

ИССЛЕДОВАНИЕ МНЕНИЙ РЫНКА О ПРОГРАММЕ INVESTOR RELATIONS

Логотип клиента

Наиболее важные результаты опроса инвестиционного сообщества



INVESTOR RELATIONS В РОССИИ

Ключевые рекомендации в области Investor Relations

Работа подразделения банка "*****", осуществляющего функции Investor Relations

[Redacted text block]

Презентационные материалы

Презентационные материалы Банка должны соответствовать ожиданиям инвесторов. После знакомства с материалами банка и/или после посещения презентационного мероприятия Банка у инвесторов обязательно должно сформироваться убеждение: Банк в совершенстве знает свои рынки, понимает их перспективы и сможет воспользоваться имеющимися возможностями.

В этой связи необходимо сделать следующее:

[Redacted text block]

➤ Доработать IR-страницу интернет-сайта Банка:

* [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

Целевая коммуникация с инвесторами

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

Работа на рынках капитала

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

Общее

[REDACTED]

СОДЕРЖАНИЕ

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ СТОИМОСТИ БАНКА	4
АНАЛИЗ МНЕНИЙ ИНВЕСТИЦИОННОГО СООБЩЕСТВА И ПРЕССЫ О БАНКЕ	6
Обзор мнений аналитиков инвестиционных банков и компаний	6
Обзор мнений аналитиков рейтинговых агентств	14
Обзор мнений управляющих активами.....	17
Обзор мнений управляющих активами.....	17
Обзор мнений журналистов	20
КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.....	26

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ СТОИМОСТИ БАНКА

Банку стоит сконцентрироваться на донесении до инвесторов нескольких ключевых идей:

Уровень инвестиционной привлекательности банка непосредственным образом зависит от того, насколько хорошо потенциальные инвесторы понимают те особенности бизнеса банка, которые могут обеспечить ему стабильный рост стоимости. Именно четкое донесение до инвесторов информации о таких «драйверах» стоимости способно не только повысить спрос на акции банка, но и изменить в позитивную сторону соотношение спекулятивно настроенных инвесторов и инвесторов, рассматривающих акции банка как инструмент для долгосрочных вложений. Таким образом, IR стратегия банка должна предполагать четкое выявление драйверов стоимости и донесение их до понимания потенциальных инвесторов.

Можно выделить шесть ключевых факторов, формирующих стоимость банка в долгосрочной перспективе:

*"*****" – это рыночный банк с "чистой" историей*

(1) ***** является классическим коммерческим банком, всегда работавшим исключительно с рыночными клиентами. Банк не входит и никогда не входил ни в какую ФПП, а потому...

- у "*****" практически нет операций со связанными сторонами;
- банк не имеет темных пятен в своей истории и не несет т.н. "олигархических" рисков.

Сильные позиции в [] – важнейшее конкурентное преимущество банка

(2) Банк "*****" является [] области, а сеть банка является крупнейшей в регионе и покрывает всю его территорию. С точки зрения потенциала роста – [] является самым перспективным регионом в России.

- [] – один из крупнейших по численности населения и один из наиболее быстро растущих регионов России.
- По уровню спроса на банковские услуги [] быстро догоняет столичный регион, что способствует высоким темпам роста бизнеса банка.
- В отличие от [], для доступа к клиентам в [] требуются значительные инвестиции в инфраструктуру, что защищает позиции банка от конкурентов.

Клиенты банка – [REDACTED]

(3) Основу клиентской базы банка составляют [REDACTED], что дает банку заметные конкурентные преимущества:

- Уровень диверсификации операций банка – один из самых высоких среди российских банков.
- [REDACTED] растет быстрее [REDACTED], что повышает темпы роста банка "*****".
- Кредитование [REDACTED] – один из самых рентабельных видов бизнеса.
- Уровень конкуренции в нише банка заметно ниже, чем в других секторах банковского бизнеса.

"***" – это в первую очередь** [REDACTED]

(4) Банк делает особый упор на развитие региональной сети филиалов, что позволяет усиливать конкурентные преимущества банка:

- В регионах рентабельность операций намного выше.
- Региональная диверсификация способствует снижению уровня многих банковских рисков.
- Темпы роста банковских услуг в регионах намного выше, чем в крупных мегаполисах.
- Хотя конкуренция на банковском рынке в регионах увеличивается, в течение еще длительного времени она будет ниже, чем в Москве.

Клиентская база банка дает возможности для интенсивного роста

(5) Банк имеет очень большую клиентскую базу, хотя пока многие клиенты пользуются ограниченным кругом услуг, постепенно они начинают приобретать и другие продукты банка, что позволяет поддерживать очень высокие темпы роста бизнеса при низких затратах на привлечение новых клиентов.

АНАЛИЗ МНЕНИЙ ИНВЕСТИЦИОННОГО СООБЩЕСТВА И ПРЕССЫ О БАНКЕ

В рамках данного исследования мы опросили представителей всех основных компетентных аудиторий.

Особое внимание Банку следует уделять мнению нескольких групп инвесторов и экспертов, в частности:

- (1) аналитиков инвестиционных банков и компаний,
- (2) аналитиков рейтинговых агентств,
- (3) портфельных менеджеров,
- (4) представителей финансовой прессы.

Обзор мнений аналитиков инвестиционных банков и компаний

Анализ акций банков в России осуществляют уже 23 инвестиционных банка и компании, рост их числа отражает увеличение интереса инвесторов – их клиентов – к акциям мелких и средних банков

Обзор мнений аналитиков проводился с учетом аналитической активности инвестиционных банков и компаний в отношении акций российских банков. Как следует из данных приведенной ниже таблицы, по состоянию на конец февраля 2007 года анализом акций банков занимались 23 инвестиционных банка и компании, при этом за период времени с начала 2006 года их количество увеличилось на 5. В целом обнародованные рекомендации относятся к акциям 6 банков, по акциям 5 банков имеются рекомендации более чем одной финансовой организации.

*ТОР5 в области анализа эмитентов, относящихся к банковскому сектору:
- КИТ Финанс инвестбанк,
- Альфа-Банк,
- ИК БрокерКредитСервис,
- Тройка Диалог,
- ИК Файненшл Бридж*

В пятерку наиболее активных организаций, занимающихся банковским анализом, входят: КИТ Финанс Инвестиционный банк (в настоящее время имеет актуальные рекомендации по акциям 6 банков-эмитентов), Альфа-Банк, ИК БрокерКредитСервис, Тройка Диалог, ИК Файненшл Бридж.

Количество инвестиционных банков/компаний, анализирующих не только акции Сбербанка, но и акции иных банков, с начала 2006 года возросло с 4 до 13, что свидетельствует об увеличении интереса инвесторов к вложениям в акции российских банков.

Содержательные комментарии по Банку были получены от аналитиков, занимающихся анализом банковского сектора и представляющих следующие инвестиционные банки и компании:

Инвестиционный банк / компания	Аналитик	Должность	Текущая специализация	Аналитический стаж, лет	Телефон	E-mail
Уралсиб	Антон Табах	аналитик	Банки	12	(495) 705-90-39 x2121	tabakhav@uralsib.ru
Ренессанс капитал	Дэвид Нэнгл	аналитик	Банки	8	(495) 258-77-48	dnangle@rencap.com
Альфа-Банк	Наталия Орлова	главный экономист	Финансовый сектор, макроэкономика	6	(495) 130-62-01	norlova@alfabank.ru
Атлант-Инвест	Андрей Гусев	директор Департамента исследований	Торгуемые эмитенты	5	(812) 326 94 66	Research@Atfin.ru
Ситигруп	Дмитрий Виноградов	аналитик	Банки	4	(495) 589-29-15	dmitry.vinogradov@citigroup.com
Тройка Диалог	Эндрю Кили	аналитик	Банки	4	(495) 258-05-11, x1257	andrew_keeley@troika.ru
КИТ Финанс Инвестиционный банк	Мария Кальварская	старший аналитик	Банки, металлы, промышленность	3	(812) 326-13-05	M.Kalvarskaia@cf.ru
Deutsche UFG	Дмитриев Дмитрий	аналитик	Банки	3	(501) 967-13-19	dmitry.dmitriev@db.com
UBS AG	Боб Коммерс	аналитик	Банки	2	(495) 648-23-70	Bob.kommers@ubs.com
Файненшл Бридж ИК	Ольга Шкред	и.о. нач-ка аналитического отдела	Банки, промышленность	1,5	(495) 956-68-85, x220	shkred@finbridge.ru
Ренессанс капитал	Светлана Ковальская	младший аналитик	Банки	1	(495) 783-56-57	skovalskaya@rencap.com

Инвестиционный банк / компания	Аналитик	Должность	Текущая специализация	Аналитический стаж, лет	Телефон	E-mail
БрокерКредитСервис ИК	Денис Мухин	аналитик	Банки	1	(495) 785-53-36	dmy@bcs.ru
Антанта Капитал	Максим Осадчий	старший аналитик	Банки	1	(495) 77-55-100	max1us@mail.ru
UBS AG	Юлия Русанова	аналитик	Банки	0,5	(495) 648-23-65	ulia.rusanova@ubs.com
ИК Атон	Рустам Боташев, CFA	аналитик	Финансы	0,5	(495) 777-8877, x3129	botachev@aton.ru
Банк Москвы	Ольга Веселова	аналитик	Банки	0,25	(495) 105-80-00, доб.2892	veselova_ov@mmbank.ru

Формат общения с перечисленными аналитиками - телефонный опрос.

