



Отчет № 041/2007/13-05-18
об оценке справедливой
стоимости 1 (одной)
обыкновенной акции ОАО
«ГАЗКОН», ОАО «ГАЗ-Тек»
и ОАО «ГАЗ-сервис»

Том 2

Дата оценки: 15 мая 2018 года

**ЗАКАЗЧИК: ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций
«Стратегические активы
ОЦЕНЩИК: ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»**

29 мая 2018 года

Оглавление

Оглавление	2
Перечень таблиц	4
Сокращения и условные обозначения	6
Допущения и ограничения	7
Обзор банковской отрасли	8
Обзор влияния мировых событий на российскую банковскую систему	8
Обзор банковского сектора России	10
Основные тенденции	10
Выданные и привлеченные средства	15
Результаты деятельности кредитных организаций	20
Концентрация активов в банковском секторе РФ	22
Изменение регулирования банковской деятельности	25
Методика определения величины собственных средств (капитала) кредитных организаций и внедрение стандарта «Базель III»	28
Прогноз отраслевых характеристик банковского сектора России	30
Прогноз положения Банка ГПБ (АО) в отрасли	32
Описание Банка ГПБ (АО)	34
Основные сведения о Банке	34
Виды деятельности в соответствии с уставом	35
Органы управления	37
Структура Банка ГПБ (АО)	38
Уставный капитал	39
Акционеры Банка ГПБ (АО)	40
Права акционеров	41
Дивиденды и дивидендная политика	42
Финансовый анализ деятельности Банка ГПБ (АО)	43
Анализ баланса Банка ГПБ (АО)	43
Анализ активов	44
Анализ обязательств	53
Анализ собственных средств	56

Анализ отчета о прибылях и убытках	59
Коэффициентный анализ	64
Выводы	65
Определение рыночной стоимости объекта оценки	67
Определение рыночной стоимости объекта оценки Доходным подходом	67
Общие положения	67
Ограничения и допущения	67
Определение прогнозного периода	68
Построение прогнозного баланса Банка	69
Построение прогнозного отчета о прибылях и убытках	88
Расчет ставки дисконтирования	96
Расчет постпрогнозной стоимости Банка	98
Расчет стоимости акционерного капитала Банка	99
Расчет денежного потока Банка	100
Определение рыночной стоимости объекта оценки Сравнительным подходом	104
Общие положения	104
Метод рынка капитала	105
Метод сделок	107
Согласование результатов оценки и заключение о стоимости	109
Используемые источники информации	111
Приложение	112

Перечень таблиц

Таблица 1 Сокращения и условные обозначения	6
Таблица 2 Поквартальный объем выданных ипотечных жилищных кредитов с 2005 по 2017 год, млн руб.	11
Таблица 3 Макроэкономические показатели деятельности банковского сектора Российской Федерации в 2011-2017 гг., млрд руб.	15
Таблица 4 Распределение кредитных организаций по удельному весу просроченной задолженности в кредитном портфеле	17
Таблица 5 Концентрация активов по банковскому сектору РФ, 2009-1 апреля 2018 гг.	22
Таблица 6 Банковский сектор РФ, данные на конец периода	30
Таблица 7 Уровень проникновения кредитов и депозитов по странам Европы на 01.01.2018, %	30
Таблица 8 Прогноз положения Банка ГПБ (АО) в отрасли	33
Таблица 9 Общие сведения о Банке	34
Таблица 10 Текущие кредитные рейтинги Банка	35
Таблица 11 Состав Совета директоров (Наблюдательного совета) и Правления Банка ГПБ (АО) по состоянию на дату оценки	38
Таблица 12 Структура Банка ГПБ (АО) по состоянию на 01.04.2018 г.	39
Таблица 13 Объявленный, выпущенный и полностью оплаченный уставный капитал Банка ГПБ (АО)	40
Таблица 14 Основные акционеры, владеющие более 1% уставного капитала Банка ГПБ (АО)	40
Таблица 15 Бухгалтерский баланс Банка ГПБ (АО) за 2014 – 2017 гг., млрд руб.	43
Таблица 16 Структура портфеля кредитов Банка по секторам экономики	47
Таблица 17 Доля прочих активов в совокупных активах Банка за период 2014 – 2017 гг., %	52
Таблица 18 Структура выпущенных облигаций Банка ГПБ (АО) по состоянию на 31.12.2017 г.	55
Таблица 19 Прочие обязательства Банка ГПБ (АО) на 31.12.2017 г., %	56
Таблица 20 Структура собственного капитала Банка ГПБ (АО) в 2014-2017 гг., млрд руб.	56
Таблица 21 Объявленный, выпущенный и полностью оплаченный уставный капитал Банка ГПБ (АО)	57
Таблица 22 Отчет о прибылях и убытках Банка ГПБ (АО) за период 2014 - 2017 гг., млрд руб.	59
Таблица 23 Динамика процентных доходов Банка ГПБ (АО) за 2014 – 2017 гг., млрд руб.	60
Таблица 24 Расчет эффективных ставок Банка ГПБ (АО) за 2015-2017 гг.	60
Таблица 25 Динамика процентных расходов Банка ГПБ (АО) за 2014 - 2017 гг., млрд руб.	60
Таблица 26 Расчет эффективных ставок Банка ГПБ (АО) за 2014-2017 гг.	61
Таблица 27 Комиссионные доходы и расходы Банка ГПБ (АО) за 2014-2017 гг.	62
Таблица 28 Прочие непроцентные доходы за вычетом расходов Банка за 2014-2017 гг., млрд руб.	62
Таблица 29 Анализ среднеотраслевого уровня соотношения операционных расходов и операционных доходов (CIR)	64
Таблица 30 Анализ показателей доходности Банка ГПБ (АО) за 2014-2017 гг.	64
Таблица 31 Анализ объемов кредитов клиентам за период 2014-2017 гг.	70

Таблица 32 Анализ резервов кредитного портфеля Банка	70
Таблица 33 Динамика денежных средств Банка	72
Таблица 34 Структура денежных средств Банка	72
Таблица 35 Динамика обязательных резервов Банка	72
Таблица 36 Динамика средств в кредитных организациях	73
Таблица 37 Динамика ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости	73
Таблица 38 Динамика ценных бумаг Банка, имеющих в наличии для продажи	74
Таблица 39 Динамика инвестиций в зависимые предприятия	74
Таблица 40 Динамика инвестиций, удерживаемых до погашения	75
Таблица 41 Анализ исторических объемов привлечения средств клиентов	76
Таблица 42 Анализ структуры привлеченных средств юридических и физических лиц, %	77
Таблица 43 Анализ средств банков, млрд руб.	77
Таблица 44 Анализ выпущенные долговые ценные бумаги, млрд руб.	78
Таблица 45 Анализ достаточности капитала по итогам 2017 г.	80
Таблица 46 Прогнозный баланс Банка, млрд руб.	83
Таблица 47 Вспомогательная таблица для расчета статей прогнозного баланса	83
Таблица 48 Расчет исторических процентных ставок (размещение средств)	88
Таблица 49 Расчет исторических процентных ставок (привлечение средств)	89
Таблица 50 Анализ комиссионных доходов и расходов	90
Таблица 51 Анализ среднеотраслевого уровня соотношения операционных расходов и операционных доходов (CIR)	91
Таблица 52 Анализ CIR Банка, %	92
Таблица 53 Прогнозный отчет о прибылях и убытках Банка, млрд руб.	93
Таблица 54 Вспомогательная таблица для расчета статей прогнозного отчета о прибылях и убытках	93
Таблица 55 Прогнозные показатели эффективности деятельности Банка, %	95
Таблица 56 Бета по банкам-аналогам	97
Таблица 57 Премия за размер согласно «2017 Valuation Handbook - Guide to Cost of Capital (Duff&Phelps)»	97
Таблица 58 Величина ставок доходности по долларovým и рублевым долгосрочным облигациям	98
Таблица 59 Расчет ставки дисконтирования для Банка ГПБ (АО) (CAPM), %	98
Таблица 60 Расчет постпрогнозной стоимости Банка	99
Таблица 61 Дисконтирование денежных потоков Банка ГПБ (АО)	101
Таблица 62 Расчет стоимости 100% собственного капитала Банка ГПБ (АО), а также стоимости 37,95% пакета акций Банка ГПБ (АО) и одной акции в составе оцениваемого пакета	102
Таблица 63 Основные показатели финансовой деятельности по банкам-аналогам на дату оценки, млрд руб.	105
Таблица 64 Расчет мультипликатора на основе финансовых показателей банков-аналогов по итогам 2017 г.	106
Таблица 65 Расчет стоимости 100% собственного капитала Банка ГПБ (АО), а также стоимости 37,95% пакета акций Банка ГПБ (АО) и одной акции в составе оцениваемого пакета в рамках метода рынка капитала	106
Таблица 66 Сделки по продаже банков или крупных пакетов акций банков с 2015г.	107
Таблица 67 Расчет мультипликаторов P/BV в рамках метода сделок	107
Таблица 68 Расчет стоимости 100% собственного капитала Банка ГПБ (АО), а также стоимости 37,95% пакета акций Банка ГПБ (АО) и одной акции в составе оцениваемого пакета в рамках метода сделок	108
Таблица 69 Согласование результатов определения рыночной стоимости 37,95% пакета обыкновенных акций Банка ГПБ (АО) и одной акции в составе оцениваемого пакета при применении различных подходов	110

Сокращения и условные обозначения

Данный раздел содержит расшифровки сокращений и условных обозначений, наиболее часто употребляемых в настоящем Отчете.

Таблица 1 Сокращения и условные обозначения

Сокращение	Расшифровка
Банк/ Группа	Банк ГПБ (АО)
Дата оценки	15 мая 2018 года
Объект оценки	37,95% пакет обыкновенных акций Банка ГПБ (АО) и одна обыкновенная акция в составе оцениваемого пакета
ЦБ РФ	Центральный банк РФ
ROE	Return on Equity/доходность собственного капитала
ROA	Return on Assets/Доходность активов
CIR	Cost to income ratio/Операционный затраты к доходам
NIM	Net interest margin/Чистая процентная маржа
NPL	Non-performing loan/ Неработающий, просроченный кредит
ЧПД	Чистый процентный доход
ЧКД	Чистый комиссионный доход
ФА	Финансовые активы
СК	Собственный капитал
RWA	Активы, взвешенные по риску

Допущения и ограничения

При выполнении настоящей работы Оценщик исходил из следующих ограничительных условий:

- Отчет содержит профессиональное мнение Оценщика относительно рыночной стоимости Объекта оценки.
- Предполагается, что информация, полученная от Заказчика или сторонних специалистов, является надежной и достоверной. Оценщик не может гарантировать абсолютную точность информации, предоставленной другими сторонами, поэтому указывается источник информации, и не несет ответственности в случае предоставления некорректной и заведомо ложной информации.
- Все расчеты и выводы, полученные Оценщиком, основаны на имеющейся в его распоряжении информации, а так же устной информации, полученной от контактного лица со стороны Заказчика/Банка.
- Отчет об оценке действителен только в полном объеме, любое использование отдельных его частей без их взаимосвязи не будет отражать точку зрения Оценщика.
- Оценщиком не проводится какая-либо юридическая экспертиза прав собственности на активы оцениваемой компании. Также в обязанности Оценщика не входила проверка достоверности предоставленной ему финансовой отчетности компании.
- Оценщик не несет ответственности за изменение рыночных условий и не дает никаких обязательств по исправлению данного Отчета, с тем, чтобы отразить события или изменяющиеся условия, происходящие после даты оценки.
- Настоящая оценка Банка ГПБ (АО) проводится на основании консолидированной отчетности Банка по МСФО, находящейся в открытом доступе на сайте Банка.
- Заказчиком была предоставлена справка, согласно которой составленная промежуточная консолидированная финансовая отчетность Банка ГПБ (АО) на 01.04.2018 г. на дату составления настоящего Отчета у Банка отсутствует.

В связи с этим, оценка финансового положения Банка и прогнозирование результатов его деятельности по состоянию на дату оценки производились на основании консолидированной финансовой отчетности за 2017 г. при допущении о том, что в период с 01 января 2017 года по 15 мая 2018 года значительных изменений валюты и структуры баланса не происходило. Также предполагается, что в операционной деятельности Банка структурных изменений не произошло.

- Иные допущения, необходимые для проведения оценки, по усмотрению Оценщика.

Обзор банковской отрасли

За прошедший 2017 год российская банковская система сталкивалась с рядом вызовов, негативно влиявших на ее устойчивость. Данные угрозы можно разделить на две группы:

1. Международные угрозы. Несмотря на введение санкций и ограничения, с которыми столкнулись российские банки, они сохраняют глубокую интеграцию в мировую финансовую систему. Рост нестабильности, наблюдаемый как на мировом рынке, так и в Восточной Европе, сохраняли свое влияние на российские банки.
2. Специфические российские факторы. Несмотря на завершение спада в 2015 г., вызванного шоком падения нефтяных цен и геополитическими рисками, в 2016 - 2017 г. ряд негативных тенденций сохранялся.

Для того, чтобы более подробно отразить влияние данных тенденций на деятельность Банка, мы проанализировали их отдельно.

Обзор влияния мировых событий на российскую банковскую систему

В 2016-2017 гг. мировые финансовые рынки столкнулись с реализацией двух событий, приведших к масштабному пересмотру ожиданий инвесторами: выход Великобритании из ЕС и избрание Дональда Трампа президентом США. Оба данных события привели к росту волатильности на мировых финансовых площадках.

Первое полугодие 2017 доллар стремительно падал, почти все его 10-процентное падение за год пришлось на этот период. Европейский и японский центробанки продолжали в огромных количествах выпускать в обращение евро и иену, а вот доллар «делать» перестали, ФРС даже приступила к программе изъятия его из обращения (сокращения баланса ФРС) и регулярно повышала свою ставку. Доллар должен был бы расти в цене, но в действительности продолжил падать. Рынок встретил избрание Дональда Трампа президентом США в ноябре 2016-го восторженно – доллар за пару месяцев вырос на 5%. Казалось логичным, что он продолжит свой рост и в 2017-м. Но с момента вступления его в должность (январь 2017-го) доллар реагировал падением, пока не вышел на новый уровень, на 10% ниже начала года, и там стабилизировался.

Тем не менее, выход Англии из ЕС не оказало прямого влияния на российский банковский сектор. Несмотря на рост волатильности на финансовых площадках, он не

оказал значительного влияния на российские рынки. Несмотря на то, что выход Англии из ЕС может негативно повлиять на темпы роста экономического роста стран Европы в будущем, явного замедления темпов роста российской экономики не произошло. Более того, в Великобритании, несмотря на опасения, наблюдалось улучшение экономической ситуации к концу года, в том числе благодаря снижению ключевой ставки Банком Англии впервые с марта 2009 года (до 0,25%). Индекс РМІ в производственной сфере увеличился с 48,2 п.п. в июне до 55,9 п.п. в декабре. Потребительские цены в годовом исчислении выросли с 0,5% в июне до 1,6% в декабре. Как следствие, негативные эффекты на текущем этапе были нивелированы.

Президентские выборы в США, завершившиеся победой Дональда Трампа, также привели к краткосрочному росту волатильности. Однако после их завершения американские фондовые рынки стали демонстрировать положительную динамику. Положительный эффект наблюдался и для российских финансовых рынков: произошло укрепление курса рубля, рост спроса на российские активы со стороны зарубежных инвесторов.

Оба упомянутых выше события усугубили опасения по поводу усиления уже существующих трендов деглобализации в мире. После периода активного роста мировой торговли с 1990-х годов, связанного с созданием ВТО в 1995 году и развитием мировых цепочек добавленной стоимости, с 2011 года уровень мирового товарооборота стабилизировался около значения 60% мирового ВВП. С 2008 года с целью минимизировать последствия мирового финансового кризиса для своих экономик, некоторые страны стали вводить торговые ограничения: по состоянию на 2016 год, в мире действует около 1263 таких ограничений против 324 ограничений, действовавших по состоянию на 2010 год. В результате в 2014-2015 гг. впервые с 1990-х гг. темпы роста мировой торговли опустились ниже темпов роста мирового ВВП, что, в свою очередь, грозит дополнительным замедлением темпа роста мировой экономики.

Можно отметить рост валютных колебаний, произошедших в 2016 г. Это связано с тем, что ослабли опасения, связанные с возможным резким замедлением экономического роста в Китае. Производственный РМІ в Китае увеличился с 48,6 п.п. в июне до 51,9 п.п. в декабре, чему способствовали меры государственного стимулирования экономики. Согласно данным государственного статистического бюро КНР, темпы прироста ВВП Китая по итогам 2016 года составили 6,7%.

В течение года ожидания дальнейшего повышения ключевой ставки ФРС США (состоялось в декабре 2016 года) оказали значительное влияние на глобальные финансовые рынки. В США произошел достаточно существенный рост стоимости заимствований – трехмесячная ставка межбанковского кредитования LIBOR выросла на 39 б.п., до 1%. Кривая доходности американских казначейских облигаций за год поднялась в среднем на 18 базисных пунктов. Вместе с тем в крупнейших европейских странах (Великобритании, Германии, Франции) и Японии доходности государственных облигаций за год несколько снизились в условиях сохранения стимулирующего курса монетарной политики. В большинстве стран с развивающимися рынками (за исключением Китая) также произошло снижение доходностей государственных

облигаций, что было обусловлено улучшением восприятия рисков этих стран инвесторами на протяжении большей части года.

Рост стоимости заимствований в долларах США происходил не только в США, но и на офшорных рынках. Одним из ключевых индикаторов более высокой стоимости заимствований на офшорных рынках являются отрицательные кросс-валютные спреды (сохранялись как в развитых странах, так и в странах с развивающимися рынками). По мере роста ставок на глобальных рынках страны с развивающимися рынками, накопившие значительный объем долга в иностранной валюте в корпоративном секторе, могут стать особенно уязвимыми к рискам дефицита долларовой ликвидности.

В этих условиях валютные рынки в 2016 году оказались более волатильными по сравнению с другими рынками. Доллар США укрепился относительно валют развитых стран на фоне нормализации политики ФРС США (DXY вырос за год на 3,6%), но ослаб относительно валют стран с развивающимися рынками (MSCI Emerging Market Currency Index вырос на 3,5%) за счет укрепления валют экспортеров сырьевых товаров из числа этих стран (в том числе России). Укрепление валют стран-экспортеров происходило в условиях роста цен на сырье. Цена нефти марки Brent увеличилась за год на 52%, до 56,8 доллара США за баррель. Росту нефтяных цен способствовало соглашение между членами ОПЕК и другими крупными производителями об ограничении предложения.

