

ОАО ЧИФ-КУЗБАСС

Предварительно утвержден (одобрен) Советом
директоров
ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС»
20.04.2011 г.

Протокол от 22.04.2011 г.

Утвержден
Годовым общим собранием акционеров
ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС»
28.06.2011 г.

Протокол от 01.07.2011 г.

ГОДОВОЙ ОТЧЕТ ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» за 2010 год

Генеральный директор

Г.В. Ильин

Главный бухгалтер

Т.А. Жохова

Кемерово 2011

● **Общие положения:**

Настоящий годовой отчет подготовлен в соответствии с требованиями Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, утвержденного Приказом ФСФР РФ N 06-117/пз-н от 10 октября 2006 г., Положением о дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров, утвержденного Постановлением ФКЦБ РФ N 17/пс от 31 мая 2002 г.

Годовая бухгалтерская отчетность ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» (в дальнейшем – Общество, Компания, Эмитент) содержится в ежеквартальном отчете эмитента за I квартал 2011 г.

● **Сведения об Обществе:**

1. Полное фирменное наименование Общества: Открытое акционерное общество «ЧИФ-КУЗБАСС».

2. Место нахождения: 650000, Российская Федерация, г. Кемерово, ул. 50 лет Октября, д. 11, комн. 504.

3. Почтовый адрес: 650000, Российская Федерация, г. Кемерово, ул. 50 лет Октября, д. 11, комн. 504.

4. Сведения о регистрации Общества: Зарегистрировано Постановлением Администрации г. Кемерово № 40 от 10.03.93 г., Свидетельство о государственной регистрации (перерегистрации) предприятия №1480 Серия КЕ 401370.

5. ОГРН: 1024200679447.

6. Присвоенный налоговыми органами идентификационный номер налогоплательщика: 4205001098.

7. Филиалы и представительства Общества: филиалов и представительств Общество не имеет.

8. Аудитор Общества: Закрытое акционерное общество «Аудиторская фирма «СБ-ЭКО» (лицензия на проведение общего аудита лиц № Е 000959 выдана 25.06.2002г. МФ РФ).

● **Положение Общества в отрасли:**

ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» создавался в качестве специализированного инвестиционного фонда приватизации для аккумуляции приватизационных чеков (путем их обмена на эмитированные акции) и последующего вложения в акции приватизированных предприятий. С 29 декабря 1998 г. во исполнение требований Указа Президента РФ № 193 от 23.02.98 г. «О дальнейшем развитии инвестиционных фондов» Общество было вынуждено отказаться от деятельности в качестве специализированного инвестиционного фонда приватизации, а общее годовое собрание акционеров 25.07.1998 г. приняло соответствующее решение. При этом ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» сохранило присутствие на российском рынке ценных бумаг, что во многом было обусловлено структурой активов, сформированных в период чековой приватизации, накопленным опытом, а также последующим ухудшением внешних условий для вхождения на новые рынки. Кроме того, сохранение инвестиционной составляющей в качестве основы его бизнеса вытекает из необходимости выполнения обязательств перед акционерами, декларированных в период создания и размещения акций Общества, в изменившихся законодательных условиях.

ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не занимается деятельностью, требующей лицензирования. Все операции по купле-продаже ценных бумаг осуществляются через профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Основным объектом инвестиций Общества являются высоколиквидные акции крупнейших российских эмитентов, обращающихся на организованном (биржевом) рынке. Общество обладает необходимой инфраструктурой для проведения биржевых операций в режиме удаленного доступа, получения аналитической информации и консультаций.

В связи с тем, что Общество не является инвестиционным фондом, оно не размещает новые акции среди неограниченного круга лиц для привлечения финансовых ресурсов с целью их последующего инвестирования. Поэтому паевые инвестиционные фонды и другие профессиональные участники рынка ценных бумаг, а также кредитные учреждения, не могут рассматриваться в качестве прямых конкурентов ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» на финансовом рынке.

Компания не осуществляет производство и реализацию продукции, работ и услуг. Вследствие этого производственные, торговые, транспортные предприятия, организации сферы услуг не входят в число его конкурентов.

ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» является одним из немногих открытых акционерных обществ на территории Кемеровской области, созданных в свое время в качестве чековых инвестиционных фондов, которое продолжает функционировать и заниматься активной инвестиционной деятельностью, несмотря на произошедшие за истекшие годы экономические и политические кризисы. В этой категории участников финансового рынка ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», несомненно, принадлежит к числу лидеров.

● Приоритетные направления деятельности Общества:

Приоритетным направлением деятельности ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» в отчетном году являлась инвестиционная деятельность на рынке ценных бумаг.

● Отчет Совета директоров о результатах развития Общества по приоритетным направлениям его деятельности:

■ В соответствии с Уставом ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» целью его деятельности является получение прибыли и рост стоимости чистых активов. В отчетном году достижение этой цели было обеспечено. ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» закончил 2010 год с прибылью и приростом чистых активов. Как и в прошлые годы, балансовая прибыль была сформирована в результате инвестирования средств в российские ценные бумаги.

■ Годовой отчет не давал бы полного представления о всех существенных сторонах деятельности ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», если бы не содержал сведений о внешних условиях функционирования Общества. Приведенные ниже суждения и выводы носят оценочный характер, сделаны на основании анализа общедоступных источников информации и направлены исключительно на формирование максимально полного представления о главных факторах, влиявших на результаты деятельности Общества в отчетном периоде.

В 2010 г. восстановление глобальной мировой экономики продолжилось, хотя интенсивность развития позитивных процессов снизилась. По многим параметрам мир вернулся к докризисным временам. Произошло это, главным образом, за счет экономик Азии и Латинской Америки. Развитые страны не компенсировали былых потерь. Причиной тому - кризис суверенных долгов в Европе, слабые темпы восстановления рынков. И все же, агрессивные действия монетарных властей США и Европы вызвали оживление глобальной экономики. К концу года экспертное сообщество в целом пришло к консенсусу, что возникновение "второй волны" кризиса уже маловероятно.

Экономика нашей страны также вышла из острой фазы кризиса, хотя еще и не достигла показателей середины «нулевых» годов.

Известно, что благополучие российского государства и его граждан определяется ценами на нефть, газ и другие экспортируемые природные ресурсы. Несмотря на снижение

потребления развитых стран, мировой спрос на нефть в истекшем году полностью восстановился уже к сентябрю 2010 года. Нефть является не просто сырьевым товаром, но и служит базисным активом высоколиквидных финансовых инструментов. Поэтому мягкая денежная политика, проводимая ФРС США и европейскими монетарными властями, естественным образом сказалась на спекулятивной составляющей цены углеводорода. В итоге средняя стоимость российской нефти Urals в отчетном году оказалась на 28% больше, чем в 2009 г. Доля топливно-энергетических товаров в структуре экспорта 2010 г. превысила 70%, а доля нефтегазовых доходов федерального бюджета достигла 46,1%. Вернулись на докризисные отметки и цены на металлы. Однако, на фоне впечатляющего роста цен на сырьевые ресурсы, итоги восстановления побитого кризисом отечественного хозяйства могут быть оценены как весьма скромные. Рост экономики оказался низким, а инфляция – высокой.

По предварительным данным Росстата прирост ВВП нашей страны в 2010 г. едва достиг 4%, что заметно ниже аналогичных показателей других стран. И это после самого существенного падения ВВП России среди государств G8 и BRIC в 2009 г. За отчетный год Российская Федерация сумела «отыграть» только 47,3% позапрошлого падения. Если учесть, что в 2009 г. ВВП Бразилии снизился на 0,2%, а ВВП Индии и Китая вырос на 5,7% и 8,7%, соответственно, то увеличение российского ВВП отчетного года выглядит весьма скромным «отскоком». Несомненно, на общеэкономические итоги 2010 г. повлияла засуха. Однако по оценкам экспертов неблагоприятные погодные условия «стоили» нашим гражданам только 0,4 процентных пункта ВВП. В постдефолтном 1999 г. экономика Российской Федерации выросла на 6,4% (после падения на 5,3% в 1998 г.), а в 2000 г. – уже на 10%.

Конец прошлого года ознаменовал завершение периода, в течение которого в соответствии с поставленной В.В. Путиным задачей должно было произойти удвоение ВВП. По подсчетам компании ФБК реальный ВВП нашей страны с 2001 по 2010 гг. прирост только на 59,2%. Несмотря на кризис, экономика Китая за 10 лет выросла на 162,1%, Казахстана - на 121%, Белоруссии - на 102,7%.

Следует отметить, что даже фактические темпы роста ВВП оказались лучше прогнозов Правительства РФ, звучавших в начале и середине 2010 г. В то же время темпы увеличения цен существенно превзошли первоначальные ожидания. По данным Росстата по итогам отчетного года инфляция составила 8,8%. Цены производителей промышленных товаров выросли на 16,7%. Минимальная продуктовая корзина подорожала на 22,7%. По многим товарам первой необходимости темпы удорожаний исчислялись десятками процентов, в разы превышая аналогичные показатели европейских стран. Реалии российской экономики таковы, что главную ответственность за это несет Правительство РФ.

Вопрос инфляции приобретает особое значение во взаимоотношениях Общества с акционерами. Экономистам известно, что инфляция представляет собой особый вид налога. С его помощью не слишком эффективные правительства затыкают дыры в бюджете или решают некоторые иные задачи. Практически все акционеры Общества относятся к категории миноритарных участников. В силу объективных обстоятельств они не всегда обладают глубокими знаниями в области финансов. Часто их подход к оценке работы Общества основывается на житейском сопоставлении текущей покупательной способности рубля с номинальными дивидендными выплатами и стоимостью акций Общества. Инфляция справедливо оценивается ими не по официальным правительственным данным, а исходя из реального роста цен на товары и услуги «народного потребления». В результате такого сопоставления они видят, что стоимость жизни постоянно растет, а количество и рыночная цена акций из-за отсутствия ликвидного рынка не меняется. Со временем разрыв между ожиданиями и реальной действительностью становятся все более ощутимым, а понимание того, что причины такого положения находятся не в зоне компетенции ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не приходит. Иногда неудовлетворенность результатами собственных инвестиций питается слухами, непроверенной и некорректной информацией. Недовольство

выплескивается на наемных сотрудников Общества. При этом миноритарному акционеру, далекому от проблем финансового рынка, трудно объяснить, что Общество не может полностью отыграть то, за что в ответе государство.

Руководствуясь эмоциями, игнорируя многие объективные обстоятельства, некоторые миноритарии весьма склонны к восприятию себя «обиженными вкладчиками». Нередко, они считают, что все, что Компания зарабатывает, должно немедленно направляться на дивиденды. Интересы сотрудников Общества, требования правовых актов их абсолютно не интересуют, как не интересуют и многие другие факторы и риски, влияющие на финансовые результаты деятельности Компании. Существуют и чисто психологические причины не всегда лояльного отношения к Обществу. К этим обстоятельствам можно по-разному относиться, но это реалии, которые следует квалифицировать как «внешние условия» функционирования ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС».

Прямой зависимости между ростом экономики и фондового рынка не существует. Тем не менее, вялое восстановление общественного потребления и производства не могло не сказаться соответствующим образом на интересе инвесторов к отечественному рынку ценных бумаг.

Посткризисная Россия уже не рассматривается инвесторами как безусловно интересный и «модный» объект вложения средств. В отличие от многих развивающихся рынков Россия в 2010 г. испытала чистый отток капитала. Начало этому процессу было положено в сентябре прошлого года. По уточненным оценкам Банка России величина оттока в целом за год составила 35,3 млрд. долл.

Незначительными были и инвестиции в основной капитал. По данным Росстата их прирост в 2010 г. лишь составил 6,0%, что не покрывает и половины спада, произошедшего годом ранее. Ситуация с прямыми иностранными инвестициями только ухудшилась. По данным Росстата России поступления по данной статье уменьшились на 13,2%. И это после провального 2009 г., когда падение достигло 41,1%. Портфельные иностранные инвестиции в акции и паи российских компаний сократились в отчетном году на 9%. Чрезвычайно низкими остались объемы банковского кредитования. Нельзя сказать, что были большие успехи и части приватизации российских компаний. В 2010 г. из запланированных к продаже 669 активов удалось приватизировать только 25%.

Приведенные данные свидетельствуют не только о том, что перегруженная государством монополизированная российская экономика выходит из кризиса гораздо сложнее и медленнее других стран, но и о том, что кризис в инвестиционной сфере продолжается.

Причины такого положения очевидны. Это крайне неблагоприятный деловой и инвестиционный климат страны. Начиная с 2000-х годов, в Российской Федерации последовательно выстраивалась система управления, основанная на ограничении политической и экономической конкуренции, контролируемой законодательной и судебной власти, замене демократических институтов власти бюрократическими механизмами, подавлении активности институтов гражданского общества, непрозрачности процедур принятия решений, легитимизации двойных стандартов в правоприменительной практике, огосударствлении бизнеса и коммерциализации государственных функций. В период интенсивного роста мировых цен доходы от продажи сырьевых ресурсов с лихвой компенсировали нарастание рисков, присущих такой системе. Мировой экономический кризис разом выявил закономерные последствия созданной системы: коррупцию и рейдерство, кастовость, безнаказанность и безответственность субъектов госадминистрирования, недоверие людей к закону и институтам власти, незащищенность прав граждан на фоне расширения карательного аппарата, невосприимчивость экономики к нововведениям, подверженность сырьевой конъюнктуре, подавленность частной инициативы и гражданского самосознания, отсутствие мотивов для долгосрочного инвестирования внутри страны, рост преступности, неэффективность государственных механизмов управления. После вступления в должность Президента РФ Д.А. Медведева эти

жизненно важные вопросы стали активно обсуждаться в обществе. Постепенно приходит понимание того, что огосударствление всего и вся не только не является универсальным средством восстановления желанного порядка, но, наоборот, активизирует разложение властных механизмов, приводит к снижению эффективности национального хозяйства.

За кризисные годы инвестиционный климат России только ухудшился, а страновые риски возросли. Это не удивительно, поскольку накопленные государством финансовые резервы были израсходованы, главным образом, на поддержку крупного бизнеса, финансирование растущих расходов госорганов и, отчасти, на мероприятия по предотвращению чрезмерного роста социальной напряженности (путем индексирования доходов некоторой части населения). Такого рода антикризисные меры обеспечили приемлемый уровень политической стабильности, но никак не способствовали оздоровлению экономики и системы госуправления. Прирост ВВП 2010 года оказался лишь восстановительным движением и, вопреки надеждам, не стал ростом на качественно новой основе. Тем не менее, за два года Резервный фонд РФ уменьшился почти на 135 млрд. долл.

Свидетельством неблагоприятного инвестиционного климата являются неизменно низкие позиции России в международных рейтингах стран по уровню конкурентоспособности, экономической свободы, восприятия коррупции.

По данным Emerging Markets Private Equity Survey 2010 Российская Федерация занимает последнюю строку по инвестиционной привлекательности, уступая странам Африки и Среднего Востока. С 2008 года позиция России ухудшилась на 4 уровня. В соответствии с результатами ежегодного исследования, проводимого американским исследовательским центром The Heritage Foundation совместно с газетой The Wall Street Journal, по значению Индекса экономической свободы 2011 (Index of Economic Freedom 2011) Россия занимает 143-е место среди 179 стран, охваченных исследованием. По Индексу глобальной конкурентоспособности (The Global Competitiveness Index 2010-2011), рассчитываемому аналитической группой Всемирного экономического форума, наша страна располагается на 63 месте. На этот уровень она опустилась годом ранее, потеряв сразу 12 позиций. По рейтингу благоприятности условий для предпринимательской деятельности Всемирного банка (World Bank) Российская Федерация располагается на 123 месте среди 183 стран. За год Россия «продвинулась» вниз на три места.

По индексу восприятия коррупции, ежегодно рассчитываемому международной организацией Transparency International, Российская Федерация опустилась с 146 места (из 174 стран) в 2009 г. на 154 (из 178 стран) – в 2010 г. Интенсивное внедрение государства в хозяйственную сферу «под прикрытием» обеспечения общенациональных интересов и ликвидации дефектов рыночного саморегулирования привело к тому, взятка, «откат» и «крышевание» стали не только инструментами реализации законных или незаконных прав и предпочтений, но и универсальными средствами снижения федеральных и региональных регулятивных рисков. Исследования показывают, что коррупционные издержки в настоящее время доходят уже до половины всех расходов российского бизнеса. По оценкам экспертов, «норма отката» за «нулевые годы», в отличие ВВП, удвоилась. Не удивительно, что при такой системе управления федеральному бюджету (для обеспечения его бездефицитности) требуется цена на нефть в 115 долл. за баррель. По данным Министра финансов А.Л. Кудрина в России на поддержание одного километра дорожной сети тратится в 3 – 5 раз больше средств, чем в Финляндии.

Российская Федерация является «одним из наиболее опасных мест для инвестиций». Такой вывод содержится в исследовании Political Risk Atlas, ежегодно публикуемом британской компании Maplecroft, специализирующейся на анализе деловых рисков. За минувший год риски серьезно выросли и Россия поднялась в рейтинге 196 стран с 15-го на 10-е место. При этом партнеры нашей страны по группе BRIC имеют существенно лучшие показатели. Индия находится на 26 месте, Китай – на 62, Бразилия – на 94-м.

Россия дошла до точки, когда законодательство, правоохранительные органы и суды используются не для защиты прав собственности, а, наоборот, для ее перераспределения.

Масштабы давления и фабрикации дел для отъема бизнеса приобрели такой размах, что фактически угрожают функционированию экономики и существованию предпринимательства. Как ни парадоксально, но усилению негативных эффектов способствуют и законодательные антикоррупционные изменения последнего времени. Попытки ограничить и проконтролировать каналы движения нелегальных средств зачастую лишь возводят новые административные барьеры для ведения бизнеса, вытесняют наиболее активных граждан из сферы самозанятости, сужают число участников конкурентной борьбы, ослабляют стимулы инвестиционной и инновационной деятельности.

Конечно, можно подвергать сомнению правомерность отнесения Российской Федерации на то или другое место в указанных рейтингах. Однако, вряд ли, можно отрицать очевидное. В представлении делового сообщества наша страна далеко не лучшее место для инвестирования и ведения бизнеса. "Инвестиционный климат в нашей стране, мягко говоря, оставляет желать лучшего. Он плохой", - констатировал Президент России Д.А. Медведев на совещании по экономическим вопросам 28 декабря 2010 г.

