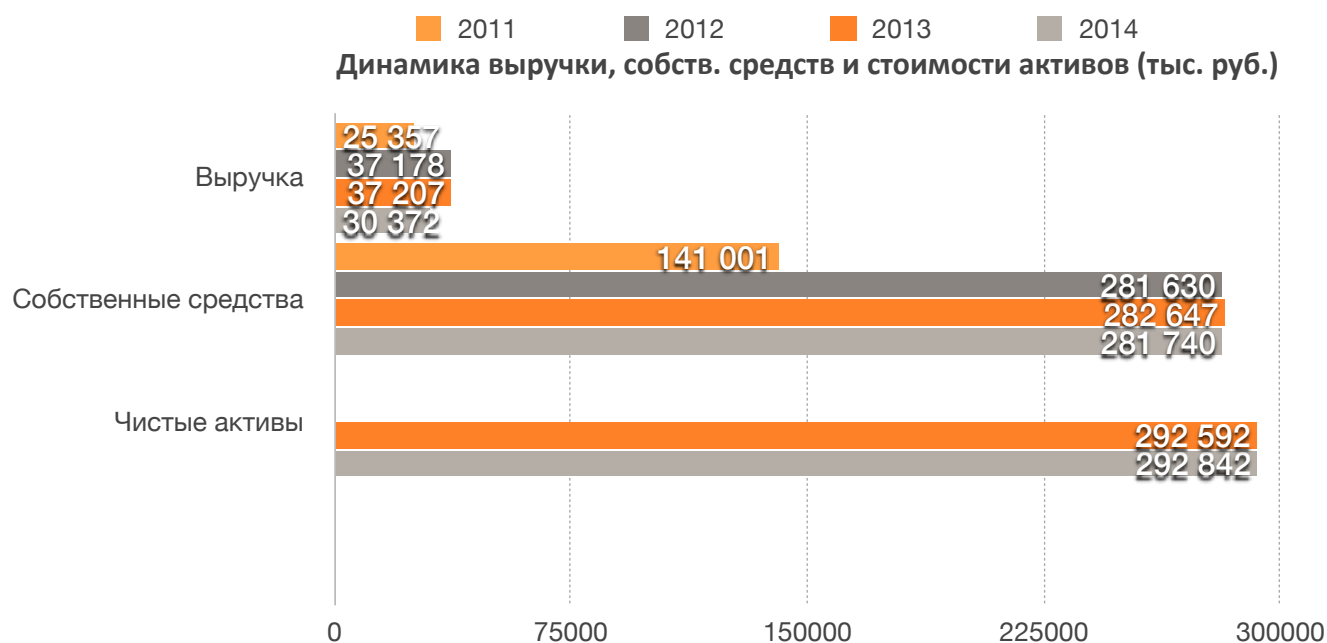
Финансовые результаты 2014 года признаны удовлетворительными.

В Компании в 2014 году шла активная работа над повышением узнаваемости бренда «ЕВРОФИНАНСЫ»:

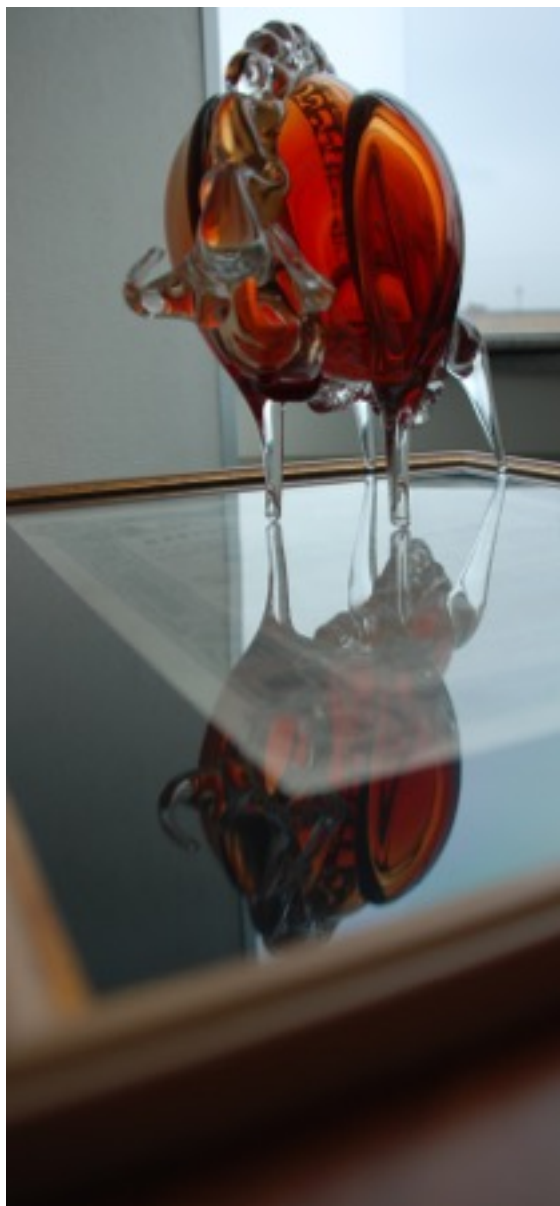
- Работа в социальных сетях (Facebook Председателя совета директоров, Twitter, Blogspot).
- Ребрендинг рекламной продукции компании
- Книжные проекты («Финансовый конструктивизм», «Международная практика прогнозирования цен на финансовых рынках» и пр.).
- Присутствие спикеров Компании в медийном поле (количество уникальных упоминаний Компании увеличилось до 470).

Не прекращалась работа над совершенствованием услуг Компании:

- Аналитическое сопровождение в 2014 году было переформатировано. Количество отчетов (обзоры рынка, технические отчеты и пр.) увеличилось до 3-х ежедневно. Кроме того, появились промежуточные отчеты на месяц, три месяца и полугодие. Аналитику ОАО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ» получают несколько тысяч частных подписчиков, ведущие информационные агентства (Финам, АКМ, Банкир.ру), а также корпоративные клиенты.
- Велась работа над совершенствованием премиум-сегмента услуг Компании. Была актуализирована инвестиционная программа «Порт», скорректированы прочие финансовые продукты (кластерные портфели, портфели ритейл-компаний и пр.).



## • Перспективы развития Компании



ОАО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ» является клиентской компанией, в которой перспективы развития тесно связаны с созданием все более качественных и комфортных условий для клиента.

В Компании принята **стратегия развития до 2018** года, где представлена более подробная информация о перспективах развития Компании. Основные задачи сводятся к следующим тезисам:

- Повышение узнаваемости бренда
- Сохранение и совершенствование кадров
- Завоевание лидерских позиций в качестве обслуживания
- предложение продуктовой линейки для зарубежных инвесторов
- Вхождение в ТОП-10 крупнейших брокеров России
- Сохранение и укрепление позиций в услуге доверительного управления
- Переход к полноценному Family Office
- Дальнейшее развитие аналитического сегмента
- Поставка на рынок ограниченных «льготных» предложений
- Повышение прозрачности работы Компании

## ● Факторы риска



**Под риском, связанным с деятельностью ОАО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ» на рынке ценных бумаг, понимается возможность наступления события, влекущего возникновение у**

**Компании и его клиентов финансовых потерь (убытков), незапланированных расходов или снижение запланированных расходов.**

**В процессе осуществления деятельности Компании формируются следующие виды рисков:**

**Кредитный риск** – это риск, связанный с невыполнением и/или неполным или несвоевременным выполнением контрагентом своих обязательств перед Компанией. Кредитные риски наступают по: долговым ценным бумагам (облигации хозяйственных обществ, государственные ценные бумаги); по привилегированным акциям (в части фиксированных обязательств по выплате дивидендов); по расчетам по ценным бумагам (например, невыполнение обязательств по поставкам ценной бумаги при том, что ее оплата уже произведена) и по иным долговым обязательствам.

Источником кредитного риска является неспособность заемщика выполнить свои обязательства из-за ухудшения финансового

состояния, неэффективного использования привлеченных средств или наступления иных рисков, подрывающих способность заемщика к выплате средств, нежелания заемщика выполнять свои обязательства.