Одновременно в конце 2016 года произошло существенное снижение курсов национальных валют в Турции (из-за обострения геополитических рисков), а также в Мексике и Китае (на фоне ожиданий протекционистской политики США), что привело к возобновлению оттока капитала из этих стран.

Однако, несмотря на описанные выше тенденции, мировая экономика в целом демонстрировала положительную динамику. Рост волатильности оказывал ограниченное влияние на банки в России. Можно указать, что банковская отрасль в большей степени находилась под влиянием внутренних факторов, чем международных.

Обзор банковского сектора России

Основные тенденции

Главной тенденцией на российском финансовом рынке продолжила оставаться его «зачистка». В 2017 году число отзывов лицензий банков (более 60 с начала года) и других финансовых компаний оставалось высоким, но уже не рекордным (в 2016 году более 100 банков лишились лицензий добровольно и принудительно). Снижение числа отзывов лицензий не должно вводить в заблуждение относительно скорого завершения этого процесса. Во-первых, относительные темпы исхода игроков с рынка остаются высокими, а во-вторых, в прошедшем году рынок покинули по-настоящему крупные банки. Кроме того, сразу три крупнейшие частные банковские группы отправились на санацию. Уходящий 2017 год начался с отзыва лицензии у Татфондбанка в марте 2017 года, входившего в ТОП-50 по размеру активов, и в целом кризиса у большого числа крупных татарстанских банков. В апреле лицензий лишились два банка из ТОП-100:

Росэнергобанк и Банк «Образование» и была объявлена санация банка Пересвет, в мае – Банк БФА, а в июле – крупный Межтопэнергобанк, и входящий в ТОП-30 Банк «Югра». Начиная с августа, уже столь крупных отзывов лицензий не было, но началась череда санаций. Первыми на санацию ушла Группа ФК «Открытие» (Банк ФК «Открытие» в начале года был крупнейшим частным банком страны и располагался на 6-м месте по активам), включающая одноименный банк, saniруемым Банк Траст и недавно приобретенный Росгосстрах. Почти сразу же на санацию отправились банки Группы БИН, а уже в декабре Центробанк РФ взялся санировать Промсвязьбанк (10-е место по активам на 1 ноября 2017 года). По мнению аналитиков, в ТОП-50 еще как минимум четыре банка в среднесрочной перспективе могут либо лишиться лицензий, либо отправится на санацию, но, возможно, после столь крупных отзывов и санаций будет сделан небольшой перерыв в радикальных регулятивных решениях.

На фоне отзыва лицензий у многих частных банков, а также санации у трех крупнейших банковских групп, произошло заметное огосударствление российского банковского сектора. В ТОП-10 теперь лишь 2 банка являются частными. При этом в ТОП-20 только 5 банков формально являются частными и российскими, а в реальности полноценно независимыми от государства частными банками можно назвать лишь три из крупнейших двадцати, хотя годом ранее таких было 8. Таким образом, теперь государство прямо и косвенно контролирует примерно три четверти активов российского банковского сектора. При этом руководство Центробанка РФ и другие представители власти заявляют, что такое развитие событий не является целью, и в скором времени saniруемые банки должны быть выставлены на продажу, а крупнейшие госбанки могут быть приватизированы. Однако в текущих условиях банки представляют малую ценность, поэтому покупателей по адекватной цене будет найти довольно сложно, а приватизация госбанков может сильно снизить их капитализацию, так как в глазах клиентов и инвесторов статус госбанка имеет значительную ценность. Поэтому, можно говорить о наличии долгосрочной тенденции высокого уровня государственного участия в банковском секторе России.

Несколько неожиданно розничное кредитование выступило флагманом банковского сектора. Данный сегмент рынка уже в 2016 году показывал признаки стабилизации, однако в 2017 году были превышены все самые смелые прогнозы. Объем розничного кредитного портфеля вырос на 1,5 триллиона рублей за 2017 год или на 14% до 12,3 триллиона рублей на 1 января 2018 года, что станет лучшим результатом с 2013 года. Среди кредитов населению наилучшую динамику продемонстрировало ипотечное кредитование, которое обеспечило более половины всего прироста.

Таблица 2 Поквартальный объем выданных ипотечных жилищных кредитов с 2005 по 2017 год, млн руб.

Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	Всего за год
2017	321 314	451 664	512 779	736 185	2 022 942
2016	323 664	341 213	362 506	445 958	1 473 341
2015	218 130	242 544	301 161	385 504	1 147 339
2014	334 817	434 836	452 217	540 661	1 762 523
2013	226 989	315 513	363 430	447 665	1 353 624
2012	180 950	248 434	269 185	330 378	1 028 947
2011	105 272	168 169	194 561	248 942	716 944
2010	48 947	84 415	100 716	145 981	380 061

Год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	Всего за год
2009	24 546	30 856	36 111	60 773	152 501
2008	150 759	188 424	198 280	118 345	655 808
2007	82 316	120 820	160 619	192 734	556 489
2006	22 995	55 542	77 114	107 910	263 561
2005	4 690	9 838	16 163	25 650	56 341

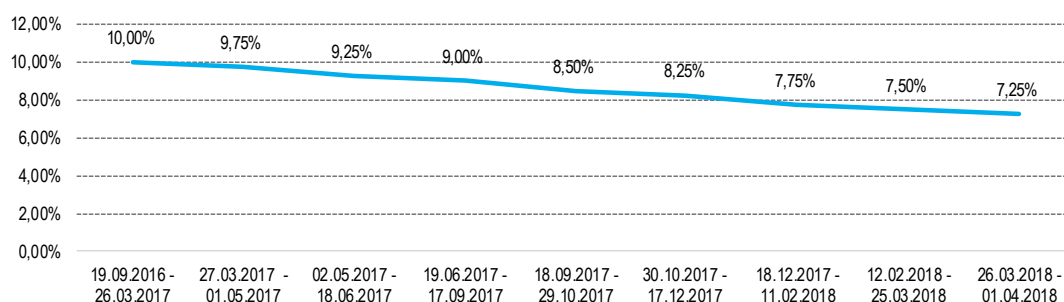
Источник: данные ЦБ

Центробанк РФ уже даже стал говорить о перегреве, и еще в середине года повысил коэффициенты риска по кредитам с малой долей первоначального взноса. При этом обсуждение механизмов предотвращения закредитованности населения может резко активизироваться в 2018 году, в частности, может появиться жесткое регулирование соотношения официальных доходов к объему выплат по кредитам, о чем разговоры идут уже давно. По оценкам аналитиков, в 2018 году ипотечных кредитов будет выдано на 2,2-2,4 триллиона рублей, а суммарный розничный портфель, вероятно, вырастет на 15-17%. Поэтому пока розничный рынок кредитования работает в «режиме рефинансирования», экономика полноценно ощутит приток средств населения за счет кредитных ресурсов в 2018 году.

В 2017 году Центробанк РФ шесть раз снижал ключевую ставку, однако этот процесс далеко не закончен, и при благоприятной ситуации с инфляцией в 2018 году можно ожидать аналогичного по масштабам снижения. В целом политика монетарных властей оказалась несколько мягче, чем это ожидалось в конце 2016 и начале 2017 года. Однако рекорд по минимальному уровню инфляции (2,5% по итогам 2017 года) позволил снижать ставки более быстрыми темпами. Стоит отметить, что наиболее существенно снижение ставок ощутили на себе розничные клиенты и корпоративный сектор, который в конце года тоже начал ощущать улучшение условий по банковскому кредитованию.

Ключевая ставка ЦБ РФ на дату оценки составляет – 7,25%. Ниже представлена подробная динамика изменений ключевой ставки за период с 19.09.2016 по 01.04.2018 гг.

Рисунок 1 Ключевая ставка ЦБ РФ с 19.09.2016 по 01.04.2018, %



Источник: данные ЦБ

Годовая инфляция остается на низком уровне. При этом произошедшее в апреле ослабление рубля на фоне геополитической напряженности станет фактором более быстрого приближения темпов роста потребительских цен к 4%, но не создает рисков превышения цели по инфляции. Вместе с тем пока остается неопределенность относительно влияния произошедших событий на инфляционные ожидания. По итогам

2018 года инфляция прогнозируется в интервале 3–4% и будет находиться вблизи 4% в 2019 году. Банк России по-прежнему предполагает, что денежно-кредитная политика станет нейтральной в 2018 году. По оценкам Банка России, потенциал снижения ключевой ставки для формирования нейтральных денежно-кредитных условий несколько уменьшился. В условиях некоторого роста страновой премии за риск и увеличения процентных ставок на развитых рынках оценка нейтральной процентной ставки смещается ближе к верхней границе диапазона ее значений 6–7%. В дальнейшем, принимая решение, Банк России будет исходить из оценки инфляционных рисков, динамики инфляции и развития экономики относительно прогноза.

После долгого обсуждения и тестового внедрения в третьем квартале 2017 года заработал механизм черных списков клиентов банков. По сообщениям открытых источников, в списках фигурируют более полумиллиона физических и юридических лиц. В целом, данная тенденция оказывает «исцеляющий» эффект на экономику.

Санкции со стороны США достаточно сильно ужесточились в 2017 году, и вероятно, в 2018 году произойдет дальнейшее их усиление. Часто осуждается возможность введения санкций против российского госдолга, что может быть очень болезненным для финансового сектора страны. Большая ясность по масштабам санкций и дальнейшего развития этой темы наступит в первой половине 2018 года. В целом ситуация с санкциями может стать одной из возможных угроз для российских банков и финансового сектора.

Заметно снизить кризисные явления в банковском секторе может рост стоимости недвижимости в 2018 году. Жилая недвижимость, вероятно, может показать рост цен из-за развития ипотеки, а в сегменте коммерческой недвижимости уже в 2017 году заметно сократилась вакантность площадей, и в следующем году могут быть локальный дефицит, что приведет к росту ставок. Таким образом, рост на рынке недвижимости, как основного залога, может помочь многим банкам решить проблемы с кредитованием и привлечением капитала.

В 2017 году стартовал новый способ санации банков через Фонд консолидации банковского сектора (ФКБС) фактически под управлением Центробанка РФ. Проблема санации банков обсуждается давно. Предыдущие два способа санации: через госструктуры (АСВ, ВЭБ, ВТБ и другие), которые применялись после кризиса 2008 года, и санация частными банками, которая использовалась вплоть до 2017 года, в целом признаны провальными. Некоторые эксперты критиковали Центробанк РФ за предыдущие провалы, хотя он лишь частично нес ответственность за результат санации, поэтому теперь санацию регулятор взял под полный свой контроль. При этом рядом аналитиков уже высказывалось мнение, что новый способ санации формирует конфликт интересов (Центробанк РФ регулирует все банки, но лично заинтересован в результате у небольшого числа из них).

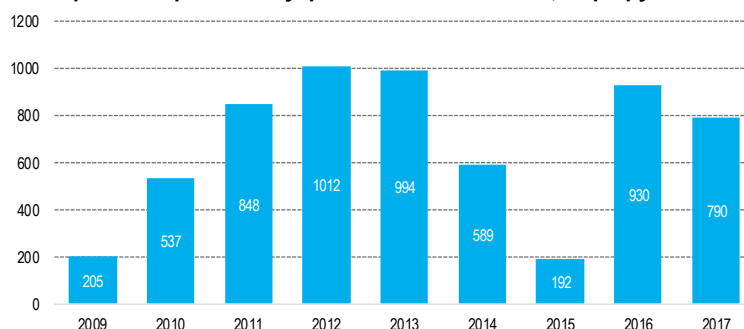
Стабилизация российской экономики и ее финансовой сферы началась в 2016 году, переходя от спада к восстановительному росту. В 2017 году продолжилась проводимая

Банком России политика, предусматривающая постепенное снижение инфляции. Снижение инфляции уже заметно ощущается на финансовом рынке. При этом уже появились первые обсуждения возможности проблемы дефляции, а также сдвига вниз уровня целевой инфляции. При этом монетарные власти сохраняют консервативный взгляд на текущую ситуацию. Их оценки трендовой инфляции и инфляционных ожиданий заметно выше уровня потребительской инфляции, а в среднесрочной перспективе называется целый ряд факторов, которые могут инфляцию заметно ускорить.

Сравнивая 2017 и 2016 год, можно отметить, что 2016 г. оказался более удачным для российской банковской системы, чем 2017 год. Российские банки в 2017 году получили прибыль в размере 790 млрд руб., что на 15% ниже показателя 2016 году, когда он составил 930 млрд руб., сообщил ЦБ РФ. За 2017 г. прибыль по банковскому сектору составила 790 млрд руб. (в 2016 г. - 930 млрд руб.). При этом количество прибыльных кредитных организаций преобладает: прибыль в размере 1,6 трлн руб. показали 420 кредитных организаций, убыток в размере 772 млрд руб. - 140 кредитных организаций.

Динамика прибыли кредитных учреждений за 2009- 2017 гг. представлена на рисунке ниже.

Рисунок 2 Динамика прибыли кредитных учреждений 2009-2017 гг., млрд руб.



Источник: данные ЦБ

Российский банковский сектор в части прибыли по итогам первого квартала 2018 года неожиданно показал достаточно сильный результат. Так, согласно статистике Центробанка РФ, в январе-марте банкам удалось заработать 352 миллиарда рублей против 338 миллиардов рублей на аналогичную дату годом ранее. Квартальный результат по прибыли в начале 2018 года является вторым по размерам в истории российского банковского сектора и уступает лишь объему прибыли по итогам второго квартала 2017 года (432 миллиарда рублей). Для сравнения, в четвертом и третьем кварталах 2017 года прибыль банковского сектора была на очень низком уровне (115 миллиардов рублей прибыли и 96 миллиардов рублей убытка соответственно), что объясняется несколькими крупными санациями. Таким образом, в первом квартале 2018 года наблюдается достаточно быстрое восстановление прибыльности российского банковского сектора.

По данным ЦБ, за 2017 г. активы банковского сектора увеличились на 9%, кредиты экономике - на 6,2%, в том числе кредитование нефинансовых организаций - на 3,7%.

Кредиты физическим лицам за прошедший год выросли на 13,2%, и составили 12,17 трлн руб.

В ЦБ отметили, что в 2017 г. наблюдалась позитивная динамика в части фондирования. В частности, за прошедший год вклады населения выросли на 10,7%, а депозиты и средства организаций на счетах - на 4,8%.

Банковская статистика за 2017 г. в части динамики балансовых показателей оказалась умеренно-негативной. Падение показателей объясняется, главным образом, тем, что все еще продолжается процесс «очистки» банковского сектора. В условиях растущих рисков ЦБ РФ стал активнее «чистить» рынок от неустойчивых банков.

На середину 2017 г. объем выданных кредитов нефинансовым организациям и физическим лицам составил 42 трлн. руб. Вклады населения увеличились на 2,8% за полгода и сейчас составляют 24,9 трлн. руб. Стоит отметить, что население перемещает свои вклады в крупнейшие банки, что связано с «чисткой», проводимой ЦБ.

Таблица 3 Макроэкономические показатели деятельности банковского сектора Российской Федерации в 2011-2017 гг., млрд руб.

Показатель	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Совокупные активы (пассивы) банковского сектора	33 805	41 628	49 510	57 423	77 653	83 000	80 063
в % к ВВП	73,00%	69,70%	74,00%	80,90%	98%	99,70%	93%
Собственные средства (капитал) банковского сектора	4 732	5 242,10	6 113	7 064	7 928	9 009	9 387
в % к ВВП	10,20%	8,80%	9,10%	9,90%	10%	10,80%	10,90%
в % к активам банковского сектора	14,00%	12,60%	12,30%	12,30%	10,20%	10,90%	11,70%

Источник: данные ЦБ РФ

Отношение собственного капитала к совокупным активам банковского сектора снижалось в период 2011-2014 гг., в 2015 г. отмечался незначительный рост, который продолжился в 2016 году. На конец 2016 года данный показатель составил 11,7%. Собственные средства по отношению к ВВП имеют продолжительную тенденцию к росту на протяжении 6 лет. Совокупные активы банковского сектора уверенно росли до 2016 года, в 2017 году произошло небольшое снижение. Ожидается, что рост активов банковского сектора вернется в 2018 году.

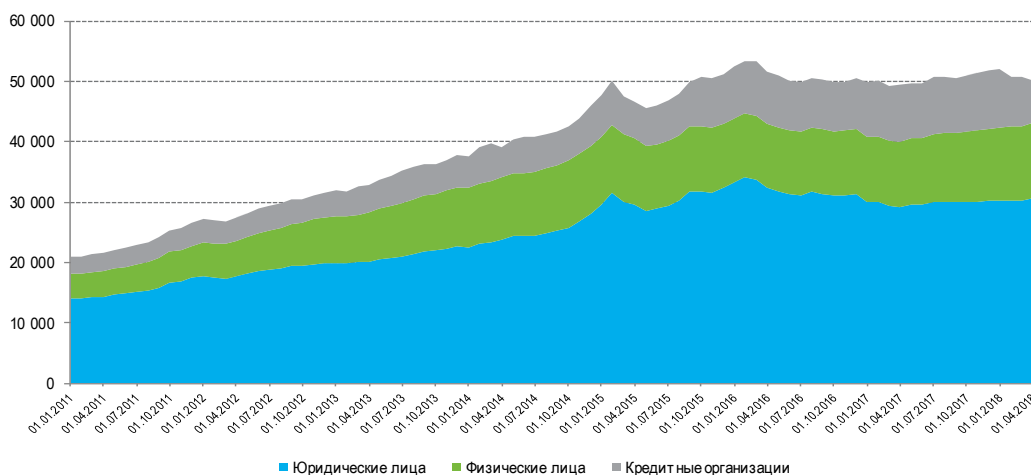
Выданные и привлеченные средства

Развитие банковского бизнеса ограничено дефицитом качественных заемщиков и уровнем капитала для покрытия растущих рисков. Данные факторы привели к избытку низкодоходных ликвидных активов, которые усиливают давление на прибыльность значительного числа банков.

До 2014 г. банковский сектор демонстрировал высокие темпы роста. Одним из ключевых драйверов роста являлся сектор необеспеченного потребительского кредитования, который вырос за 2013 г. на 31%. Однако введение США и Евросоюзом экономических санкций летом 2014 г. привело к замедлению роста национальной экономики и

ограничено источников заемного капитала, что негативно отразилось на банковском секторе в целом.

Рисунок 3 Динамика и структура кредитов в РФ, 2011-1 квартал 2018 гг., млрд руб.