Не удивительно, что почти в течение всего 2010 г. инвесторы не слишком охотно вкладывали средства в российские активы, рассматривая отечественный рынок преимущественно как производную от восстановления мировой экономики. Среди участников рынка преобладало мнение, что наша экономика при нарастающих рисках не обладает собственными двигателями роста, уязвима перед снижением спроса на сырье и не имеет прочной финансовой базы. Поэтому успехи отечественного рынка ценных бумаг прошедшего года выглядят гораздо скромнее результатов посткризисного 2009 г. В 2010 г. уже не было того бурного «отскока», который наблюдался в годом ранее. Если в 2009 г. фондовый индекс ММВБ вырос на 121,1 %, а индекс РТС – на 128,6 %, то приросты этих индексов по итогам 2010 г. составили уже 23,2% и 22,5% соответственно (рис. 1). Индекс MSCI Russia, включающий в расчет акции 27 крупнейших российских компаний, прибавил за отчетный год порядка 18% и по темпам роста оказался в середине списка всех развивающихся рынков. Индекс FTSE Russia IOB, рассчитываемый на основании котировок депозитарных расписок 15 крупнейших российских компаний, обращающихся на Лондонской фондовой бирже, вырос на 12,3%. Индекс РТС Standart (индекс «голубых фишек», рассчитываемый по рублевым ценам) увеличился на 19,1%.

Индекс РТС-2, отражающий цены менее ликвидных российских акций, прибавил за 2010 г. 56,8%, аналогичный индекс ММВБ MC – 57,7 %.

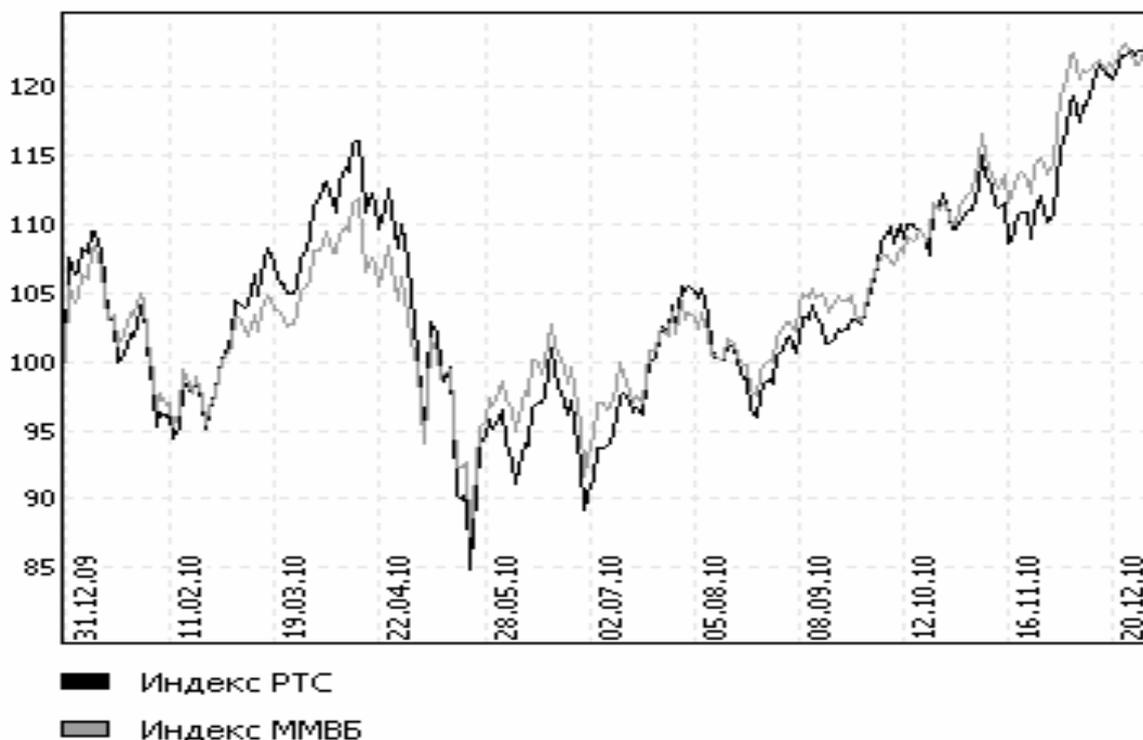
Наибольший рост в 2010 г. был отмечен в потребительском секторе, а наименьшее повышение показал нефтегазовый сектор. Лучше рынка завершили год и бумаги электроэнергетических компаний, испытавшие наибольшее падение в 2008-2009 гг.

Если посмотреть на графики индексов ММВБ и РТС за пять последних лет (рис. 2), то окажется, что рынок восстановился по индексу ММВБ на 86,3%, а по индексу РТС на 71,2% от максимальных значений 2008 г. По некоторым секторам фондового рынка и эмитентам степень восстановления предкризисных показателей оказалась значительно ниже.

Уходящий год можно разделить на три периода. Первый период продолжался до середины апреля, когда российские индексы достигли максимумов с осени 2008 г. В апреле наступил второй этап. В этот период российский рынок испытал исход инвесторов в связи с долговыми проблемами ряда стран Европы. К середине апреля стало ясно, что Греция без помощи извне не сможет обслуживать свой долг и рынки акций отреагировали на это обвалом. Цены на нефть вернулись на позиции середины 2009 г. Разговоры о второй волне кризиса приобрели былую актуальность. Индексы ММВБ и РТС рухнули более чем на 21 %. К началу мая были выработаны механизмы стабилизации долговых рынков Европы, и акции развивающихся рынков вновь начали пользоваться спросом. Именно в конце мая началась формироваться последняя волна роста российских индексов. В июле восходящее движение котировок на мировых торговых площадках усилилось, однако устойчивой тенденции к росту так и не сложилось. Лишь с наступлением осени интерес глобальных инвесторов к рисковому активам возобновился. Главным драйвером его послужили ожидания второго

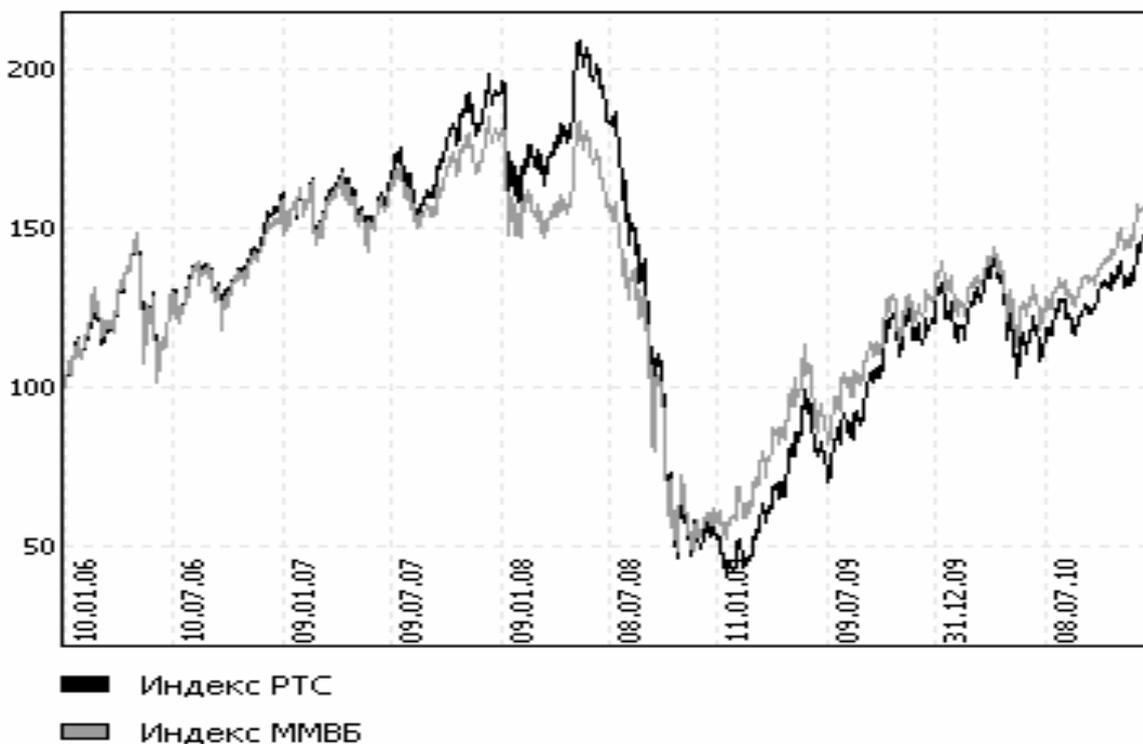
этапа стимулирующих мер ФРС США. Волна третьего этапа оказалась весьма пологой и волатильной – до конца сентября фондовые индексы никак не могли преодолеть значения начала года, а предыдущий ценовой максимум апреля был пройден только в начале ноября.

Рис. 1



По данным сайта Finam.ru.

Рис.2



По данным сайта Finam.ru.

В конце 2008 г. Совет директоров утвердил систему антикризисных мер, инициированных Генеральным директором. Целью этих мер было предотвращение распродажи принадлежащих Обществу пакетов акций до возвращения рынка к ценовым уровням 2007-2008 гг. Средствами достижения такой цели были выбраны:

минимизация всех видов затрат, в особенности, расходов по оплате труда, а также сокращение издержек по операциям с ценными бумагами, в том числе в части оплаты информационно-консультационных услуг;

существенное ограничение краткосрочных спекулятивных операций в целях предотвращения фиксации балансовых убытков и сокращения риска потерь имеющихся вложений при попытках получения дополнительных доходов от активной торговли акциями в условиях высокой волатильности рынка;

привлечение заемных средств для покрытия текущих затрат в пределах установленного Советом директоров лимита.

В 2010 г. руководство ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» продолжало исполнять эти ограничения, что обеспечило прибыль по итогам года и перспективы дальнейшего существования Общества.

Таким образом, можно констатировать, что уроки кризиса 1998 года были в значительной мере учтены. Однако оценка нынешней ситуации в мире и в Российской Федерации, в том числе после отчетной даты, не позволяет пока ставить вопрос о кардинальной смене стратегии ведения бизнеса и о полном отказе от применения антикризисных мер. Риски еще весьма велики, а сроки выхода из кризиса крайне неоднозначны. В тоже время, практически все резервы Общества по сокращению затрат и поддержанию ликвидности исчерпаны. Да и активы Компании «в натуральном выражении» за годы кризиса уменьшились.

■ Несмотря на то, что 2010 г. был всего лишь годом восстановления фондового рынка, ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» удалось закончить отчетный период с положительным финансовым результатом. По итогам года прибыль до налогообложения и чистая прибыль составили 3988,4 т.р. Равенство данных показателей объясняется тем, что налоговые доходы были с избытком перекрыты расходами, учитываемыми в целях налогообложения. По сравнению с 2009 г. прибыль до налогообложения и чистая прибыль увеличилась в 2,1 раза. Получение основной массы прибыли традиционно пришлось на последний квартал 2010 г., когда была произведена дооценка краткосрочных финансовых вложений Общества.

На рисунке 3 приведены диаграммы, иллюстрирующие динамику накопления прибыли ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» за последние годы. Как видно из диаграммы, процесс накопления прибыли существенно замедлился в 2008 г., но в отчетном периоде былые темпы восстановились. Отставание динамики нераспределенной прибыли в 2006-2008 гг. от движения накопленной прибыли до налогообложения и чистой прибыли связано с распределением части прибыли, полученной в 2005-2007 гг., на выплату дивидендов.

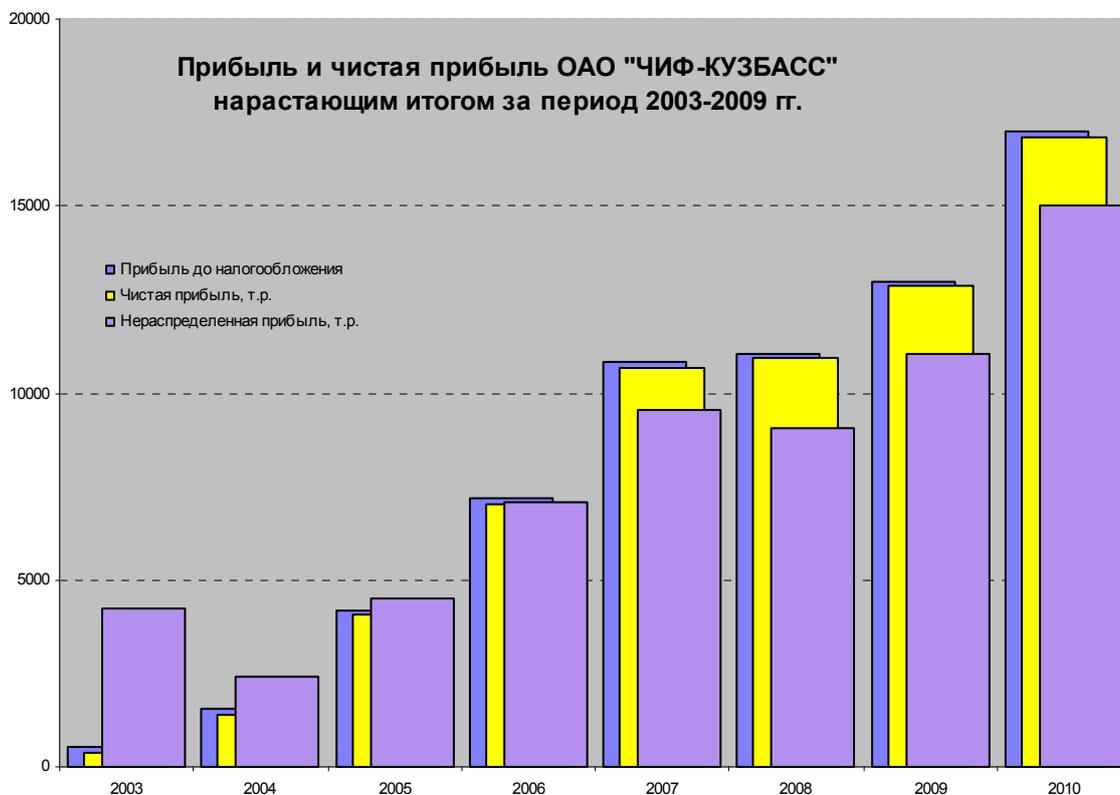
Чистая прибыль является, практически, единственным источником наращивания активов и чистых активов Общества. ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», в отличие, например, от АвтоВАЗа, не получает финансовой помощи из государственных источников. С момента оплаты уставного капитала Общество не финансируется и его акционерами. Компания ограничена, в силу ряда причин, в привлечении капитала путем наращивания долговой нагрузки и дополнительных эмиссий акций. Из-за высокой изменчивости стоимости активов, которые могли бы служить залогом обеспечения заемных обязательств, Обществу очень сложно прибегать к банковскому кредитованию на необременительных условиях. В этих условиях, накопление прибыли должно обеспечивать:

нейтрализацию относительного обесценения уставного капитала Общества в результате высокой инфляции. Следует учитывать, что только за 13 лет после деноминации 1998 г.

российский рубль обесценился в 9,4 раза (расчет произведен по индексу потребительских цен, и формуле сложных процентов);

формирование значительных резервов, которые позволили бы Компании осуществлять основную деятельность, отличающуюся повышенными страновыми и иными рисками.

Рис. 3



Эти обстоятельства вынуждают Совет директоров принимать не слишком популярные у акционеров рекомендации в части распределения прибыли. Теоретически, Общество в состоянии объявлять дивиденды в большем размере. Но тогда акционеры должны отдавать себе отчет в том, что такое распределение прибыли довольно быстро доведет Общество до несостоятельности (банкротства). В таком состоянии Компания уже по законодательству не будет выплачивать дивиденды. Актуальным для акционеров станет вопрос о потере и первоначальных вложений в акции Общества. Кроме того, не следует забывать, что наращивание активов Компании за счет нераспределенной прибыли является основным средством предотвращения обесценения акций ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» в условиях интенсивных инфляционных процессов. Вводя ограничения на распределение прибыли, Общество снижает не только собственные риски, но и инфляционные риски акционеров. Другое дело, что результаты этого могут быть незаметны ввиду фактического отсутствия вторичного рынка акций ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС».

■ В истекшем году активы Общества по балансовой стоимости увеличились на 18,1%, а чистые активы (активы за вычетом краткосрочной и долгосрочной кредиторской задолженности) - на 29,2%. По состоянию на 31.12.2010 года активы Общества составили 19,1 млн. руб., а чистые активы – 17,7 млн. руб. Чистые активы превысили уставный капитал в 7,7 раз.

На рисунке 4 представлена динамика активов и чистых активов ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» в поквартальной разбивке за семь последних лет.

За последние три года активы и чистые активы ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» приросли, соответственно, на 47,3% и 44,8 %, в то время как индекс РТС снизился на 22,7 %, а индекс ММВБ – на 10,6%.

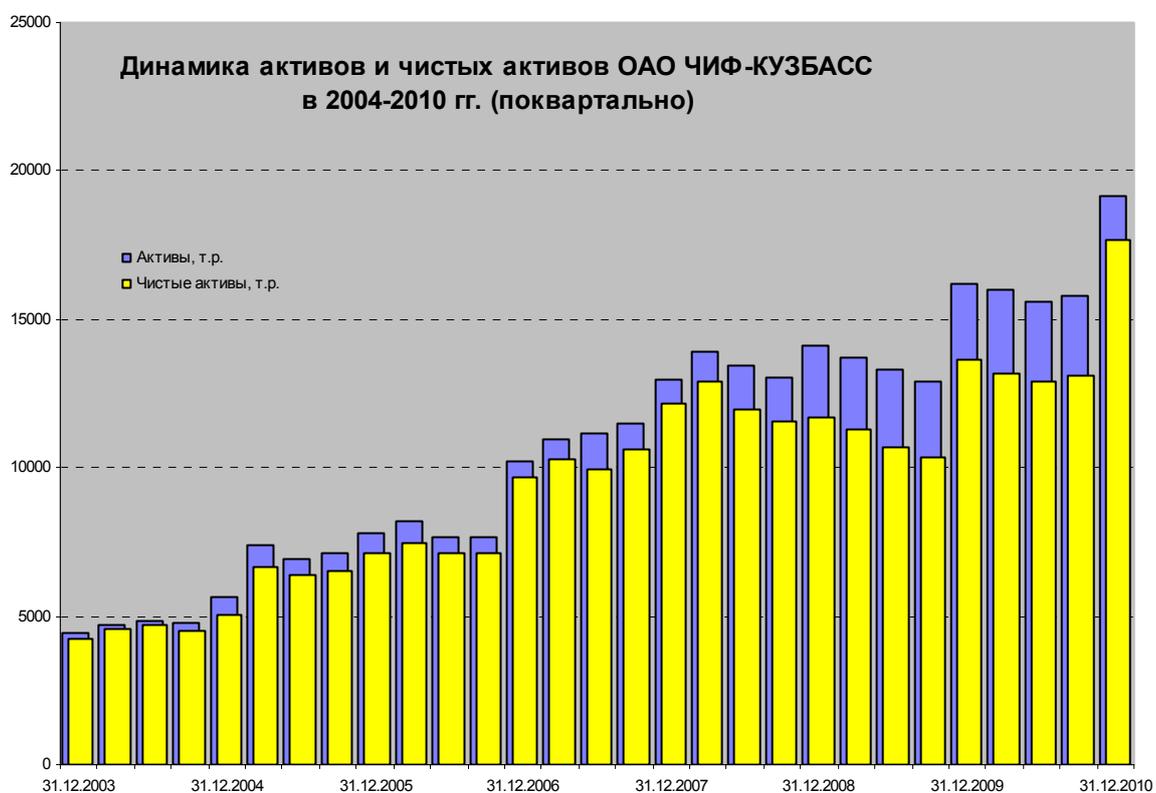
За период с 31.12.2003 г. по 31.12.2010 г. активы и чистые активы Общества выросли, соответственно, в 4,3 и 4,2 раза. Индекс РТС за тот же период времени увеличился чуть более чем в 3,1 раза, а индекс ММВБ – в 3,3 раза. Рост цен, рассчитанный по индексу потребительских и формуле сложных процентов, составил 2,0 раза.