От аналитиков прочих инвестиционных компаний и банков (среди которых МДМ-Банк, ИК Финам, ИК Проспект, Credit Suisse First Boston, Merrill Lynch CIS Limited и ING Group) не удалось получить комментариев либо в связи с низким уровнем знакомства профильных аналитиков с банком "*****", либо по причине их нежелания участвовать в опросе.

Помимо аналитиков, от которых были получены отзывы о Банке в ходе данного опроса, IR-подразделению Банка следует также персонально работать со следующими аналитиками:

Инвестиционный банк / компания	Аналитик	Должность	Телефон	E-mail
Финам	Ольга Беленькая	аналитик	(495) 204-81-64	belenkaya@finam.ru
Credit Suisse First Boston	Владимир Савов	начальник аналитического управления	(495) 967-82-00	Vladimir.Savov@creditsuisse.com
Merrill Lynch CIS Limited	Пол Такер	аналитик	(4420) 7996-2419	Paul_Tucker@ml.com
МДМ-Банк	Алекс Кантарович	соуправляющий департамента аналитики	(495) 795-25-21	Alex.Kantarovich@mdmbank.com
Банк Москвы	Владимир Веденеев	аналитик рынка акций	(495) 105-80-00	Vedeneev@mmbank.ru

В ходе исследования удалось провести содержательные интервью с 16 аналитиками, представлявшими 15 инвестиционных компаний и банков. На данный момент отдельными аналитическими отчетами по Банку с оценкой стоимости бизнеса и определением целевых цен располагают восемь опрошенных финансовых организаций, в двух компаниях планируют подготовку таких отчетов в ближайшее время.

Активность отдельных инвестиционных компаний/банков в части индивидуального аналитического покрытия банка "*****"

Готовят самостоятельные аналитические отчеты по банку "*****"	Планируют начать индивидуального покрытие банка в ближайшем будущем
<p>Атлант-Инвест Альфа-Банк Ренессанс Капитал Deutsche UFG Ситигруп БКС Тройка Диалог Атон</p>	<p>ИК Файненшл Бридж Уралсиб</p>

Основные рекомендации аналитиков инвестиционных компаний и банков:

Все рекомендации, высказанные в адрес Банка аналитиками рейтинговых агентств и приведенные в следующем разделе (о необходимости обнародования стратегии развития Банка, о большей доступности топ-менеджмента, о проведении регулярных встреч с аналитиками), звучали также из уст аналитиков инвестиционных компаний и банков. Помимо этого, инвестиционные аналитики выразили желание донести до менеджмента банка следующее:

* Банку следует доносить до инвестиционного сообщества свое понимание ситуации на отечественном рынке банковских услуг, характеризуя при этом:

[REDACTED]

* Банк должен регулярно анализировать

[REDACTED]

* Банку следует наращивать плотность информационного потока о своей деятельности. Это необходимо для [REDACTED]. Более активная информационная политика со временем позволит добиться благоприятного пересмотра оценок стоимости бизнеса Банка в сознании аналитиков и инвесторов – как нынешних, так и потенциальных. При этом Банку следует предоставлять аналитикам и инвесторам:

- прогнозы своих финансовых показателей,
- источники денежных потоков Банка и факторы, способствующие их увеличению,
- структуру поступлений в плане соотношения долей повторяющихся / разовых доходов,
- ход реализации мер по увеличению прибыльности операций банка, по контролю над издержками,
- ежемесячные отчеты по балансовым показателям, о прибылях/убытках,
- информацию о существенных фактах, способных привести к более чем 20-процентному изменению прибылей / убытков по МСФО,
- калькуляцию расчета достаточности капитала, поскольку для Банка это очень важный показатель и аналитики нуждаются в понимании деталей этого расчета,
- данные по рентабельности отдельных направлений деятельности.

"Понятно стремление менеджмента к консервативности, когда речь заходит о прогнозах, но на сегодняшний день их оценки бесполезны, примерных ориентиров не дают; это расходится с нормальной бизнес-практикой, осложняет работу аналитиков и инвесторов".

"Интересно какими Банку представляются долгосрочные перспективы банковского рынка, не только аппроксимация нынешних трендов. Пока не очень понятно, как Банк поведет себя в условиях существенных перемен на рынке".

"Банк должен показать как планы роста бизнеса будут поддерживаться мерами по увеличению собственного капитала (сроки, формы, объемы)".

* Банку целесообразно пересмотреть состав информационных поводов, пресс-релизы по которым рассылаются в адрес аналитиков. На сегодняшний день изрядная доля релизов банка не интересна аналитикам.

Активность инвестиционных компаний и банков в плане аналитического покрытия акций банковского сектора

По состоянию на 30 декабря 2005г.

Отраслевой потенциал: -18,42%

Наименование банка - эмитента акций	Тикер	Наименование инвестиционного банка / компании														Количество инвестиционных компаний и инвестбанков, рекомендующих данные бумаги				
		КИТ Финанс Инвестиционный банк	Deutsche UFG	Тройка Диалог	МДМ-Банк	АТОН ИГ	Банк Москвы	БрокерКредитСервис ИК	Файненшл Бридж ИК	Credit Suisse First Boston	ING Group	Merrill Lynch	UBS	Банк ЗЕНИТ	УРАЛСИБ ФК		Интерфин Трейд ФК	SOTIS Commerce	Profit House	IT Invest
Сбербанк России	SBER	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	17
Сбербанк России прив.	SBERP		1	1		1	1	1	1		1									7
Банк Уралсиб	USBN	1			1															2
Промстройбанк СПб	PRSB	1	1																	2
Банк Возрождение	VZRZ	1																		1
Петрокоммерц Банк	PETR			1																1
Количество рекомендуемых ...																				
компаний		4	2	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
отдельных акций		4	3	3	2	2	2	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	

По состоянию на 22 Февраля 2006г.

Отраслевой потенциал: -9,14%

Наименование банка - эмитента акций	Тикер	Наименование инвестиционного банка / компании																			Количество инвестиционных банков/компаний, рекомендующих данные ценные бумаги						
		КИТ Финанс Инвестиционный банк	Альфа-Банк	БрокерКредитСервис ИК	Тройка Диалог	Файненшл Бридж ИК	МДМ-Банк	Deutsche UFG	Citigroup Investment Research	Русские финансовые традиции ИК	Метрополь ИФК	АТОН ИГ	ВЕЛЕС Капитал ИК	ЦентрИнвест Секьюритис ИК	Credit Suisse First Boston	ING Group	Merrill Lynch	UBS	Банк ЗЕНИТ	Банк Москвы		УРАЛСИБ ФК	SOTIS Commerce	Rye, Man & Gor Securities	IT Invest		
Сбербанк России	SBER	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	22
Сбербанк России прив.	SBERP		1	1	1	1	1	1				1	1			1					1					1	11
Банк Возрождение	VZRZ	1	1	1	1	1	1	1	1																		8
Банк Москвы	MMBM	1	1	1	1	1	1		1				1														8
Банк Уралсиб	USBN	1	1	1	1	1	1				1																7
Промстройбанк СПб	PRSB	1	1									1	1														4
РОСБАНК АКБ	ROSB	1		1		1	1																				4
УРСА Банк прив.	SABPP				1																						1
Количество рекомендуемых ...																											
банков		6	5	5	5	5	4	3	2	2	2	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1		
отдельных акций		6	6	6	6	6	5	4	2	2	2	3	3	1	1	2	1	1	1	1	1	1	1	1	2		