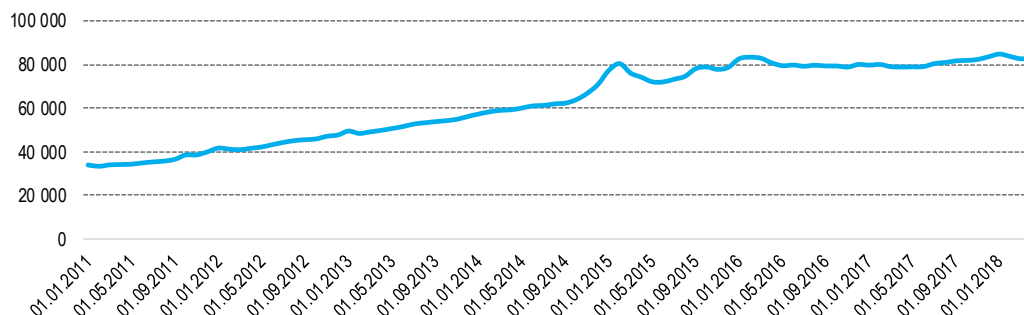
Источник: статистический бюллетень Банка России

Совокупность этих факторов привела к ухудшению ситуации на рынке потребительского кредитования: росту процентных ставок, ужесточению требований к заемщикам и уменьшению количества одобренных заявок по кредитам. Также стоит отметить тот факт, что в 2014-2015 гг. российская экономика лишилась реального роста потребительских расходов, в первую очередь из-за девальвации рубля, во вторую - из-за недоступности новых кредитов.

Однако, можно отметить, что ситуация улучшается, и в последнее время рынок потребительского кредитования снова имеет тенденцию к росту. Требования к заемщикам становятся лояльнее, что способствует росту числа одобренных заявок по кредитам.

Динамика активов российского банковского сектора в апреле, согласно статистике Центробанка РФ, оказалась очень хорошей, причем не только по меркам последних месяцев. Объем активов по итогам месяца в номинальном выражении вырос на 3,4%, что стало наибольшим приростом с декабря 2016 года, по итогам которого активы выросли на 5%. Стоит отметить, что динамика активов в апреле в значительной степени была обусловлена валютной переоценкой. Без учета влияния валютной переоценки активы росли вдвое медленнее – на 1,6%. В реальном выражении результат оказался лучшим с декабря 2017 года. Для сравнения, в марте темпы прироста были тоже положительные в обоих выражениях, но составили лишь +0,7% и +0,1% в номинальном и реальном выражении. Переломный момент в негативной динамике начала года произошел в марте, и апрельские данные свидетельствуют о начале нового тренда в динамике активов. Скорее всего, заметная позитивная динамика российского банковского сектора продолжится в ближайшие месяцы.

Рисунок 4 Динамика активов кредитных организаций в рублях в РФ, с 1 февраля 2008 по 1 апреля 2018 г., млрд руб.



Источник: данные ЦБ РФ

В России объем выданных кредитов на 1 января 2018 г. оставался на уровне 52,2 трлн. руб. При этом на кредиты нефинансовым организациям приходилось порядка 57,9%, а на кредиты физическим лицам 23,3% от совокупного объема выданных кредитов.

Объем выданных кредитов на 1 апреля 2018 г. сократился до уровня 50,2 трлн. руб. Прежде всего, сократился объем кредитов, выданных кредитным организациям. При этом большая часть кредитов приходится на нефинансовые организации (61,0%). На физические лица – 25,0%, а на кредитные организации – 14,0%. Объем просроченной кредиторской задолженности вырос с 2,8 трлн. руб. (начало 2017 г.) до 3,1 трлн. руб. (в апреле 2018 г.). Далее представлено распределение кредитных организаций по удельному весу просроченной задолженности в кредитном портфеле.

Таблица 4 Распределение кредитных организаций по удельному весу просроченной задолженности в кредитном портфеле

Доля просроченной задолженности	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	01.04.2018
Просроченная задолженность отсутствует	96	72	56	55	55	45
от 0 до 5%	598	508	376	272	235	225
от 5 до 10%	126	131	156	131	100	102
от 10 до 15%	37	40	56	46	50	40
от 15 до 20%	10	19	26	24	30	35
от 20 до 60%	8	23	34	48	52	52
от 60 до 90%	1	2	6	6	4	5
более 90%	1	1	2	6	4	4

Источник: данные Банка России

Кредитование экономики в апреле, как и динамика активов, показало высокие темпы прироста. В номинальном выражении прирост составил 2,4% и 0,8% в реальном выражении. Стоит отметить, что прирост в номинальном выражении оказался максимальным с августа 2015 года, тогда как прирост в реальном выражении по итогам апреля стал лишь третьим по темпам прироста результатом в 2018 году. В целом же за четыре месяца 2018 года кредитование экономики увеличилось на 4,4% и на 2,9% в номинальном выражении и реальном выражении соответственно. Для сравнения, в предыдущем году за январь-апрель кредитование экономики в номинальном выражении снизилось на 0,9%, а в реальном выражении прирост составил 0,5%. Таким образом, ситуация с кредитованием экономики достаточно быстро улучшается, и в целом выглядит стабильно.

На динамику кредитования экономики в номинальном выражении достаточно сильно повлиял прирост корпоративного кредитования, и в меньшей степени розничного. В частности, объем корпоративного кредитного портфеля в номинальном выражении за месяц увеличился на 2,7%, что стало наибольшим приростом с января 2016 года. В свою очередь, реальный прирост корпоративного кредитования был далек от рекордов и составил 0,4% против 0,7 в предыдущем месяце. Таким образом, высокие темпы прироста стали следствием валютной переоценки из-за высокой доли валютных кредитов в российских банках. При этом розничное кредитование увеличилось на 1,8% как в номинальном, так и в реальном выражении. В целом же номинальный прирост корпоративного кредитования в январе-апреле составил 4,1% (в реальном выражении +2%), тогда как розничное кредитование увеличилось на 5,2% в номинальном и 5,1% в реальном выражении.

В части привлечения средств клиентов в апреле российским банкам удалось показать достаточно хороший результат. Вклады физических лиц по итогам месяца в номинальном выражении выросли сразу на 2,6%, а средства корпоративных клиентов – на 1,3%. При этом значительная часть прироста средств клиентов стала следствием валютной переоценки. Без учета влияния переоценки вклады населения выросли только на 1%, а средства корпоративных клиентов сократились на 1,7%. В целом за январь-апрель вклады физических лиц и средства на счетах корпоративных клиентов в номинальном выражении выросли на 2,9% и 1,5% соответственно. Тогда как без учета влияния валютной переоценки прирост розничных депозитов в 2018 году составил 1,4%, а реальный объем корпоративных средств снизился на 1,3%. На фоне роста средств населения доля вкладов в пассивах увеличилась до рекордного уровня в 31,2%. Согласно прогнозу, прирост депозитов физических лиц в номинальном выражении составит 6-8%, а средства на счетах корпоративных клиентов вырастут на 4-7%.

Пассивная база в 2017 г. характеризовалась приростом вкладов физических лиц и сокращением средств корпоративных клиентов. В частности, прирост вкладов физических лиц в первом полугодии 2017 году по сравнению с концом 2016 года составил 3%, при этом средства корпоративных клиентов увеличились на 6%.

В 2016–2017 гг. наблюдался процесс снижения уровня валютизации портфелей кредитов нефинансовым организациям, который обусловлен как мерами Банка России, направленными на ограничение кредитных рисков, так и переоценкой банками рисков по валютным кредитам.

Банки продолжают сокращать объем предоставленных кредитов в иностранной валюте компаниям, не имеющим достаточного объема валютной выручки для обслуживания долга. Данные меры способствовали стабилизации просроченной задолженности по банковскому сектору в целом на уровне 6,3% на конец 2016 года и 8,8% в 2017 году.

Качество кредитов, выданных нефинансовым организациям, дифференцировано по видам экономической деятельности заемщиков. Наибольшая доля просроченной задолженности характерна для следующих сегментов: строительство, деятельность

воздушного транспорта, подчиняющегося и не подчиняющегося расписанию, оптовая и розничная торговля.

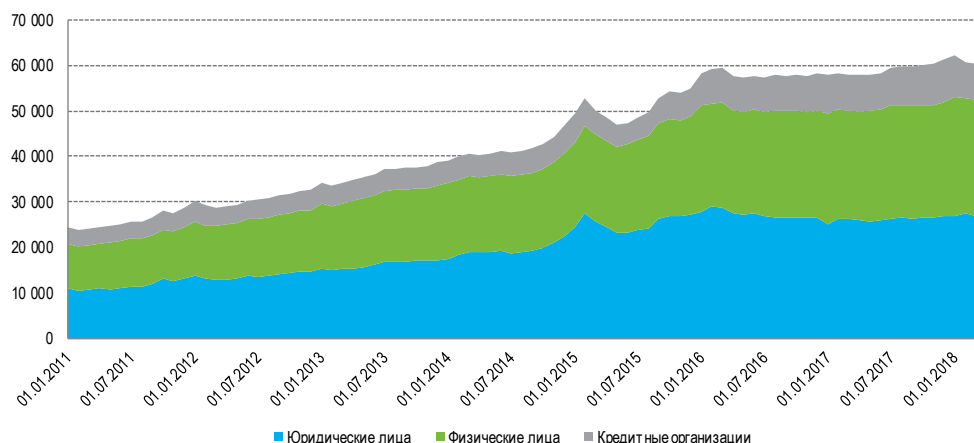
Рынок необеспеченного потребительского кредитования в 2017 году характеризовался преодолением негативных явлений 2015–2016 годов, обусловленных чрезмерным ростом кредитной активности в 2011–2013 годах. Улучшение кредитного качества было достигнуто за счет повышения банками стандартов кредитования и роста платежной дисциплины заемщиков, а не наращивания новых выдач.

Помимо снижения доли необслуживаемых ссуд, 2017 год характеризовался существенным удешевлением заимствований и уменьшением долговой нагрузки заемщиков; 2018 год продолжил начавшуюся тенденцию. Так, впервые с 2014 года средневзвешенное значение полной стоимости кредитов (ПСК) по вновь выданным кредитам в сегменте “кредиты наличными” опустилось ниже 20% годовых.

В целом состояние рынка необеспеченного потребительского кредитования не несет системных рисков для банковского сектора.

Объем прибыли российских банков второй месяц подряд оказался на очень высоком уровне. В частности, суммарная прибыль российских банков в апреле составила 185 миллиардов рублей против 174 миллиардов прибыли в марте и 178 миллиардов суммарно за январь-февраль. Стоит отметить, что объем прибыли в апреле, стал вторым месячным результатом по объему прибыли в истории российского банковского сектора, и уже не очень сильно отстает от рекорда апреля 2017 года, по итогам которого банки заработали 215 миллиардов рублей. В целом же по итогам января-апреля российскому банковскому сектору удалось заработать 537 миллиардов рублей, что на 16 миллиардов рублей меньше, чем за первые 4 месяца годом ранее. При этом прибыль на скользящем отрезке за 12 месяцев опустилась до 774 миллиардов рублей против 803 миллиардов рублей на 1 апреля 2018 года. Эксперты РИА Рейтинг ожидают, что прибыль на скользящем отрезке в 12 месяцев в ближайшие месяцы продолжит оставаться у уровня в 800 миллиардов рублей, но должна достаточно резко вырасти в третьем квартале 2018 года. В целом же по итогам 2018 года банки смогут заработать порядка 1,3-1,4 триллиона рублей прибыли.

Рисунок 5 Динамика и структура привлечения средств кредитными учреждениями в РФ, 2011-1 квартал 2018 гг., млрд руб.



Источник: данные Банка России

По мнению аналитиков РИА Рейтинг, 2018 год будет благоприятным для банковского сектора, и объем прибыли по итогам года значительно опередит результат 2017 года. Рост прибыли будет обусловлен снижением процентных ставок в экономике, и в первую очередь, ставок привлечения банками средств клиентов, а также ростом кредитования. По мнению экспертов РИА Рейтинг, в целом в текущем году банковскому сектору удастся заработать порядка 1,3-1,4 триллиона рублей прибыли, что эквивалентно рентабельности активов в 1,5-1,6% и рентабельности капитала на уровне 11-12%.

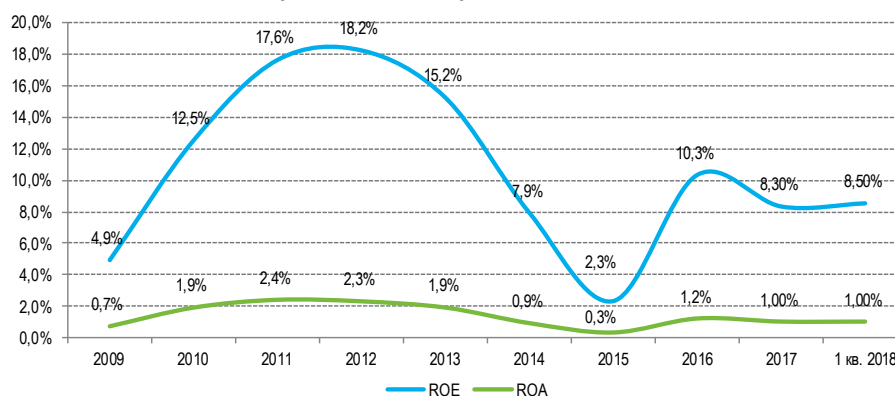
Результаты деятельности кредитных организаций

В целом за 12 месяцев (с 1 апреля 2017 года по 1 апреля 2018 года) суммарная прибыль российского банковского сектора составила 803 миллиарда рублей, что на 31% меньше результата на скользящем 12 месячном отрезке, который закончился 1 апреля 2017 года. При этом на рентабельность активов повлияло не только снижение прибыли на скользящем отрезке, но и рост активов, поэтому рентабельность активов снизилась еще сильнее – с 1,45% на 1 апреля 2017 года до 0,98% на 1 апреля текущего года. По мнению экспертов РИА Рейтинг, прибыль на скользящем отрезке в 12 месяцев вплоть до сентября, скорее всего, не превысит 900 миллиардов рублей, однако уже в октябре можно ожидать ее увеличения до 1,2 – 1,3 триллиона рублей. Это связано с тем, что в сентябре 2017 года банковский сектор получил рекордный убыток в размере 322 миллиарда рублей. В целом же по итогам 2018 года российский банковский сектор может заработать 1,3 – 1,4 триллиона рублей. Такой объем прибыли эквивалентен рентабельности активов на уровне 1,5-1,6%. Стоит отметить, что в наиболее удачные для российских банков годы рентабельность активов составляла 2,5%-3%. Таким образом, даже прогнозная рекордная в абсолютном размере прибыль по итогам 2018 года не позволит банковскому сектору показать соизмеримую с пиками недавнего прошлого рентабельность активов.

Рентабельность капитала, по расчетам экспертов РИА Рейтинг, на скользящем отрезке, закончившимся 1 апреля текущего года, составила 8,5% против 12,7% годом ранее. Стоит отметить, что текущий уровень рентабельности капитала выглядит не таким уж и слабым,

так как процентные ставки в экономике снижаются достаточно быстро, и по некоторым финансовым инструментам со средним уровнем риска доходность находится на сопоставимом уровне. Для сравнения, наибольшая рентабельность капитала в последние годы наблюдалась в 2012 году, когда по итогам октября и ноября она составляла 18,6%. По мнению экспертов РИА Рейтинг, в среднесрочной перспективе установить рекорд по рентабельности капитала и активов вряд ли удастся. Рентабельность капитала в среднесрочной перспективе, скорее всего, не превысит 13%.

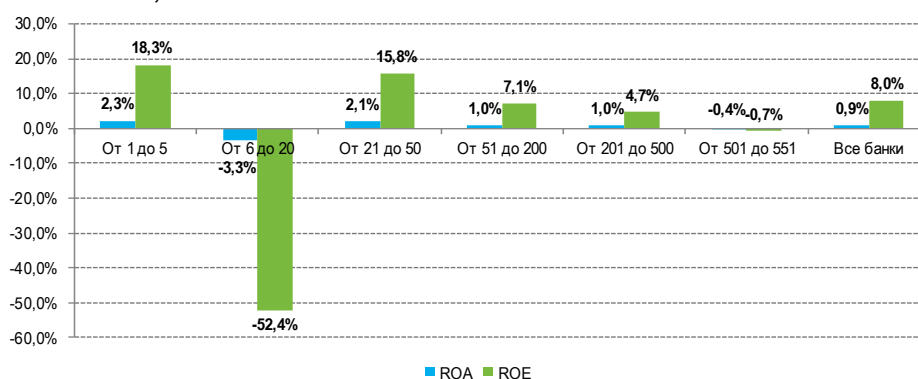
Рисунок 6 Динамика показателей рентабельности российских банков, %



Источник: данные Банка России

При этом важно отметить дифференциацию рентабельности банков по размеру. На рисунке ниже показана рентабельность собственного капитала и активов банков, которые сгруппированы по размеру активов. Из рисунка 4 видно, что присутствующая дифференциация очень сильна.

Рисунок 7 Рентабельность собственного капитала и активов банков, сгруппированных по размеру активов на 01.03.2018, %



Источник: Бюллетень банковской статистики

На фоне других групп банков резко выделяются кредитные организации, занимающие 6 – 20 места по размеру активов. Банки данной группы демонстрируют отрицательные показатели рентабельности собственного капитала и активов, особенно ROE (-52,4%). Самая высокая рентабельность у самых крупных банков, таких, как Сбербанк (ROE 5,2%, ROA 0,51% на конец 2016 года), ВТБ (ROE 3,6%), Газпромбанк (ROE 5,9%, ROA 0,6%).

Их рентабельность ежегодно увеличивается, что позволяет утверждать об их устойчивом положении.

Несмотря на более быстрое снижение стоимости депозитов при падении ключевой ставки, чистый процентный спред за последние 4 года снизился – банки были вынуждены взвинтить ставки по операциям привлечения средств в начале 2015 года и эти ставки пока не опустились до уровня 2012 года. Спред по операциям привлечения и размещения средств юридическим лицам в 2016-2017 годах стабилизировался на уровне 2,0-2,5% против 3,0-3,5% в 2013 году. В 1 квартале 2015 года спред по операциям с корпоративными клиентами даже стал отрицательным (-0,1%), что объясняется привлечением средств банками под 20-30% годовых в конце декабря 2014 года на фоне панических настроений на рынке. Спред по операциям с физическими лицами также снизился с 10-11% в 2013-14 годах до 8-9% в 2016-17 годах. Отметим, что в 2017 году стоимость депозитов физических лиц снизилась на 0,5%, опередив снижение доходности кредитного портфеля, и спред вырос с 8,1% до 8,4% в среднем по году.

Сжатие процентных спредов подкрепляет уверенность в усилении конкуренции на рынке непроцентных (комиссионных и транзакционных) продуктов, за счет которых банки надеются вернуться к прежним значениям доходности на капитал. Однако, добиться полной компенсации снижения чистого процентного дохода будет очень тяжело. Банки имеют некоторый резерв для увеличения спреда за счет быстрого падения ставок по депозитам физических лиц, но его вряд ли будет достаточно для компенсации снижения доходности по операциям с корпоративными клиентами, борьба за которых вынуждает банки сдерживать снижение ставок по операциям привлечения средств.