Инвестирование средств в ценные бумаги одного эмитента или группы связанных эмитентов вызывает концентрацию кредитных рисков. Значительная концентрация кредитных рисков возможна также в связи с инвестициями в ценные бумаги определенных отраслей и секторов экономики, при вложении в ценные бумаги, выпущенные эмитентами отдельных регионов страны. Потери от наступления кредитного риска определяются в виде стоимости всех непокрытых обязательств контрагента перед Компанией, включая возможные расходы на возврат долга.

**Операционный риск** – это риск прямых или косвенных потерь от неадекватных или ошибочных внутренних процессов Компании, действий сотрудников, операционных систем, внешних событий. Источниками операционных рисков выступают ошибки, несоответствия, нарушения деятельности персонала, внутренних систем Компании, а также внешних систем, взаимодействующих с Компанией.

Основными факторами или событиями, способными усилить влияние и масштабы проявления операционного риска являются: изменение законодательства, требований регулирующих органов; расширение масштабов деятельности, увеличение объемов операций; усложнение финансовых инструментов и стратегий; освоение новых продуктов и

технологий; усложнение систем технологической поддержки операций, внедрение новой техники.

**Риск ликвидности** - неспособность Компании обеспечить исполнение в полном объеме обязательств, вытекающих из профессиональной деятельности, в том числе вследствие отсутствия необходимого количества денежных средств или финансовых инструментов для исполнения обязательств по договорам, вследствие невозможности своевременного приобретения или отчуждения ценных бумаг, вследствие возникновения непредвиденных (кризисных) ситуаций, которые обуславливают необходимость немедленного и единовременного исполнения финансовых обязательств, возникающих в результате профессиональной деятельности, вследствие несвоевременного исполнения контрагентом (клиентом) или эмитентом своих обязательств.

**Рыночный риск** - понимается как риск возникновения у Общества убытков вследствие изменения рыночной стоимости финансовых инструментов.

**Процентный риск** - риск, возникающий в результате неблагоприятных изменений рыночных процентных ставок. Потери от наступления процентного риска проявляются в виде сокращения доходов Компании и его Клиентов в результате снижения процентных ставок или реинвестирования средств.

**Правовой риск** - риск, связанный с невозможностью обеспечения Компанией принудительного исполнения сделок и обязательств по ценным бумагам другими

сторонами. Правовой риск включает в себя: риск потерь от потенциальной незаконной или неадекватной сделки; риск от нарушения кодексов и правил ведения бизнеса; риск того, что противоположная сторона вступила в сделку, не имея на то достаточных полномочий; риск неадекватных или некорректных юридических советов; риск изменения законодательства.

#### **Управление рисками в Компании**

Управление рисками в ОАО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ» нацелено на максимально возможное их предотвращение и вследствие этого основано как на применении качественных и количественных методов анализа, так и на создании адекватной системы внутреннего контроля. Целью управления рисками выступает предотвращение риска или максимально возможное снижение угрозы потенциальных убытков путем создания, поддержания и совершенствования эффективного механизма своевременной идентификации и предотвращения возможных негативных событий, поддержания и совершенствования системы внутреннего контроля рисков; принятия адекватных мер для снижения/избегания потерь, информационной обеспеченности управления (надлежащее раскрытие информации о рисках, ее сбор, обработка, анализ и доступность информации для заинтересованных лиц), распределения полномочий, предотвращения конфликтов интересов и закреплением ответственности за сотрудниками компании.

- **Отчет о выплате объявленных (начисленных) дивидендов по акциям ОАО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ»**

Акционерам ОАО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ» в 2014 году дивиденды не выплачивались.

- **Перечень совершенных ОАО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ» в отчетном году сделок, признаваемых в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» крупными сделками**

Сделки, признаваемые крупными, в 2014 году не совершались.

- **Перечень совершенных ОАО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ» в отчетном году сделок, признаваемых в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» сделками, в совершении которых имелась заинтересованность**

Сделки, признаваемые сделками в отношении которых имелась заинтересованность, в 2014 году не совершались.