Примечания:

ценные бумаги перечислены в порядке убывания количества рекомендаций, имеющихся по каждой из них инвестиционные банки / компании приведены в порядке убывания количества рекомендуемых ими акций эмитентов из банковского сектора

Источник: www.quote.ru

Ключевые выводы из опроса аналитиков инвестиционных компаний и банков:

Бизнес банка большинство аналитиков видят как комбинацию розничной и корпоративной составляющих, с несколько более выраженным акцентом на рознице

- Подавляющее большинство аналитиков воспринимает Банк "*****" позитивно (не согласен с этим мнением только один из опрошенных). Бизнес банка большинство аналитиков видят как комбинацию розничной и корпоративной составляющих, с несколько более выраженным акцентом на рознице, а также на малом и среднем бизнесе.
- Среди факторов, характеризующих Банк с положительной стороны, аналитики выделяют оперативное и достаточно полное раскрытие финансовой информации, прежде всего, по международным стандартам финансовой отчетности, сильную депозитную базу, успешное размещение допэмиссии акций летом 2006 года, повышение ликвидности ценных бумаг Банка, высокие темпы роста финансовых показателей и стоимости акций, а также активный рост розничной составляющей бизнеса (особенно рост объема портфеля ипотечных кредитов). Ряд аналитиков отмечает, что "*****" - банк со стабильной управленческой командой и один из немногих,

"Банк увеличивает долю на рынке ипотеки (2004 - ■ место, 2005 - ■, 1 полугодие 2006 - ■ место), более чем двухкратный рост капитализации, увеличение ликвидности рынка акций Банка, free float вырос с ■ до ■%".

Аналитики назвали ряд факторов, негативно отражающихся на оценке Банка как объекта для инвестирования

- В то же время среди негативных моментов отмечались движение к универсализации вопреки общей тенденции к специализации в банковском секторе, излишняя консервативность, высокий уровень соотношения административных расходов к активам, размытость бренда, отсутствие ориентации на определенную группу клиентов.
- Многие аналитики признают, что их отношение к Банку за последнее время улучшилось, что связывается, прежде всего, с успешным размещением акций ("*спрос в 2 раза превысил предложение, было много зарубежных покупателей*"). При этом трое опрошенных отметили растущую открытость Банка ("*банк направляет усилия на общение с клиентами*", "*наняли профессиональную IR-команду*").
- Вместе с тем, представления аналитиков о приоритетных направлениях деятельности Банка значительно отличаются, а уровень понимания дальнейшей стратегии является недостаточным. Так, четверо аналитиков считают банк в большей степени розничным, столько же – универсальным, а остальные полагают, что наиболее сильна корпоративная составляющая бизнеса Банка.

- "Банк малого и среднего бизнеса, потом розница, крупные клиенты менее заметны";

- "В большей степени - корпоративный Банк, преобладают именно такие займы";

- "■";

- "Комбинация розничного и корпоративного, с акцентом на розницу и малый и средний бизнес";

- "Банк универсальный, является и розничным (по пассивам) и корпоративным (по кредитам)".

Аналитики заметили стремление Банка к большей открытости

Среди экспертов рынка нет однородного понимания бизнеса Банка

...

...и лишь четверть опрошенных аналитиков имеют детальное представление о стратегии его развития

Представления аналитиков о факторах роста бизнеса Банка более однородны (в отличие от степени понимания стратегии развития)

По мнению аналитиков, Банку удастся удержать свои рыночные позиции усиливая бренд, команду и наращивая агрессивность работы на рынке

Несмотря на наличие у Банка квартальной отчетности по МСФО, аналитики хотели бы видеть большую детализацию статей

- Лишь четверть опрошенных аналитиков утверждали, что стратегия развития Банка им полностью понятна, в то время как остальные признали недостаточную информированность относительно того, как Банк предполагает развиваться в дальнейшем. Ряд аналитиков отметили недостаточную детализацию планов Банка, которые он доводит до сведения инвестсообщества, отсутствие оригинальности и четкости своего позиционирования на рынке.

*"Сама стратегия ничего особенного не представляет, *****" пиарится не по весу".*

- Семеро из 16 опрошенных аналитиков расценивают в качестве основного фактора дальнейшего роста Банка развитие розничных продуктов, прежде всего, ипотечного кредитования. Многие отмечают также вероятное усиление позиций в части кредитования предприятий малого и среднего бизнеса, а также кредитования сотрудников компаний-клиентов Банка. В качестве других возможных драйверов увеличения стоимости Банка названы дополнительная эмиссия акций, региональная экспансия, использование ресурса сокращения издержек, а также общий высокий потенциал банковской системы и использование хороших отношений Банка с региональными администрациями (в частности, с властями [REDACTED]).

Аналитики считают оправданным рост котировок акций российских банков в связи с отменой ограничений для нерезидентов на операции с бумагами российских банков.

- В целом аналитики склонны рассматривать рыночные позиции Банка как устойчивые, по крайней мере, на ближайшие 2 года. В то же время активизация конкурентов, в том числе иностранных, должна стимулировать Банк к более полному использованию рыночных возможностей. Банку нужно укреплять бренд, **"расширять команду за счет иностранных профессионалов, финансистов"** и постепенно уходить от слишком консервативных подходов к ведению бизнеса.
- Аналитиков устраивает оперативность публикации финансовой отчетности банка, однако степень ее подробности оставляет желать лучшего. Большинство опрошенных признает, что Банк весьма оперативно публикует финотчетность, при этом существенным положительным моментом, выгодно отличающим ***** от других отечественных кредитных организаций, является наличие [REDACTED].

[REDACTED]. В то же время многим аналитикам хотелось бы видеть в отчетности более детальную разбивку показателей.

"Нужна более подробная разбивка, а не агрегированная подача (речь о таких данных как структура розничного портфеля или доходов)".

В то же время другим аналитиком была отмечена готовность Банка предоставлять рынку сведения, выходящие за рамки стандартного раскрытия: **"Присылают также и "Дополнительную информацию для аналитиков": разбивку структуры кредитов, активов, региональные срезы. Больше так подробно никто информацию не предоставляет"**. Столь существенные различия между мнениями, вероятно, объясняются неравномерным информационным охватом аналитического сообщества со стороны IR-подразделения Банка.

- Один из участвовавших в опросе аналитиков отметил, что результаты по российским и международным стандартам Банка

существенно различаются, по поводу чего были бы очень желательны комментарии Банка.

Ряд аналитиков считают Банк переоцененным

- Оценки аналитиков по стоимости бизнеса Банка варьируется от \$■■■■ млрд. до \$■■■■ млрд. (в среднем \$■■■■ млрд.), при этом ряд участников опроса считают, что текущая рыночная стоимость акций Банка является завышенной.

"Банк грамотно (в виде долевого финансирования) привлекает капитал в условиях завышенной стоимости. Года ■■■■ назад, когда стоимость была, наоборот, занижена, политика была менее грамотной. В целом привлечение капитала Банк всегда осуществляет путем эмиссии акций, и ранее, когда рыночная капитализация Банка была существенно ниже, это разоряло акционеров".

"В Банке не все в порядке со стратегией и с менеджментом, с уровнем зарплат. Банк не интересен ввиду большой переоценки".

	Средние оценки, присвоенные менеджменту банка <input type="text"/> (по 5-балльной шкале)	
	открытость	профессионализм
аналитики инвестбанков и компаний (sell-side)	4.2	4.5
аналитики рейтинговых агентств (инсайдеры)	3.5	3.5
журналисты финансовых СМИ	3.2	4.2

Источник: опрос "Интерфакс Бизнес Сервис"

В оценках открытости и профессионализма менеджмента Банка опрошенные инвестиционные аналитики наиболее благосклонны к Банку на фоне более низких оценок аналитиков рейтинговых агентств и журналистов

- Открытость Банка оценивается аналитиками инвестиционных компаний и банков в целом достаточно высоко – 4,2 балла в среднем по пятибалльной шкале. Почти все они признают, что степень открытости "Возрождения" выше, чем в среднем по отрасли. Между тем, разброс оценок составлял от 2 до 5 баллов (двое аналитиков оценили уровень открытости Банка как низкий). Стоит отметить, что оценка аналитиков инвесткомпаний заметно превосходит оценки аналитиков рейтинговых агентств (3,5) и журналистов (3,2).