Концентрация активов в банковском секторе РФ

На всем протяжении рассматриваемого ретроспективного периода банковская отрасль РФ сохраняет стабильно высокий уровень концентрации активов в 5 крупнейших банках, отличительной чертой которых также является высокая доля государственного участия в капитале.

В условиях ухудшения операционной среды и политики «чистки» Банком России, банковский сектор консолидировался еще сильнее. Доля 5 крупнейших банков в активах банковского сектора за 2017 г. по сравнению с концом 2016 года сохранилась на уровне 55,3%. За этот же период количество действующих кредитных организаций сократилось на 10% с 623 до 561. На дату 1 апреля 2018 года количество действующих кредитных организаций сократилось до 542.

Таблица 5 Концентрация активов по банковскому сектору РФ, 2009-1 апреля 2018 гг.

Период	Первые 5	с 6 по 20	с 21 по 50	с 51 по 200	с 201 по 500	с 501	Итого
2009	14 092 987 47,9%	6 018 106 20,4%	3 572 615 12,1%	3 920 972 13,3%	1 382 703 4,7%	442 642 1,5%	29 430 025 100,0%
2010	16 139 126 47,7%	7 051 684 20,9%	3 931 248 11,6%	4 616 510 13,7%	1 584 615 4,7%	481 445 1,4%	33 804 628 100,0%
2011	22 285 769 50,3%	8 766 724 19,8%	5 027 489 11,4%	5 667 755 12,8%	2 009 101 4,5%	508 833 1,1%	44 265 671 100,0%
2012	24 894 916 50,3%	9 660 925 19,5%	5 745 193 11,6%	6 399 522 12,9%	2 246 789 4,5%	652 302 1,3%	49 509 647 100,0%

Период	Первые 5	с 6 по 20	с 21 по 50	с 51 по 200	с 201 по 500	с 501	Итого
2013	30 235 131 52,7%	10 905 104 19,0%	6 383 544 11,1%	6 982 880 12,2%	2 376 786 4,1%	539 625 0,9%	57 423 070 100,0%
2014	41 593 833 53,6%	16 674 162 21,5%	8 259 743 10,6%	8 406 233 10,8%	2 309 299 2,9%	409 725 0,5%	77 652 994 100,0%
2015	44 883 973 53,4%	17 925 387 21,3%	9 391 355 11,2%	8 484 303 10,1%	3 060 315 3,6%	254 375 0,3%	83 999 708 100,0%
2016	44 232 891 55,3%	18 257 646 22,8%	8 444 718 10,6%	7 520 0654 9,4%	1 528 737 1,9%	79 197 0,1%	80 063 255 100,0%
2017	47 513 821 55,8%	20 007 403 23,5%	9 167 982 10,8%	7 195 769 8,4%	1 282 184 1,5%	24 680 0,0%	85 191 839 100,0%
1 апреля	49 755 043	16 907 117	8 723 580	7 023 770	1 181 144	10 840	83 601 493
2018	59,5%	20,2%	10,4%	8,4%	1,4%	0,0%	100,0%

Источник: данные Банка России

Доля прибыльных банков из числа двухсот крупнейших по объему активов в первом квартале немного снизилась. Из представленных в рейтинге банков на скользящем отрезке (за 12 месяцев), закончившихся 1 апреля 2018 года, прибыль получили 158 банков или 79% от общего числа, включенных в рейтинг, тогда как по итогам 2017 года таких банков было немного больше – 164 банка (82%), а на 1 апреля прошлого года – 146 банк (73%). Стоит отметить, что в пределах ТОП-200 по объему активов, в наиболее удачные годы доля прибыльных банков доходила до 90%, и опускалась немного ниже 70% в кризисных условиях. Таким образом, доля прибыльных банков по итогам первого квартала хоть и немного снизилась относительно итогов 2017 года, но продолжает находиться на среднем уровне. Эксперты РИА Рейтинг ожидают, что во втором полугодии 2018 года доля прибыльных банков будет выше, чем по итогам 2017 года, однако преодолеть уровень в 90%, скорее всего, не сможет.

На 01.04.2018 года в ТОП-5 крупнейших банков России по данным ИА «Банки.ру» по размеру активов входят:

1. Сбербанк (24, 3 трлн рублей);
2. ВТБ (12 трлн рублей);
3. Газпромбанк (6, 2 трлн рублей);
4. Россельхозбанк (3, 2 трлн рублей);
5. Национальный Клиринговый Центр (3 трлн рублей).

Наиболее прибыльным российским банком на скользящем отрезке, закончившимся 1 апреля 2018 года, стал Сбербанк, объем прибыли которого составил 844 миллиарда рублей. По отношению к результату на 1 апреля 2017 года прибыль Сбербанка увеличилась на 118 миллиардов рублей или на 15,4%. Можно сказать, что это впечатляющий результат стал следствием нескольких факторов. Во-первых, на рост прибыли, относительно результата предыдущего года, повлияло увеличение чистых процентных доходов. Во-вторых, положительная динамика прибыли лидера банковского сектора России стала следствием ощутимого роста чистых комиссионных доходов. В-третьих, на рост прибыльности Сбербанка повлияло улучшение качества кредитного портфеля, что позволило, в первом квартале 2018 года создать меньше резервов, чем за аналогичный период годом ранее.

Вторым по абсолютному объему прибыли за 12 месяцев стал Банк ВТБ, прибыль которого на 1 апреля 2018 года составила 109 миллиардов рублей. При этом прирост прибыли относительно результата предыдущего года составил 44,5 миллиарда рублей или 69%. Стоит отметить, что результат Банка ВТБ во многом объясняется объединением с ВТБ 24. На третьем и четвертом местах расположились БИНБАНК и Альфа-Банк, которые получили прибыль в 92 и 77 миллиарда рублей соответственно. При этом объем и динамика прибыли БИНБАНКа стали следствием развязывания цепочки межбанковского кредитования, которое произошло в рамках финансового оздоровления банков Группы БИН. В частности, у БИНБАНКа были межбанковские кредиты почти на 800 миллиардов рублей выданные «Рост Банку», а под эти кредиты были сформированы резервы примерно на 80 миллиардов рублей. В первом квартале 2018 года Банк России выделил «Рост Банку» кредит на возврат кредита БИНБАНКу, и как следствие после возврата кредита БИНБАНК расформировал резервы и получил крупную прибыль. При этом хороший результат Альфа-Банка является следствием роста чистых процентных и комиссионных доходов, а также роста доходов от операций с иностранной валютой. Также хороший результат продемонстрировал Банк ГПБ (Газпромбанк), который замыкает пятерку лидеров с результатом в 52 миллиарда рублей. Стоит отметить, что еще 8 банков, помимо озвученных выше, смогли показать хороший финансовый результат за прошедшие 12 месяцев, а объем прибыли у каждого из этих банков превысил 10 миллиардов рублей.

Наиболее убыточным банком в рейтинге по рентабельности активов стал «Рост Банк», убыток которого за 12 месяцев составил астрономические 346 миллиардов рублей. При этом основной причиной слабого финансового результата стала переоценка качества активов и, как следствие, роста резервов на возможные потери. Вторым по объему убытков стал Банк «ФК Открытие», объем его убытков составил 218 миллиардов рублей. На третьем месте расположился Банк «Траст» – его убыток составил 146 миллиардов рублей. На четвертом и пятом местах по размеру убытков на скользящем отрезке находятся Промсвязьбанк и Банк «Российский капитал», однако их убыток несоизмеримо меньше – 37 и 18 миллиардов рублей соответственно. По оценкам экспертов РИА Рейтинг, среди десяти наиболее убыточных банков семь можно назвать государственными (большинство из них проходят процедуру санации), а три являются частными банками, тогда как первый убыточный иностранный банк расположился на 18-м месте по размеру убытков.

Продолжающаяся политика Центрального Банка России по регулированию деятельности коммерческих банков способствует росту уровня концентрации: кроме отзыва лицензий у неустойчивых банков, можно выделить ужесточение требований к размеру капитала. По мнению аналитиков РИА Рейтинг, 2018 год будет благоприятным для банковского сектора, и объем прибыли по итогам года значительно опередит результат 2017 года. Рост прибыли будет обусловлен снижением процентных ставок в экономике, и в первую очередь, ставок привлечения банками средств клиентов, а также ростом кредитования. По мнению экспертов РИА Рейтинг, в целом в текущем году банковскому сектору удастся заработать порядка 1,3-1,4 триллиона рублей прибыли, что эквивалентно рентабельности активов в 1,5-1,6% и рентабельности капитала на уровне 11-12%.

Изменение регулирования банковской деятельности

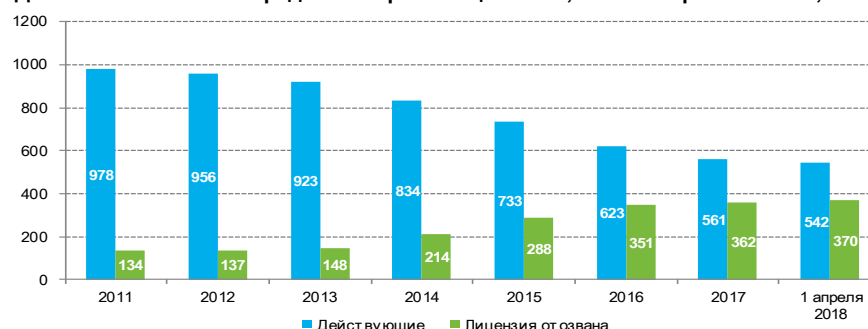
С начала 2015 г. было предпринято ряд мер регулятивного характера, направленных на поддержку банковского сектора в условиях нестабильности на финансовых рынках. Кроме того, были выполнены рекомендации G20 и Совета по финансовой стабильности в части подходов к организации и регулированию инфраструктуры финансового рынка и оплаты труда. Также была проведена плановая работа по реализации подходов международных соглашений Базель II и Базель III с учетом особенностей российского банковского сектора.

Отзыв банковских лицензий

В 2017 г. ЦБ РФ продолжил политику, начатую новым председателем правления Банка России в 2013 г. Данная политика направлена на отзыв лицензий либо санацию проблемных банков с целью общего оздоровления и повышения финансовой стабильности банковского сектора России. В 2017 г. отзыв банковских лицензий продолжился.

За апрель–май (по состоянию на 21 мая) лицензий лишились 10 кредитных организаций, что сопоставимо с результатом декабря-января, но заметно лучше результата февраля-марта. Так в декабре-январе российский банковский сектор недосчитался 9 кредитных организаций, а в феврале-марте отозвано было сразу 15 лицензий. Таким образом, ситуация за неполные два месяца (апрель–май) свидетельствует о средней активности Банка России в области расчистки банковского сектора. Суммарный объем активов у банков, у которых Центробанк РФ принудительно отозвал лицензии, по оценкам экспертов РИА Рейтинг, по итогам апреля–мая составила 88 миллиардов рублей. Для сравнения, в феврале-марте объем активов лишенных принудительно составил 64 миллиарда рублей, а в декабре-январе и вовсе только 34 миллиарда рублей. Наиболее крупными случаями за апреле-мае стали отзыв лицензии у "ОФК Банк", объем активов которого на 1 марта составлял 51 миллиард рублей и Банка "ВВБ" с размером активов в 15,5 миллиарда рублей. При этом оба банка входили в ТОП-200, по объему активов, а "ОФК Банк" занимал 103-е место в рейтинге на 1 марта. В целом же с начала года было суммарно отозвано 29 лицензии у кредитных организаций, из которых шесть лишились лицензии добровольно.

Рисунок 8 Динамика количества кредитных организаций в РФ, 2011- 1 апреля 2018 гг., шт.



Источник: данные Банка России

В то же время были определены критерии, при соответствии которым осуществляется финансовое оздоровление проблемного банка с участием другого банка – санация. В случае санации проблемный банк не лишается лицензии, вместо этого проводится ряд мер по его финансовому оздоровлению с целью предотвращения его банкротства и восстановления платежеспособности. В частности, регулятор заинтересован в санации системно значимых банков — тех, последствия прекращения работы которых выходят за пределы интересов самого банка и вкладчиков и могут отразиться на всей банковской системе. Дополнительным условием санации является сопоставимость объема средств, необходимых для санации, с объемом средств, необходимых для выплат вкладчикам из фонда АСВ.

Всемирный банк (ВБ) положительно оценил новую схему санации российских банков за счет средств Фонда консолидации банковского сектора (ФКБС). Об этом говорится в докладе Всемирного банка об экономике России. Новая российская схема санации имеет ряд существенных преимуществ по сравнению с предыдущим механизмом благодаря тому, что она позволяет быстро восстановить платежеспособность кредитной организации в целях поддержания стабильности финансового сектора. Однако рядом аналитиков уже высказывалось мнение, что новый способ санации формирует конфликт интересов (Центробанк РФ регулирует все банки, но лично заинтересован в результате у небольшого числа из них).

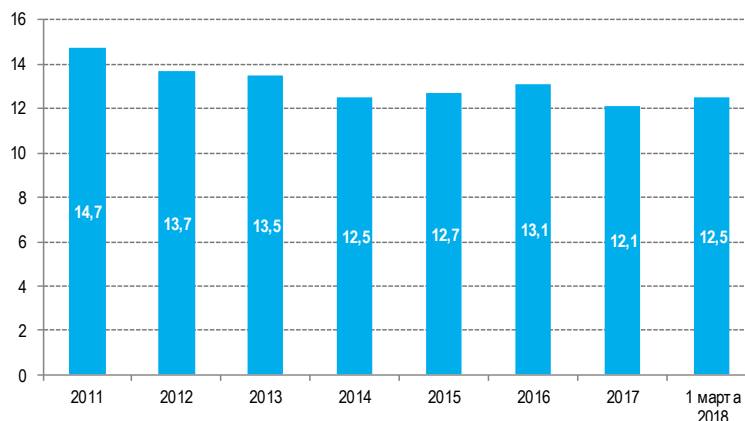
В июле 2017 года Банк России отозвал лицензии у 7 банков: Московский Национальный Инвестиционный Банк, Банк «Легион» (объем вкладов населения 13,1 млрд. рублей, ожидаемый объем выплат АСВ 9,2 млрд. рублей), Сталь Банк, «Премьер Кредит», Межтопэнергобанк (банк входил в топ-100 по активам, объем вкладов 26,6 млрд. рублей, ожидаемый объем выплат АСВ 22,2 млрд. рублей), банк «Спурт» и банк «Югра» (объем вкладов 181 млрд. рублей, ожидаемый объем выплат АСВ 170 млрд. рублей).

В третьем квартале 2017 года сразу два банка из числа крупнейших отправились на санацию, а один крупный банк лишился лицензии, а расходы по оздоровлению их, вероятно, превысят 1 триллион рублей. Скорее всего, окупить вложения не удастся, и санация станет убыточной для Центробанка РФ. При этом возможен частичный успех, то есть продажа обновленных банков (вместе или порознь) хотя бы за часть потраченных на них средств. Теперь размер банка не является иммунитетом для внимания и действий со стороны регулятора. Скорее всего, это скажется на активности банков в области слияний и поглощений, то есть отсутствие в ближайшем будущем повторения историй бурного роста за счет масштабных слияний. Также необходимо отметить, что данная практика санаций является новой, так как опыт ведения деятельности отсутствует, то, скорее всего, ближайший год теме санации двух крупнейших банков России будет уделяться очень много внимания, и это может оказывать влияние на многие банки и финансовые компании.

Достаточность капитала

Норматив достаточности собственных средств за 2017 год снизился с 13,1% (на конец 2016 года) до 12,1%. По итогам двух месяцев 2018 года данный показатель вырос на 0,4 п.п.

Рисунок 9 Динамика норматива достаточности Н1.0*, %



Источник: данные Банка России

*до 2014 г. – Н1

Повышение минимального размера собственного капитала

Согласно Федеральному закону «О банках и банковской деятельности», в 2015 г. произошло ужесточение требований к коммерческим банкам. Так, с 01.01.2015 закон предписывает увеличить минимальную планку собственного капитала действующих банков со 180 млн. руб. до 300 млн. руб. При этом для вновь созданных кредитных организаций данный минимальный размер собственного капитала был введен еще с 01.01.2012. Данная мера, направленная на консолидацию банковского сектора с целью облегчения его регулирования, по мнению аналитиков сектора, осложнит жизнь небольшим региональным банкам.

В середине 2016 г. Центральный Банк РФ принял решение снова повысить планку минимального собственного капитала федеральных банков до 1 млрд руб. Эльвира Набиуллина заявила, что данные действия связаны с повышением устойчивости банковской системы. Поэтапное повышение требований начнется с 2018 г.

Базель III

Базель III – новые рекомендации по регулированию банковского сектора, разработанные в 2010-2011 гг. Стандарты Базельского комитета по банковскому надзору были разработаны в связи с глобальным кризисом 2008 г. В России переход на новые начался в 2012 г. и планируется до 2019 г. Формально в России стандарты Базель-III вступили в силу 1 января 2014 г. В рамках данных стандартов произошло изменение методологии расчета собственного капитала – в частности, были ужесточены правила признания субординированных кредитов (в т.ч. увеличен минимальный срок действия долга, введено условие об обязательном списании в случае, если остаточность капитала первого уровня

упадет ниже 2%), изменены веса для расчета взвешенных по риску активов. При этом субординированные долги, выпущенные до 1 марта 2013 должны дисконтироваться на 10% каждый год. Норматив Н1 был заменен тремя нормативами: норматив достаточности базового капитала банка (норматив Н1.1), норматив достаточности основного капитала банка (норматив Н1.2), норматив достаточности собственных средств (капитала) банка (норматив Н1.0).

В соответствии с графиком внедрения Базеля III с 1 января 2015 г. повышен норматив достаточности основного капитала (норматив Н1.2) для российских банков с 5,5 до 6%. Это значение находится на одном уровне с установленным в Базеле III требованием к достаточности капитала первого уровня.

Ожидается, что ужесточение требований согласно стандартам Базель III потребует существенного увеличения собственного капитала всей банковской системы и негативно повлияет на рентабельность банковской деятельности, поскольку потребует увеличения доли более ликвидных активов (имеющих меньшую доходность по отношению к менее ликвидным активам) и увеличит стоимость привлечения средств. В условиях замедления экономического роста и неблагоприятной рыночной конъюнктуры можно ожидать, что привлечение капитала будет осуществляться за счет дополнительных эмиссий, слияний и вливаний средств владельцами банков. Кроме того, можно ожидать уход части банков (или их ликвидацию в связи с несоответствием требованиям), что приведет к росту уровня концентрации банковской системы.