Таким образом, можно констатировать, что в течение достаточно длительного периода времени руководство Общества обеспечивает компенсацию инфляционных потерь, наращивание активов и чистых активов ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» темпами, существенно превышающими рост российского рынка акций. Компании удается демонстрировать устойчивое наращивание активов даже в период острейшего финансового кризиса.

■ Традиционно в Годовом отчете ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» приводится сопоставление достигнутых им финансово-хозяйственных показателей с некоторыми общепризнанными ориентирами доходности вложений денежных средств. Естественно, что здесь существенное значение имеют состав показателей, база и период сопоставления. В таблице 1 приведены основные показатели финансово хозяйственной деятельности Общества за 2009 и 2010 гг., отражающие рентабельность его основной деятельности, структуру доходов и расходов.

Наиболее корректным было бы сравнение результатов деятельности ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» с другими акционерными обществами Кемеровской области – правопреемниками чековых инвестиционных фондов. Однако таких данных в нашем распоряжении не имеется.

Рис. 4



Теоретически, финансово-хозяйственные показатели Общества можно сопоставлять с соответствующими показателями производственных, строительных и торговых компаний, а также банков. Такими сравнениями часто оперируют акционеры Общества, но в большинстве случаев они некорректны. Следует учитывать, что ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не

приватизированная нефтяная компания или металлургический комбинат. Государство не принимало участия в формировании капитала Общества и не возводило для него производственные мощности за счет централизованных капитальных вложений. Акционеры Компании, обменяв полученные от государства ваучеры на акции Общества, посчитали дело сделанным и, в большинстве случаев, ограничили свое дальнейшее участие в судьбе ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» ожиданием доходов. В силу ряда обстоятельств Обществу пока недоступно увеличение капитала за счет новых эмиссий акций. Оно также не имеет право оперировать привлеченными финансовыми ресурсами, как это делают кредитные организации.

ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» является правопреемником чекового инвестиционного фонда. Изначально в силу законодательных ограничений его активы могли состоять только из ценных бумаг, долгое время относящихся к категории абсолютных неликвидов. В условиях галопирующей инфляции 90-х годов Обществу, в отличие от других юридических и физических лиц, было запрещено конвертировать свои средства в валютные активы, что приводило к их существенному обесценению. Таким образом, неравенство стартовых условий является одним из важнейших факторов, делающих некорректным сопоставление нынешних финансовых результатов Компании с аналогичными показателями приватизированных предприятий.

Табл.1

	Наименование показателя	2009 г.	2010 г.
1.	Прибыль (убыток) до налогообложения, т.р.	1937,9	3988,4
2.	Рентабельность уставного капитала, %	84,5	173,9
3.	Рентабельность собственных средств, %	14,2	22,6
4.	Рентабельность активов, %	12,0	20,9
5.	Рентабельность совокупных расходов, %	65,7	84,9
6.	Чистая прибыль (убыток), т.р.	1937,9	3988,4
7.	Чистая прибыль на 1 акцию Общества, коп.	84,5	1,74
8.	Прирост чистых активов, %	16,5	29,2
9.	Коэффициент чистой прибыльности, %	246,4	118,8
10.	Валовая прибыль, т.р.	339,1	1435,4
12.	Рентабельность продаж по валовой прибыли, %	75,8	74,6
13.	Прибыль от реализации ценных бумаг, т.р.	190,8	503,6
14.	Рентабельность операций по реализации ценных бумаг, %	42,6	71,7
15.	Рентабельность краткосрочных финансовых вложений, %	14,5	24,5
16.	Дивиденды полученные от других эмитентов, в процентах от совокупных доходов	2,0	6,1
17.	Управленческие расходы, в т.р.	1955,9	1877,0
	в процентах от совокупных расходов	66,3	39,9
18.	Рентабельность управленческих расходов, %	99,1	212,5

По установленным законодательством критериям Общество относится к категории микропредприятий, но по количеству акционеров и требованиям, предъявляемым к нему гражданским, налоговым и иным законодательством, вполне сопоставимо с крупными российскими акционерными обществами. Это обстоятельство также ухудшает его положение по отношению к другим хозяйствующим субъектам.

При обмене акций на приватизационные чеки Общество принимало на себя обязательства осуществлять инвестиционную деятельность на рынке ценных бумаг. В

настоящее время Компания не является инвестиционным фондом, не аккумулирует средства юридических или физических лиц, но продолжает в изменившихся законодательных рамках осуществлять те виды операций с имеющимися активами, которые были декларированы на этапе формирования уставного капитала и размещения акций. При этом следует учитывать, что инвестиционная деятельность на рынке акций и других ценных бумаг имеет существенную специфику и сопряжена с повышенными предпринимательскими рисками.

С учетом этих обстоятельств и следует оценивать результаты работы Компании.

Общепринято сравнивать доходность инвестиций в какие-либо активы с доходностью денежного рынка. В качестве базы сопоставления можно принять средневзвешенную ставку по рублевым депозитам населения в кредитных организациях сроком до 1 года. По данным Банка России на декабрь 2010 г. ее величина составила 5,5%. Результаты сравнения показывают, что в отчетном периоде рентабельность уставного капитала Общества оказалась больше средневзвешенной депозитной ставки в 31,6 раза, рентабельность собственных средств – в 4,1 раза, рентабельность активов – в 3,8 раза. Прирост чистых активов превысил средневзвешенную депозитную ставку на 5,3 раза.

Показатели работы Общества можно сравнивать с динамикой курса доллара или евро, традиционно являющихся в России средством частных сбережений. В этом случае результаты сопоставлений будут следующими. Рентабельность собственных средств превысила прирост курса доллара США к рублю в 28,3 раза, рентабельность активов - в 26,1 раза. Прирост чистых активов превысил прирост курса доллара США к рублю в 36,5 раза. Вложения в евро по итогам 2010 г. показали отрицательную доходность – минус 7%.

Если сравнивать выбранные показатели деятельности Общества в 2010 году с динамикой фондовых индексов, то результаты сопоставлений будут иметь следующий вид. Рентабельность уставного капитала Общества составила 173,9%, рентабельность активов - 20,9%, доходность активов (по их состоянию на 31.12.2009 г.) - 24,6%, рентабельность собственных средств - 22,6%, доходность собственных средств - (по их состоянию на 31.12.2009 г.) – 28,5%. Доходность краткосрочных финансовых вложений (по их состоянию на 31.12.2009 г.) – зафиксирована на уровне 29,7%. Индекс РТС по итогам года вырос на 22,5%, индекс ММВБ – на 23,2%. Прирост чистых активов Общества составил 29,2%.

Для сравнения. Общие фонды банковского управления (ОФБУ) по итогам прошедшего года показали доходность в среднем 16,8%. Доходности ПИФов колебались от 76,3% до отрицательных величин. По данным Минфина РФ совокупная доходность резервного фонда составила 1,5% в валюте. Размещение средств Фонда национального благосостояния дало отдачу в размере 2,6%.

Как видно из представленных данных в 2010 г. показатели эффективности использования средств Общества оказались в десятки раз лучше показателей доходности денежного рынка и были чуть выше темпов роста российского рынка акций. Если выбрать для сопоставления трехгодичный период, то результаты сравнения будут иметь более предпочтительный вид. Так, например, чистые активы Общества за этот срок выросли на 44,8%, активы – на 47,3%, а индекс ММВБ снизился на 10,6%. Индекс РТС упал на 22,7%, индекс РТС Промышленность – на 48,1%, индекс РТС Электроэнергетика – на 41,4%, индекс РТС Нефть и Газ – на 31,4% .

Следует отметить, что сравнение выбранных показателей работы ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», рассчитанных по данным бухгалтерской оценки его финансовых вложений, с приростом индекса РТС или ММВБ не совсем корректно. Тому есть объективные причины.

Во-первых, ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» является юридическим лицом. Это означает, что его деятельность сопряжена не только с затратами, непосредственно связанными с осуществлением операций на фондовом рынке (оплатой комиссионных, депозитарных и информационно-консультационных услуг), но и с расходами, обусловленными с функционированием Общества в качестве юридического лица, да еще в форме открытого акционерного общества. Компания несет прямые управленческие расходы, а также расходы по обслуживанию акционеров и соблюдению корпоративных процедур (расходы по аудиту,

раскрытию и предоставлению информации, затраты по созыву и проведению собраний акционеров, оплате услуг регистратора и платежного агента (по выплате дивидендов) и т.п.).

При расчете фондовых индексов издержки, обусловленные ведением инвестиционного бизнеса в форме юридического лица, не учитываются.

Во-вторых, ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» является налогоплательщиком. Расчет доходности рынка акций по фондовым индексам не принимает во внимание фактор налогообложения.

В-третьих, ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» связано в своих действиях определенным портфелем вложений, сформированным как в последние годы, так и еще во времена чековой приватизации. Многие из акций, входящих в этот портфель, относятся к категории «второго, третьего и др. эшелонов». Эти ценные бумаги, в силу правил бухгалтерского учета, не могут быть переоценены по рыночным ценам или котировкам. Аналогичным активом является и офисная недвижимость. С большой вероятностью можно утверждать, что текущая оценка этого актива превышает его остаточную стоимость, однако, отсутствие требований по обязательной переоценке основных средств, не позволяет учесть изменение стоимости вложений в недвижимость в показателях эффективности работы Общества. Фондовые индексы рассчитываются по текущим ценам только наиболее ликвидных постоянно торгуемых финансовых инструментов.

В-четвертых, в структуре активов Общества имеются активы, которые непосредственно не участвуют в образовании дохода и, как правило, не растут в цене. Вложения в эти активы производились на разных стадиях работы Компания для обеспечения нормальной деятельности Общества как юридического лица, а также для структурирования его бизнеса и снижения предпринимательских рисков. Это компьютерная техника, вложения в акции и доли дочерних и зависимых обществ и др. В балансе Общества рассматриваемые активы учитываются в составе внеоборотных активов. Размер их незначителен, и, тем не менее, они снижают темпы роста финансово-хозяйственных показателей Общества по сравнению с темпами роста фондовых индексов.

Наконец, в фондовых индексах отсутствует, а в доходах Общества присутствует, такая составляющая, как дивиденды. Этот фактор, в отличие от большинства перечисленных, играет в пользу Компании.

Подводя итог вышеизложенному, следует констатировать, что существует ряд объективных причин, по которым динамика показателей эффективности ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» может отставать от движения фондовых индексов. Но даже без учета этих факторов результаты работы Общества на протяжении многих лет оказываются существенно лучше российского рынка долевого ценного бумага.

■ Инвестиционная деятельность для ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» является обычным видом деятельности. Это обстоятельство определяет группировку доходов и расходов Общества по статьям Отчета о прибылях и убытках (Форма № 2 по ОКУД), входящего в состав бухгалтерской отчетности Компании.

В 2010 г. совокупные доходы Общества по сумме соответствующих строк Отчета о прибылях и убытках составили 8,7 млн. руб. против 4,9 млн. руб. в 2009 г. Доходы увеличились на 77,7%. Общие расходы ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» выросли меньше – на 59,3% и составили 4,7 млн. руб. Превышение доходов над расходами образовало прибыль до налогообложения в размере 3988473,9 рубля.

За отчетный период выручка, отражаемая по стр. 010 Формы № 2 (выручка от реализации корпоративных ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, выручка от реализации корпоративных ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, доходы по договорам совместной деятельности на рынке ценных бумаг, полученные Обществом дивиденды, а также начисленные доходы по корпоративным долговым ценным бумагам) увеличилась в 4,3 раза (с 786,6 т.р. до 3358,1 т.р.).

На увеличение совокупных доходов в наибольшей степени повлияло:

а). рост объемов реализации акций на организованном рынке ценных бумаг (в 2,1 раза) вследствие улучшения конъюнктуры соответствующего рынка.

В истекшем году реализация акций проводилась только на организованном (биржевом) рынке. Продажи на бирже позволяют практически полностью устранить кредитные риски (риски исполнения сделок), обеспечить прозрачность сделок, сократить операционные издержки, а также снизить рыночные и налоговые риски. В отчетном периоде Общество ограничило продажи долевыми инструментами, цены реализации которых существенно превышали их балансовую стоимость. При относительно небольших объемах таких операций рентабельность сделок существенно выросла (в 1,7 раза) и достигла уровня 71,7%. Рентабельность продаж по валовой прибыли чуть снизилась и составила 74,6%. Общая масса прибыли от реализации ценных бумаг увеличилась в 2,6 раза. Убыток от продаж (с учетом управленческих расходов) снизился за год почти в 4 раза;

б). реализация корпоративных долговых ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, для обеспечения погашения вексельных обязательств Компании. В прошлом отчетном периоде доходов по данной позиции не было;

в). более чем пятикратное увеличение дивидендных поступлений. Полученные Обществом дивиденды по отношению к стоимости пакета акций на 31.12.2009 г. составили 4,8%, а по отношению к аналогичному показателю на 31.12.2010 г. – 3,6%;

г). значительное (почти в 7 раз) увеличение доходов от размещения средств по договорам простого товарищества (совместной деятельности). Доходность этих вложений составила 27,5%;

д). рост положительной переоценки финансовых вложений (на 30,4%). В соответствии с принятой учетной политикой переоценка финансовых активов производится Обществом один раз по итогам года. Переоценке подверглось большинство ценных бумаг, входящих в состав краткосрочных финансовых вложений Общества. Абсолютный рост суммы переоценки сформировался как вследствие роста рыночных цен на конец года, так и в результате расширения перечня акций, по которым организаторами торговли фиксировались рыночные цены в соответствии с требованиями законодательства.

В результате разновеликих движений отдельных составляющих доходов структура доходов Общества в 2010 г. изменилась:

доля выручки от реализации корпоративных ценных бумаг увеличилась с 16,1% до 38,7%;

доля полученных Компанией дивидендов возросла с 2,0% до 6,1%;

доля прочих доходов сократилась с 83,9% до 61,3%, в том числе доля положительной переоценки финансовых вложений - с 83,5% до 61,3%.

Увеличение общей суммы доходов ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» в отчетном году сопровождалось менее интенсивным ростом расходов. На изменение совокупных расходов повлияло:

а). рост объемов реализации корпоративных ценных бумаг и, соответственно, увеличение сумм, списываемых на расходы (себестоимость) при реализации ценных бумаг (в 4,3 раза);

б). возрастание прочих расходов (на 70,8%) главным образом за счет увеличения общей суммы отрицательной переоценки краткосрочных финансовых вложений в соответствии с требованиями законодательства о бухучете (на 79,8%).

Управленческие расходы Общества в 2010 г. снизились в абсолютном выражении на 4,0%. Рентабельность управленческих расходов за отчетный период выросла в 2,1 раза – до 212,5%. Это означает, что Общество, потратив на 1 рубль на управление, получило доход, который не только покрыл эти и другие затраты, но и обеспечил 2 рубля 13 копеек чистой прибыли. В 2010 г. один среднесписочный сотрудник принес ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» прибыль в размере 1772655,1 рубля.

В отличие от себестоимости проданных ценных бумаг и отрицательной переоценки управленческие расходы относятся к категории условно-постоянных затрат. Их размер почти

не зависит от объемов реализации, а также от финансового результата изменения курсовой стоимости ценных бумаг. Тем не менее, в рамках реализации антикризисных в качестве временной меры в отчетном году удалось сократить и эти затраты. Несмотря на высокие темпы инфляции, Общество сокращает свои управленческие расходы уже второй год подряд. В 2009 г. сокращение составило 25,4%.

В составе управленческих затрат наибольший удельный вес занимает заработная плата (48,2%) и страховые платежи (11,6%). Это очевидно, поскольку управление Компанией в целом и управление ее финансовыми активами, в частности, требует преимущественно высококвалифицированных трудовых ресурсов. В структуре расходов по обычным видам деятельности доля оплаты труда на конец отчетного года составила 23,8% против 35,4% в 2009 г. Каждая иная статья расходов в отдельности не превысила 5% общей суммы управленческих затрат. За отчетный год наибольшее увеличение произошло по таким статьям, как расходы по подготовке к собранию акционеров, списание материально-производственных запасов, почтовые расходы, расходы по электронной сдаче отчетности, расходы, связанные с выплатой дивидендов, затраты по обновлению информационно-правовой системы. Следует отметить, что расценки на почтовые рассылки акционерам растут каждый год. Почта России является монополистом и принадлежит государству.

Осуществляя деятельность в форме открытого акционерного общества, Компания уже не имеет возможностей снижения управленческих расходов. Прежде всего, это связано с законодательными обременениями в части корпоративных отношений. С каждым годом трудозатраты сотрудников на мониторинг правовых «инноваций», подготовку отчетности, внутренних нормативных документов и деловых бумаг, предоставление информации для камеральных проверок увеличиваются. Работа персонала, в том числе Генерального директора, все больше смещается из сферы формирования доходов в область предотвращения возможных негативных последствий разрастания контрольно-надзорных функций государства. ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не имеет собственной аналитической службы, затраты на его информационно-консультационное обслуживание минимальны. В настоящее время Общество стоит на пороге, когда дополнительное урезание управленческих расходов, поставит под угрозу сам факт его существования.

В силу специфики деятельности Компания не несет расходов по статье «Коммерческие расходы», в том числе представительских и рекламных расходов.

В результате разновеликих движений отдельных составляющих расходов структура затрат Общества в 2010 г. изменилась:

доля расходов по строке 020 (Себестоимость проданных товаров, продукции, работ и услуг) Отчета о прибылях и убытках (Форма № 2 по ОКУД) выросла с 15,2% до 40,9%;

доля управленческих расходов сократилась с 66,3% до 39,9%;

доля прочих расходов выросла с 16,9% до 18,1%, в том числе доля отрицательной переоценки финансовых вложений - с 14,9% до 16,9%.

■ На рисунке 5 приведена диаграмма, отражающая динамику активов Общества за последние семь лет в разрезе оборотных и внеоборотных активов в поквартальной разбивке.

Как видно из диаграммы с 2005 г. прирост активов ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» осуществлялся исключительно в части оборотных активов. В истекшем году оборотные активы выросли на 19,5 % против 16,5% в 2009 г., а внеоборотные активы уменьшились на 2,8 % против снижения на 6,5% в 2009 г. В результате доля внеоборотных активов ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» сократилась с 6,4% до 5,3 %, а удельный вес оборотных активов увеличился с 93,6% до 94,7%.

На рисунках 6 и 7 представлены диаграммы, иллюстрирующие изменения в составе внеоборотных и оборотных активов за последние шесть лет в разрезе основных составляющих.