При этом есть и неблагоприятные оценки практики общения Банка с рынками: *"Мы не имеем прямых контактов в Банке, что очень жаль, приходится использовать только публичную информацию, есть большая потребность в личных контактах".*

"Освещение IPO недостаточно полное: сроки проведения и объем не ясны, не ясно также как предполагают использовать привлеченные средства".

"Банку имеет смысл приводить на встречи с аналитиками представителей своего казначейства, своих профессиональных финансистов для более детального освещения частных факторов бизнеса Банка".

Наряду с "*****" к числу информационно открытых российских банков аналитики отнесли Внешторгбанк, Сбербанк, банк Москвы (по поводу последнего было отмечено, что в 2006 году там был создан IR-департамент), Хоум Кредит, Русский стандарт, банк Зенит, Абсолют банк, Центр инвест, Уралсиб, а также банки,

имеющие в составе акционеров международные финансовые корпорации (IFC, EBRD).

Среди банков, открытость которых ниже среднего уровня, аналитики назвали Межпромбанк, Металлинвестбанк, банк Тарханы (не дают рынку МСФО), банк Дальневосточный и банк Союз.

- На весьма высоком уровне оказалась средняя оценка профессионализма менеджмента Банка, высказанная аналитиками – 4,5 баллов, причем опрошиваемые были единодушны в своих позитивных оценках, никто не оценил данный показатель ниже 4 баллов. Оценки аналитиков инвесткомпаний и по этому критерию оказались выше, чем оценки аналитики рейтинговых агентств (3,5) и представители прессы (4,2).
- Существенным недостатком в работе Банка с инвестиционными аналитиками является отсутствие практики регулярного проведения встреч, в ходе которых представители инвестсообщества могли бы получить ответы на интересующие их вопросы. Среди опрошенных аналитиков очень незначительное их число имели возможность участвовать в таких встречах, а некоторые даже не слышали о них. Между тем, потребность в такого рода мероприятиях весьма велика, так как информации о работе Банка, размещаемой в публичных источниках, часто бывает недостаточно для формирования объективного представления о Банке и тем более для построения модели его финансовых показателей.
- Несмотря на то, что аналитики в целом положительно оценивают информативность и удобство интернет-сайта Банка, а также способность менеджмента и сотрудников отвечать на направляемые запросы, степень инициативности самого Банка в плане контактов с аналитиками является явно недостаточной.

Банк слишком пассивен в общении с рынком, необходимо практиковать регулярные встречи руководства Банка с инвестиционным сообществом

"Реакции со стороны Банка нет даже по поводу покрытия, сами на аналитиков не выходят".

"Мы ничего по Банку не публиковали и потому обратной связи не было, но другие банки задают вопросы (банк Москвы, ПСБ, Росбанк, Уралсиб)".

"Комментарии не видела (да они и не очень нужны). При этом если требуется дополнительная информация, они всегда готовы ее предоставить".

"Обратной связи никогда не было, но нашим клиентам ввиду нынешней переоценки банк не интересен".

"Требуется более тесная обратная связь, не особенно охотно дают комментарии, особенно на уровне IR (это осложняет работу аналитиков)".

Обзор мнений аналитиков рейтинговых агентств

Мнения аналитиков рейтинговых агентств представляют интерес с позиций анализа мнения инсайдеров о Банке.

Аналитики рейтинговых агентств комментируют только банки, имеющие рейтинги их агентств.

Банк "*****" имеет кредитные рейтинги агентств

Согласно принятой практике, аналитики рейтинговых агентств дают комментарии только по банкам и компаниям, имеющим кредитные рейтинги их собственного агентства. Вследствие этого получить комментарии агентств по банку не представлялось возможным.

Содержательные комментарии по Банку были получены от аналитиков следующих рейтинговых агентств:

Рейтинговое агентство	Специализация	Аналитик	Аналитический стаж, лет	Должность	Телефон	E-mail

Формат общения с перечисленными аналитиками - телефонный опрос.

Основные рекомендации аналитиков рейтинговых агентств:

* Банк "*****" нуждается в формулировании и обнародовании детально прописанной стратегии развития;

* Банку следует работать над повышением уровня прозрачности и одним из наиболее действенных шагов в этом направлении могло бы стать обеспечение большей доступности топ-менеджмента для общения с представителями инвестиционного сообщества;

"Менеджерам Банка следует становиться более открытыми, нужно устраивать встречи с аналитиками и журналистами, давать содержательные интервью СМИ. Сейчас для прессы банк закрыт".

* Аналитики заинтересованы в более частых встречах с представителями Банка, в проведении Банком конференс-коллов и веб-кастов по финансовым результатам, по крупным сделкам и значимым корпоративным событиям;

* Банку следует улучшать стандарты корпоративного управления: необходимо четче прописать роль и полномочия Совета директоров, сократить его численность, поскольку 12 человек - это много, нужно пересмотреть состав Совета с включением реально независимых директоров (а не представителей клиентов, которые независимыми не могут являться по сути), следует также сокращать численность представителей Банка в Совете (четверо – это чересчур).

Ключевые выводы из опроса аналитиков рейтинговых агентств:

*Аналитики рейтинговых агентств воспринимают банк "*****" как универсальный банк, с заметным акцентом бизнеса на рознице*

- Аналитики рейтинговых агентств воспринимают банк "*****" как универсальный банк, с заметным акцентом бизнеса на рознице (особенно в части пассивов). Аналитики считают также, что будущее Банка должно быть связано с обслуживанием средних компаний.
 - "Банк несколько консервативен и осторожен, занимает свою довольно удачную нишу. Самый продвинутый банк в , развивается и в других регионах. Хорошо взаимодействуют с местными властями, что дает возможность развивать кредитование сотрудников государственных и полугосударственных предприятий. В целом деятельность банка весьма эффективна";
 - "слабой стороной Банка является то, что он

контролируется менеджментом";
- "структура собственности недостаточно прозрачна, какова степень контроля менеджмента над Банком?".

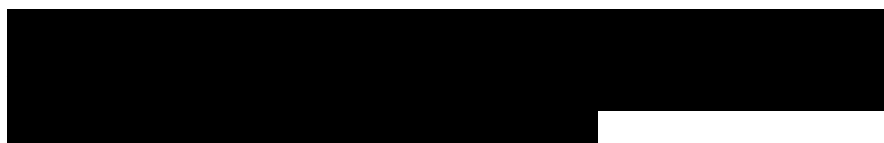
- Один из аналитиков отметил позитивные сдвиги в практике общения Банка с внешним миром.

"Банк сильно изменился за последний год, активизировалось общение с внешним миром, в дальнейшем банк будет становиться более интересным".

- Аналитики полагают, что Банку следует предоставлять рынку более подробные сведения о своей стратегии развития, с сегментной разбивкой и конкретными прогнозными показателями, не ограничиваясь лишь изложением общих намерений.

Публичные материалы Банка не содержат конкретных данных по стратегии развития на 2007-2009 гг. (таких как ориентиры по объемам активов и кредитного портфеля, структуре активов и пассивов, по ожидаемым долям на рынке и в отдельных его сегментах и т.д.).

Банку следует предоставить рынку более подробные сведения о своей стратегии развития, с разбивкой по сегментам, с прогнозными показателями



- Аналитики позитивно воспринимают последовательные шаги банка в решении проблемы достаточности капитала рыночными методами.

- Банк планирует размещение в 2007 году дебютного выпуска [REDACTED] на [REDACTED] млрд рублей;

- в [REDACTED] Банк рассчитывает разместить допэмиссию акций на [REDACTED]% уставного капитала, по итогам которой free float Банка может возрасти до [REDACTED]%.

Отношение рейтинговых аналитиков к предстоящей в текущем году дополнительной эмиссии акций банка положительно, поскольку увеличение капитала позволит Банку нарастить масштабы активных операций. Однако, по мнению аналитиков, стратегию своего присутствия на рынках капитала Банк освещает не лучшим образом.

Необходимы также более детальные пояснения по направлениям инвестирования привлекаемых средств и оценки ожидаемой эффективности соответствующих проектов.