Методика определения величины собственных средств (капитала) кредитных организаций и внедрение стандарта «Базель III»

В марте 2013 г. вступило в силу Положение Банка России от 28.12.2012 № 395-П «О методике определения величины и оценке достаточности собственных средств (капитала) кредитных организаций («Базель III»)), которое обязало российские банки в отчетности по состоянию на 1 апреля 2013 г. начать рассчитывать требования к капиталу с учетом базельской методики.

В июле 2013 г. Банком России было принято решение об определении уровня достаточности базового капитала (в размере 5%) и уровня основного капитала российских банков в 5,5% с повышением последнего до 6% с 1 января 2015 года.

С 1 января 2014 вместо одного норматива достаточности капитала Н1, который раньше составлял 10%, появились три:

- Н1.1 – норматив достаточности базового капитала (не менее 4,5%);
- Н1.2 – норматив достаточности основного капитала (не менее 5,5% в течение 2014 года и 6% с января 2015 года);
- Н1.0 – норматив достаточности собственных средств (капитала) банка (не менее 8%).

Новые стандарты также коснулись и определения компонентов капитала. Изменения касаются повышением требований к учету субординированных инструментов в капитале. В соответствии с положением 395-П, для включения субординированного долга в капитал, он должен удовлетворять следующим условиям, отличным от условий предыдущего стандарта:

- Субординированные облигации в составе капитала 1-го уровня:
 - срок обращения пересмотрен с «не менее чем 30 лет» на «бессрочные»;
 - условия эмиссии содержат положения о том, что после падения показателя достаточности базового капитала 1-го уровня ниже отметки 6,4%;
 - долг по субординированным бумагам конвертируется в обыкновенные акции;
 - понесенные организацией убытки покрываются за счет прекращения обязательства банка по субординированному долгу (частично или полностью);
 - невыплаченные из-за списания долга проценты не возмещаются и не накапливаются.
 - устранено ограничение на максимальную величину принимаемого в расчет капитала объема субординированного долга (в 215-П указано как 15% от прочих источников основного капитала после вычетов).
- Субординированные облигации в составе капитала 2-го уровня:
 - условия эмиссии содержат положения о том, что после падения показателя достаточности базового капитала 1-го уровня ниже отметки в 2,0% или в том случае, если в отношении банка реализуется план мер по предупреждению банкротства, долг по субординированным бумагам конвертируется в обыкновенные акции;
 - устранено ограничение на максимальную величину принимаемого в расчет капитала объема субординированного долга.

Согласно 395-П, размещенные до 1 марта 2013 г. субординированные обязательства, не удовлетворяющие новым критериям, будут постепенно исключены из капитала – по 10% ежегодно, начиная с 1 апреля 2013 г. Исключение составят лишь субординированные кредиты, предоставленные банкам в рамках ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации» и ФЗ «О дополнительных мерах для укрепления стабильности банковской системы в период до 31 декабря 2014 года», для которых подобная амортизация начнется 1 января 2018 года.

Также, ужесточение коснулось и вложений банков в паевые инвестиционные фонды. С января 2014 года Банком России было предложено уравнивать вложения в паи ЗПИФов, если банк может осуществлять контроль над управлением этими фондами или оказывать на них существенное влияние, с вложениями в дочерние организации и учитывать эти вложения на соответствующем счете. Данное ужесточение связано с повышением требований к прозрачности таких фондов и приведет к значительному снижению норматива достаточности капитала банков, имеющих значительные инвестиции в ЗПИФы.

Прогноз отраслевых характеристик банковского сектора России

В данном разделе приведены наиболее существенные характеристики банковской системы РФ и прогноз анализируемых показателей до 2027 года в разрезе ключевых сегментов банковского рынка.

Как было описано выше, банковский сектор России демонстрирует негативную динамику отношения активов к ВВП. Но для лучшей оценки состояния банковского сектора рассмотрим уровень проникновения по основным сегментам рынка.

Уровень проникновения рассчитывается как отношение выданных кредитов или привлеченных депозитов к номинальному ВВП. Ниже представлена динамика уровня проникновения розничных и корпоративных депозитов и кредитов в России за период 2014-2017 гг.

Таблица 6 Банковский сектор РФ, данные на конец периода

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017
Номинальный ВВП	млрд руб.	79 200	83 387	86 149	92 037
Объем рынка кредитования (юридические лица кроме кредитных организаций)	млрд руб.	29 536	33 301	30 135	30 193
- в % к ВВП	% от ВВП	37,3%	39,9%	35,0%	32,8%
Объем рынка кредитования (физические лица)	млрд руб.	11 330	10 684	10 804	12 174
- в % к ВВП	% от ВВП	14,3%	12,8%	12,5%	13,2%
Объем рынка привлечения средств (юридические лица кроме кредитных организаций)	млрд руб.	24 443	27 923	25 149	27 004
- в % к ВВП	% от ВВП	30,9%	33,5%	29,2%	29,3%
Объем рынка привлечения средств (физические лица)	млрд руб.	18 553	23 219	24 200	25 987
- в % к ВВП	% от ВВП	23,4%	27,8%	28,1%	28,2%

Источник: данные ЦБ РФ, Росстат, расчеты Оценщика

В таблице ниже представлен уровень проникновения кредитов и депозитов по странам Европы.

Таблица 7 Уровень проникновения кредитов и депозитов по странам Европы на 01.01.2018, %

Страна	Кредиты		Депозиты	
	Юридические лица	Физические лица	Юридические лица	Физические лица
Австрия	45,3%	43,5%	19,1%	67,8%
Бельгия	29,1%	39,9%	23,4%	81,0%
Эстония	31,0%	35,9%	27,5%	31,7%
Финляндия	35,9%	57,3%	17,2%	39,5%
Франция	44,4%	53,8%	26,6%	61,1%
Германия	29,8%	49,8%	17,6%	67,2%
Венгрия	17,0%	15,3%	н/д	н/д
Ирландия	17,9%	30,6%	17,5%	33,7%
Италия	42,9%	36,7%	16,3%	61,3%
Нидерланды	50,0%	70,3%	41,7%	56,5%
Польша	16,8%	34,5%	н/д	н/д
Португалия	38,4%	59,9%	20,0%	73,9%
Румыния	12,1%	14,2%	н/д	н/д
Словакия	21,4%	38,7%	15,2%	41,5%
Словения	21,6%	22,5%	14,9%	41,6%
Испания	42,6%	60,1%	21,5%	67,2%
Медиана	30,4%	39,3%	19,1%	61,1%

Источник: Bloomberg

Как видно из таблиц выше, уровень проникновения кредитов юридическим лицам в России уже превышает среднеевропейский. Отношение кредитов юридическим лицам к ВВП на протяжении периода 2014-2017 гг. находилось в диапазоне 32,8-39,9%.

В 2014 г. и 2015г. с учетом валютной переоценки и существенного роста величины кредитов юридическим лицам в экономике уровень проникновения данного показателя в России превысил среднеевропейский уровень и составил 37,3% и 39,9% соответственно. По итогам 2016 и 2017 гг. наблюдается снижение показателя по сравнению с кризисным уровнем. Учитывая текущий уровень проникновения данного сектора в российской экономике и сравнивая его с среднеевропейским значением, несмотря на текущую макроэкономическую нестабильность, данный сегмент рынка можно считать сформированным, потенциал роста уровня проникновения является незначительным. Важно также отметить, что текущая макроэкономическая ситуация, прежде всего, влияет на доходность и качество активов банковского сектора, и не оказывает значимого влияния на их величину. Таким образом, согласно предположению Оценщика, текущий уровень проникновения кредитов юридическим лицам на протяжении прогнозного периода будет оставаться на уровне 2017 г. (32,8%).

Иная ситуация наблюдается на рынке кредитования физических лиц. По уровню проникновения кредитования физическим лицам Россия сильно отстает от стран Европы, главным образом в силу меньшей развитости рынка ипотечного и потребительского кредитования. Отношение кредитов физическим лицам к ВВП на протяжении анализируемого периода находилось в диапазоне 12,5-14,3% и составило 13,2% по итогам 2017 г. при среднеевропейском уровне 39,3%. Оценщиком было выдвинуто предположение о том, что уровень проникновения рынка кредитования физических лиц начиная с 2018 г. будет расти с темпом прироста в 4,6% (совокупный среднегодовой темп роста за 2010-2017 гг.) до тех пор, пока не будет достигнут среднеевропейский уровень в 36,6%.

На рынках привлечения средств клиентов наблюдается аналогичная ситуация: уровень проникновения по депозитам юридических лиц превосходит среднеевропейский, в то время как по депозитам физических лиц отстает от среднеевропейского уровня.

На рынке привлечения средств юридических лиц в 2014 г. и 2015 г. наблюдалось существенное увеличение уровня проникновения, обусловленное валютной переоценкой депозитов юридических лиц. По итогам 2016 и 2017 гг. также наблюдается некоторое снижение показателя по сравнению с кризисным уровнем. Отношение средств юридических лиц к ВВП на протяжении 2014-2017 гг. находилось в диапазоне 33,5-29,2% и составило 29,3% по итогам 2017 г. при среднеевропейском уровне проникновения в размере 19,1%.

Таким образом, по данному сегменту банковский сектор РФ также уже достиг и существенно превысил среднеевропейский уровень проникновения. Согласно предположению Оценщика, текущий уровень проникновения кредитов юридическим лицам на протяжении прогнозного периода будет оставаться на уровне 2017 г. (29,3%).

По уровню проникновения услуг на рынке привлечения средств физическим лицам Россия также значительно отстает от стран Европы. Отношение средств физических лиц к ВВП на протяжении 2014-2017 гг. находилось в диапазоне 23,4-28,2% и составило 28,2% по итогам 2017 г. при среднеевропейском уровне проникновения в размере 61,1%. При этом наблюдается тенденция к росту уровня проникновения за анализируемый период.

Оценщиком было выдвинуто предположение о том, что уровень проникновения рынка привлечения средств физических лиц начиная с 2018 г. будет расти с темпом прироста в 4,9% (совокупный среднегодовой темп роста за 2010-2017 гг.) до тех пор, пока не будет достигнут среднеевропейский уровень в 61,1%.

Прогноз положения Банка ГПБ (АО) в отрасли

На основе текущих тенденций и введенных предпосылок был построен прогноз развития банковского сектора и Банка ГПБ (АО) до 2027 г. В рамках настоящего Отчета, начиная с 2018 г. изменение доли Банка на рынке кредитования и привлечения средств не предполагается. Подобная динамика позволит сохранить Банку одно из лидирующих положений в отрасли.

Таблица 8 Прогноз положения Банка ГПБ (АО) в отрасли

Показатель	Ед. изм.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Номинальный ВВП*	млрд руб.	97 128	102 787	108 848	114 900	121 211	127 827	134 805	142 164	149 924	158 109
Банковский сектор											
Кредиты частному сектору (gross)	млрд руб.	45 305	48 602	52 198	55 906	59 867	64 116	68 699	73 645	78 984	84 750
Кредиты юридическим лицам	млрд руб.	31 863	33 719	35 707	37 693	39 763	41 933	44 222	46 636	49 182	51 867
Кредиты физическим лицам	млрд руб.	13 442	14 884	16 491	18 214	20 104	22 183	24 477	27 008	29 801	32 883
Депозиты частного сектора	млрд руб.	57 261	62 082	67 392	72 966	78 994	85 541	92 682	100 475	108 984	118 278
Депозиты юридических лиц	млрд руб.	28 498	30 158	31 936	33 712	35 564	37 505	39 552	41 711	43 988	46 390
Депозиты физических лиц	млрд руб.	28 763	31 924	35 456	39 254	43 430	48 036	53 130	58 764	64 996	71 888
Кредиты частному сектору (gross)	% от ВВП	46,6%	47,3%	48,0%	48,7%	49,4%	50,2%	51,0%	51,8%	52,7%	53,6%
Кредиты юридическим лицам	% от ВВП	32,8%	32,8%	32,8%	32,8%	32,8%	32,8%	32,8%	32,8%	32,8%	32,8%
Кредиты физическим лицам	% от ВВП	13,8%	14,5%	15,2%	15,9%	16,6%	17,4%	18,2%	19,0%	19,9%	20,8%
Депозиты частного сектора	% от ВВП	59,0%	60,4%	61,9%	63,5%	65,2%	66,9%	68,8%	70,7%	72,7%	74,8%
Депозиты юридических лиц	% от ВВП	29,3%	29,3%	29,3%	29,3%	29,3%	29,3%	29,3%	29,3%	29,3%	29,3%
Депозиты физических лиц	% от ВВП	29,6%	31,1%	32,6%	34,2%	35,8%	37,6%	39,4%	41,3%	43,4%	45,5%
Положение Банка ГПБ (АО) в отрасли											
Кредиты частному сектору (gross)	млрд руб.	4 001	4 255	4 529	4 807	5 099	5 409	5 739	6 090	6 465	6 864
Кредиты юридическим лицам	млрд руб.	3 571	3 779	4 002	4 225	4 457	4 700	4 956	5 227	5 512	5 813
Кредиты физическим лицам	млрд руб.	430	476	527	582	643	709	782	863	952	1 051
Депозиты частного сектора	млрд руб.	4 148	4 437	4 753	5 076	5 420	5 789	6 185	6 611	7 070	7 565
Депозиты юридических лиц	млрд руб.	3 215	3 402	3 603	3 803	4 012	4 231	4 462	4 705	4 962	5 233
Депозиты физических лиц	млрд руб.	933	1 035	1 150	1 273	1 409	1 558	1 723	1 906	2 108	2 332
Кредиты частному сектору (gross)	% от рынка	8,8%	8,8%	8,7%	8,6%	8,5%	8,4%	8,4%	8,3%	8,2%	8,1%
Кредиты юридическим лицам	% от рынка	11,2%	11,2%	11,2%	11,2%	11,2%	11,2%	11,2%	11,2%	11,2%	11,2%
Кредиты физическим лицам	% от рынка	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%
Депозиты частного сектора	% от рынка	7,2%	7,1%	7,1%	7,0%	6,9%	6,8%	6,7%	6,6%	6,5%	6,4%
Депозиты юридических лиц	% от рынка	11,3%	11,3%	11,3%	11,3%	11,3%	11,3%	11,3%	11,3%	11,3%	11,3%
Депозиты физических лиц	% от рынка	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%

Источник: расчеты Оценщика

* Прогноз величины номинального ВВП основывался на прогнозных темпах роста реального ВВП и индекса потребительских цен в России

Описание Банка ГПБ (АО)

Основные сведения о Банке

«Газпромбанк» (Акционерное общество), сокращенное наименование – Банк ГПБ (АО) – это коммерческий банк, созданный в 1990 году как общество с ограниченной ответственностью. Банк ГПБ (АО) был зарегистрирован Центральным банком Российской Федерации 23.01.1992 г. В таблице ниже представлены основные сведения о Банке.

Таблица 9 Общие сведения о Банке

Показатель	Данные
Полное фирменное наименование Общества на русском языке:	«Газпромбанк» (Акционерное общество)
Сокращенное фирменное наименование Общества на русском языке	Банк ГПБ (АО)
Полное фирменное наименование Общества на английском языке:	Gazprombank (Joint Stock Company)
Сокращенное фирменное наименование Общества на английском языке	Bank GPB (JSC)
Место нахождения кредитной организации-эмитента	190000, Россия, г. Санкт-Петербург, ул. Большая Морская, д.29
Отрасль	Банковский сектор
Дата государственной регистрации	23.01.1992
ИНН	7728294503
ОГРН	1037728033606
Номер генеральной лицензии	354
Дата выдачи лицензии	29 декабря 2014
Банковский идентификационный код	044525823

Источник: данные Банка

Банк ГПБ (АО) – один из крупнейших универсальных финансовых институтов России, предоставляющий широкий спектр банковских, финансовых, инвестиционных продуктов и услуг корпоративным и частным клиентам, финансовым институтам, институциональным и частным инвесторам. Банк входит в тройку крупнейших банков России по всем основным показателям и занимает третье место в списке банков Центральной и Восточной Европы по размеру собственного капитала.

Банк обслуживает ключевые отрасли российской экономики – газовую, нефтяную, атомную, химическую и нефтехимическую, черную и цветную металлургию, электроэнергетику, машиностроение и металлообработку, транспорт, строительство, связь, агропромышленный комплекс, торговлю и другие отрасли.

Розничный бизнес также является стратегически важным направлением деятельности Банка. Частным клиентам предлагается полный набор услуг: кредитные программы, депозиты, расчетные операции, электронные банковские карты и др.

Газпромбанк занимает сильные позиции на отечественном и международном финансовых рынках, являясь одним из российских лидеров по организации и андеррайтингу выпусков корпоративных облигаций, управлению активами, в сфере частного банковского обслуживания, корпоративного финансирования и других областях инвестиционного банкинга.

В числе клиентов Газпромбанка – около 4 миллионов физических и порядка 45 тысяч юридических лиц. В России региональная сеть Газпромбанка представлена 20 филиалами, расположенными от Калининграда до Южно-Сахалинска. Общее число офисов, предоставляющих высококачественные банковские услуги, превышает 350.

Банк ГПБ (АО) имеет высокие рейтинги международных рейтинговых агентств.

Таблица 10 Текущие кредитные рейтинги Банка

Рейтинговое агентство	Вид рейтинга	Значение	Прогноз	Дата последнего пересмотра / подтверждения рейтингов
Fitch Ratings	Рейтинг приоритетных необеспеченных долговых обязательств в иностранной валюте	BB+	Позитивный	30 ноября 2017 г.
S&P Global Ratings	Рейтинг приоритетных необеспеченных долговых обязательств в национальной валюте	BB+	Стабильный	5 июля 2017 г.
Moody's	Рейтинг долгосрочных банковских депозитов в иностранной валюте	Ba2	Стабильный	29 января 2018 г.
Dagong	Рейтинг долгосрочных банковских депозитов в национальной валюте	A-	Стабильный	14 марта 2017 г.
Эксперт РА	Долгосрочный рейтинг эмитента по обязательствам в иностранной валюте	ruAA+	Стабильный	10 июля 2017 г.
АКРА	Долгосрочный рейтинг эмитента по обязательствам в национальной валюте	AA(RU)	Позитивный	22 ноября 2017 г.

Источник: данные Банка

Виды деятельности в соответствии с уставом

В соответствии с Уставом, Банк ГПБ (АО) может осуществлять следующие виды банковских операций:

- привлечение денежных средств физических и юридических лиц во вклады (до востребования и на определенный срок) и размещение данных средств от своего имени и за свой счет;
- открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц;
- осуществление расчетов по поручению физических и юридических лиц, в том числе банков-корреспондентов, по их банковским счетам;
- инкассация денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов и кассовое обслуживание физических и юридических лиц;
- купля-продажа иностранной валюты в наличной и безналичной формах;
- привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов;

- выдача банковских гарантий;
- осуществление переводов денежных средств по поручению физических лиц без открытия банковских счетов (за исключением почтовых переводов).