Рис. 5

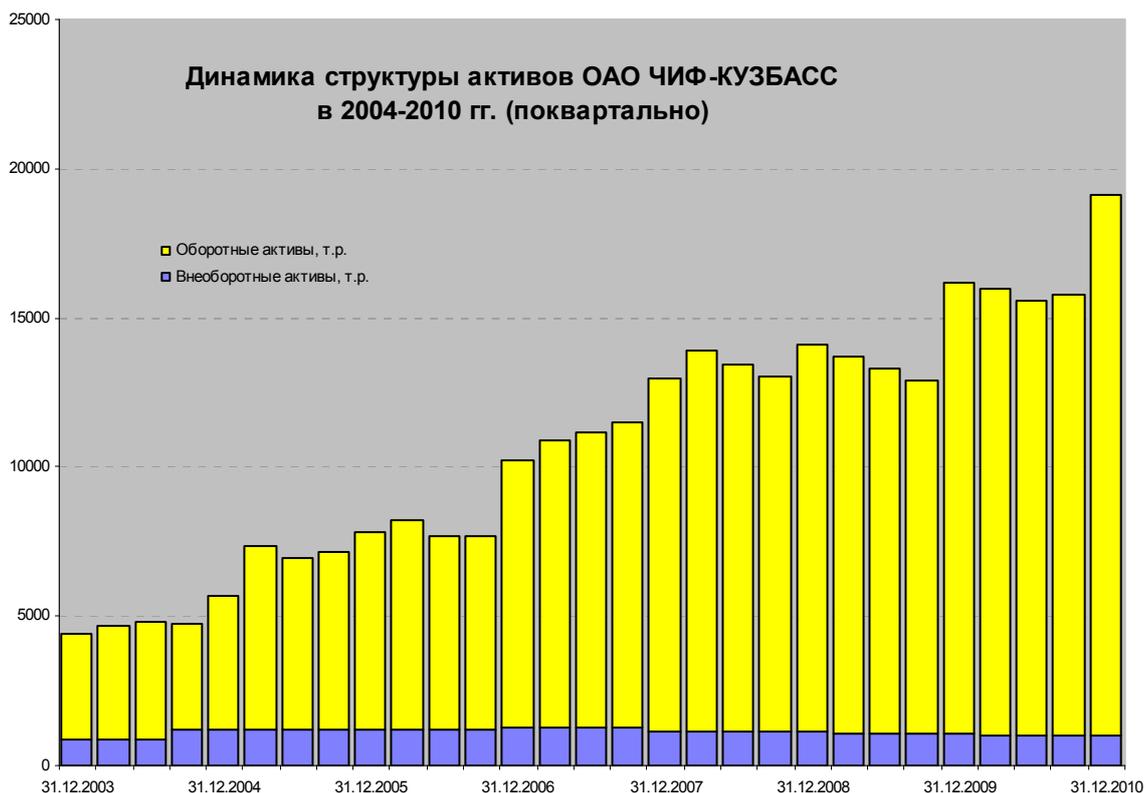
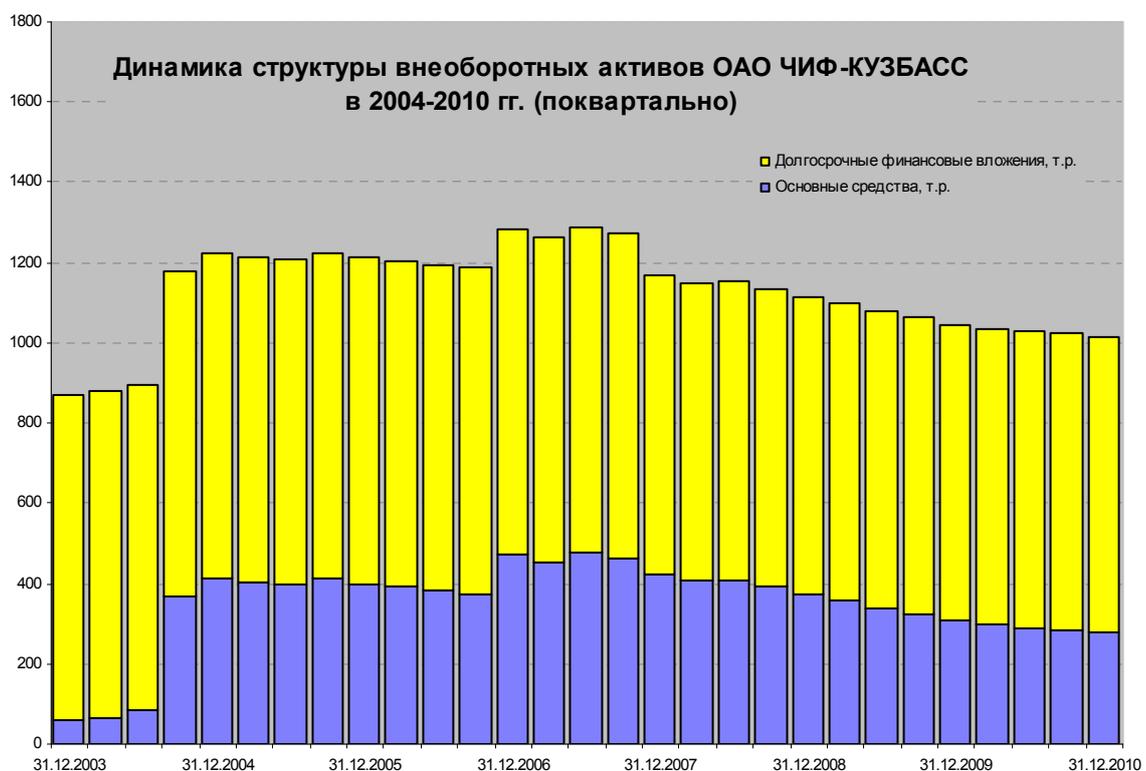


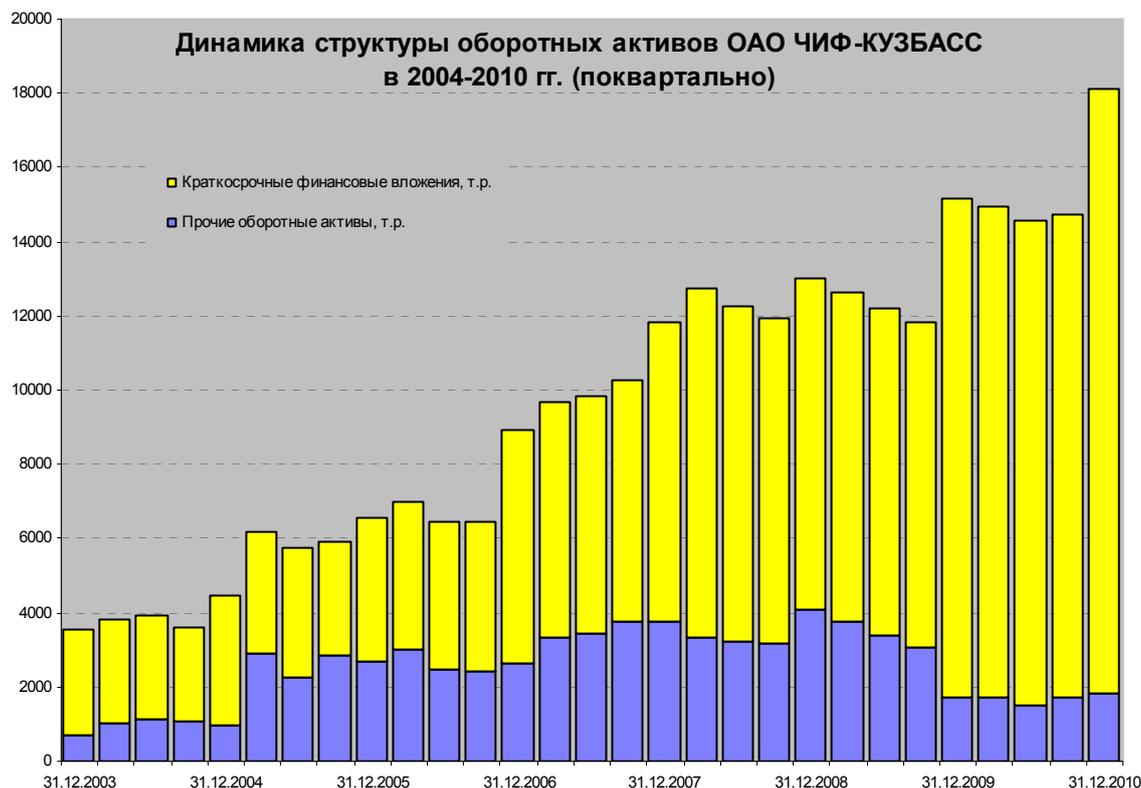
Рис. 6



Внеоборотные активы Компании включают основные средства и долгосрочные финансовые вложения. Общество не имеет активов, отражаемых по статье «Доходные вложения в материальные ценности». Снижение объема внеоборотных активов явилось результатом уменьшения остаточной стоимости основных средств вследствие начисления

износа. Изменений состава основных средств, в том числе в результате приобретения, достройки, дооборудования, реконструкции, ликвидации, не было. Структура и объем долгосрочных финансовых вложений не менялась. Переоценка объектов основных средств и долгосрочных финансовых вложений в отчетном периоде не производилась. На начало и окончание отчетного периода Общество не имело нематериальных активов. Внеоборотные активы ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не находились и не находятся в залоге или под иным обременением.

Рис. 7



С учетом специфики бизнеса Общества тенденция опережающего роста оборотных активов, безусловно, является положительной, так как именно оборотные активы создают реализованную и нереализованную прибыль Общества. Внеоборотные активы лишь обеспечивают процесс нормальной работы Компании в качестве юридического лица и являются компонентом системы управления рисками.

Изменения в оборотных активах в 2010 г. происходили по следующим основным направлениям.

1). Существенно выросла общая величина оборотных активов. В абсолютном выражении прирост по этой статье баланса Общества составил почти 3,0 млн. руб. Увеличение оборотных активов произошло главным образом за счет наращивания стоимости краткосрочных финансовых вложений в результате их переоценки в конце года.

2). Доля собственных оборотных активов в общем объеме оборотных активов за год увеличилась с 83,3% до 91,9%.

3). Доля краткосрочных финансовых вложений в составе оборотных активов выросла не существенно - с 88,5 % до 89,8%. В то же время, удельный вес дебиторской задолженности сократился с 11,1% до 9,9%. На растущем рынке сохранение стабильно высокой доли финансовых вложений можно рассматривать как залог получения прибыли и прироста активов. Но такая стратегия содержит и риски потери ликвидности, а также

повышенные ценовые инвестиционные риски в случае глубоких и продолжительных рыночных коррекций.

На 31.12.2010 г. портфель ценных бумаг ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» содержал обыкновенные и привилегированные акции 72 эмитентов. На начало и конец отчетного периода Компания не имела вложений в государственные и муниципальные ценные бумаги. Прямые вложения в акции составили 92,2% от стоимости краткосрочных финансовых вложений. Практически все акции из этого состава обращались и обращаются на ММВБ. 88,1% акций на 31.12.2010 г. имели рыночную цену в трактовке этого понятия, установленного законодательством. За год данный показатель возрос на 11,1 процентных пункта. Права Общества на подавляющую часть акций учитываются в субдепозитарии депозитария ММВБ. Такой состав краткосрочных финансовых вложений обеспечивает приемлемый уровень ликвидности и платежеспособности Общества, создает условия для экстренной монетизации активов при резком нарастании регулятивных и иных страновых рисков.

Традиционно в структуре оборотных активов Общества большой удельный вес занимают акции энергетических предприятий. По всем своим краткосрочным финансовым вложениям ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» может рассматриваться только в качестве миноритарного акционера. Вложения, числящиеся по данной статье баланса, были произведены в разное время исключительно как портфельные инвестиции в расчете на рост их курсовой стоимости и получение дивидендных доходов.

На конец отчетного периода Общество не имело в составе краткосрочных финансовых вложений корпоративных долговых ценных бумаг. В течение отчетного периода Общество не сталкивалось с ситуацией неисполнения заемщиками своих секьюритизированных обязательств, которые учитывались у Общества в составе краткосрочных финансовых вложений. Соответственно, действий по урегулированию такого рода ситуаций не предпринималось.

В отчетном периоде Общество продолжало придерживаться политики снижения ценовых и некоторых других инвестиционных рисков посредством диверсификации финансовых вложений. ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не заключало маржинальных сделок, не проводило спекулятивных операций на рынке срочных производных финансовых инструментов и не совершало иных сделок повышенного риска. Общество также не использовало целевых займов на финансирование операций с ценными бумагами. Общество не получало и не передавало финансовых активов с обязательствами обратного выкупа.

Ценные бумаги, учитываемые в составе краткосрочных финансовых вложений, не находятся в залоге и не обременены иным образом.

Одной из составляющих активов Общества является дебиторская задолженность. ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» имеет только краткосрочную задолженность. Подавляющую часть дебиторской задолженности составляют денежные средства, зарезервированные в торговой системе ММВБ для приобретения акций российских эмитентов. Указанная дебиторская задолженность характеризуется высокой ликвидностью. Дебиторская задолженность по состоянию на 31.12.2010 г. составила 9,9% оборотных активов Общества. Это на 1,2 процентных пункта меньше соответствующего показателя в 2009 г.

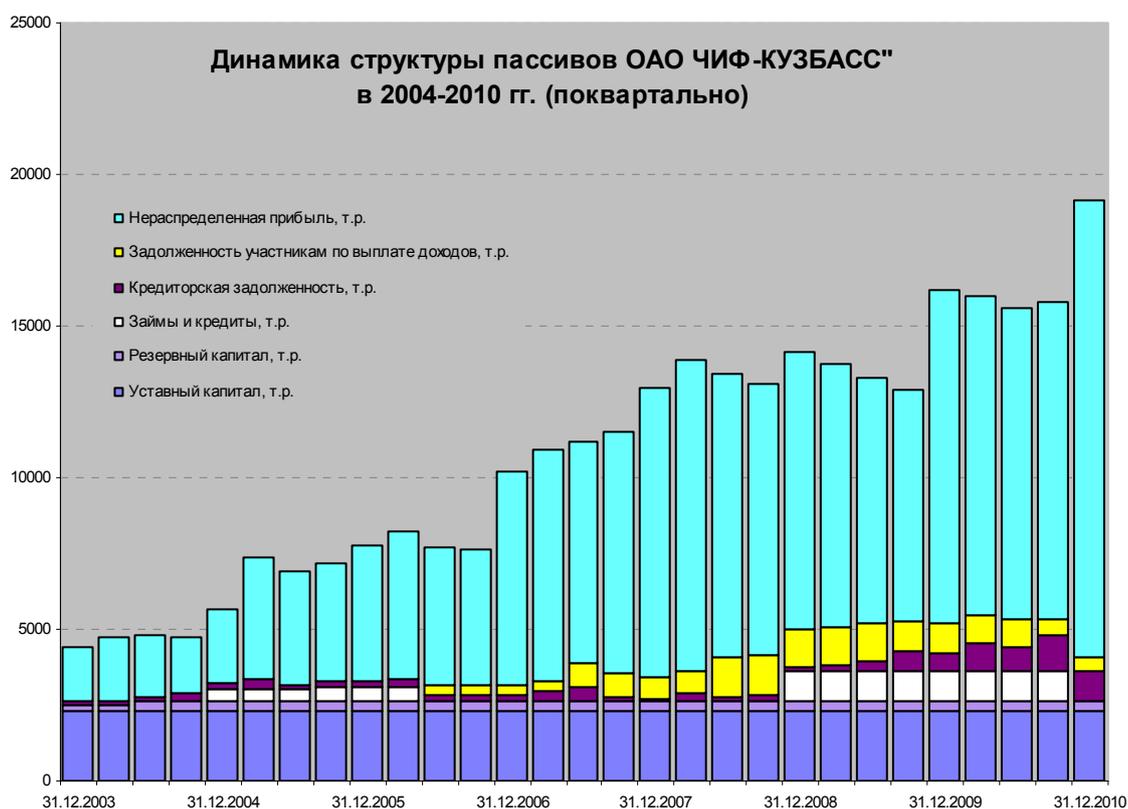
На рисунке 8 приведена диаграмма, иллюстрирующая динамику и структуру пассивов Общества за последние семь лет в поквартальной разбивке.

Как видно из диаграммы, финансирование активов ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» всегда осуществлялось преимущественно за счет собственных средств Общества. Не стал исключением в этом отношении и 2010 г. Доля капитала и резервов в структуре пассивов Компании выросла с 84,4% до 92,3%.

Изменения в структуре капитала и резервов Общества в отчетном году происходили в направлении дальнейшего увеличения размера и доли нераспределенной прибыли. За отчетный период ее удельный вес в рассматриваемой статье пассивов Компании увеличился с 80,7% до 85,1%, а в общей сумме пассивов – с 68,1% до 78,5%.

Уставный капитал в отчетном году изменений не претерпел. Дополнительных эмиссий акций не проводилось и соответствующих решений не принималось. Органы управления Общества не принимали также решений о выкупе его акций. Оснований появления у владельцев ценных бумаг Компании прав требования выкупа акций не имелось. Уставный капитал ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» составляет 2293864 рубля и разделен на 2293854 бездокументарные обыкновенные именные акции номинальной стоимостью 1 рубль. Доля уставного капитала в общей величине капитала и резервов снизилась за отчетный период с 16,8% до 13,0%.

Рис. 8



В соответствии с Уставом ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» должен формировать резервный фонд размере 15 % от его уставного капитала. Резервный фонд предназначен для покрытия убытков Общества, а также для погашения облигаций и выкупа акций Общества в случае отсутствия иных средств. В связи с тем, что оснований для использования средств резервного фонда в отчетном году не имелось, а его величина являлась предельной, списания средств фонда и его пополнения за счет отчислений от прибыли не производилось.

В истекшем периоде общий объем обязательств Общества сократился на 41,9%. В конце 2010 г. Компания рассчиталась по вексельному займу, осуществленному в 2008 г. в рамках утвержденной Советом директоров антикризисной программы. В то же время Компания нарастила кредиторскую задолженность (на 59,8%), но уменьшила задолженность участникам по выплате доходов (на 44,5%). Произошло это, главным образом, за счет перегруппировки невостребованных дивидендов за 2006 г. между статьями пассивов баланса в соответствии с правилами бухгалтерского учета. При этом кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками сократилась на 89,1%. Краткосрочная дебиторская задолженность превысила общие краткосрочные обязательства Компании в 1,2 раза, краткосрочную кредиторскую задолженность – в 1,9 раза.

Общество не имеет обязательств, номинированных в иностранной валюте.

Анализ кредиторской и дебиторской задолженности ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», а также структуры его оборотных активов, свидетельствует о сохранении достаточно высокого уровня ликвидности и платежеспособности Общества.

Коэффициент концентрации собственного капитала за отчетный период вырос с 0,843 до 0,923, коэффициент финансовой зависимости, наоборот, снизился с 1,185 до 1,083.