## • Состав Совета директоров Компании

Совет директоров Компании в составе (Миркина Я.М., Володина В.Л., Грибкова А.В, Снежко А.А. и Подрябинникова А.В.) был избран решением годового общего собрания акционеров 30.06.2014 года

### **Миркин Яков Моисеевич**

*Председатель Совета директоров*

Год рождения: 1957

Образование: Московский финансовый институт, доктор экономических наук.

Сведения об участии в уставном капитале Компании:владелец 23,077% обыкновенных именных акций Компании

Место работы за последние пять лет: Финансовая академия при Правительстве РФ - директор Института финансовых рынков и прикладной экономики. ИМЭМО РАН - заведующий отделом международных рынков капитала

### **Володин Валерий Львович**

*Член Совета директоров*

Год рождения: 1961

Образование: Черноморское высшее военноморское училище им. Нахимова.

Сведения об участии в уставном капитале Компании:владелец 34,615% обыкновенных именных акций Компании

Место работы за последние пять лет:вице-президент, президент (с 2012 года) ООО «Единая Европа-Элит».

### **Грибков Алексей Владимирович**

*Член Совета директоров*

Год рождения: 1963

Сведения об образовании: Военный инженерный Краснознаменный институт им. Можайского

Сведения об участии в уставном капитале

Компании: владелец 20,000% обыкновенных именных акций Компании

Место работы за последние пять лет: советник ООО «Единая Европа», с 2015 советник ООО «Единая Европа-Элит».

### **Снежко Александр Александрович**

*Член Совета директоров*

Год рождения: 1964

Образование: Серпуховское высшее военное командно-инженерное училище ракетных войск, Московский институт международных экономических отношений.

Сведения об участии в уставном капитале Компании:владелец 11,538% обыкновенных акций Компании

Место работы за последние пять лет:

Генеральный директор ОАО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ»

### **Подрябинников Андрей Валентинович**

*Член Совета директоров:*

Год рождения:1946

Образование:Высшая Краснознаменная ордена Октябрьской революции школа КГБ им.

Дзержинского, кандидат физико-математических наук.

Сведения об участии в уставном капитале

Компании: нет

Место работы за последние пять лет: ООО

«Единая Европа-Элит» - Вице -президент.



## • Сведения о Генеральном директоре

Генеральный директор назначается Общим собранием Акционеров Компании. Генеральный директор является единоличным исполнительным органом Компании.

Генеральный директор осуществляет руководство текущей деятельностью Компании и решает все вопросы текущей деятельности. Генеральный директор подотчетен Совету директоров и Общему собранию Акционеров Компании. С 1999 года Генеральным директором ОАО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ» является Снежко Александр Александрович.



**Снежко Александр Александрович** родился в 1964 году в Риге. Окончил с отличием Серпуховское Высшее Военно-инженерное училище ракетных войск, Командный факультет Академии им. Дзержинского, Московский институт международных экономических отношений, Институт профессиональной оценки.

Имеет квалифицированный аттестат профучастника (квалификация, соответствующая должности руководителя или контролера организации, осуществляющей брокерскую или дилерскую деятельность). В Компании работает с января 1995 года. С 1999 года Генеральный директор.

Владелец 11,538% обыкновенных именных акций Компании.

## • Критерии определения и размер вознаграждения (компенсации расходов) Генерального директора и членов Совета директоров

Вознаграждение (компенсация расходов) Генерального директора и членов Совета директоров определяется в соответствии с действующим законодательством и внутренними документами Компании. Критерии определения вознаграждения Генерального директора определены положением о Генеральном директоре и Трудовым договором.

## • Сведения о соблюдении ОАО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ» кодекса корпоративного управления

Компания соблюдает требования и рекомендации Правительства Российской Федерации по применению Кодекса корпоративного управления.

- Компания обеспечивает права акционеров и равно к ним отношение.
- Компания обеспечивает необходимую прозрачность деятельности (через механизмы раскрытия информации).

## • Приложения

- [Бухгалтерская отчетность за 2014 год](#)
- [Аудиторское заключение](#)