Банк ГПБ (АО), помимо вышеперечисленных банковских операций, вправе осуществлять следующие сделки:

- выдачу поручительств за третьих лиц, предусматривающих исполнение обязательств в денежной форме;
- приобретение права требования от третьих лиц исполнения обязательств в денежной форме;
- доверительное управление денежными средствами и иным имуществом по договору с физическими и юридическими лицами;
- осуществление операций с драгоценными металлами и драгоценными камнями в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- предоставление в аренду физическим и юридическим лицам специальных помещений или находящихся в них сейфов для хранения документов и ценностей;
- лизинговые операции;
- оказание консультационных и информационных услуг;
- Банк ГПБ (АО) вправе совершать иные сделки в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- Банку запрещается заниматься производственной, торговой и страховой деятельностью.

В соответствии с лицензией Банка России на осуществление банковских операций Банк ГПБ (АО) вправе осуществлять выпуск, покупку, продажу, учет, хранение и иные операции с ценными бумагами, выполняющими функции платежного документа, с ценными бумагами, подтверждающими привлечение денежных средств во вклады и на банковские счета, с иными ценными бумагами, осуществление операций с которыми не требует получения специальной лицензии в соответствии с федеральными законами, а также вправе осуществлять доверительное управление указанными ценными бумагами по договору с физическими и юридическими лицами.

Банк ГПБ (АО) имеет право осуществлять профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, в том числе выполнять функции депозитария в соответствии с федеральными законами.

Список лицензий Банк ГПБ (АО) представлен ниже:

- Генеральная лицензия Банка России на осуществление банковских операций № 354 от 29.12.2014.
- Свидетельство о членстве в Профессиональной Ассоциации Регистраторов, Трансфер-Агентов и Депозитариев (ПАРТАД) от 29.09.1994.

- Лицензия Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг на осуществление деятельности специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов от 13.12.2000 № 22-000-0-00021.
- Лицензия ФКЦБ профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности от 10.01.2001 № 177-04464-000100.
- Лицензия ФКЦБ профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности от 27.12.2000 № 177-04280-010000.
- Лицензия ФКЦБ профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности от 27.12.2000 № 177-04229-100000.
- Лицензия ФКЦБ профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами от 27.12.2000 № 177-04329-001000.
- Лицензия Банка России на осуществление операций с драгоценными металлами от 29.12.2014 № 354.
- Генеральные лицензии Министерства промышленности и торговли Российской Федерации:
 - - на экспорт золота - от 22.02.2017 № 092RU17002001525
 - - на экспорт серебра от 12.12.2017 № 092RU17002010778
 - - на экспорт платины - от 02.11.2017 № 093RU17002009311
 - - на экспорт палладия - от 01.11.2017 № 093RU17002009280
- Лицензия Центра по лицензированию, сертификации и защите государственной тайны ФСБ России на осуществление разработки, производства, распространения шифровальных (криптографических) средств, информационных систем и телекоммуникационных систем, защищенных с использованием шифровальных (криптографических) средств, выполнения работ, оказания услуг в области шифрования информации, технического обслуживания шифровальных (криптографических) средств, информационных систем и телекоммуникационных систем, защищенных с использованием шифровальных (криптографических) средств № 14136 Н от 05.03.2015.
- Лицензия Центра по лицензированию, сертификации и защите государственной тайны ФСБ России на проведение работ, связанных с использованием сведений, составляющих государственную тайну № 5887 от 23.11.2017.
- Лицензия Федеральной службы по техническому и экспортному контролю № 0860 от 03.08.2009 на деятельность по технической защите конфиденциальной информации.

Органы управления

Органами управления Банк ГПБ (АО) являются:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров (Наблюдательный совет);
- Президент – Председатель Правления;
- Правление.

Общее собрание акционеров Банка ГПБ (АО) является высшим органом управления Банка.

Совет директоров Банка ГПБ (АО) осуществляет общее руководство деятельностью Банка, за исключением решения вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров Банка ГПБ (АО).

Руководство текущей деятельностью Банка осуществляется единоличным исполнительным органом Банка – Президентом-Председателем Правления и коллегиальным исполнительным органом Банка – Правлением.

Состав Совета директоров и состав Правления Банка ГПБ (АО) по состоянию на дату оценки представлен ниже:

Таблица 11 Состав Совета директоров (Наблюдательного совета) и Правления Банка ГПБ (АО) по состоянию на дату оценки

Совет директоров		Состав Правления	
1	Миллер Алексей Борисович		Акимов Андрей Игоревич
2	Акимов Андрей Игоревич		Борисенко Елена Адольфовна
3	Середа Михаил Леонидович		Елисеев Илья Владимирович
4	Шамалов Юрий Николаевич		Команов Виктор Алексеевич
5	Васильева Елена Александровна		Матвеев Алексей Анатольевич
6	Горьков Сергей Николаевич		Садыгов Фамил Камилович
7	Гавриленко Анатолий Анатольевич		Степанов Александр Михайлович
8	Дмитриев Владимир Александрович		Винокуров Владимир Николаевич
9	Дмитриев Кирилл Александрович		Русанов Игорь Валерьевич
10	Елисеев Илья Владимирович		Серегин Валерий Александрович
11	Иванов Сергей Сергеевич		Белоус Алексей Петрович
12	Круглов Андрей Вячеславович		Ваксман Олег Михайлович
13	Селезнев Кирилл Геннадьевич		Зауэрс Дмитрий Владимирович
14			Кулик Вадим Валерьевич
15			Муранов Александр Юрьевич
16			Соболь Александр Иванович
17			Центер Ян Владимирович
18			Камышев Денис Валентинович
19			Рыскин Владимир Маркович
20			Хачатуров Тигран Гарикович

Источник: данные Банка

Председателем Совета директоров (Наблюдательного совета) по состоянию на дату оценки является Миллер Алексей Борисович.

Председателем Правления Банка ГПБ (АО) по состоянию на дату оценки является Акимов Андрей Игоревич.

Структура Банка ГПБ (АО)

В таблице ниже приведены основные дочерние компании и банки, контролируемые Банком ГПБ (АО).

Таблица 12 Структура Банка ГПБ (АО) по состоянию на 01.04.2018 г.

Наименование	Краткое описание
Банки Группы Газпромбанка	
АО АКБ "ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК"	АКЦИОНЕРНЫЙ КОММЕРЧЕСКИЙ БАНК «ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК» (акционерное общество) - универсальная кредитно-финансовая организация, которая обладает всеми необходимыми лицензиями на осуществление любых видов банковских операций, предусмотренных российским законодательством.
«Кредит Урал Банк» (Акционерное общество)	Универсальный финансовый институт, предоставляющий полный спектр услуг корпоративным и частным клиентам.
Банк «ГПБ-Ипотека» (АО)	Банк «ГПБ-Ипотека» (АО) был создан в 1991 г. После вхождения в группу ГПБ в 2004 г. по инициативе Газпромбанка была реализована концепция реструктуризации Банка, его перепрофилирования и специализации в области ипотечного кредитования и рефинансирования жилищных и ипотечных кредитов (займов).
ОАО «Белгазпромбанк»	Один из наиболее динамично развивающихся финансово-кредитных институтов Республики Беларусь.
Gazprombank (Switzerland) Ltd	Банк содействует расширению присутствия Группы Газпромбанка на международных финансовых рынках, денежных рынках и рынках капитала, а также финансово-банковскому обеспечению коммерческого и инвестиционного бизнеса клиентов Банка ГПБ (АО).
Bank GPB International S.A.	Банк ориентирован на обслуживание корпоративных и индивидуальных клиентов, развитие финансовых и инвестиционно-банковских услуг Группы Газпромбанка в странах Евросоюза и на международных финансовых рынках.
Крупнейшие контролируемые общества	
АО «Газпром-Медиа Холдинг»	АО «Газпром-Медиа Холдинг» - ведущий диверсифицированный медиахолдинг в России и Восточной Европе, который объединяет активы во всех сегментах медиа-рынка: телевидении, радио, прессе, кинопроизводстве и дистрибуции, интернет-платформах и продаже рекламы.
АО «Газпромбанк Лизинг»	Газпромбанк Лизинг – один из лидеров российского рынка лизинга и уполномоченный партнер Газпромбанка по реализации лизинговых проектов на всей территории России.
ЗАО «Газпромбанк — Управление активами»	Бизнес доверительного управления Группы Газпромбанка представлен совместно с одной из крупнейших управляющих компаний на российском рынке – ЗАО «Газпромбанк – Управление активами», основанной в 2004 году.
ООО «ГПБ-МеталлИнвест»	Для проведения операций на рынке вторичных драгоценных металлов в составе Группы Газпромбанка в 2004 году создана компания ООО «МеталлИнвест» (в 2007 году переименована в ООО «ГПБ-МеталлИнвест»).
ООО «Газпромбанк-Инвест»	«Газпромбанк-Инвест» - российская инвестиционно-девелоперская компания, основанная Газпромбанком в 2003 году. Ведущее направление деятельности компании - инвестиции в строительство объектов недвижимости практически во всех сегментах рынка: городское и загородное жилье, офисные и торговые центры, складские комплексы, гостиницы. В настоящее время проекты «Газпромбанк-Инвест» представлены в 10 регионах России, включая Москву и область, С-Петербург и Ленинградскую область, Тверь, Ярославль, Геленджик, Краснодар, Архангельск, Новороссийск, Нижний Новгород. Общая площадь объектов насчитывает более 2 миллионов квадратных метров.
GPB Financial Services Hong Kong Limited	GPB Financial Services Hong Kong Limited (далее GPBFHSHK) 100% дочернее предприятие «Газпромбанк» (Акционерное Общество), зарегистрированное в С.А.Р. Гонконг 3 марта 2014 г., бизнес лицензия № 62825785.
GPB-Financial Services Limited	Компания GPB-Financial Services Limited является дочерней компанией «Газпромбанк» (Акционерное Общество). Компания была зарегистрирована на территории Республики Кипр 24 февраля 2009 года, регистрационный номер HE246301.
ООО «ГПБ Капитал»	Общество с ограниченной ответственностью «ГПБ Капитал» учреждено 23 сентября 2005 года
ООО «Инновационные нефтегазовые технологии»	Для выполнения работ и оказания услуг в области обеспечения безопасности и надежного функционирования объектов нефти и газа в 2012 году в структуре промышленных активов «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество) учреждено ООО «Инновационные нефтегазовые технологии»

Источник: данные Банка

Уставный капитал

По состоянию на 31.12.2017 г. уставный капитал Банка состоит из 585 883 635 штук обыкновенных акций номинальной стоимостью 50 руб. за 1 акцию, 39 954 000 штук привилегированных именных неконвертируемых бездокументарных акций типа А номинальной стоимостью 1 000 руб. и 12 574 800 штук привилегированных именных неконвертируемых бездокументарных акций типа Б номинальной стоимостью 10 000 руб.

По состоянию на 31 декабря 2017 года размер уставного капитала Банка составляет 194 996 182 тыс. руб. (1 января 2017 года: 190 234 277 тыс. руб.).

Ниже представлена таблица с количеством и номинальной стоимостью объявленного, выпущенного и полностью оплаченного уставного капитала Банка ГПБ (АО) на 31.12.2017 года.

Таблица 13 Объявленный, выпущенный и полностью оплаченный уставный капитал Банка ГПБ (АО)

Тип акций	Количество выпущенных акций, шт.	Номинальная стоимость 1 акции, руб.	Номинальная стоимость всех акций, тыс. руб.
Обыкновенные акции	585 883 635	50	29 294 182
Привилегированные акции «Типа А»	39 954 000	1 000	39 954 000
Привилегированные акции «Типа Б»	12 574 800	10 000	125 748 000

Источник: данные Банка

По итогам 2017 г. количество собственных акций, выкупленных у акционеров, составило 22 602 160 штук. Таким образом, по состоянию на 31 декабря 2017 г. количество находящихся в обращении обыкновенных акций составило 563 281 475 штуки.

В результате принятия дополнений к Федеральному Закону от 13 октября 2008 года № 173-ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации» в декабре 2014 года Министерство Финансов Российской Федерации приобрело 39 954 000 штук некумулятивных привилегированных акций номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая, которые были выпущены Банком по закрытой подписке, за 39 954 млн рублей. В соответствии с Законом покупка акций была осуществлена за счет средств, полученных от досрочного погашения Банком субординированного депозита, размещенного в Банке Внешэкономбанком в 2009 году. Условия выпуска данных привилегированных акций не предполагают фиксированного или определяемого дивидендного дохода, а также не устанавливают фиксированной доли в ликвидационной стоимости Банка. Выплата дивидендов (в случае наличия таковой) должна ежегодно одобряться решением Общего собрания акционеров Банка.

В августе 2015 года Банк разместил 12 574 800 штук привилегированных акций (акции «Типа Б» в соответствии с Уставом Банка) номинальной стоимостью 10 000 рублей каждая в пользу Государственной корпорации «Агентство по страхованию вкладов» (далее – «АСВ») в рамках программы докапитализации системно значимых банков в Российской Федерации. Условия выпуска привилегированных акций «Типа Б» не предполагают выплат фиксированного или определяемого дивидендного дохода.

Акционеры Банка ГПБ (АО)

В таблице ниже представлена структура акционерного капитала Банка ГПБ (АО) с учетом привилегированного капитала по состоянию на 31.12.2017 г.

Таблица 14 Основные акционеры, владеющие более 1% уставного капитала Банка ГПБ (АО)

Полное наименование акционера	Удельный вес в уставном капитале
Публичное акционерное общество «Газпром»	4,47%
АО «Газпром газораспределение»	2,44%
Открытое акционерное общество «ГАЗКОН» (Группа НПФ «ГАЗФОНД»)	2,04%
Открытое акционерное общество «ГАЗ-сервис» (Группа НПФ «ГАЗФОНД»)	2,04%

Полное наименование акционера	Удельный вес в уставном капитале
Открытое акционерное общество «ГАЗ-Тек» (Группа НПФ «ГАЗФОНД»)	1,40%
Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)»	1,28%
Российская Федерация в лице Министерства финансов Российской Федерации (владеет привилегированными акциями типа А)	20,49%
Государственная корпорация «Агентство по страхованию вкладов» (владеет привилегированными акциями типа Б)	64,49%

Источник: Спарк-Интерфакс

Права акционеров

Акционеры-владельцы обыкновенных акций Банка ГПБ (АО) могут в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» и Уставом Банка участвовать в Общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, а также имеют право на получение дивидендов, а в случае ликвидации Банка ГПБ (АО) - право на получение части его имущества.

Каждая обыкновенная акция Банка ГПБ (АО) предоставляет акционеру-владельцу одинаковый объем прав.

Акционеры Банка - владельцы обыкновенных акций и владельцы привилегированных акций типа А и типа Б имеют право:

- Получать информацию и копии документов о деятельности Банка в объеме и порядке, установленных действующим законодательством Российской Федерации, Уставом и внутренними документами Банка.
- По своему усмотрению продать или произвести отчуждение иным образом принадлежащие им акции или их части без согласия других акционеров и Банка.
- Пользоваться преимущественным правом приобретения акций Банка в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах» и настоящим Уставом, за исключением привилегированных акций типа Б.
- Получать причитающуюся ему часть прибыли (дивиденды) пропорционально числу и типу акций, находящихся в их владении.
- Требовать выкупа всех или части принадлежащих акций в предусмотренных законодательством Российской Федерации случаях и порядке.
- Заключать акционерные соглашения в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах».
- Обжаловать решения органов управления Банка, влекущие гражданско-правовые последствия, в случаях и в порядке, которые предусмотрены законом.
- Требовать, действуя от имени Банка, возмещения причиненных Банку убытков.
- Оспаривать, действуя от имени Банка, совершенные им сделки по основаниям, предусмотренным законодательством, и требовать применения последствий их недействительности, а также применения последствий недействительности ничтожных сделок Банка.

- Требовать исключения другого акционера из числа акционеров Банка в судебном порядке с выплатой ему действительной стоимости его доли участия, если такой акционер своими действиями (бездействием) причинил существенный вред Банку либо иным образом существенно затрудняет его деятельность и достижение целей, ради которых он создавался, в том числе грубо нарушая свои обязанности, предусмотренные законом или Уставом.
- Осуществлять иные права, предусмотренные действующим законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом, в том числе передавать принадлежащие ему акции в номинальное держание или доверительное управление.

Акционеры Банка - владельцы обыкновенных акций также имеют право:

- Принимать участие в Общих собраниях акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции лично либо через своего представителя.
- Избирать выборные органы Банка в определенном законами, настоящим Уставом и внутренними нормативными документами Банка порядке.

Акционеры Банка - владельцы привилегированных акций типа А и типа Б также имеют право участвовать в Общих собраниях акционеров с правом голоса при решении вопросов о реорганизации или ликвидации Банка, об освобождении Банка от обязанности раскрывать или предоставлять информацию, предусмотренную законодательством Российской Федерации о ценных бумагах, о внесении изменений и дополнений в настоящий Устав, ограничивающих их права.

Дивиденды и дивидендная политика

Банк ГПБ (АО) вправе по результатам первого квартала, полугодия, 9 месяцев отчетного года и (или) по результатам отчетного года принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям, если иное не установлено Федеральным законом «Об акционерных обществах». Решение о выплате (объявлении) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия и девяти месяцев отчетного года может быть принято в течение трех месяцев после окончания соответствующего периода. Источником выплаты дивидендов является прибыль после налогообложения (чистая прибыль Банка ГПБ (АО)).

Решения о выплате (объявлении) дивидендов, в том числе решения о размере дивиденда и форме его выплаты по акциям каждой категории (типа) принимаются Общим собранием акционеров. Размер дивидендов не может быть больше размера, рекомендованного Наблюдательным советом Банка ГПБ (АО).

В июне 2017 года Общее собрание акционеров Банка приняло решение выплатить дивиденды по итогам деятельности Группы в 2016 году. Держателям обыкновенных акций была назначена дивидендная выплата в размере 7 384 млн руб. Держателям привилегированных акций «Типа А» была назначена дивидендная выплата в размере 2 397 млн руб. Держателям привилегированных акций «Типа Б» была назначена дивидендная выплата в размере 7 185 млн руб.