- В качестве основных факторов роста бизнеса и увеличения стоимости банка "*****" аналитиками были названы:

* независимость банка от финансовых / банковских групп;

* сильный бренд;

* перспективное позиционирование в нише обслуживания малых и средних предприятий,

* сильные позиции банка в розничном сегменте рынка, конкуренция в котором в [REDACTED] пока невелика.

Между тем, аналитики ожидают снижения темпов роста банка до среднерыночных: *"будут расти среднерыночными темпами, период бурного начального роста уже позади (речь о таких направлениях деятельности банка как ипотека, "нагружение" сотрудников развитой корпоративной клиентской базы банка дополнительными услугами)".*

Стратегию своего присутствия на рынках капитала банк доносит не лучшим образом. Необходимы также подробности по направлениям инвестирования привлекаемых средств

Аналитики рейтинговых агентств ожидают снижения темпов роста банка до среднерыночных

	Средние оценки, присвоенные менеджменту банка <input type="text"/> (по 5-балльной шкале)	
	открытость	профессионализм
аналитики инвестбанков и компаний (sell-side)	4.2	4.5
аналитики рейтинговых агентств (инсайдеры)	3.5	3.5
журналисты финансовых СМИ	3.2	4.2

Источник: опрос "Интерфакс Бизнес Сервис"

Открытость менеджмента Банка опрошенные рейтинговые аналитики оценили в среднем на уровне 3,5 балла; это ниже оценки инвестиционных аналитиков (4,2), но лучше оценки журналистов (3,2)

Профессионализм менеджмента Банка рейтинговые аналитики оценили на уровне 3,5 балла, что ниже оценок прессы и инвестиционных аналитиков

- Открытость менеджмента Банка опрошенные аналитики рейтинговых агентств оценили в среднем на уровне 3,5 балла по 5-балльной шкале. Сдержанная оценка обусловлена [REDACTED]. Эта оценка оказалась лучше оценки прессы (3,2), но хуже оценки аналитиков инвестбанков (4,2).
Среди банков с хорошо поставленной практикой раскрытия рейтинговые аналитики называют МДМ банк, Росбанк, Альфа банк, банк *****, МКБ, БИН банк, Русский стандарт и ММБ.
В категорию банков с уровнем открытости ниже среднего рейтинговые аналитики склонны относить Межпромбанк, Сбербанк, Металлинвестбанк и банк Союз, ВТБ-24.
- Профессионализм менеджмента Банка рейтинговые аналитики также оценили на уровне 3,5 балла по 5-балльной шкале. Эта оценка оказалась ниже как оценок инвестиционных аналитиков (4,5), так и оценок прессы (4,2).
"Банку нужна "свежая кровь", команда менеджмента слишком давно не пересматривалась, банку требуются свежие люди со свежими идеями по развитию бизнеса".
- Аналитики отметили удовлетворительное качество подготовки информационных материалов, раскрываемых Банком (пресс-релизов, презентаций, ежеквартальных отчетов по стандартам ФСФР, IR-раздел интернет-сайта Банка). Однако материалы Банка были охарактеризованы как слишком общие, нуждающиеся в детализации.

Обзор мнений управляющих активами

Мнения портфельных управляющих позволяют понять, как воспринимаются акции Банка в качестве объекта инвестирования, а также определить отношение лиц, принимающих инвестиционные решения, к перспективам банковского сектора в целом

Анализ официальной отчетности российских паевых фондов за III и IV кварталы 2006 года позволил выявить присутствие обыкновенных акций банка "*****" в инвестиционных портфелях девяти ПИФов, находящихся под управлением семи управляющих компаний.

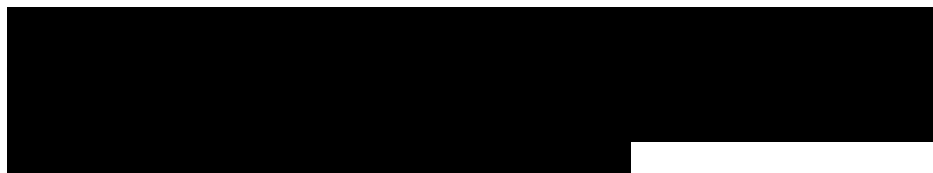
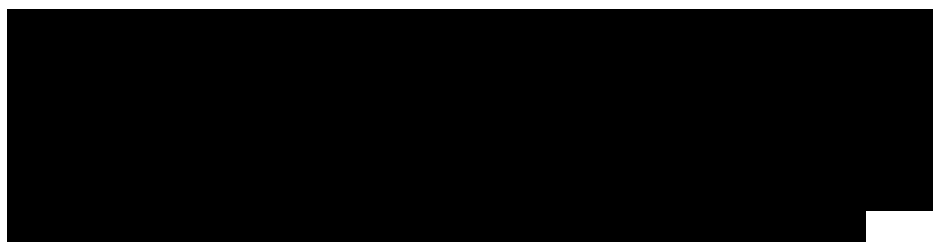
Среди данных ПИФов два являются открытыми, 4 - интервальными и 3 - закрытыми фондами. По типам вложений: 5 фондов - фонды акций, 3 - фонды смешанных инвестиций и 1 - фонд недвижимости.

Наряду с акциями Банка в тех же портфелях зачастую присутствовали вложения в акции Сбербанка, реже содержались акции [REDACTED].

Среди семерых опрошенных управляющих активами (см. приведенную ниже таблицу) преобладает спекулятивное отношение к акциям банка: лишь трое из них рассматривают данные ценные бумаги как объект для долгосрочного вложения средств.

Не удивительно, что после коррекции рынка акций (январь-февраль 2007 года) вложения в акции Банка сохранились в прежних объемах лишь в портфелях долгосрочных инвесторов (в паевых фондах под управлением компаний Ренессанс Капитал, КИТ Финанс и Инвест-Менеджмент), в то время как управляющие-спекулянты либо поспешили от них избавиться, либо заметно сократили их долю в своих портфелях.

В портфелях управляющих-спекулянтов акции Банка присутствовали от 1 до 6 месяцев; сроки инвестирования долгосрочных игроков в данные бумаги составляют от 8 месяцев до 2 лет. В портфелях спекулянтов вложения в акции Банка составляли от 0,04% до 2,99% от совокупной стоимости чистых активов ПИФов; долгосрочные игроки вкладывают в данные бумаги от 0,47% до 41,32% активов.



Содержательные комментарии по Банку были получены от всех портфельных управляющих, которые инвестировали в акции банка "*****":

Управляющая компания	Управляющий активами	Подход к акциям Банка	Опыт управления активами, лет	Телефон	E-mail
ЗАО "УК "Регионфинансресурс"	Алексей Кравченко	спекуляция	7	(495) 514-18-29	kraft@peko.ru
ООО "УК "РЕГИОНГАЗФИНАНС"	Сергей Корнухов	спекуляция	6	(495) 363-05-35	kornuhov@uk-rgf.ru
ЗАО "Трастовый Центр Орграф"	Анатолий Никитин	спекуляция	5	(495) 673-32-78	orgraph@orgraph.ru
ОАО "КИТ Финанс"	Игорь Кобзарь	долгосрочное вложение	4	Санкт-Петербург (812) 326-13-05, доб.1742	I.Kobzar@cf.ru
ООО "УК "Ренессанс Капитал"	Андрей Иванов	долгосрочное вложение	3,5	(495) 725-52-72	aivanov@rencap.com
ЗАО "УК "Инвест-Менеджмент"	Валерий Makeев	долгосрочное вложение	3	Тольятти (8482) 70-57-41	makeev@invest-mng.ru
ЗАО УК "Холдинг Капитал"	Дмитрий Смирнов	спекуляция	3	Казань (843) 293-00-89	sdmit@holdcap.ru

Формат общения с перечисленными управляющими активами - телефонный опрос.