Собственные оборотные средства выросли за отчетный период на 31,8% и составили 16,6 млн. руб. Индекс постоянного актива, наоборот, снизился на 24,3% и составил на конец года 0,057.

Коэффициент маневренности собственного капитала за период с 31.12.2009 г. по 31.12.2010 г. вырос с 0,924 до 0,943.

Коэффициент текущей ликвидности за год увеличился с 6,0 до 12,3, т.е. в 2 раза. Почти в том же размере вырос коэффициент быстрой ликвидности.

Общество никогда, в том числе и в отчетном периоде, не получало обеспечений своих обязательств. Компания никогда, в том числе в отчетном периоде, не предоставляла обеспечений третьим лицам, в том числе в форме залога или поручительства. ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не заключало соглашений, в том числе срочных сделок, не отраженных в его бухгалтерском балансе, которые могли бы существенным образом отразиться на его финансовом состоянии и ликвидности.

Общество никогда, в том числе в отчетном периоде, не размещало долговых эмиссионных ценных бумаг. Компания никогда, в том числе и в отчетном периоде, не получала бюджетных кредитов и иных бюджетных средств.

■ По данным Регистратора Общества на 31.12.2010 г. в реестре владельцев ценных бумаг ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» насчитывалось 23799 зарегистрированных лиц (на 31.12.2009 г. – 23821), в том числе:

- 1). 18 юридических лиц, владеющих в совокупности 16,7% уставного капитала;
- 2). 23780 физических лиц, имеющих в собственности 81,8% уставного капитала.

Среднеарифметически на одного акционера приходится менее 96 акций (0,004 % уставного капитала). Один акционер – физическое лицо владеет в среднем 78,9 акциями, что составляет 0,0034 % от общего количества размещенных акций. На одного акционера – юридическое лицо приходится 21317 акций или 0,93 % уставного капитала. Среди акционеров – юридических лиц имеется только одна компания, которой принадлежит чуть более 5 % уставного капитала.

Оценивая приведенные данные, можно констатировать, что за отчетный год структура владельцев акций Общества практически не изменилась, а высокая распыленность акций сохранилась. Эти данные свидетельствуют о том, что ни при каких обстоятельствах акционеры ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не хотят расставаться со своими ценными бумагами и ожидают роста доходов по ним. Формально все акции находятся в обращении на внебиржевом рынке ценных бумаг, но фактически они находятся у их владельцев без движения. Стратегия «купил и держи», а точнее «получил и держи», исповедуется акционерами абсолютно.

Общество не имеет информации об общем количестве и объеме сделок, совершенных с его акциями в 2010 г. Компания не располагает полной и достоверной информацией о ценовых параметрах сделок, совершенных с ее акциями на внебиржевом рынке. Раскрытие этих сведений не предусмотрено законодательством.

Большинство акционеров Общества своевременно не обновляют свои идентификационные данные в реестре владельцев ценных бумаг. В значительном числе лицевых счетов содержатся данные еще советских паспортов, отсутствуют почтовые адреса и реквизиты банковских счетов, т.е. та информация, которая необходима Обществу для выплаты дивидендов и рассылки почтовой корреспонденции.

Общество не имеет мажоритарных акционеров. Миноритарные акционеры Компании по способу действий являются вкладчиками-командитистами, но по объему прав ничем не

уступают ответственным собственникам крупных хозяйственных обществ. Традиционно высокая распыленность акционерного капитала ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» сочетается с низкой инвестиционной грамотностью акционеров. Корни такого положения уходят в период ваучерной приватизации. Однако, за истекшие годы ситуация изменилась мало и по большей части находятся вне компетенции органов управления Компании. Естественно, что распыленность акционерного капитала, слабая информированность акционеров об объектах и рисках собственных инвестиций обуславливают повышенные непроизводительные материальные и трудовые затраты Общества по нейтрализации этих внешних негативных факторов. Имеет место высокая вероятность отсутствия кворума собраний (даже повторно созываемых), что чревато непринятием текущих и стратегических управленческих решений. На протяжении практического всего периода деятельности ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» участие акционеров в общих собраниях акционеров находится на грани, обеспечивающей их правомочность.

■ Структура основных контрагентов ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» существенных изменений в 2010 г. не претерпела. Функции биржевого брокера для Общества продолжает выполнять КБ «Новый Символ» (ЗАО). Регистратором Общества является ЗАО «Сибирская регистрационная компания» - бывшее ЗАО «Южно-Кузбасский специализированный регистратор». Расчетно-кассовое обслуживание Общества выполняется КБ «Новый Символ» и Сибирский банк Сбербанка России. Аудит бухгалтерской отчетности в соответствии с решением общего собрания акционеров проводится фирмой ЗАО «Аудиторская фирма «СБ-ЭКО».

■ Общество предпринимает предусмотренные законодательством действия по раскрытию информации. На сайте ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» по адресу: <http://chif-kuz.narod.ru/index.html> регулярно размещаются и обновляются документы, подлежащие раскрытию открытыми акционерными обществами: устав и внутренние документы Общества, ежеквартальные отчеты эмитента, списки аффилированных лиц, годовые отчеты, сообщения о существенных фактах, сведения, которые могут оказать существенное влияние на стоимость ценных бумаг эмитента. Кроме того, на сайте содержится информация о порядке внесения изменений в реестр ценных бумаг ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС».

Помимо сайта, указанные документы размещаются в ленте новостей уполномоченных ФСФР России информационных агентств. Производится публикация сообщений в печатных СМИ.

В своей информационной политике Общество придерживается принципа разумной достаточности. Это означает, что в отношениях с акционерами и иными лицами Общество исходит из того, что:

выполнение установленных правовыми актами требований по раскрытию и предоставлению информации является вполне достаточным для информирования указанных лиц о всех сторонах деятельности ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС»;

акционеры располагают или могут располагать техническими и коммуникационными средствами, соответствующими знаниями, имением и навыками необходимыми для получения доступа к раскрываемой Обществом информации;

акционеры знают или могут узнать из общедоступных источников о своих правах и обязанностях, связанных с владением акциями Общества. Общество может, но не обязано, дополнительно информировать и консультировать акционеров по этим и другим вопросам на основании письменных запросов, а также по устным запросам по месту нахождения Общества в установленное время;

Общество не обязано подготавливать и предоставлять аналитические записки, подборки и иные материалы о деятельности Компании, предоставление, раскрытие и хранение которых не предусмотрено федеральными законами.

Акционерное сообщество Компании составляют исключительно миноритарные акционеры. Их общее число близко к 24 тысячам. Поэтому неукоснительное исполнение обязанностей по защите информации и соблюдению режима конфиденциальности, в том числе в отношении персональных данных акционеров и сотрудников, является не менее важной задачей, нежели обеспечение открытости Компании.

В 2010 г. Общества не разрабатывало, не утверждало и не осуществляло программ обеспечения лояльности, как и не проводило каких-либо PR-акций.

● Информацию об объеме каждого из использованных Обществом в отчетном году видов энергетических ресурсов (атомная энергия, тепловая энергия, электрическая энергия, электромагнитная энергия, нефть, бензин автомобильный, топливо дизельное, мазут топочный, газ естественный (природный), уголь, горючие сланцы, торф и др.) в натуральном выражении и в денежном выражении:

Общество не занимается производственной, транспортной, логистической деятельностью, в связи с чем не потребляет энергетические ресурсы в промышленных объемах. Потребленная за 2010 г. электроэнергия составила 1646 кВт.час. Компания не потребляет атомную, электромагнитную энергию, топливо дизельное, мазут топочный и т.п. Некоторые виды энергии, например, тепловую энергию компания потребляет в форме услуг, предоставляемых управляющей компанией офисного здания. Информации о потреблении такого рода ресурсов в распоряжении Общества не имеется.

● Перспективы развития общества:

ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» является предприятием органического роста. Его развитие осуществляется исключительно за прибыли.

В настоящее время ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не планирует изменения или расширения видов деятельности. Это обуславливается тем, что:

при эмиссии акций и обмене их на приватизационные чеки Общество принимало на себя обязательства осуществлять инвестиционную деятельность на российском рынке ценных бумаг. В настоящее время Общество не является инвестиционным фондом, но читает себя связанными обязательствами, данными акционерам в период ваучерной приватизации, в части инвестирования вырученных от размещения акций средств;

за истекшее время ни общее собрание акционеров, ни Совет директоров не принимали решений об изменении видов деятельности, а акционеры не вносили соответствующих предложений;

Общество имеет достаточный многолетний опыт и технические средства, необходимые для осуществления инвестиционной деятельности на рынке ценных бумаг;

в силу ограниченности финансовых ресурсов Общество располагает весьма ограниченными возможностями по изменению или диверсификации видов деятельности;

в нынешних неблагоприятных для малого бизнеса условиях, освоение новых видов деятельности чревато рисками, которые могут превысить существующие риски.

Учитывая вышеизложенное, Общество планирует сохранить в 2011 г. в качестве приоритетного вида деятельности инвестиционную деятельность на рынке ценных бумаг. В виду этого перспективы развития ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» будут определяться динамикой российского фондового рынка, а также эффективностью управления его активами и рисками.

Кризис 2008-2010 гг. в полной мере продемонстрировал истинную ценность планов, рейтингов, прогнозов, касающихся состояния и развития финансовых рынков. Понимая бесперспективность детализированного планирования, и стремясь избежать конфузных ситуаций в стиле «удвоения ВВП», руководство ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» никогда не составляло формализованных бизнес-планов, программ и иных сомнительных бумаг. Благо, статус микропредприятия позволяет дебюрократизировать многие управленческие

процедуры. В силу специфики работы на рынке ценных бумаг принятие решений о проведении операций осуществляется в режиме реального времени на основании данных мониторинга рынка и торговых систем, обработки аналитических материалов и консультаций. Разумеется, это не означает, что Общество плывет по рыночным волнам «без руля и без ветрил». При управлении активами Компании учитываются вполне конкретные параметры и ограничения, а также оперативно корректируемые ориентиры.

По данным опросов, произведенных на исходе 2010 г., консенсус-прогноз значения индекса РТС на конец 2011 г., составил 2079 пунктов. Это означает, что российский рынок акций за 2011 г. должен вырасти по указанному фондовому индексу на 17%. Такой уровень доходности достаточен ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» для безубыточной работы и поддержания минимального уровня платежеспособности и ликвидности. Данная оценка финансовых перспектив Общества действительна при отсутствии значительных перекосов в динамике цен на акции различных секторов российского рынка. В противном случае могут иметь место как лучшие, так и худшие результаты.

Компания располагает потенциальной возможностью превысить среднерыночный показатель доходности за счет проведения биржевых спекуляций (хотя, здесь существует большая вероятность получить и негативный эффект), а также дивидендных поступлений.

В целом аналитики не ждут высоких дивидендов за 2010 г. Предполагается, что средняя дивидендная доходность обыкновенных акций может составить 2%, а привилегированных акций – 5%. Российские предприятия не спешат отказываться от консервативной дивидендной политики. Эмитенты первого эшелона никогда не были и, по-видимому, не будут и в предстоящем году лидерами дивидендных выплат. Как правило, это стратегически значимые компании, преимущественно нефте-газового сектора, с большой долей госучастия. В силу своей роли в экономике они вынуждены нести ряд обременений, несвойственных обычным хозяйственным обществам. Предприятия электроэнергетики никогда не отличались высокими и регулярными платежами в пользу акционеров. Учитывая большой объем инвестиционных обязательств у генерирующих и сетевых компаний, а также решения Правительства РФ после отчетной даты, позитивного изменения ситуации ожидать не приходится. Многие эмитенты, вообще, не распределяют прибыль в пользу своих участников. Таким образом, Обществу и его акционерам не стоит возлагать больших надежд на пополнение доходов за счет дивидендных поступлений. Перспективы Компании в этой области можно рассматривать как нейтральные, тем более что в структуре ее доходов дивиденды занимают очень несущественную долю.

На отчетную дату представлялась обоснованной точка зрения, согласно которой мировая экономика и финансовый рынок будут и дальше восстанавливаться, а вторая волна кризиса не проявится. Эксперты практически единодушны в том, что в 2011 году умеренный рост мировой экономики продолжится, а на рынках сохранится восходящая динамика.

Анализ информационных источников показывает, что положительная в целом динамика российского фондового рынка связывается с дальнейшим ростом российской экономики (в связи с благоприятной сырьевой конъюнктурой, увеличением потребительских расходов и оживлением кредитования), избыточной ликвидностью, вступлением России в ВТО, относительной недооцененностью российских активов, планами приватизации отечественных компаний, активизацией первичных и вторичных размещений в форме IPO, планами Президента РФ в части улучшения инвестиционного климата, борьбы с коррупцией, модернизации экономики и т.п. Действительно, все эти факторы либо уже наблюдаются, либо могут иметь место. Однако некоторые из них могут дать, скорее, обратный эффект, в частности, большие выбросы акций на рынок в процессе IPO и приватизации. В 2011 г. объем только приватизационных сделок может превысить 298 млрд. руб. Весьма спорными представляются надежды на потребительский спрос населения. В условиях значительного роста социальных налогов, цен на услуги ЖКХ, топливо и продукты питания вряд ли стоит ожидать оживления покупательской активности. Данные Росстата России на начало 2011 г. подтверждают эти предположения. Кроме того, не следует сбрасывать со счетов и

пресловутый «российский инвестиционный климат». Улучшений в этой области не просматривается и после отчетной даты, а пессимизм российских предпринимателей растет.

Общий позитивный взгляд участников рынка на развитие ситуации в ближайшем будущем не означает, что отечественный рынок ценных бумаг ожидает только восходящее движение к указанным выше целевым уровням. Более того, многие эксперты, не без основания, прогнозируют повышение волатильности рынка.

Если в отношении будущих доходов Общества существует значительная степень неопределенности, то динамику расходов предсказать гораздо легче. В части управленческих затрат расходы Компании в 2011 г. однозначно увеличатся. ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» будет постепенно восстанавливать докризисный уровень оплаты труда. Стратегические перспективы и текущее относительное финансовое здоровье Общества более не могут более поддерживаться за счет его сотрудников, особенно, в условиях неспособности государства ограничить рост цен. Компании (а вместе с ней и ее акционерам) придется испытать на себе и бремя повышения социальных налогов с 26% до 34%. Это не выбор руководства Общества, таков выбор Правительства РФ: дыры в бюджете и во внебюджетных фондах подлежат затыканию деньгами хозяйствующих субъектов. А уже их дело решать, на кого перекладывать дополнительную налоговую нагрузку – на потребителей, работников или на собственников. В нынешней ситуации у ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» нет и этих альтернатив. Общество, в отличие от предприятий других секторов экономики, не располагает возможностями диктовать рынку свои цены. Рынок труда более не позволяет платить нынешнюю зарплату без риска потери всего персонала и прекращения деятельности Компании.

Правительство РФ, проводя через законодательные органы власти свои решения в части повышения корпоративных налогов, справедливо полагает, по-видимому, что подавляющая часть избирателей воспримет такое решение терпимее, нежели увеличение НДС, акцизов на табак и алкоголь. Тем не менее, не надо в совершенстве владеть высшей математикой, чтобы понять: если у государства чего-то становится больше, то независимо от того, какими средствами это достигается, у его граждан того же становится меньше. И не важно, в качестве кого граждане выступают. В качестве наемных работников, миноритарных акционеров или покупателей товаров, работ и услуг. Безусловно, государство частично отдает дополнительные собранные средства после их инфляционного обесценения. Но такое перераспределение доходов тормозит развитие экономики и усугубляет ситуацию. Вопрос еще и в том, сколько и кому государство отдает. Проблема коррупции далека от решения.

Не исключено, что в 2011-2012 гг. Общество будет вынуждено увеличить управленческие расходы из-за изменения требований законодательства о рынке ценных бумаг (в части оплаты услуг информационных агентств и аудиторов), а также в связи с вероятным ограничением использования некоторых бесплатных интернет-сервисов.

● Отчет о выплате объявленных (начисленных) дивидендов по акциям общества:

В отчетном году годовое общее собрание акционеров (в том числе повторное), созванное Советом директоров, не состоялось. Соответственно решений о выплате дивидендов по итогам 2009 г. не принималось. Тем не менее, ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» продолжал осуществлять расчеты по дивидендам, объявленным в 2006-2008 гг.

Порядок выплаты дивидендов определен Положением о дивидендах ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», утвержденным решением общего собрания акционеров 27.06.2006 г. Согласно требованиям этого Положения выплата дивидендов юридическим лицам осуществляется только банковским переводом. Выплата дивидендов физическим лицам может осуществляться:

1). наличными денежными средствами при явке акционера по месту нахождения Общества;

2). безналичным перечислением на имеющийся у акционера банковский счет при наличии у Общества полных и корректных данных о реквизитах счета. При этом Общество не открывает банковских и иных счетов получателям дивидендов и не производит перечисления средств на счета до востребования;

3). почтовым переводом – при наличии соответствующего заявления, составленного в письменной форме и высланного в адрес Общества или Платежного агента, а также при наличии в списке лиц, имеющих право получения дивидендов, данных, необходимых для направления почтового перевода.

В любом случае для выплаты дивидендов Общество должно располагать полными и корректными реквизитами акционера (паспортными данными, адресом места жительства), необходимыми для его идентификации и надлежащего исполнения функций налогового агента. При отсутствии в списке лиц, имеющих право получения дивидендов, хотя бы одного реквизита выплата дивидендов не производится до предоставления получателем дивидендов недостающих данных.

Общество не несет ответственности за несвоевременную выплату дивидендов в случаях:

отсутствия в реестре владельцев именных ценных бумаг и в списке лиц, имеющих право получения дивидендов, полных и корректных данных, необходимых для формирования и подачи в налоговые органы Сведений о доходах, а также для выплаты дивидендов;

неявки акционера в место выплаты, в случаях получения дивидендов наличными денежными средствами, установленных настоящим Положением.

Для своевременного и оперативного получения дивидендов акционер должен сообщать полные и корректные данные, необходимые для формирования и подачи в налоговые органы сведений о доходах и выплатах дивидендов, до даты составления списка лиц, имеющих право получения дивидендов.

По состоянию на 31.12.2010 г. Обществом выплачены дивиденды:

за 2005 г. в размере 49358 рублей;

за 2006 г. в размере 58179 рублей;

за 2007 г. в размере 56862 рубля.

В 2009 году истек трехлетний период по выплате дивидендов, объявленных в 2006 г. В 2010 г. завершился трехлетний период по выплате дивидендов, объявленных в 2007 г. Однако выдача и перечисление дивидендов за указанные годы продолжается и будет продолжаться до истечения срока давности, установленного гражданским законодательством.

Функции платежного агента выполняет дочерняя компания ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» - ООО «Экспертиза проблем бизнеса».

Описание основных факторов риска Эмитента:

Инвестирование в ценные бумаги, вообще, и в акции ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», в частности, связано с высокой степенью рисков и не подразумевает гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов.