Финансовый анализ деятельности Банка ГПБ (АО)

Финансовый анализ является базой для определения стоимости Банка ГПБ (АО). Финансовый анализ охватывает следующие процедуры:

- анализ финансового положения;
- анализ финансовых результатов;
- анализ финансовых показателей (коэффициентов).

В рамках представленного ниже анализа использовались данные консолидированной финансовой отчетности Банка ГПБ (АО) по МСФО за период с 31 декабря 2014 года по 31 декабря 2017 года.

В таблице ниже приведен бухгалтерский баланс Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 2017 гг.

Анализ баланса Банка ГПБ (АО)

Таблица 15 Бухгалтерский баланс Банка ГПБ (АО) за 2014 – 2017 гг., млрд руб.

Показатель	2014	2015	2016	2017
Денежные и приравненные к ним средства	830,3	633,5	473,5	649,4
Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ	32,6	24,2	31,7	38,4
Средства в банках	7,9	51,2	65,3	86,0
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости	205,5	256,0	207,8	278,7
Кредиты клиентам	3 022,9	3 200,6	3 247,6	3 580,5
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	19,2	23,4	22,2	20,4
Инвестиции в зависимые предприятия	66,2	113,5	75,3	66,2
Дебиторская задолженность и авансовые платежи	110,3	111,2	96,6	104,4
Инвестиции, удерживаемые до погашения	174,9	360,6	329,4	346,5
Запасы	59,2	60,8	60,7	68,6
Дебиторская задолженность по налогу на прибыль	26,4	45,2	26,3	28,8
Основные средства	103,6	117,1	127,6	129,2
Нематериальные активы	55,7	66,7	56,9	61,7
Гудвил	35,8	36,4	30,7	29,8
Прочие активы	18,1	21,8	27,6	45,2
Итого активы	4 768,5	5 122,2	4 879,2	5 534,1
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости	23,8	25,3	27,4	72,0
Средства банков	585,6	449,0	378,5	307,2
Средства клиентов	2 867,5	3 281,7	3 330,8	3 915,4
Выпущенные долговые ценные бумаги	537,2	443,6	317,3	339,6
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль	8,8	10,2	8,1	8,9
Субординированная задолженность	131,9	207,7	182,8	164,5
Прочие обязательства	174,7	174,3	139,8	149,6

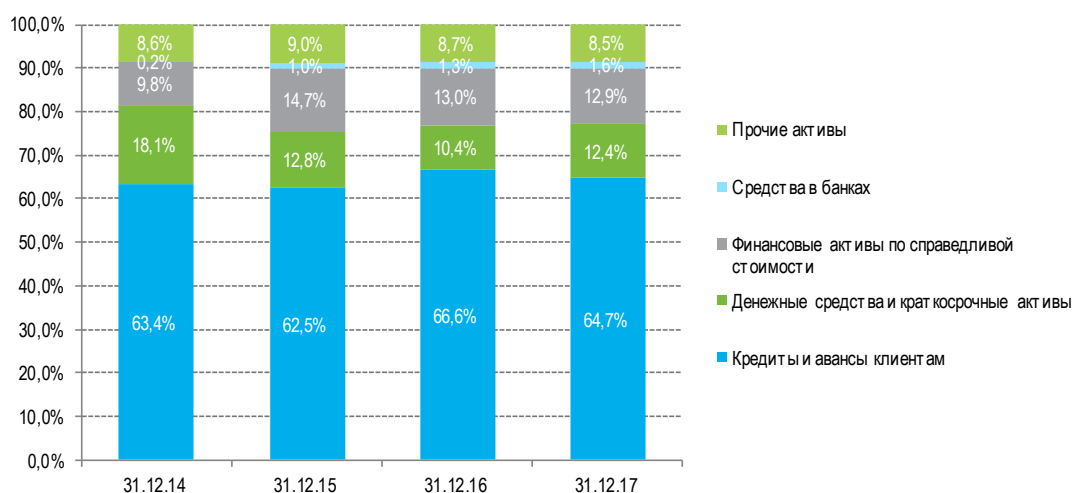
Показатель	2014	2015	2016	2017
Итого обязательства	4 329,5	4 591,7	4 384,7	4 957,2
Уставный капитал	76,3	202,1	202,1	206,834
Добавочный капитал	110,1	110,7	110,7	166,0
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-9,0	-9,6	-9,7	-9,8
Выпущенные бессрочные обязательства	56,3	72,9	60,7	67,1
Фонд пересчета иностранной валюты	9,4	26,4	7,3	8,6
Фонд переоценки ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, и резерв по хеджированию денежных потоков	0,9	0,1	0,5	0,6
Нераспределенная прибыль	181,1	107,3	128,4	144,2
Собственные средства, принадлежащие акционерам	425,0	509,8	499,9	583,5
Неконтрольные доли участия	14,0	20,6	-5,4	-6,7
Собственные средства	439,0	530,4	494,5	576,8
Итого обязательства и собственные средства	4 768,5	5 122,2	4 879,2	5 534,1

Источник: данные Банка

Анализ активов

За 2014 – 2017 гг. совокупные активы Банка выросли на 16,1% и составили на дату оценки 5 534,1 млрд руб. Ниже на рисунке представлены данные по структуре активов Банка ГПБ (АО) за рассматриваемый период.

Рисунок 10 Структура активов Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 2017 г., %

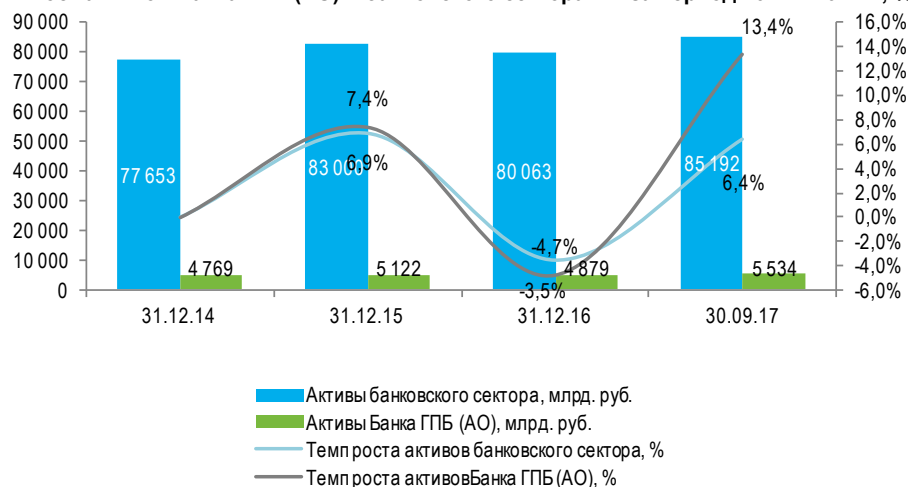


Источник: данные Банка

Как видно из рисунка выше, за рассматриваемый период структура активов Банка ГПБ (АО) оставалась на относительно постоянном уровне. Наибольшую долю в составе активов Банка занимает статья «Кредиты и авансы клиентам» (порядка 64,7%).

Ниже проведен сравнительный анализ темпов роста активов Банка ГПБ (АО) и банковского сектора России. На протяжении периода 2014 – 2017 гг., направление динамики активов Банка в целом соответствовало показателям банковского сектора, однако по итогам 2017 года темп роста активов Банка существенно превысил темп роста активов банковского сектора.

Рисунок 11 Рост активов Банка ГПБ (АО) и банковского сектора РФ за период 2014 – 2017 г., %

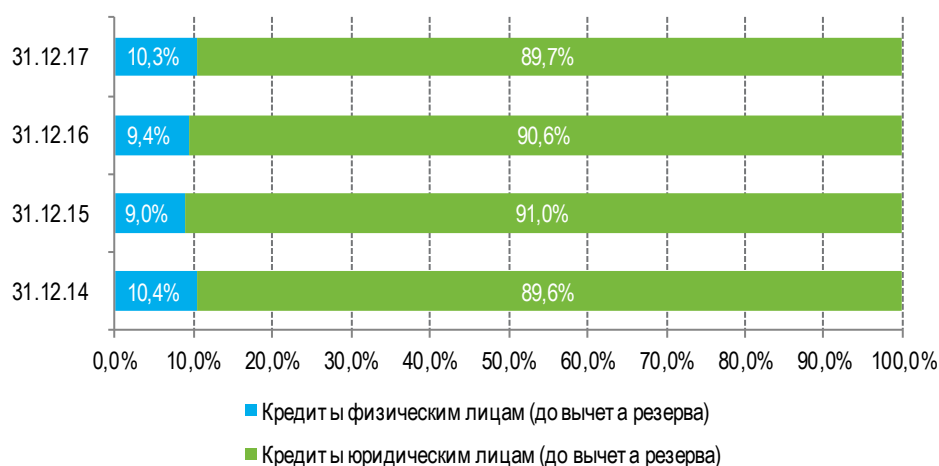


Источник: данные Банка

Кредиты и авансы клиентам

Кредитный портфель закономерно является основной статьёй активов кредитной организации, а также генерирует основной доход. Кредитный портфель Банка представлен в основном корпоративными клиентами, доля которых в общем объеме кредитного портфеля (до вычета резервов) за анализируемый период составляла свыше 90,0%.

Рисунок 12 Структура кредитного портфеля по видам клиентов Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 2017 гг. (до вычета резервов под обесценение), %



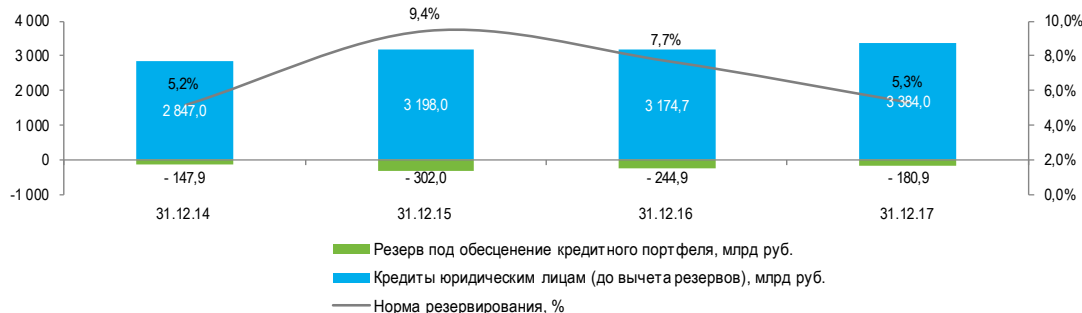
Источник: данные Банка

За 2014 – 2017 гг. кредиты и авансы клиентам Банка за вычетом резервов выросли на 10,2% и составили на дату оценки 3 580,5 млрд руб.

По итогам 2016 г. корпоративный кредитный портфель Группы снизился на 0,7%, до 3 174,7 млрд руб. (до вычета резервов). По результатам 2017 г. величина кредитов

юридическим лицам (до вычета резервов), напротив, выросла на 6,6% и составила 3 384,0 млрд руб.

Рисунок 13 Динамика корпоративного кредитного портфеля Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 2017 гг.



Источник: данные Банка

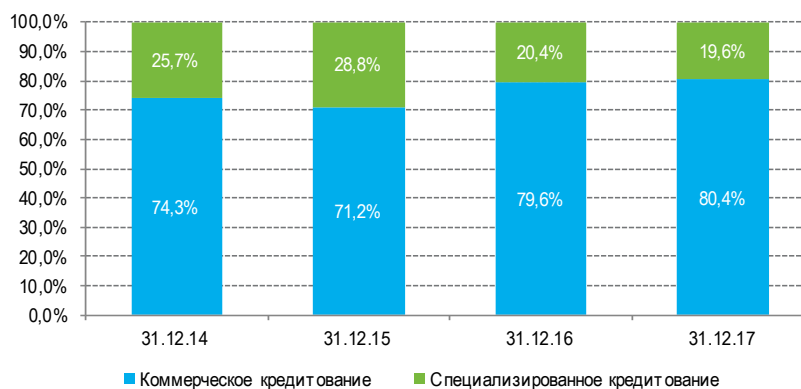
По итогам 2015 г. в результате ухудшения макроэкономической ситуации и снижения платежеспособности кредиторов наблюдался рост величины резерва под обесценение корпоративного кредитного портфеля и нормы резервирования. Начиная с 2016 г. величина резерва и нормы резервирования демонстрировали тенденцию к сокращению, прежде всего, за счет списания части кредитов.

По состоянию на 31 декабря 2017 года кредиты, выданные Группе Газпром, составили 4,8% (181,4 млрд руб.) от общего объема кредитного портфеля до вычета резерва под обесценение (на 31 декабря 2016 года: 3,2% или 111,9 млрд руб.). В состав кредитов, выданных Группе Газпром по состоянию на 31 декабря 2017 года, вошли кредиты, представляющие собой сделки «обратного РЕПО» (62,6 млрд руб.), обеспеченные депозитарными расписками, справедливая стоимость которых составила 64,2 млрд руб.

Кредитный портфель юридических лиц условно подразделяется на следующие группы:

- коммерческое кредитование;
- специализированное кредитование.

На рисунке ниже представлена структура кредитного портфеля юридических лиц Банка ГПБ (АО) за период 31.12.2014 – 31.12.2017 гг.

Рисунок 14 Структура кредитного портфеля юридических лиц Банка, %


Источник: данные Банка

Основная часть выданных кредитов приходится на коммерческое кредитование. По состоянию на 31 декабря 2017 года сумма выданных кредитов по этому виду кредитования составляет 2 720,6 млрд руб., или 80,4% от совокупного объема кредитов юридическим лицам. Портфель данного вида кредитования вырос на 28,6% по сравнению с показателем 2014 г.

Ниже представлена структура кредитного портфеля Группы по секторам экономики.

Таблица 16 Структура портфеля кредитов Банка по секторам экономики

Отрасль	31.12.2017		31.12.16	
	Сумма, млрд руб.	Доля, %	Сумма, млрд руб.	Доля, %
Металлургическая промышленность	469,1	13,9%	469,8	14,8%
Финансовые и страховые компании	468,2	13,8%	319,1	10,1%
Добыча, транспортировка и сбыт нефти	382,9	11,3%	499,3	15,7%
Добыча, транспортировка и сбыт газа	370,9	11,0%	281,5	8,9%
Строительство и недвижимость	279,0	8,2%	283,7	8,9%
Химическая и нефтехимическая промышленность	261,4	7,7%	237,8	7,5%
Электроэнергетика	210,6	6,2%	237,3	7,5%
Прочие	190,2	5,6%	166,7	5,3%
Добыча полезных ископаемых	162,3	4,8%	257,3	8,1%
Транспорт	148,2	4,4%	81,7	2,6%
Сельское хозяйство	119,3	3,5%	86,5	2,7%
Пищевая промышленность	94,3	2,8%	79,0	2,5%
Торговля	80,5	2,4%	60,2	1,9%
Авиакосмическая промышленность	44,0	1,3%	9,5	0,3%
Телекоммуникации и средства массовой информации	35,2	1,0%	29,3	0,9%
Машиностроение	32,2	1,0%	49,7	1,6%
Судостроение	25,3	0,7%	16,8	0,5%
Лесная промышленность	7,2	0,2%	4,8	0,2%
Атомная энергетика	3,4	0,1%	5,0	0,2%
Итого	3 384,0	100,0%	3 174,7	100,0%

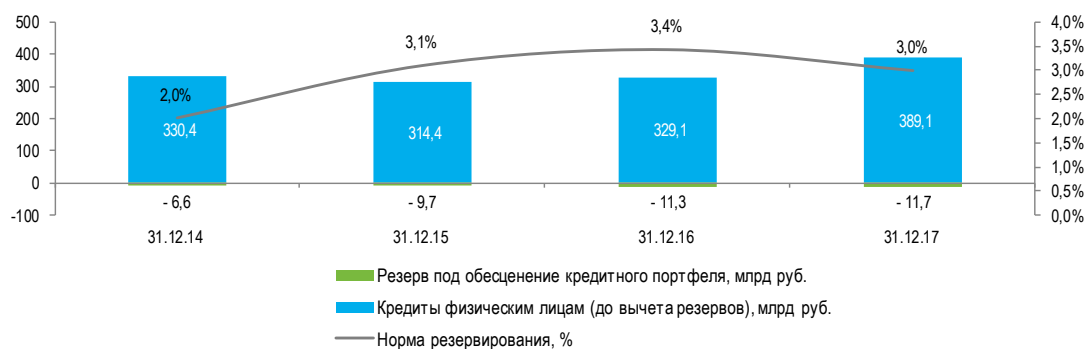
Источник: данные Банка

Как видно из таблицы выше, Банк обслуживает ключевые отрасли российской экономики – газовую, нефтяную, атомную, химическую и нефтехимическую, черную и цветную металлургию, электроэнергетику, машиностроение и металлообработку, транспорт, строительство, связь, агропромышленный комплекс, торговлю и другие отрасли.

Стабилизация макроэкономической ситуации в России во втором полугодии 2016 года, государственные антикризисные программы субсидирования, снижение ключевой ставки Банка России позволили банкам заметно улучшить условия розничного кредитования и перейти к наращиванию кредитных портфелей. Несмотря на это, банковская система в 2016 и первом полугодии 2017 г. оставалась под влиянием кризисной экономической ситуации и последствий снижения доходов населения.

В этих условиях розничный кредитный портфель Группы по итогам 2016 г. вырос по сравнению с 2015 г. на 4,7 % – до 329,1 млрд руб. По результатам 2017 г. величина кредитов физическим лицам (до вычета резервов) продолжила расти и составила 389,1 млрд руб.

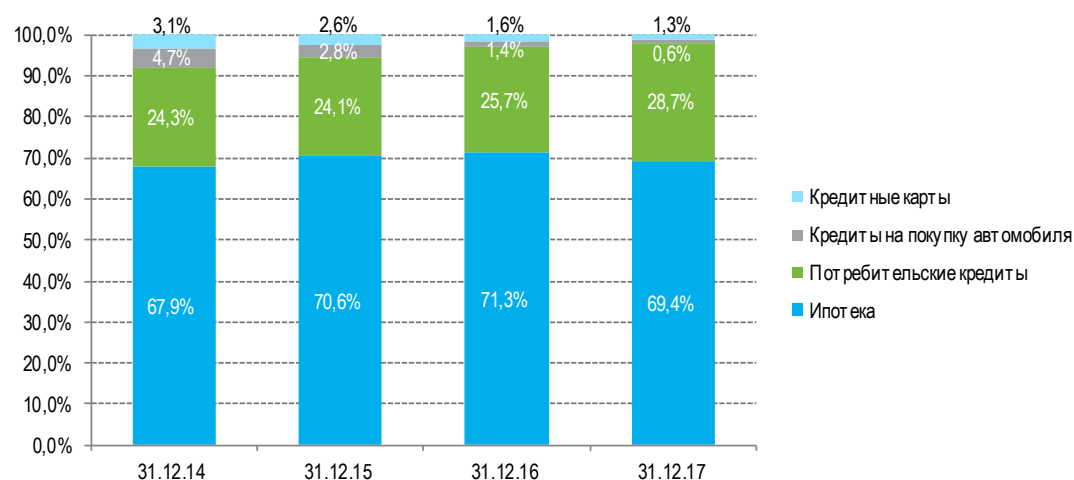
Рисунок 15 Динамика розничного кредитного портфеля Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 2017 гг.