Основные выводы из опроса управляющих активами:

*Спекулятивно настроенные управляющие воспринимают акции банка "*****" как низколиквидные бумаги с высоким потенциалом роста и высоким уровнем риска*

*Управляющие позитивно относятся к перспективам российского банковского сектора в целом и к бумагам банка "*****" в частности*

Одной из значимых причин интереса управляющих активами к акциям банка являются ожидания рынка относительно поглощения банка одной из крупных западных финансовых структур

- Ценные бумаги банка "*****" воспринимаются большинством управляющих как возможность диверсификации "банковской" составляющей инвестиционного портфеля ("**хороший актив чтобы разбавить бумаги Сбербанка**"); среди спекулятивно настроенных управляющих акции Банка воспринимаются как низколиквидные бумаги с высоким потенциалом роста и высоким уровнем риска (акции покупались ими именно в рамках лимита на высокорискованные активы, составляющего считанные проценты от совокупных активов портфелей).
- Управляющие позитивно относятся к Банку и перспективам его развития, к профессиональному уровню управленческой команды:
 - "**понятный банк с понятным бизнесом**";
 - "**адекватный менеджмент с успешной историей управления банком**";
 - "**один из наиболее динамичных банков с лидирующими позициями в перспективном регионе - [REDACTED]**";
 - "**банк открыт для общения с инвесторами (наряду с Банком Москвы), можно общаться с менеджментом, что удавалось в ходе конференций**";
 - "**оперативно публикуют отчетность (в отличие от [REDACTED])**".
- Трое портфельных управляющих не смогли охарактеризовать качество корпоративного управления в банке, в то время как их более осведомленные коллеги дали позитивные оценки Банку с этой точки зрения ("**в банке высокое качество корпоративных процедур, банк работает также над своим имиджем, например, проводится [REDACTED], хотя сложно оценить его успешность**").
- Управляющие хотели бы от Банка более детального раскрытия стратегии развития бизнеса ("**недостаточно ясна стратегия развития банка, слишком поверхностно доносят ее до рынка, нужны конкретные цифры, планы по присутствию в конкретных сегментах рынка банковских услуг, важны прогнозы менеджмента, мало подробностей по [REDACTED]**").
- Ряд управляющих считают вложения в бумаги Банка перспективными ввиду высокой вероятности поглощения банка "*****" одним из крупных западных банков ("**банк, имеющий широкую филиальную сеть и доминирующий в [REDACTED], способен привлечь реальный интерес западников, выходящих на российский рынок**").
- Управляющие активами единодушны в позитивных оценках перспектив отечественного банковского сектора, который, по их мнению, будет расти более высокими темпами в сравнении с прочими отраслями экономики в условиях продолжающегося экономического роста в стране; управляющие отметили также фактор сильной раздробленности банковского сектора, что предполагает в обозримом будущем консолидацию игроков и приведет к опережающему росту лидеров рынка.
- В ходе опроса было встречено негативное отношение одного из управляющих к "неясному статусу" привилегированных акций Банка (что было связано, в том числе, с недостаточной степенью знакомства управляющего со структурой акционерного капитала Банка, предусматривающей наличие привилегированных акций с фиксированным дивидендом); именно с этим фактором управляющий был склонен связывать серьезный дисконт (~ 45%) рыночной стоимости привилегированных акций относительно цены обыкновенных акций.

- По причине ограниченности бюджетов лишь немногие управляющие компании (УК) способны проводить самостоятельный анализ перспектив рынка и отдельных эмитентов, в силу чего в ходе своей деятельности управляющие активами в основном ориентируются на стороннюю аналитику. Однако, в крупных УК осуществляют собственный анализ рынка (buy-side analysis) - как минимум с целью проверки адекватности аналитики инвестбанков. Таким образом, большинство портфельных управляющих нуждаются в получении исходной финансовой и новостной информации по Банку в гораздо меньшей степени по сравнению с аналитиками инвестбанков.

Объемы вложений российских ПИФов в обыкновенные акции банка "*****"

Наименование ПИФа	Тип ПИФа	Наименование УК	Стоимость чистых активов на 31.12.06г., тыс.руб.	Доля активов ПИФа, вложенных в акции, %	Вложения в []									
					I кв. 2006		II кв. 2006		III кв. 2006		IV кв. 2006			
					тыс.руб.	% от активов	тыс.руб.	% от активов	тыс.руб.	% от активов	тыс.руб.	% от активов		
Фонд стратегических инвестиций	закрытый, акций	ОАО "КИТ Финанс"	581 790.16	47.1%										
Фонд стратегических инвестиций 3	закрытый, акций	ОАО "КИТ Финанс"	5 217 617.42	45.5%										2
КИТ - Российский финансовый сектор	интервальный, акций	ОАО "КИТ Финанс"	167 744.44	87.1%										2
Ренессанс - Перспектива	интервальный, акций	ООО "УК "Ренессанс Капитал"	173 119.29	88.7%										3
Тольятти-Инвест	открытый, смешанных инвестиций	ЗАО "УК "Инвест-Менеджмент"	30 215.70	96.1%										7
Попечитель	закрытый, недвижимости	ЗАО "Трастовый Центр Орграф"	75 264.14	102.7%										6
Центральный	открытый, смешанных инвестиций	ЗАО УК "Холдинг Капитал"	34 774.88	73.9%										7
Регионфинансресурс - Фонд акций	интервальный, акций	ЗАО "УК "Регионфинансресурс"	99 317.27	28.7%										-
Стратегия	интервальный, смешанных инвестиций	ООО "УК "РЕГИОНГАЗФИНАНС"	513 739.78	95.2%										-

Источник: официальная отчетность управляющих компаний (справки о стоимости активов паевых фондов)

Обзор мнений журналистов

Настоящим опросом были охвачены журналисты, освещающие события в банковском секторе и представляющие следующие издания:

СМИ	Формат / тираж издания	Журналист	Опыт освещения банковской тематики, лет	Телефон	Адрес электронной почты
газета Коммерсант	ежедневная газета, тираж - 91300 экземпляров + интернет-сайт	Игорь Моисеев	10	(495) 101-23-71	moiseev@kommersant.ru
Форбс	ежемесячный журнал, тираж - 106000 экземпляров	Елена Березанская	10	(495) 980-52-52	elena.berezanskaya@axelspringer.ru
журнал "Деньги"	еженедельный журнал, тираж - 63000 экземпляров	Максим Буйлов	9	(495) 943-91-42	banks@kommersant.ru
газета Ведомости	ежедневная газета, тираж - 68700 экземпляров + интернет-сайт	Василий Кудинов	9	(495) 956-34-58	kudinov@vedomosti.ru
газета Время новостей	ежедневная газета, тираж - 51 000 экземпляров + интернет-сайт	Наталья Романова	7,5	(495) 231-1877, x446	romanova@vremya.ru
международное информационное агентство	информационное агентство + интернет-сайт	Дмитрий Сергеев	3	(495) 775-12-42	-
агентство Прайм-ТАСС	информационное агентство + интернет-сайт	Елена Фабричная	3	(495) 974-76-64	fab@prime-tass.ru
газета Коммерсант	ежедневная газета, тираж - 91300 экземпляров + интернет-сайт	Юлия Чайкина	3	(495) 943-97-15	chaikina@kommersant.ru
агентство Интерфакс	информационное агентство + интернет-сайт	Оксана Кобзева	2	(495) 251-00-50	banks@mail.interfax.ru
журнал "Секрет фирмы"	еженедельный журнал, тираж - 43900 экземпляров	Юлианна Петрова	2	(495) 960-31-18, вн.2244	jpetrova@sf-online.ru
Бизнес	ежедневная газета, тираж - 35000 экземпляров + интернет-сайт	Елена Зубова	0,8	(495) 960-31-18, доб.2171	editor@sf-online.ru

Формат общения с перечисленными журналистами - телефонный опрос.

От журналистов ряда СМИ (газета RBC Daily, агентство АКМ, журнал "Эксперт", журнал "Smart Money") не было получено содержательных комментариев по банку по причине либо слабого знакомства журналистов с банком, либо ввиду нежелания участвовать в опросе.

Основные рекомендации финансовых журналистов:

* Банку необходимо прикладывать целенаправленные усилия по донесению до прессы своей долгосрочной стратегии развития. Полноценное прояснение одного лишь этого ключевого аспекта резко снизит поток информационных запросов в Банк.

* Банк сможет существенно улучшить практику общения со СМИ путем назначения ряда контактных лиц, уполномоченных комментировать в прессе отдельные направления деятельности Банка. Таких сотрудников Банка следует представить финансовым журналистам, они должны быть в любое время доступны для предоставления комментариев.

* [REDACTED]

* Банк должен синхронизировать время работы своей пресс-службы и своих ключевых представителей, дающих комментарии прессе, с [REDACTED].