Риски, связанные с приобретением размещаемых (размещенных) эмиссионных ценных бумаг представляют собой комбинацию рисков Эмитента и рисков владельца ценных бумаг Эмитента. Субъектами управления рисками Эмитента являются его органы управления и контроля, персонал Общества. Финансирование рисков Эмитента осуществляется за счет его средств. Субъектами управления и финансирования рисков владельцев ценных бумаг являются, преимущественно, их владельцы.

В своей деятельности исполнительный орган и совет директоров ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» исходят из того, что потенциальные инвесторы и владельцы ценных бумаг Общества в состоянии самостоятельно оценить риски владельцев ценных бумаг, а

приведенная ниже информация о рисках Эмитента будет способствовать лишь повышению обоснованности принимаемых решений в части владения, купли-продажи ценных бумаг Общества.

■ Управление рисками ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» направлено на снижение ущерба и/или вероятности рисков и базируется на следующих основных принципах:

Общество стремится к оптимизации соотношения «риск – положительный результат», в том числе не рискует многим даже ради достижения высокого экономического эффекта;

различные риски рассматриваются в системе с учетом их взаимозависимости и взаимного влияния друг на друга;

Общество в лице его исполнительного и иных органов управления осуществляет постоянное наблюдение за изменением рисков в пределах имеющихся у него возможностей по сбору и обработке информации;

при значительной неопределенности в части идентификации и определения размеров рисков Общество прекращает или, если это невозможно, минимизирует действия, связанные с риском;

Общество считает допустимым риск в пределах разницы между собственным и уставным капиталом Компании.

Процесс управления рисками Общества включает:

анализ факторов риска (мониторинг внешний и внутренней среды);

выявление (идентификация) рисков, установление связей между различными рисками;

оценку рисков и их ранжирование;

выбор необходимых методов управления рисками;

реализацию выбранных методов управления рисками;

контроль исполнения и оценку результативности методов управления рисками.

■ Способы управления рисками:

1). *уклонение от риска (избежание риска)*. Под уклонением от риска понимается отказ от осуществления видов деятельности или отдельных операций, связанных с риском. Решение об уклонении от риска может быть принято как до начала осуществления какого-либо рискованного процесса, так и в ходе его реализации.

Несмотря на высокую эффективность этого способа, его использование носит ограниченный характер, так как:

не все риски можно избежать в принципе, например, природные;

большинство хозяйственных операций и иных действий, содержащих риски, обусловлено осуществлением уставной деятельности Общества;

2). *передача (распределение) риска в пространстве*. Под распределением риска в пространстве понимается передача его полностью или частично третьим лицам. Передача риска осуществляется средствами:

распределения ответственности «по горизонтали» хозяйственных отношений в форме привлечения партнеров на условиях совместной деятельности и долевых началах;

распределения ответственности «по вертикали» хозяйственных отношений путем включения в договоры с контрагентами соответствующих условий (штрафных санкций т.п.);

диверсификации источников доходов и контрагентов;

лимитирования объемов осуществляемых операций;

хеджирования;

страхования.

Использование рассматриваемого способа управления рисками и выбор конкретных средств передачи рисков ограничены нормами гражданского, налогового, трудового, страхового и иного законодательства, сферой интересов различных хозяйствующих субъектов, обычаями деловой практики, наличием соответствующей инфраструктуры, финансовой целесообразностью и др.;

3). *распределение риска во времени*. Под распределением риска во времени понимается определенная организация какого-либо процесса, направленная на перемещение во времени моментов возможного наступления различных неблагоприятных событий. Сфера применения этого метода управления рисками ограничена внешними факторами. Далеко не всегда Общество имеет возможность осуществлять те или иные действия в желаемые им сроки;

4). *принятие риска*. Принятие риска означает осознанный отказ от осуществления иных действий по управлению риском. Риск принимается, если использование иных способов по его управлению:

не является экономически целесообразными по сравнению с ущербом, который может нанести проявление риска;

может иметь своим следствием появление других более значимых для Общества рисков.

В любом случае принятие риска предполагает покрытие возможных убытков за счет активов, находящихся на момент реализации рисков в распоряжении Общества.

Принятие рисков может осуществляться:

с предварительным резервированием ресурсов для самострахования в форме создания различного рода структурированных и неструктурированных резервов и фондов. Самострахование не устраняет причин и не снижает вероятности рискованных ситуаций, но позволяет заменить неопределенно большие по величине и по времени внеплановые финансовые потери на относительно небольшую упущенную выгоду от отвлечения средств из хозяйственного оборота;

без предварительного резервирования ресурсов;

5). *предотвращение риска*. Предупреждение риска может осуществляться путем активного воздействия на факторы риска в целях снижения вероятности наступления неблагоприятных для Общества последствий. Использование данных методов позволяет снизить частоту и силу генерируемых негативных событий непосредственно «у источника» риска;

Следует отметить, что далеко не всегда у Общества имеются возможности по непосредственному воздействию на субъектов, генерирующих риски, например, на государство, контрагентов, акционеров, природную среду и т.п.

Конкретные способы управления рисками зависят от их принадлежности к той или иной группе рисков. При этом использование методов управления одними рисками может иметь следствием возрастание уровня других рисков.

Риски Общества включают отраслевые риски, страновые и региональные риски, финансовые риски, правовые и правоприменительные риски, риски, связанные с деятельностью эмитента.

■ *Отраслевые риски*. В связи с тем, что активы Общества состоят преимущественно из акций российских компаний, а основным видом бизнеса ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» является инвестиционная деятельность, отраслевые риски практически совпадают с инвестиционными рисками, и включают:

ценовые (рыночные) инвестиционные риски, т.е. риски неблагоприятного изменения цен на финансовые активы Общества. Эти риски заключаются в вероятности снижения прибыли (против текущего либо прогнозируемого уровня) или получения убытков от операций купли-продажи и переоценки вложений;

дивидендные (процентные) риски. Эти риски заключаются в вероятности неполучения дивидендов по акциям, входящим в состав финансовых вложений Общества, а также получения дивидендов (процентов по долговым инструментам) в размерах ниже текущих или прогнозируемых. Рассматриваемая подгруппа инвестиционных рисков не предполагает получение Обществом прямых убытков.

Между дивидендными и ценовыми рисками, как правило, существует прямая зависимость. Чем больше и стабильнее акционерное общество платит дивиденды (чем ниже дивидендные риски), тем выше котируются его акции. Российские регулятивные и экстралегальные риски отчасти деформируют эту зависимость. Так, отечественные компании с большой долей государственного участия, хотя и не отличаются большой щедростью в распределении прибыли, относятся к категории эмитентов с пониженными ценовыми рисками. Госхолдинги работают, как правило, менее эффективно, чем частные компании. Их дивидендная доходность не превышает 1-2%, что укладывается в амплитуду внутрисуточных колебаний котировок акций. В то же время, ценные бумаги предприятий с большой долей частной собственности мажоритарных акционеров и активной дивидендной политикой не могут рассматриваться в качестве безопасных финансовых вложений в силу принадлежности таких компаний к объектам особого интереса государства и рейдеров. Взаимосвязь между ценовыми и дивидендными рисками проявляется еще и в том, что после истечения даты составления списка акционеров, имеющих право на получение дивидендов, котировки акций сильно снижаются.

Инвестиционный риск является нелинейной функцией иных рисков – глобальных, страновых, региональных политических, экономических, природно-климатических, техногенных рисков, а также финансовых рисков эмитентов ценных бумаг. При этом количество переменных такой функции является безграничным, а их влияние неопределенным и нестабильным.

Анализ текущей ситуации на мировых финансовых рынках показывает, что все факторы инвестиционных рисков 2010 г., по большому счету, никуда не делись. Долговые проблемы Европы до конца не решены. Многие специалисты уверены в неизбежности дефолта Греции. В состоянии медленного «тления» находится проблема «плохих активов» банковского сектора. Восстановление американской экономики остается под вопросом, Китай продолжает политику охлаждения перегретого хозяйства. Сохраняется вероятность стагнации развитых экономик и свертывания стимулирующих монетарных программ. В любом случае увеличение процентных ставок «не за горами». Результатом действия этих факторов может стать массовый выход инвесторов из рискованных активов, падение цен на сырьевые ресурсы.

Сохраняются глобальные риски террористических актов и военных действий, обусловленных межстрановыми противоречиями, радикализацией исламского мира, провалом европейской политики мультикультуры.

События после отчетной даты позволяют частично пересмотреть весьма позитивные взгляды на динамику восстановления мировой экономики и рынков в 2011 г. Прежде всего, это народные революции и военные конфликты в нефтеносных североафриканских и ближневосточных странах. Во-вторых, это землетрясение и катастрофа на АЭС в Японии.

Перечисленные события, скорее всего, положительно скажутся на доходах отечественного бюджета, но, вряд ли, позитивным образом воздействуют на рост экономики и, даже, на динамику акций российских эмитентов. Российская Федерация уже практически исчерпала нефтегазовый потенциал роста. Нефтяные компании, на которые приходится более половины капитализации нашего фондового рынка, незначительно выигрывают от высоких цен на нефть, так как основная часть "сверхдоходов" изымается государством через прогрессивные налоги. Для эмитентов других секторов экономики нынешние цены на энергоресурсы несут преимущественно дополнительные затраты.

Сохранение в течение длительного периода высоких мировых цен на нефть и газ может затормозить процесс выхода из кризиса стран – потребителей энергоресурсов. А это уже чревато большими неприятностями для российской экономики и ее фондового рынка. Предсказать насколько мировое хозяйство будет чувствительно к изменению стоимостных параметров углеводородов весьма сложно. Некоторые аналитики полагают, что глобальная экономика сможет без особых проблем функционировать и развиваться при 125-130 долл. за баррель.

Не очевидным является и то, что общественные волнения скоро закончатся или локализируются, а серьезные природные катастрофы прекратятся. Экскурс в недавнее прошлое показывает, что концентрация во времени различного рода катаклизмов только нарастает, а степень и скорость их влияния на экономики отдельных стран и рынки все увеличивается. Несомненно, что в течение 2011 г. могут проявиться и другие глобальные риски, выявить которые в настоящее время представляется возможным, разве что, используя предсказания астрологов и экстрасенсов.

Несмотря на ряд положительных тенденций, российский финансовый рынок не является эффективной системой и по оценкам Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) относится к категории развивающихся и нерегулируемых рынков, что существенно ограничивает его способность содействовать экономическому развитию страны. Поэтому для нашей страны глобальные риски представляют большую опасность, чем для государств с развитыми финансовыми рынками.

Неопределенность, как никогда, высока и оценить, какие факторы перевесят, и куда пойдет рынок представляется весьма проблематичным. Ситуация усугубляется еще тем, что ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не прошел всего пути восстановления активов до предкризисного уровня. Таким образом, ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» в 2011 г. придется принять повышенные ценовые (рыночные) риски, ограничив масштабы монетизации финансовых активов.

■ *Страновые и региональные риски.* Страновой риск, также как и региональный риск, это многофакторное явление, характеризующееся тесным переплетением относительно самостоятельных групп политических, экономических, техногенных (технических, технологических, экологических) и природно-климатических рисков, имеющих место в стране или в регионе. Страновые и региональные риски лежат в основе и служат «питательной средой» для «произрастания» инвестиционных и финансовых рисков хозяйствующих субъектов.

Субъектами, продуцирующими страновые и региональные политические и экономические риски, являются законодательные и исполнительные органы власти, судебные органы, партии, профсоюзы, формальные и неформальные общественные объединения, движения и группировки, в том числе криминальные. Указанные риски могут обуславливаться действиями, бездействием и взаимодействием как государственных институтов власти (регулятивные риски), так и иных общественных структур (экстралегальные риски). В условиях коррупции и злоупотребления полномочиями экстралегальные регулятивные риски могут исходить не только от негосударственных структур, но и от легитимных органов власти. Источниками техногенных и природных рисков являются, соответственно, объекты техносферы и природы.

Политические и экономические риски могут проявляться как в неэффективном управлении, тормозящем развитие страны или региона (допустимые и критические риски), так и в полной дезорганизации общественно-экономической жизни соответствующей территории (катастрофические риски). К числу последних обычно относят войны, революции, экспроприации, террористические акты, массовые беспорядки, голод, эпидемии, и т.п.

Рассматриваемые риски находят выражение в наступлении негативных последствий воздействия:

- на всех хозяйствующих субъектов в общероссийском или региональном масштабе;
- на отдельные группы хозяйствующих субъектов путем введения дискриминационных режимов для одних групп и преференциальных - для других;
- на отдельных юридических лиц и физических лиц.

Сами по себе техногенные и природно-климатические риски не несут Эмитенту сколько-нибудь значимых долговременных угроз. Реализация техногенных и природных рисков может иметь следствием уничтожение, повреждения и сбой в работе компьютерной техники, средств связи, баз данных, документации. В свою очередь, такие последствия

чреватые экономическим ущербом в размере затрат на восстановление утраченных и поврежденных объектов, а также в сумме судебных расходов и санкций, которые могут быть наложены на Общество в связи с невозможностью выполнения им своих обязательств перед государством, персоналом, контрагентами, акционерами. Техногенные и природные риски могут оказать негативное влияние на деятельность Эмитента, прежде всего, опосредованно, в виде роста волатильности фондового рынка, увеличения темпов инфляции и т.п. Как правило, природные и техногенные катастрофы вызывают преувеличенную негативную реакцию рынка.

ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» является резидентом Российской Федерации и осуществляет свою деятельность только на отечественном рынке ценных бумаг. Поэтому, все страновые риски Компании сводятся к рискам Российской Федерации. По классификации международных рейтинговых агентств Россия пока сохраняет инвестиционный рейтинг. Общество зарегистрировано в качестве юридического лица в г. Кемерово. В связи с этим российские страновые риски совмещаются для него с региональными рисками Кемеровской области.

В силу особенностей хозяйственной деятельности Общества наиболее существенными для него являются политические и экономические страновые риски. А эти риски, как уже отмечалось выше, нарастают.

Во-первых, Российская Федерация стоит на пороге парламентских и президентских выборов. Близость предвыборной кампании несет угрозу сбалансированности федерального бюджета. Естественно, что в этот период государственные расходы на социальную сферу, финансирование армии и силовых структур будут максимизированы. Изменение структуры расходов в таком направлении станет ограничивать экономический рост в 2011 г., и разгонять инфляцию. При этом совершенно не очевидно, что увеличение бюджетных расходов приведет к расширению потребительского спроса на продукцию отечественных товаропроизводителей. Не следует забывать, что Российская Федерация уже обременена огромными затратами на подготовку саммита АТЭС в 2012 году, Универсиады в 2013-м, Олимпиады в 2014-м и чемпионата мира по футболу в 2018 году.

На начало 2011 г. представлялось практически определенным, что ныне правящая партия получит большинство на парламентских выборах и что действующие Президент РФ и Премьер-министр РФ договорятся между собой относительно кандидатуры на президентских выборах, которые этот кандидат затем выиграет. Тем не менее, отсутствие ясности в вопросе о том, кто из членов тандема пойдет на президентские выборы и, соответственно, какой вектор развития страны будет выбран, создает нервность в деловом сообществе. Следствием этого может стать дальнейший значительный отток капитала, снижение фондовых индексов, нарастание отраслевых инвестиционных рисков Общества. Собственно, процесс вывода капиталов из России уже начался во второй половине 2010 г. и продолжается. Чистый отток капитала в I квартале 2011 г., по данным Банка России, составил 21,3 млрд. долл. В страну пока приходят спекулятивные деньги зарубежных инвестиционных фондов, вдохновленных благоприятной сырьевой конъюнктурой и укрепляющейся российской валютой. Но это только усугубляет ситуацию. В отличие от предкризисной ситуации инвестиции конца 2010 г. – начала 2011 г. составляют преимущественно деньги биржевых фондов, ориентирующихся на динамику фондовых индексов. Как только индексы пойдут вниз, а рубль перестанет укрепляться, эти средства могут быстро покинуть пределы Отчизны.

Естественно, что стабилизация высоких цен на энергоресурсы пока противодействует обострению бюджетных, налоговых, пенсионных и иных проблем. Но такое положение вещей, вряд ли, будет продолжаться в течение всего 2011 г. Товарные рынки могут серьезно скорректироваться.

Не исключено, что парламентские и президентские выборы дадут (в качестве побочного эффекта) кратковременный прирост фондовых рынков в процессе «предвыборных ралли».

Во-вторых, ухудшение экономического положения граждан в кризисный период, неспособность государства обеспечить безопасность и элементарные права людей, безнаказанность и безответственность должностных лиц и органов, бесцеремонная избирательность правоприменения, стремительное обогащение коррумпированного чиновничества ведет к нарастанию напряжения в обществе. Этому способствует невнятная и неэффективная национальная, миграционная, культурная, образовательная политика государства. Пока напряжение копится и расплывается по блогам интернета. Но в какой-то момент «крышку может и сорвать». Первый звоночек прозвучал в декабре 2010 г. в Москве и некоторых других городах Российской Федерации. События на Манежной площади, хотя и проводились под националистическими лозунгами, тем не менее, явились отражением общей неудовлетворенности своим положением различных слоев общества. Не исключено, что при определенных условиях общественные волнения могут возобновиться и перерасти в крупномасштабные беспорядки. Следствием такого развития событий может быть прекращение функционирования фондового рынка, дезорганизация платежной системы, потеря ликвидности Общества, прямой ущерб его имуществу и т.д. Представляется, что на нынешнем этапе развития Российской Федерации того рода риски нельзя рассматривать только как чисто гипотетические.

В-третьих, стремление исполнительной власти ограничить рост цен накануне выборов привело к пересмотру ранее принятых решений в части либерализации оптового рынка электроэнергии. Под дежурный лозунг «о социальной ответственности бизнеса» государство в лице главы Минэнерго России пообещало инвесторам «сделать ручкой». В рамках «нового курса» (по опубликованной информации) предлагается отказаться от индексации оплаты за мощность на величину инфляции, изменить порядок расчетов тарифов для генерирующих компаний, а также увеличить срок RAB-регулирования для дочерних компаний МРСК. Суммарно эти меры могут стоить энергокомпаниям 64 млрд. руб. доходов. При этом государство, забыло, что значительная часть цен, которые оно ринулось ограничивать, была установлена им же.

После обнародования намерений Правительства России акции генерирующих и сетевых компаний, рассматривавшиеся в конце 2010 г. как явные фавориты рынка ценных бумаг, испытали значительное обесценение. По некоторым оценкам, сделанным в конце 2010 г., цены на энергетические активы в двух-, трехгодичной перспективе должны были утроиться. Но вместо этого за период с 27.01.2011 г. по 15.03.2011 г. фондовый индекс ММВБ Энергетика обвалился на 18,2 %. И это на фоне роста «широкого рынка» акций и недооцененности энергетического сектора в сравнении с предкризисными показателями. Ввиду того, что в составе активов ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» доля акций энергетических предприятий традиционно занимает большое место, предвыборный «подарок» избирателям может дорого обойтись Обществу. Очевидно, что указанные страновые регулятивные риски заранее было очень трудно идентифицировать.

Страновые и региональные риски относятся к категории внешних, потому эффективных средств управления ими, при сохранении статуса резидента Российской Федерации, в распоряжении Общества практически не имеется. В этих условиях управление страновыми и региональными регулятивными рисками сводится к их принятию, а также к управлению правовыми рисками. Страновые регулятивные риски являются самыми существенными для деятельности Общества. Именно государство, а не рыночные или природные силы, несет наибольшую угрозу финансовому здоровью и стратегическим перспективам ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС».

■ *Финансовые риски.* Финансовые риски включают кредитные и валютные риски, риски неплатежеспособности и ликвидности, инфляционные риски. Финансовые риски Общества зависят от величины регулятивных и иных страновых рисков, а также от рисков, связанных с деятельностью Компании и его контрагентов.

Под кредитными рисками, как правило, понимается вероятность того, что контрагенты организации не смогут выполнять договорные обязательства как в целом, так и по отдельным позициям.

Для минимизации кредитных рисков при осуществлении операций с ценными бумагами Общество уже многие годы использует торговую площадку ММВБ. Ее расчетно-депозитарная система (ЗАО НДЦ) обеспечивает гарантированное исполнение заключенных сделок в режиме «поставка против платежа».

Определенную угрозу активам Общества представляет неизбежное посредничество биржевого брокера, являющегося одновременно субдепозитарием ЗАО НДЦ. Однако что-либо изменить здесь не представляется возможным в силу требований законодательства. Кроме того, биржевой брокер (он же субдепозитарий) является профессиональным участником рынка ценных бумаг и имеет необходимые для осуществления своей деятельности лицензии, т.е. довольно жестко контролируется государством. Считается, что лицензирование обеспечивает надежность совершения операций на фондовом рынке. На самом деле это не всегда так. Действующая система лицензирования добавляет рисков инвесторам. При внезапном отзыве лицензии госрегулятором пострадавшей стороной оказывается не только сам профессиональный участник рынка ценных бумаг, но и его клиент. В равной мере угрозы неисполнения обязательств, обусловленные реализацией страновых регулятивных рисков, исходят и от банков, обслуживающих Компанию, а также от ее Регистратора. Их деятельность также подвержена лицензированию и контролю со стороны государства в лице, соответственно, Банка России и ФСФР России.

Кредитные риски по остальным контрагентам Обществам, хотя и имеют значение, но не являются катастрофическими или критическими. Круг контрагентов Общества весьма узок, а установленные деловые связи осуществляются в течение достаточно длительного периода времени. Общество имеет несколько расчетных счетов, в том числе один – в Сибирском банке Сбербанка России, что само по себе обеспечивает надежность денежных расчетов. Общество не производит единовременных крупных платежей и, как правило, не хранит значительные денежные средства на расчетных или депозитных счетах.

Основой бизнеса ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» является инвестирование собственных средств в российские акции. Расчеты по сделкам купли-продажи, а также оплата потребляемых Обществом услуг производятся в рублях. Компания не имеет дебиторской задолженности и обязательств, номинированных в иностранной валюте. Это означает, что валютные и процентные риски не способны оказать существенного прямого воздействия на прибыльность совершаемых сделок и другие финансовые показатели Общества.

Под риском неплатежеспособности понимается вероятность того, что Общество не сможет частично или полностью выполнить свои обязательства перед работниками, контрагентами, государством и акционерами в силу нехватки денежных средств или других ликвидных активов.

Обеспечение устойчивого развития Общества предполагает осуществление мер по ограничению риска неплатежеспособности и ликвидности. Несмотря на то, что денежная составляющая активов Общества существенно сократилась в кризисный период, у ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» имеется достаточно ликвидных оборотных средств для финансирования текущих обязательств на протяжении всего 2011 г. Вопрос заключается лишь в том, насколько расходование ликвидных активов может подорвать финансовое здоровье Компании в будущем. Объем ликвидных активов Общества и, следовательно, его способность исполнять денежные обязательства напрямую зависит от состояния рынка ценных бумаг, от уровня инвестиционных и, следовательно, страновых регулятивных рисков. При плохом инвестиционном климате и медленном восстановлении фондового рынка Обществу придется наращивать кредиторскую задолженность, а также увеличивать объемы реализации принадлежащих ему ценных бумаг в условиях не слишком благоприятной ценовой конъюнктуры. Тем не менее, на конец 2010 г. риски неплатежеспособности могут быть оценены как допустимые.

Принципиально важным является то обстоятельство, что неплатежеспособность Общества может быть спровоцирована не потерей ликвидности активов или чрезмерным кредитованием, а вмешательством в его деятельность различного рода отечественных регуляторов. В условиях нынешнего состояния системы госадминистрирования рассматриваемый фактор неплатежеспособности Компании имеет не меньшую актуальность, чем чисто рыночные факторы.

Инфляционный риск - это вероятность увеличения расходов, относительного обесценения капитала и доходов Общества, номинированных в рублях. Нарастание инфляционных рисков, как правило, вызывает увеличение процентных ставок, что приводит к изменению ценовых и дивидендных (процентных) инвестиционных рисков. Инфляция по итогам 2010 года составила 8,8%. По оценкам экспертов инфляция в 2011 году вырастет и составит уже двузначную величину.

ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не имеет возможности уклониться от инфляционных рисков и каким-либо образом повлиять на факторы роста цен. Темпы инфляции определяются как процессами в глобальной экономике, так и действиями, осуществляемыми российскими регулирующими органами. В отличие от многих других хозяйствующих субъектов Общество не имеет возможности переложить свои дополнительные инфляционные издержки на потребителей продукции. Такова плата за работу на рынке ценных бумаг. ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» ограничено в источниках наращивания собственного капитала. Минимизируя риски неплатежеспособности, Общество ограничивает объемы заемных средств. Противодействуя возможным негативным последствиям других рисков, Общество создает резервы и использует самострахование. А такой способ борьбы с возможными потерями частично замораживает денежные средства Компании. Все эти обстоятельства сужают набор эффективных средств управления инфляционными рисками. Вследствие этого основными средствами минимизации инфляционных рисков Общества являются:

инвестирование средств, преимущественно, в финансовые инструменты повышенной волатильности и доходности – в акции;

отказ от хеджирования, страхования и использования некоторых других методов управления рисками, предусматривающими дополнительные расходы или ограничение доходов;

всемерное ограничение управленческих и прочих расходов, индексирование их некоторых компонентов без жесткой привязки к темпам инфляции, номинирование затрат в рублях, т.е. распределение инфляционных рисков между Обществом, его персоналом и контрагентами;

распределение инфляционных рисков с акционерами путем ограничения распределения прибыли на дивиденды.

■ *Правовые риски.* Вся совокупность правовых рисков может быть разделена на законотворческие, правоприменительные и правовые операционные риски. Законотворческие и правоприменительные риски являются одной из основных форм регулятивных рисков и несут, наряду с инвестиционными рисками, наибольшую угрозу деятельности ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС».

Законотворческие риски. Их источником является государство в лице законодательных и исполнительных органов, а также различного рода негосударственные объединения, саморегулируемые организации. Законотворческие риски выражаются в вероятности получения Обществом убытков вследствие несовершенства и изменения системы национального законодательства.

В целом законотворческие риски Общества соответствуют законотворческим рискам любого юридического лица, осуществляющего свою деятельность на территории Российской Федерации. В этом смысле особенности ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» обусловлены его организационно-правовой формой. Открытые акционерные общества регулируются гораздо более жестко, нежели иные хозяйствующие субъекты. Такая жесткость обеспечивает

формально большую защиту прав акционеров публичных компаний в сравнении с другими хозяйственными обществами, но обуславливает повышенные трудовые и материальные затраты на соблюдение требований корпоративного законодательства, накладывает дискриминационные ограничения на применение упрощенных и льготных режимов, предусмотренных законодательством для малых предприятий иных организационно-правовых форм.

Несовершенство действующего законодательства находит свое выражение в том, что оно обеспечивает защиту интересов государства и бюрократии в ущерб частным интересам. Нередко отечественная законодательная система, находится под прямым влиянием политической конъюнктуры. Хроническими изъянами российского правового поля являются противоречивость, нелогичность, нечеткость, неурегулированность значительного числа вопросов общественной жизни. Во многих случаях правовые акты устанавливают непропорционально высокую ответственность для одних субъектов правоотношений и легитимизируют вседозволенность других. Нормы законодательства прописываются неряшливо, с использованием канцеляризма и формулировок, малодоступных для понимания, игнорирующих элементарные правила русского языка.

Политическая стабильность «нулевых» лет не получила своего выражения в правовой сфере. Обыденной стала хаотическая перманентная корректировка гражданского, трудового, налогового кодексов, иных основополагающих нормативных актов. Так, например, по данным издания «Русский репортер» с момента принятия второй части Налогового кодекса РФ в него было внесено 247 поправок, примерно, по двадцать в год. За 2010 г. было совершено 30 правок. Создается ощущение, что постоянные модификации правового поля производятся исключительно ради имитации бурной деятельности госаппарата. Изменения в законодательстве последних лет уже не столько ликвидируют «белые пятна», сколько возводят новые препятствия для нормальной хозяйственной деятельности, создают все более благоприятные условия функционирования коррумпированного чиновничества. По данным Минэкономразвития РФ половина подготавливаемых документов вредна для бизнеса.

Постепенное смещение отечественной правовой системы в сторону прецедентного права затрудняет процесс идентификации и оценки правовых рисков. Нормативную среду определяют не только акты законодательства, но и их судебные трактовки, зачастую весьма креативные. В этом смысле суды также могут рассматриваться как источники законотворческих рисков. Постоянное отслеживание огромного количества противоречивых судебных решений не только увеличивает трудозатраты персонала Общества, но и делает невозможным в принципе принятие единственно верных управленческих решений.

Из всего спектра законотворческих рисков основными для Общества являются риски, связанные с состоянием и изменением налогового, корпоративного законодательства, законодательства, регулирующего рынок ценных бумаг, а также судебных прецедентов по соответствующим вопросам.

Налоговый риск может иметь ряд проявлений: вероятность введения новых видов налогов и сборов, возможность увеличения уровня ставок действующих налогов, расширение налоговой базы, изменение сроков и порядка уплаты налоговых платежей, предоставления и сдачи налоговой отчетности. Повышенные риски содержат налоговые льготы.

В 2011 г. некоторые налоговые риски уже реализовались. На момент подготовки настоящего отчета весьма сложно оценить дальнейшее развитие налоговой политики государства. С одной стороны, высокие цены на нефть и другие сырьевые ресурсы частично насыщают фискальные аппетиты регуляторов. С другой стороны, чрезмерные бюджетные обязательства, исчерпание финансовых резервов и удручающая ситуация в Пенсионном фонде РФ будут подталкивать Правительство России к наращиванию налоговой нагрузки на бизнес. Вероятно, что после выборов фискальная агрессия возобладает.

Общество не осуществляет и не планирует осуществлять деятельность, которая была бы связана с операциями, регулируемым законодательством о таможенном и валютном

контроле. Соответственно, изменение правил таможенного контроля и пошлин не содержит существенных рисков непосредственно для ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС».

С 1999 г. Компания не занимается деятельностью, требующей лицензирования. Поэтому такого рода законотворческие риски могут затронуть интересы Общества только при расширении сферы лицензирования, а также при ужесточении требований к лицензируемым контрагентам Компании: биржевому брокеру, банкам, Аудитору, Регистратору.

За время своего существования Обществу неоднократно приходилось адаптироваться к изменениям корпоративного законодательства, приводящих не столько к улучшению правового положения его акционеров, сколько к повышению финансовой и правовой уязвимости Общества. Риски изменения корпоративного законодательства имеют для Компании столь же негативные последствия, что и иные регулятивные риски.

При определенных условиях изменение корпоративного законодательства может привести к добровольной или принудительной ликвидации Общества, невозможности осуществления любых хозяйственных операций, потере активов. В частности, в настоящее время ведется работа по формированию новой редакции Гражданского кодекса РФ, которая предполагает повышение минимальной величины уставного капитала для открытых акционерных обществ до 100 млн. руб. Не трудно, предположить, что принятие Гражданского кодекса РФ в такой редакции потребует ликвидации Общества. Российская история последних лет имеет не мало примеров, когда ужесточение регулятивных требований без видимых экономических причин приводит к ликвидации нормально работающих хозяйствующих субъектов, нанося ущерб их клиентам и конкурентной среде в целом. Если не принимать во внимание коррупционную составляющую, логика сепарирования крупного бизнеса банально проста. Чем меньше объектов управления, тем легче управлять ими в «ручном» режиме.

Противоречивость действующего российского законодательства предопределяет и такой риск, как риск несоблюдения баланса между раскрытием (предоставлением) информации, и ее защитой. В этой области наблюдается полный хаос и раздвоение сознания законодателя. С одной стороны, государство декларирует борьбу с рейдерством и гринмэйлом, а с другой – вручает лицам, занимающимся этим промыслом, все новые и новые инструменты его ведения. С одной стороны законодательство и судебные вердикты ориентируют на максимально полное информирование всех акционеров и инвесторов о деятельности публичных компаний, с другой – правовые акты о защите персональных данных и иной информации, накладывают абсурдно жесткие, коррупционнoемкие, ограничения на ее обработку (вплоть до шифрования). Единообразие наблюдается лишь в размерах санкций, накладываемых на хозяйственные общества за нарушение, как одних, так и противоположных требований.

Законотворческие риски относятся к категории внешних рисков. Главная их опасность заключается в провоцировании и усилении инвестиционных, кредитных, операционных и репутационных рисков Компании. Общество не может уклониться или распределить (передать) законотворческие риски. Тем более оно не может активно воздействовать на факторы данного вида риска. Единственный способ управления правовыми рисками - это его принятие и учет в текущей хозяйственной деятельности. ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» всегда стремился к неукоснительному соблюдению законодательства. Однако полное устранение возможных негативных последствий реализации правовых рисков невозможно в принципе.

Правоприменительные риски. Правоприменительные риски являются одной из форм государственных и региональных регулятивных рисков. Они определяют размер и вероятность нанесения Обществу экономического вреда действиями или бездействием лиц и органов в процессе администрирования и применения норм законодательства.

Расширение практики произвольного толкования норм законодательства и откровенного правового нигилизма при государственном администрировании в сочетании с ослаблением механизмов судебной защиты является серьезной угрозой любого бизнеса и

инвестиций. В отличие от недавнего прошлого буквальное соблюдение положений законодательства не гарантирует отсутствие рисков предъявления претензий со стороны государственных органов и иных лиц.

Фактическая легитимизация двойных стандартов в «нулевые годы» стала питательной средой недобросовестных (не соответствующих стандартам деловой этики) и незаконных (силовых) способов враждебных поглощений и отъема собственности. «Друзьям - все, врагам - закон». В новейшей российской истории этому принципу можно найти немало иллюстраций. Зачастую такие действия сопровождаются мошенничеством, фальсификацией фактов, злоупотреблением полномочиями, шантажом, вымогательством. Уже никого не удивляет, что «операции» по уничтожению бизнеса и переделу собственности с использованием сил и средств правоохранительных и иных органов осуществляются не столько «по заказу» частного бизнеса, сколько по инициативе и в интересах «аффилированных» государству лиц.

Исторически сложилось так, что ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» представляет собой юридическое лицо с микроактивами и макрораспыленностью акционерного капитала среди десятков тысяч территориально рассредоточенных миноритарных акционеров. Общество не располагает рейдпригодными активами или какой-либо клиентской базой. Компания не производит продукцию и не оказывает услуги, которые были бы интересны третьим лицам. Акции Общества неликвидны, объем операций с ними на вторичном рынке крайне вяло реагирует на ценовые параметры спроса. В этих условиях какие-либо действия по отъему собственности у акционеров Общества или получению иных экономических выгод с помощью юридических манипуляций и силовых методов вряд ли могут быть финансово целесообразными. Поэтому главными для Общества являются правоприменительные риски, вытекающие из обычной, а не «заказной», деятельности регулирующих органов.

Перечень контролирующих органов, несущих угрозу российским хозяйствующим субъектам, весьма широк. Это налоговые органы, органы пожарного надзора, Роструд, Роскомнадзор, ФСФР России и др. Естественно, что для различных юридических лиц правоприменительные риски, генерируемые этими и другими госструктурами, различны, но налоговые органы всегда занимают первые строчки в рейтингах регулятивных рисков. Не будет преувеличением сказать, что отечественное налоговое администрирование уже давно является притчей во языцех. Достаточно вспомнить о существовании «убыточных», «зарплатных» и прочих комиссий, понуждающих налогоплательщиков к завышению налоговой базы. Сюда же можно добавить крайне сомнительные методики выбора объектов проверок, практику камеральной и выездной «дооценки» контрагентов, рациональности затрат и способов реструктуризации бизнеса, эффективности использования капитала, мотивов совершения хозяйственных операций и др.

Высокий уровень правоприменительных рисков в налоговой сфере обуславливается не только изъянами фискального администрирования, но и соответствующей судебной практикой. Анализ судебных решений в части налоговых правоотношений позволяет сделать вывод, что практически по всем спорным вопросам имеются взаимоисключающие решения. Поэтому в существующей российской действительности о соблюдении налогового законодательства можно говорить исключительно в терминах теории вероятности.

Оценивая перспективы динамики налоговых рисков в части правоприменительных рисков, следует ожидать их нарастания. Такой взгляд может быть обоснован тем, что в условиях дефицита бюджета и постоянно расширяющейся «дыры» Пенсионного фонда РФ фискальные органы будут вынуждены наращивать доначисления любой ценой. В этих условиях трепетное соблюдение прав налогоплательщиков не станет иметь приоритетного значения. «Палочная система» оценки работы налоговых и иных органов возьмет свое.

ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не занимается производством и реализацией продукции, работ и услуг. В связи с этим риски, обусловленные государственным контролем и надзором в сфере производства, транспортировки и сбыта не представляют для Общества существенного значения. В силу специфики хозяйственной деятельности Общество, вряд ли,

может вступить в потенциально обременительные взаимоотношения с органами Росприроднадзора, Ростехнадзора, Росздравнадзора, Россельхознадзора, Роспотребнадзора, лицензирующими и некоторыми другими органами. Рассматриваемая группа рисков в существенной мере определяет деловой климат Российской Федерации и, следовательно, воздействует на отраслевые инвестиционные риски Общества. В 2010 г. государством были существенно увеличены размеры административных штрафов, что значительно повысило правоприменительные риски бизнеса.

Правоприменительные риски относятся к категории внешних рисков. Уклониться от правоприменительных рисков можно единственным способом – путем свертывания хозяйственной деятельности Общества, что, естественно, противоречит целям его создания. При определенных обстоятельствах правоприменительные риски могут приобрести критический размер.

В целях минимизации правоприменительных рисков руководство ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» всегда стремилось вести дела таким образом, чтобы не давать поводов контролирующим и иным лицам предъявлять претензии в нарушении требований законодательства. Общество не контролируется лицами, политическая деятельность которых могла бы иметь следствием увеличение регулятивных рисков Компании. В своей работе персонал Общества уделяет повышенное внимание, постоянному мониторингу и анализу административной и судебной практики, полному, своевременному и качественному документационному обеспечению проводимых хозяйственных операций и корпоративных процедур. Естественно, что осуществление этих мероприятий требует значительных трудовых и материальных управленческих затрат.