* [REDACTED]

* Требуется скорректировать состав рассылаемой журналистам информации, поскольку сейчас пресс-релизы Банка не годятся для подготовки осмысленных публикаций в прессе. После пересмотра состава информационных поводов, которые сопровождаются подготовкой пресс-релизов, нагрузка на сотрудников пресс-службы Банка сократится (что позволит им уделять больше времени совершенствованию презентационных материалов Банка), а количество публикаций по Банку в прессе возрастет.

* Помимо комментариев специалистов Банка по внутренним процессам, событиям и планам банка "*****", журналисты хотели бы получать в Банке комментарии общего плана, по ситуации на рынках (по сегментам банковского рынка, по событиям на рынке ценных бумаг и т. д.), по ходу сделок. Это позволит повысить интенсивность упоминаний банка в прессе и будет формировать образ банка как центра компетенций на ключевых рынках.

- *"нужны более подробные сведения по продуктам банка, о крупных кредитах, об участии в синдикациях, о соглашениях с региональными администрациями и т.п.";*

- *"в банке должны быть спикеры для быстрых комментариев по общепанковской тематике".*

Ключевые выводы из опроса представителей СМИ:

На сегодняшний день в банке плохо организована работа с финансовыми СМИ

Как следствие, опрошенные журналисты низко оценивают уровень открытости менеджмента Банка

- Работа IR-подразделения банка пока плохо учитывает потребности финансовой прессы. Наибольшие нарекания вызывает отсутствие возможности получения оперативных комментариев от высшего менеджмента Банка и руководителей направлений, недостаточно высокая оперативность ответов на вопросы прессы, а также совершенно недостаточное количество мероприятий для прессы.
- Для прессы открытость банка "*****" представляется не столь очевидной, в отличие от мнений аналитиков: оценка журналистов (3,2 балла в среднем) оказалась самой низкой по сравнению с оценками двух других категорий опрошенных – аналитиков инвестбанков (3,5) и рейтинговых агентств (4,2).
 - *"Представление о банке как об информационно открытой структуре не соответствует действительности, получить комментарий представителей банка совсем не просто, банк мало сотрудничает со СМИ";*
 - *"Менеджмент не горит желанием общаться со СМИ, а персонал на более низких уровнях неповоротлив";*
 - *"Прямых контактов с руководством банка нет, запросы можно направлять только через пресс-службу; обещали*

улучшить открытость, но обманули";

- "Команда в банке - не очень, не используют всех возможностей прессы, не привыкли общаться со СМИ, боятся делиться информацией";

- "Открытость "вынужденная" и возрастает накануне очередного размещения, по завершении которого банк снова впадает в спячку; несмотря на то что банк присылает новости по подписке, этого недостаточно";

- "Открытость под вопросом, журналисту ежедневной газеты практически невозможно выйти на людей, отвечающих за конкретные виды бизнеса; оперативность также оставляет желать лучшего, нет людей, ответственных за оперативные контакты с прессой";

- "Уровень открытости не выше среднего, с инвесторами встречи проводятся, а с прессой – нет, в отличие от других банков (но приход новой пресс-службы может изменить ситуацию к лучшему)".

	Средние оценки, присвоенные менеджменту банка <input type="text"/> (по 5-балльной шкале)	
	открытость	профессионализм
аналитики инвестбанков и компаний (sell-side)	4.2	4.5
аналитики рейтинговых агентств (инсайдеры)	3.5	3.5
журналисты финансовых СМИ	3.2	4.2

Источник: опрос "Интерфакс Бизнес Сервис"

Журналисты высказывали негативные оценки по поводу оперативности банка в ответах на их вопросы

- Качеством общения с Банком в большей степени удовлетворены только те журналисты, которые имеют наработанные личные контакты с представителями менеджмента. По мнению большинства опрошенных журналистов, отлаженной СИСТЕМЫ общения с прессой в Банке на сегодняшний день нет.
- Оценки журналистов по поводу оперативности и качества ответов Банка на их вопросы были в основном негативны:
 - "Оперативность ответов высокая, если общение идет напрямую со специалистами, а пресс-служба работает недостаточно быстро";
 - "Чаще в тот же день, но бывают и сбои";
 - "Ответы дают с задержкой в несколько дней";
 - "Оперативность неудовлетворительная, после пары попыток посылать запросы в банк бросила эти попытки".

Политика банка в области общения со СМИ пассивна

- В качестве контактных лиц в банке наиболее часто упоминались заместители председателя банка
- Политика банка в области общения со СМИ характеризуется пассивностью, мало кто из журналистов смог припомнить случаи получения обратной связи от представителей банка (например, по итогам публикации какого-либо материала, затрагивающего банк).
 - "Общение одностороннее, не хватает инициативы, сам банк не выступает инициатором контакта";
 - "Сами на контакт не выходят (такое было однажды два года назад)";
 - "Хотелось бы большей активности во внешних связях".

Банк генерирует слишком мало информационных поводов

Журналисты в основном позитивно воспринимают бизнес банка

Образу банка недостает индивидуальности, ярких черт, которые позволяли бы ему выделиться на фоне конкурентов

Уровень понимания стратегии банка у разных журналистов существенно различается, целостной картины бизнеса банка и его перспектив у СМИ нет

- Банк генерирует слишком мало поводов, способных привлечь внимание прессы. Банк очень слабо использует возможности финансовых СМИ в плане популяризации своего бренда и услуг.
 - "Присылают релизы, основная часть которых не несет информационного повода";
 - "Пресс-релизы приходят по подписке, они редко подходят для ежедневной газеты, поводом для новостей чаще является информация с рынка";
 - "Сам банк ничего не присылает, пресс-релизов не видела, встреч не было, вынуждена пользоваться аналитикой инвесткомпаний и сайтом банка, банку полезно самому проявлять инициативу";
 - "Есть дефицит информации о банке, очевидно, что событий в банке происходит гораздо больше, чем сообщается, особенно это касается корпоративного сегмента";
 - "Поводов дают мало, новостной потенциал банка велик, но по факту не используется";
 - "Поводов дают мало, но потенциал присутствия в СМИ гораздо выше";
 - "1-2 раза в месяц выходят с "неформатными" поводами".
- Среди журналистов преобладает позитивное отношение к бизнесу Банка, что они склонны связывать с популярностью ценных бумаг банка у инвесторов, с четким пониманием Банком своего места в банковской системе (региональный банк), с адекватным руководством. Лишь один журналист отметил увеличение активности IR-персонала банка в течение последнего года.
 - "Не скандальный банк, с понятной политикой на рынке, очевидное стремление к большей прозрачности бизнеса, могут привлечь в 2007 году [REDACTED], НО им сложно конкурировать с гигантами рынка ввиду небольших размеров";
 - "Хорошая сеть в Подмоскovie, стабильный состав акционеров и менеджмента; слишком консервативный банк";
 - "Ориентированность на инвесторов (первый банк с [REDACTED]), мало известно о продуктовой линейке, ровный и стабильный банк";
 - "Хорошо работают с акционерами, публичная кредитная организация, уникальны со своей [REDACTED], НО - недостаточный размер собственных средств";
 - "Достаточно крупный банк, уникальная сеть в [REDACTED], система управления негибкая, забюрократизированная";
 - "Относится к группе частных банков, о которых известны владельцы и их позитивный образ переносится на банк".
- В глазах СМИ Банк лишен яркого индивидуального образа, он мало чем выделяется на фоне прочих отечественных банков с точки зрения особенностей своего бизнеса. В ходе опроса журналисты практически ничего не могли сказать о Банке - ни о достижениях/провалах, ни о запомнившихся событиях. Единственные события, которые журналисты смогли вспомнить - это [REDACTED] Банка (что рассматривается как самое яркое достижение Банка) и бурный рост рынка акций Банка в течение последнего времени.
 - "Банк – "никакой" - ни хороший, ни плохой, серый, не выделяется".
- В настоящее время о многих существенных аспектах стратегии развития Банка журналистам приходится судить по косвенным

источникам, что в среднесрочной перспективе является очень неблагоприятным фактором для Банка. Уровень понимания стратегии Банка различными журналистами существенно различается, целостной картины бизнеса банка "*****" и его перспектив в отдельных сегментах отечественного банковского рынка у медиа-рынка нет. Понимание стратегии Банка несколько улучшается ввиду наличия у него отчетности по МСФО.