Несмотря на то, что российская судебная система не всегда способна принимать независимые обоснованные решения, Общество всегда рассматривало и рассматривает суд как один из основных институтов защиты своих прав при реализации правоприменительных рисков. Но и здесь Общество может получить неприятный сюрприз. По имеющейся информации прорабатывается вопрос о переходе к ведению дел в арбитражных судах исключительно через адвокатов. Фактически это означает, что будет введен «имущественный ценз» на судебную защиту. Имеется и другое аналогичное по последствиям предложение. В частности, Высший арбитражный суд России подготовил законопроект, предусматривающий значительное повышение госпошлины по налоговым делам, а также плату за обжалование решений суда в вышестоящих инстанциях. Естественно, что такие новации ударят, прежде всего, по субъектам малого предпринимательства, к которым относится Компания.

Целям снижения негативных последствий реализации рассматриваемой категории рисков служит их распределение в форме передачи отдельных управленческих функций другим юридическим лицам. Так, для обеспечения бесперебойной выплаты объявленных дивидендов Общество прибегает к услугам платежного агента, а для гарантированного информационно-консультационного обслуживания акционеров, раскрытия информации и подготовки собраний акционеров привлекает иных юридических лиц. Для обеспечения нормальной инвестиционной деятельности в условиях значительных правоприменительных и некоторых других рисков ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» не злоупотребляет хранением свободных денежных средств на расчетных счетах, а резервирует их в торговой системе ММВБ. Этим же целям служит авансирование поставщиков услуг, используемое в договорных отношениях с некоторыми контрагентами. Помимо этого, Компания оставляет за собой право использовать все иные доступные законные средства по предотвращению рассматриваемых рисков.

■ *Риски, связанные с деятельностью Общества.* Риски, связанные с деятельностью Общества, являются внутренними рисками. Данные риски включают операционные (организационные) и репутационные риски.

Операционные (организационные) риски. Под операционным (организационным) риском понимается вероятность потерь, обусловленная ошибками или несовершенством системы организации бизнес-процессов, ошибками или недостаточной квалификацией, корыстными и злонамеренными действиями персонала и акционеров. Деятельность любой компании сопряжена с операционными (организационными) рисками. Безусловно, что уровень и факторы операционных рисков в каждом конкретном случае существенно различаются.

К числу наиболее значимых для Общества операционных рисков можно отнести:

1). ошибки в принятии решений по управлению активами и пассивами Компании, включая:

неправильный выбор объектов и времени инвестирования, а также объектов и времени продажи принадлежащих Обществу ценных бумаг;

принятие недостаточно просчитанных решений в части расходования собственных и привлечения заемных средств;

технические ошибки при совершении операций с ценными бумагами через удаленные терминалы;

недостаточно полный и своевременный мониторинг и анализ изменений законодательства;

заключение недостаточно проработанных договоров и др.;

2). ошибки и пропуск сроков при подготовке и сдаче отчетов, осуществлении платежей, предоставлении и раскрытии информации, регистрационных действиях, принятии или отклонении оферт, документировании управленческих процессов;

3). непринятие решений по вопросам, входящим в компетенцию совета директоров и общего собрания акционеров по жизненно важным для Общества вопросам;

4). корпоративный шантаж и иные злонамеренные действия со стороны акционеров, и сотрудников, направленные на необоснованное обогащение за счет Общества и нанесение ему ущерба по иным мотивам;

5). сбои в работе, вызванные форс-мажорными обстоятельствами, ограблениями, хулиганскими действиями, неполадками в работе сетей и компьютерной техники, утратами или повреждениями информации и документации и др.;

6). риск утраты ключевого персонала;

7). непредоставление акционерами, членами органов управления, работниками и иными лицами информации, требующейся Обществу в соответствии с законодательством для ее раскрытия и выполнения корпоративных процедур.

В своей деятельности ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» использует такие методы управления операционными рисками, как избежание риска, распределение его во времени и в пространстве, предупреждение, принятие риска. При этом руководство Общества уделяет особое внимание подбору кадров, повышению их профессионального уровня и лояльности к Компании, формированию «командного» духа, нормальному техническому оснащению рабочих мест, внедрению современных технологий сбора, обработки, хранения и предоставления информации. Естественно, что масштабы такого рода защитных мероприятий осуществляются в тех рамках, которые позволяют финансовые ресурсы, статус микропредприятия и давление акционеров в части сокращения управленческих затрат. Очевидно также, что руководство имеет не много средств управления операционными рисками, исходящими от акционеров и высшего органа управления Общества.

Репутационные риски. Под репутационными рисками понимается вероятность экономических потерь, обусловленная отрицательным общественным мнением о компании.

ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» является правопреемником специализированного инвестиционного фонда приватизации, который создавался в 90-е годы для аккумуляции приватизационных чеков и последующего их вложения в акции приватизированных предприятий. Первые годы работы Общества проходили в условиях тотального дефицита денежных средств, отсутствия инфраструктуры рынка ценных бумаг, гиперинфляции,

перманентных кризисов, высоких общеполитических, экономических и криминальных рисков. Со временем к этим рискам добавились высокие регулятивные риски. Естественно, что в таких внешних условиях речь могла идти только о выживании Общества, но не о генерировании и распределении сверхвысоких прибылей. Подавляющее же большинство акционеров, да и руководство Компании, не было готово к такому развитию событий. По истечению некоторого времени ЧИФы стали ассоциироваться с ненавистными 90-ми, запомнившимися многим развалом СССР, обманом перестроечных ожиданий, экстренной приватизацией и либерализацией цен, пошлой демонстрацией богатства, потерей перспектив и социальных гарантий, разгулом преступности, долгами по зарплате, обнищанием населения, финансовыми пирамидами и прочими объективными и субъективными негативными явлениями.

Учитывая преимущественно внешний характер причин негативного в целом отношения к чековым инвестиционным фондам и их правопреемникам, руководство Общества не собирается предпринимать кардинальных мер по снижению своих репутационных рисков. Так сложилось, что повышенные репутационные риски частично нейтрализуют высокие экстралегальные и регулятивные страновые риски. Компания не планирует в 2011 г. производить продукцию и оказывать услуги, а также осуществлять эмиссию своих ценных бумаг. Эмитент не заинтересован в повышении уровня публичности как средства роста конкурентоспособности. В связи с этим нынешний не слишком благоприятный имидж Общества, вряд ли, может существенным образом сказаться на его деятельности, а минимизация репутационных рисков не входит в число приоритетных управленческих задач. ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» вполне может сэкономить на проведении PR-компаний и в будущем. Следует отметить, что подавляющее большинство акционеров вполне адекватно воспринимают Компанию и не предъявляют к ней, его органам управления и сотрудникам каких-либо претензий, не вносят предложений по изменению характера и способов работы. По крайней мере, такое впечатление складывается из многолетнего опыта взаимоотношений персонала Общества с его участниками.

В отношениях с контрагентами, сотрудниками и акционерами Эмитент всегда выполнял свои обязательства, возложенные на него законодательством, хозяйственными и трудовыми договорами. Руководство Общества всегда исповедовало принцип: не обещать того, что не может сделать, и то, что от Эмитента не зависит, а при принятии обязательств – неукоснительно их исполнять. В этой части репутационные риски Общества могут быть оценены как весьма низкие.

В годовом отчете невозможно описать все виды рисков, с которыми сталкивается или может столкнуться Общество. По нашим оценкам, каждый из рисков ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» в отдельности не достигает катастрофического или критического уровня (в терминологии риск-менеджмента). Однако риски имеют свойство накладываться и усиливать друг друга. Поэтому приемлемый уровень рисков на 31.12.2010 г. не означает, что в перспективе не может создаться благоприятная среда для их совокупной одномоментной реализации.

Управление рисками, нахождение приемлемого баланса между стремлением максимизировать прибыль и опасениями потерять имеющийся капитал является для руководства любой компании столь же важной задачей, как и генерирование доходов. При этом следует иметь в виду, что уменьшение рисков потерь приводит к увеличению рисков упущенной выгоды. Об этом часто забывают, но задача обеспечения устойчивого развития Общества и снижение вероятности потерь части или всей стоимости его активов, сохранение рабочих мест и квалифицированных кадров, является не менее актуальной, нежели получение и распределение прибыли между акционерами.

● Перечень совершенных обществом в отчетном году сделок, признаваемых в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" крупными сделками, а также иных сделок, на совершение которых в соответствии с уставом

общества распространяется порядок одобрения крупных сделок, с указанием по каждой сделке ее существенных условий и органа управления общества, принявшего решение об ее одобрении:

В отчетном году сделки, признаваемые в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» крупными сделками, а также иные сделки, на совершение которых в соответствии с Уставом Общества распространяется порядок одобрения крупных сделок, Обществом не совершались.

● Перечень совершенных обществом в отчетном году сделок, признаваемых в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" сделками, в совершении которых имеется заинтересованность, с указанием по каждой сделке заинтересованного лица (лиц), существенных условий и органа управления общества, принявшего решение об ее одобрении:

В отчетном году сделки (договоры), признаваемые в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» сделками, в совершении которых имеется заинтересованность, Обществом не заключались.

● Состав совета директоров:

В соответствии с Уставом ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» и законодательством Совет директоров осуществляет общее руководство деятельностью Общества, за исключением решения вопросов, отнесенных настоящим Уставом и законодательством к компетенции общего собрания акционеров. Решения Совета директоров принимаются простым большинством голосов присутствующих, если Уставом или законодательством не предусмотрено иное.

Совет директоров ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» избирается в составе 9 человек. Лица, избранные в состав Совета директоров Общества, могут переизбираться неограниченное число раз. Выборы членов Совета директоров Общества осуществляются кумулятивным голосованием. Избранными в состав Совета директоров Общества считаются кандидаты, набравшие наибольшее число голосов.

Председатель Совета директоров Общества избирается членами Совета директоров из их числа большинством голосов от общего числа членов Совета директоров. Совет директоров Общества вправе в любое время переизбрать своего Председателя большинством голосов от общего числа членов Совета директоров.

Сведения о членах Совета директоров

1. Винокурова Людмила Петровна

Год рождения: 1934.

Образование: высшее.

В настоящее время – пенсионер.

Доля участия в уставном капитале Общества: 0,007%.

Доля обыкновенных акций Общества: 0,007%.

Опционов, предоставляющих право приобретения акций Общества, не имеет.

Доли участия в дочерних/зависимых обществах эмитента: долей не имеет.

Опционов, предоставляющих право приобретения акций дочерних и зависимых обществ ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», не имеет.

2. Волкова Зоя Фоминична

Год рождения: 1947.

Образование: высшее.

В настоящее время - Помощник генерального директора ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС».

Доля участия в уставном капитале Общества: 0,523%.

Доля обыкновенных акций Общества: 0,523%.

Опционов, предоставляющих право приобретения акций Общества, не имеет.

Доли участия в дочерних/зависимых обществах Общества: долей не имеет.

Опционов, предоставляющих право приобретения акций дочерних и зависимых обществ ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», не имеет.

3. Жохова Татьяна Анатольевна

Год рождения: 1969.

Образование: высшее.

Должности за последние 5 лет:

В настоящее время - Главный бухгалтер ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС».

Доля участия в уставном капитале Общества: 0,163%.

Доля обыкновенных акций Общества: 0,163%.

Опционов, предоставляющих право приобретения акций Общества, не имеет.

Доли участия в дочерних/зависимых обществах Общества: долей не имеет.

Опционов, предоставляющих право приобретения акций дочерних и зависимых обществ ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», не имеет.

4. Ильин Григорий Валентинович

Год рождения: 1962.

Образование: высшее, к.э.н.

Должности за последние 5 лет:

В настоящее время - Генеральный директор ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС».

Доля участия в уставном капитале Общества: 0,922%.

Доля обыкновенных акций Общества: 0,922%.

Опционов, предоставляющих право приобретения акций Общества, не имеет.

Доли участия в дочерних/зависимых обществах Общества: долей не имеет.

Опционов, предоставляющих право приобретения акций дочерних и зависимых обществ ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», не имеет.

5. Майкова Татьяна Петровна

Год рождения: 1954.

Образование: высшее.

В настоящее время - Оператор Кемеровского филиала ЗАО «Сибирской регистрационной компании».

Доля участия в уставном капитале Общества: 0,135%.

Доля обыкновенных акций Общества: 0,135%.

Опционов, предоставляющих право приобретения акций Общества, не имеет.

Доли участия в дочерних/зависимых обществах Общества: долей не имеет.

Опционов, предоставляющих право приобретения акций дочерних и зависимых обществ ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», не имеет.

6. Курмашев Вагис Шайхуллович

Год рождения: 1947.

Образование: высшее.

В настоящее время - Заместитель директора МОУ «Средняя общеобразовательная школа № 5 г. Кемерово».

Доля участия в уставном капитале Общества: 0,006 %.

Доля обыкновенных акций Общества: 0,006 %.

Опционов, предоставляющих право приобретения акций Общества, не имеет.

Доли участия в дочерних/зависимых обществах Общества: долей не имеет.

Опционов, предоставляющих право приобретения акций дочерних и зависимых обществ ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», не имеет.

7. Пустовалов Евгений Георгиевич

Год рождения: 1949.

Образование: среднее.

В настоящее время – пенсионер.

Доля участия в уставном капитале Общества: 0,096 %.
Доля обыкновенных акций Общества: 0,096 %.
Опционов, предоставляющих право приобретения акций Общества, не имеет.
Доли участия в дочерних/зависимых обществах Общества: долей не имеет.
Опционов, предоставляющих право приобретения акций дочерних и зависимых обществ ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», не имеет.

8. Раков Михаил Юрьевич

Год рождения: 1970.
Образование: высшее.
Доля участия в уставном капитале Общества: 0,001%.
Доля обыкновенных акций Общества: 0,001%.
Опционов, предоставляющих право приобретения акций Общества, не имеет.
Доли участия в дочерних/зависимых обществах Общества: долей не имеет.
Опционов, предоставляющих право приобретения акций дочерних и зависимых обществ ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», не имеет.

9. Чекалдина Раиса Максимовна

Год рождения: 1947.
Образование: среднее.
В настоящее время - индивидуальный предприниматель.
Доля участия в уставном капитале Общества: 0,055%.
Доля обыкновенных акций Общества: 0,055%.
Опционов, предоставляющих право приобретения акций Общества, не имеет.
Доли участия в дочерних/зависимых обществах Общества: долей не имеет.
Опционов, предоставляющих право приобретения акций дочерних и зависимых обществ ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», не имеет.

В отчетном периоде в составе Совета директоров изменений не было.

● Сведения о лице, занимающем должность единоличного исполнительного органа:

В соответствии с Уставом ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» и законодательством руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом, именуемым Генеральным директором. Генеральный директор назначается на должность по решению Совета директоров. Генеральный директор без доверенности действует от имени Общества, в том числе представляет его интересы, совершает сделки от имени Общества, утверждает штаты, издает приказы и дает указания, обязательные для исполнения всеми работниками Общества. К компетенции Генерального директора относятся все вопросы руководства текущей деятельностью Общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции общего собрания акционеров и Совета директоров. Генеральный директор организует выполнение решений общего собрания акционеров и совета директоров.

Решением Совета директоров от 26.06.2007 г. единоличным исполнительным органом – Генеральным директором ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» назначен Ильин Григорий Валентинович. (1962 г.р., образование высшее, кандидат экономических наук, до момента избрания на должность Генерального директора являлся Управляющим и Генеральным директором ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС»).

Трудовой договор с Генеральным директором сроком на 5 лет на согласованных Советом директоров условиях от имени Общества подписан Председателем Совета директоров.

Доля в уставном капитале Общества: 0,922%.
Доля обыкновенных акций Общества: 0,922%.
Опционов, предоставляющих право приобретения акций Общества, не имеет.
Доли в дочерних/зависимых обществах Общества: долей не имеет.
Опционов, предоставляющих право приобретения акций дочерних и зависимых обществ ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», не имеет.

● Критерии определения и размер вознаграждения (компенсации расходов) лица, занимающего должность единоличного исполнительного органа (управляющего, управляющей организации) Общества и каждого члена совета директоров (наблюдательного совета) Общества:

Оплата труда Генерального директора в отчетном периоде осуществлялась в соответствии с заключенным трудовым договором. Информация о размере оплаты труда относится к категории персональных данных. Согласия на распространение указанных данных не имеется.

Выплата вознаграждений и компенсаций членам Совета директоров за выполнение ими своих функций в истекшем году не производилась.

● Сведения о соблюдении обществом Кодекса корпоративного поведения:

ОАО «ОАО-ЧИФ-КУЗБАСС» в своей практике взаимодействия с акционерами стремится действовать в соответствии с правилами и процедурами, рекомендованными Кодексом поведения, придерживается принципов корпоративного поведения, раскрытыми в Кодексе. Это проявляется в соблюдении прав акционеров, подготовке и проведении общего собрания акционеров, в организации работы совета директоров, в информационной политике Общества.

Общество предпринимает все доступные ему меры для обеспечения акционеров надёжной и эффективной системой учёта прав собственности на акции. Кроме того, ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» осуществляет действия, направленные на сокращение затрат акционеров на совершение операций в реестре владельцев ценных бумаг Общества.

Акционеры имеют право на управление и могут его реализовать, участвуя в управлении Обществом путём принятия решений по наиболее важным вопросам деятельности ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» на общем собрании акционеров.

Практика корпоративного поведения в Обществе обеспечивает равное отношение к акционерам, владеющим равным количеством акций. Крупные акционеры не злоупотребляют предоставляемыми им правами. Все акционеры имеют возможность получить эффективную защиту в случае нарушения их прав.

Акционеры имеют право на регулярное и своевременное получение полной, достоверной информации об ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС», в том числе о финансовом положении Общества, результатах его деятельности и об управлении, о крупных акционерах Общества, существенных фактах и иной обязательной информации, и равные возможности для свободного и необременительного доступа к одинаковой информации.

В обществе осуществляется контроль за использованием конфиденциальной и служебной информации.

Органы управления Общества, в том числе Генеральный директор, учитывают предусмотренные законодательством права заинтересованных лиц, в том числе работников общества и третьих лиц, содействуя активному сотрудничеству и поощряя его в целях достижения эффективной работы Общества, увеличения его активов, создания новых рабочих мест.

Практика корпоративного поведения в Обществе обеспечивает эффективный контроль за финансово-хозяйственной деятельностью общества с целью защиты прав и законных интересов акционеров.

Система контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Общества направлена на правильное ведение бухгалтерского и налогового учета, достоверность используемой в Обществе информации, прозрачность всей финансово-хозяйственной деятельности ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС».

● Иная информация, предусмотренная уставом общества или иными внутренними документами общества:

Иная информация, подлежащая включению в годовой отчёт о деятельности общества, уставом ОАО «ЧИФ-КУЗБАСС» и иными внутренними документами Общества не предусмотрена.