- *"О стратегии банк говорит только на уровне общих вопросов, следует раскрывать больше деталей";*

- *"О стратегии рассказывают редко, без развития темы";*

- *"Стратегию объявили (перед допэмиссией 2006 года), но по реализации ничего не понятно";*

- *"Стратегия понятна, но судить о ней можно только по публикациям инвесткомпаний, а не по информации самого банка; в будущем возможна продажа банка крупному стратегическому инвестору либо, наоборот, возможны попытки расширения бизнеса за счет приобретения мелких банков";*

- *"Стратегия направлена на усиление рыночных позиций, хотят сделать банк открытым; планируют оставить себе блокирующий пакет, остальное вывести на рынок; активно работают в [REDACTED], с малым и средним бизнесом".*

Профессионализм менеджмента журналисты оценили выше, чем аналитики рейтинговых агентств, но консервативнее, чем аналитики инвестбанков

- Профессионализм менеджмента Банка журналисты оценили на уровне 4,2 балла по 5-балльной шкале, эта оценка оказалась выше оценки аналитиков рейтинговых агентств (3,5), но уступила оценке аналитиков инвестбанков (4,5).

- *"Банк действует в общем направлении с ведущими кредитными организациями РФ, адекватно реагирует на рыночную ситуацию";*

- *"Адекватная команда, нормальный рыночный банк".*

*Журналисты очень ценят возможность получения комментариев непосредственно у топ-менеджеров банка, однако в случае с банком "*****" не имеют такой возможности*

- Журналисты очень недовольны отсутствием возможности получать комментарии непосредственно у топ-менеджеров банка "*****". Отсутствие прямых контактов замедляет взаимодействие с Банком и не лучшим образом сказывается на восприятии Банка журналистами на фоне ряда отечественных банков (как государственных, так и коммерческих), практикующих гораздо более открытое общение с прессой.

Среди банков с хорошо поставленной практикой раскрытия журналисты называют ВТБ и ВТБ24, МДМ-банк, Альфа банк, банк Москвы, банк Траст, Промсвязьбанк, банк Абсолют, Импексбанк, НОМОС банк и банк Уралсиб, БИН-банк, ММБ, Оргрэсбанк.

К категории банков с неудовлетворительным уровнем открытости журналисты склонны относить Сбербанк, Россельхозбанк, Петрокоммерц, банк Зенит, Межпромбанк, Глобэкс, Сити (а также большинство банков с иностранным капиталом), Газпромбанк, Хоум кредит и Русский стандарт.

- Журналисты позитивно оценивают качество реализации интернет-сайта Банка:

- *"Хороший сайт, нужную информацию найти можно, есть регулярное (ежеквартальное) обновление информации об акционерах";*

- *"Сайт нормальный, но почему-то не все новости отражаются на его главной странице".*

О предстоящей в 2007 году дополнительной эмиссии акций банка журналисты осведомлены плохо

В ходе опроса журналисты были проинформированы об обновлении содержимого IR-раздела сайта Банка.

Банку следует наращивать частоту проведения пресс-конференций

СМИ не чувствуют обратной связи с банком, банк не обозначает своей реакции на публикации, непосредственно относящиеся к нему

- О предстоящей в 2007 году [REDACTED] Банка журналисты либо осведомлены плохо, либо относятся к этому корпоративному событию со сдержанным оптимизмом.
- Журналисты заинтересованы в возможности общаться с Банком не только [REDACTED]
[REDACTED]
- Журналисты высказали неудовольствие по поводу очень редкого проведения пресс-конференций Банка. Желательно увеличить количество встреч с прессой, поскольку далеко не все события, заслуживающие такого освещения, сопровождаются возможностью встретиться с представителями Банка и получить комментарии "из первых уст".
 - *"Всего одна пресс-конференция за год, нужны ознакомительные встречи для журналистов, на которых прессе были бы представлены спикеры банка"*.
- Лишь четверть опрошенных журналистов смогли припомнить единичные случаи реакции на публикации по Банку, готовившиеся ими. Банк не пытается по своей инициативе предоставлять дополнительные данные и информацию чтобы донести до прессы свой взгляд на ситуацию и события.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ИНТЕРФАКС БИЗНЕС СЕРВИС

Россия, 127006, Москва, 1-я Тверская-Ямская, д. 2

Тел. (+7 495) 251-00-50

Факс (+7 495) 250-94-57

E-mail: ir@interfax.ru

Web: www.interfax.ru, раздел *Investor Relations*

Станислав Мартюшев
заместитель генерального директора
Тел. моб. (+7 495) 991-23-17
E-mail: SMartyushev@interfax.ru

Компания "**Интерфакс Бизнес Сервис**" является стратегическим партнером **Thomson Financial** в России и странах СНГ по содействию в развитии отношений компаний с инвесторами (Investor Relations).

"Интерфакс" обладает уникальными возможностями по оказанию услуг в области IR: ресурсами ведущего российского информационного агентства, тесной связью с российскими институциональными и частными инвесторами, опытом работы с эмитентами и инвесторами в разных областях (раскрытие информации, рейтинги, кредитные риски, аналитика).

Thomson Financial (www.thomson.com) - это компания с выручкой \$1,73 млрд. в год, предоставляющая информацию и технологические решения для мирового финансового сообщества. Представляя самый широкий набор продуктов и услуг, Thomson Financial помогает своим клиентам в более чем 70 странах принимать оптимальные решения, работать эффективнее и достигать более высоких результатов.

Thomson Financial входит в Thomson Corporation, которая является мировым лидером в предоставлении интегрированных информационных решений для более чем 20 млн. компаний и профессионалов в сфере юриспруденции, бухгалтерской отчетности, налоговой деятельности, финансовых услуг, высшего образования, справочной информации, корпоративных электронных систем обучения и оценки сотрудников, научных исследований и здравоохранения. Thomson Corporation, имеющая выручку в \$8,10 млрд., входит в листинг фондовых бирж Нью-Йорка и Торонто.

Международная информационная Группа "Интерфакс" (Interfax Information Services Group) создает информационные продукты и средства коммуникации для принятия решений в политике и бизнесе. Группа, основанная в 1989 г., объединяет сеть национальных, региональных и отраслевых информационных агентств, работающих в России, других странах СНГ, в Китае, Центральной Европе. В "Интерфакс" (www.interfax.com, www.interfax.ru) входят компании и подразделения, предоставляющие новости, аналитические услуги, рыночные данные, фундаментальную информацию, разрабатывающие программные решения.

"**Интерфакс-ЦЭА**" готовит регулярные статистические и аналитические продукты по различным сегментам финансового рынка России и стран СНГ, предоставляет информацию о деятельности российских институциональных инвесторов. Среди продуктов компании - ежедневные прогнозы и отчеты о состоянии различных сегментов финансового рынка, рэнкинги российских банков и страховых компаний, выпускаемые под брэндом "Интерфакс-100", и а также рэнкинги банков и страховых компаний стран СНГ - "Интерфакс-1000".

Партнером "Интерфакса" по рейтинговому агентству **Moody's Interfax Rating Agency**, которое занимает лидирующие позиции на российском рынке рейтинговых услуг, является международное рейтинговое агентство **Moody's Investors Service**.

Совместно с компанией **Experian**, мировым лидером в сфере информационных решений для бизнеса, создано кредитное бюро "**Экспириан-Интерфакс**", занимающееся предоставлением информации, характеризующей своевременность исполнения заемщиками обязательств по кредитам.

Входящей в состав Группы специализированной аналитической службой "**Интерфакс-АКИ**" создана крупнейшая в России информационно-аналитическая база данных по компаниям – **СПАРК**, объединившая сведения по всем зарегистрированным в России юридическим лицам.

Настоящий материал является интеллектуальной собственностью компании "Интерфакс Бизнес Сервис". Все интеллектуальные права Компании охраняются в соответствии с законодательством Российской Федерации. Ни одна часть этого материала не может продаваться, воспроизводиться или распространяться без письменного согласия Компании. Вся информация, содержащаяся в настоящем материале, получена "Интерфакс Бизнес Сервис" из источников, которые Компания считает достоверными. В связи с возможностью технической ошибки или ошибки персонала, а также других факторов Компания не гарантирует абсолютной надежности представленной информации. Любые суждения, содержащиеся в материале, должны рассматриваться исключительно как мнение экспертов Компании, а не как рекомендация по покупке или продаже ценных бумаг / инвестиционных паев или по использованию каких-либо финансовых инструментов.