Источник: данные Банка

Структура розничного кредитного портфеля за анализируемый период представлена на рисунке ниже.

Рисунок 16 Структура розничного кредитного портфеля Банка (до вычета резервов) за период 2014 – 2017 гг., %



Источник: данные Банка

Основным драйвером роста кредитного портфеля розничного бизнеса в течение анализируемого периода оставались потребительские и ипотечные кредиты, поскольку

спрос на данный вид кредитов в России сохранялся на высоком уровне. В целом структура портфеля розничного кредитования за анализируемый период оставалась относительно неизменной.

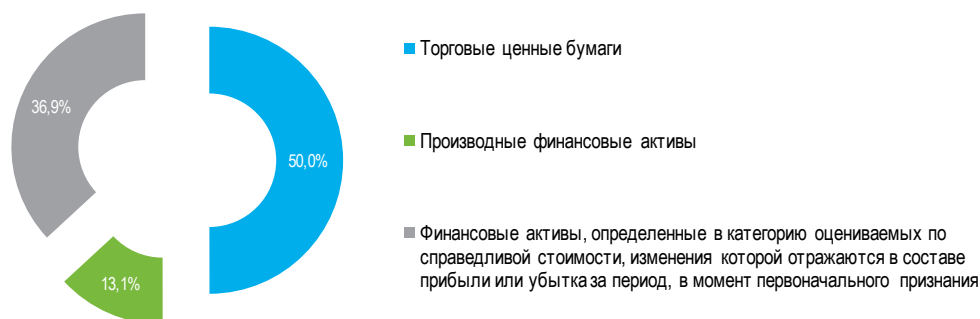
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости Банка ГПБ (АО) представлены:

- финансовыми активами, предназначенными для торговли, а именно: торговыми ценными бумагами и производными финансовыми активами;
- финансовыми активами, определенными в категорию оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, в момент первоначального признания (паи фондов и корпоративные облигации).

За период 2014 – 2017 гг. величина финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости, на балансе Банка выросла на 34,1% и составила по состоянию на 31.12.2017 г. 278,7 млрд руб.

Рисунок 17 Структура финансовых активов Банка, переоцениваемых по справедливой стоимости, на 31.12.2017 г., %



Источник: данные Банка

Торговые ценные бумаги Банка по состоянию на 31.12.2017 г. представлены корпоративными облигациями (50,3% от общего портфеля торговых ценных бумаг), государственными и муниципальными облигациями (41,5%), корпоративными акциями (2,3%) и векселями (2,6%).

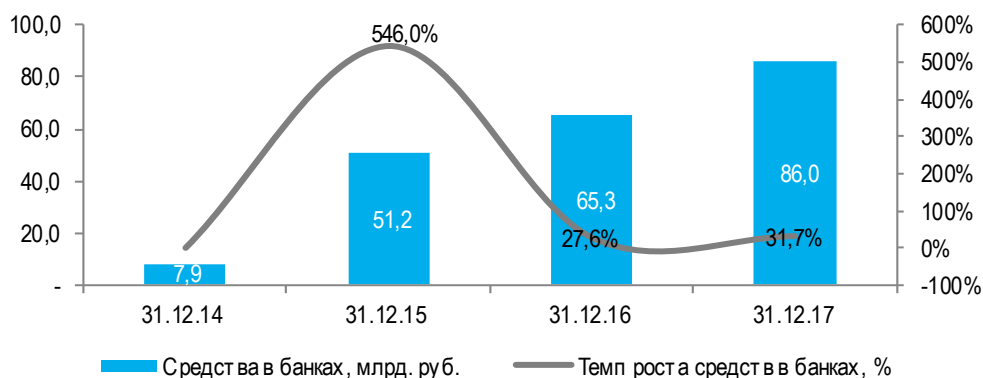
Государственные и муниципальные облигации представлены рублевыми и валютными облигациями, выпущенными и гарантированными Министерством финансов Российской Федерации и Правительством города Москвы.

Средства в банках

По данной статье отражаются средства, находящиеся на счетах в российских и зарубежных банках. По состоянию на 31.12.2017 г. сумма средств Банка ГПБ (АО) в других банках за вычетом резервов составляет 86,0 млрд руб.

По итогам 2015 г. наблюдался резкий прирост средств в других банках по сравнению с показателем 2014 г. Доля средств в других банках в структуре баланса Банка за период 2015 – 2017 гг. оставалась на относительно постоянном уровне. Ниже представлена динамика средств в других банках за период 2014 – 2017 гг.

Рисунок 18 Динамика средств в банках Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 2017 гг.



Источник: данные Банка

Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи

Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, представлены:

- инвестициями, имеющимися в наличии для продажи, отражаемыми по справедливой стоимости;
- инвестициями, имеющимися в наличии для продажи, отражаемыми по фактическим затратам.

За период 2014 – 2017 г. величина инвестиций, имеющихся в наличии для продажи, на балансе Банка снизилась на 8,2% и составила по состоянию на 31.12.2017 г. 20,4 млрд руб.

Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, отражаемые по справедливой стоимости, составляют 5,9 млрд руб. или 28,9% от общего портфеля финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи.

Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, отражаемые по справедливой стоимости по состоянию на 31.12.2017 г. представлены государственными и муниципальными облигациями (1,6 млрд руб.) и корпоративными акциями (4,3 млрд руб.)

Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, отражаемые по фактическим затратам по состоянию на 31.12.2017 г. представлены инвестициями в неконсолидированные дочерние предприятия в размере 2,7 млрд руб., инвестициями в зависимые предприятия в размере 1,8 млрд руб., а также прочими инвестициями в объеме 10,0 млрд руб.

Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, отражаемые по фактическим затратам с начала года снизились на 10,8%, прежде всего, за счет снижения прочих инвестиций.

Инвестиции в зависимые предприятия

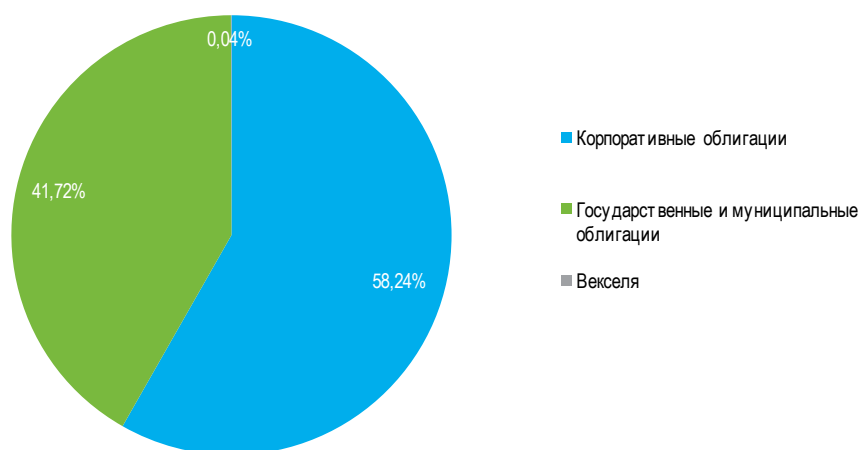
Размер инвестиций в ассоциированные компании и совместные предприятия на дату оценки составили 66,2 млрд руб. С начала года объем инвестиций в зависимые предприятия на балансе Банка сократился на 12%.

Во втором квартале 2017 года Группа продала 19% акций зависимого предприятия АО «СОГАЗ» третьей стороне. Группа признала прибыль от выбытия доли в зависимом предприятии в размере 0,287 млрд. руб.

Инвестиции, удерживаемые до погашения

По состоянию на 31 декабря 2017 г. инвестиции, удерживаемые до срока погашения, были представлены в основном корпоративными облигациями (58,2%), а также государственными и муниципальными облигациями (41,7%).

Рисунок 19 Структура инвестиций, удерживаемых до погашения до вычета резерва под обесценение, на 31.12.2017 г., %



Источник: данные Банка

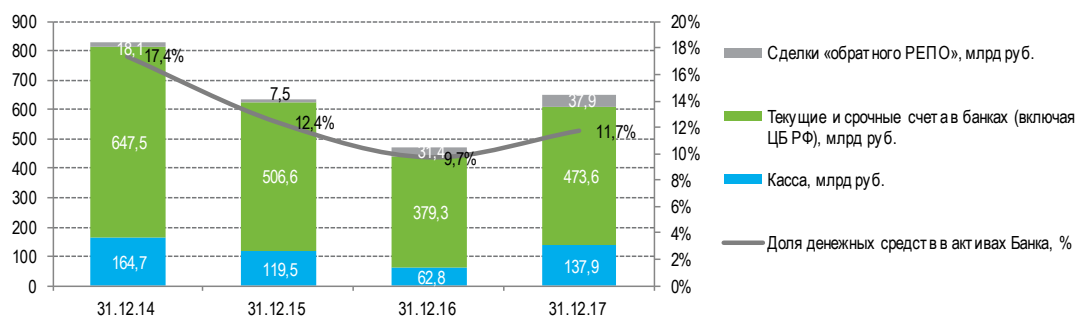
Денежные и приравненные к ним средства

Денежные и приравненные к ним средства на балансе Банка представлены наличными денежными средствами (касса), текущими и срочными счетами к банкам (включая ЦБ РФ), а также сделками «обратного РЕПО».

За период 2014 – 2017 г. величина денежных и приравненных к ним средств сократилась на 21,8% и составила по состоянию на 31.12.2017 г. 649,4 млрд руб. При этом с начала года величина денежных средств выросла на 37,2%.

Вместе с тем, доля денежных средств на балансе Банка в течение анализируемого периода была на относительно высоком уровне и составила по состоянию на дату оценки 11,7% от совокупных активов.

Рисунок 20 Динамика и структура денежных и приравненных к ним средств Банка



Источник: данные Банка

Денежные и приравненные к ним средства не являются ни обесцененными, ни просроченными.

Сделки «обратного РЕПО» проводятся на условиях, которые являются обычными и общепринятыми для стандартного кредитования, операций заимствования и предоставления в заем ценных бумаг, а также в соответствии с требованиями, установленными биржами, где Группа выступает в качестве посредника.

Прочие активы

В данном разделе отражены активы, составляющие незначительную долю в составе совокупных активов Банка ГПБ (АО). Доля каждой статьи прочих активов в совокупных активах Банка ГПБ (АО) представлена ниже.

Таблица 17 Доля прочих активов в совокупных активах Банка за период 2014 – 2017 г., %

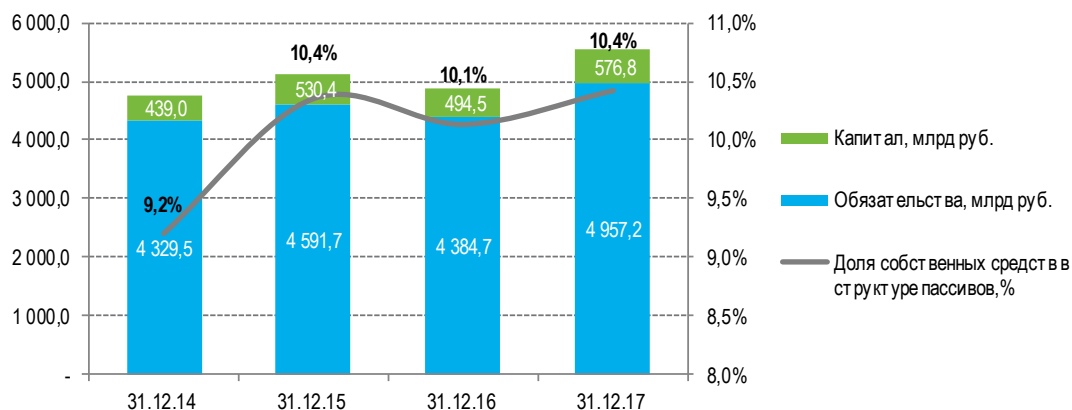
Показатель	31.12.14	31.12.15	31.12.16	31.12.17
Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ	0,68%	0,47%	0,65%	0,69%
Дебиторская задолженность и авансовые платежи	2,31%	2,17%	1,98%	1,89%
Запасы	1,24%	1,19%	1,24%	1,24%
Дебиторская задолженность по налогу на прибыль	0,55%	0,88%	0,54%	0,52%
Основные средства	2,17%	2,29%	2,61%	2,33%
Нематериальные активы	1,17%	1,30%	1,17%	1,12%
Гудвил	0,75%	0,71%	0,63%	0,54%
Прочие активы	0,38%	0,43%	0,57%	0,82%
Итого прочие активы	9,26%	9,44%	9,39%	9,15%

Источник: данные Банка, расчеты Оценщика

Анализ обязательств

Обязательства Банка по итогам 2017 г. достигли 4 957,2 млрд руб., что выше величины обязательств на конец 2014 г. на 14,5%. Ниже представлена динамика пассивов Банка в течение анализируемого периода.

Рисунок 21 Динамика пассивов Банка ГПБ (АО) в 2014-2017 г.

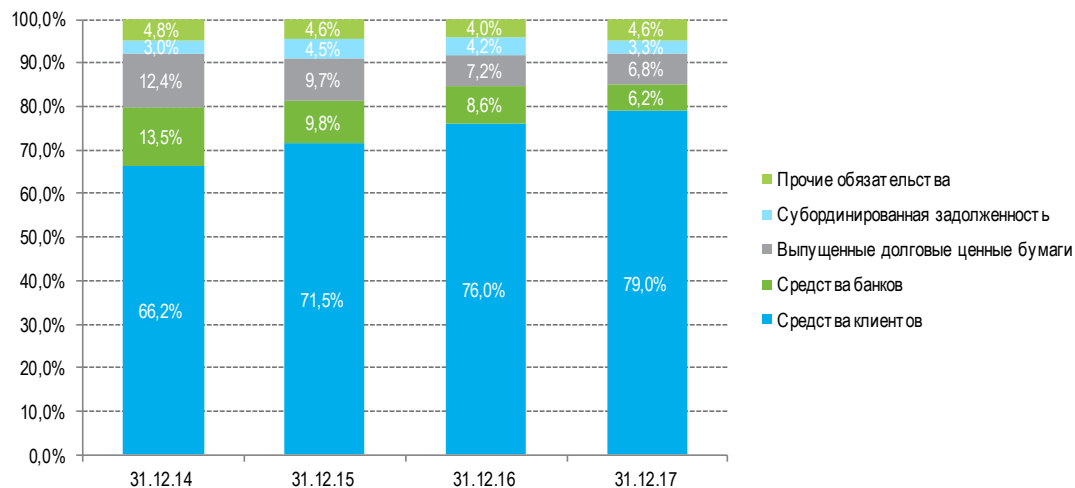


Источник: данные Банка, расчеты Оценщика

Доля собственных средств Банка начиная с 2014 г. имела тенденцию к росту и составила по состоянию на дату оценки 10,4% от совокупной величины собственных средств и обязательств Банка ГПБ (АО). В абсолютном выражении собственные средства Банка за анализируемый период выросли на 31,4%. Рост собственных средств был обусловлен как ростом уставного и добавочного капитала, так и ростом нераспределенной прибыли, начиная с 2015 г.

Как видно на рисунке ниже, структура обязательств Банка начиная с 2015 г. оставалась относительно неизменной. Основную долю в структуре обязательств Банка на протяжении рассматриваемого периода составляли средства клиентов.

Рисунок 22 Структура обязательств Банка ГПБ (АО) в 2014 – 2017 г., %

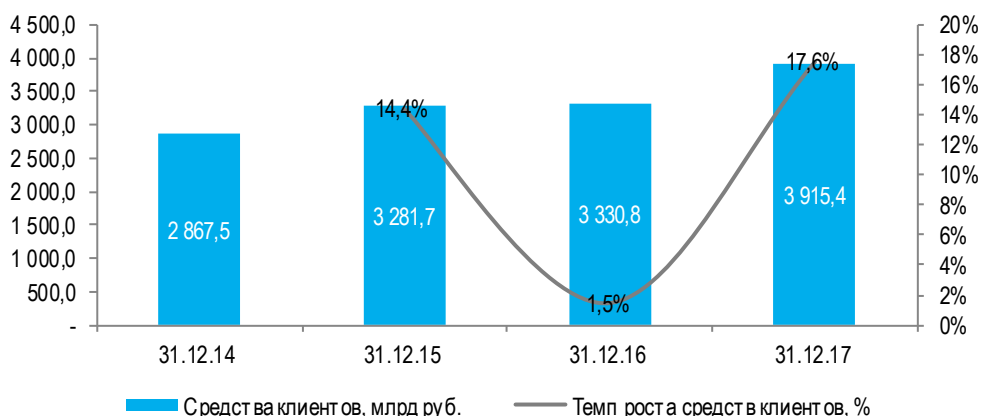


Источник: данные Банка, расчеты Оценщика

Средства клиентов

Как уже было отмечено выше, большая часть обязательств Банка представлена средствами клиентов. За период 2014 - 2017 г. в абсолютных значениях средства клиентов продемонстрировали существенный рост: в течение анализируемого периода данная статья выросла на 584,6 млрд руб., или на 17,6%. Ниже представлена динамика средств клиентов.

Рисунок 23 Динамика средств клиентов Банка ГПБ (АО) в 2014-2017 г.



Источник: данные Банка, расчеты Оценщика

По состоянию на 31 декабря 2017 года текущие счета и срочные депозиты Группы Газпром составили 17% (678,7 млрд руб.) от общего объема средств клиентов. Текущие счета и срочные депозиты Группы Газпром привлечены под процентную ставку от 0,05% до 9% годовых. Сроки погашения большей части депозитов Группы Газпром варьируются от «до востребования» до 2 лет.

В составе средств клиентов Банком также отражены выпущенные векселя и депозитные сертификаты, величина которых по состоянию на 31.12.2017 г. составляет 26,3 млрд руб. В состав выпущенных векселей и депозитных сертификатов включены векселя до востребования и срочные процентные долговые обязательства.

Средства банков

С 2014 г. объем средств банков на балансе Банка ГПБ (АО) сократился на 47,5% и составил на дату оценки 307,2 млрд руб. При этом, по сравнению с показателем 2016 г. снижение средств банков на балансе Банка ГПБ (АО) составило 18,8%.

Средства банков представляют собой срочные кредиты и депозиты, привлеченные Группой от других банков, в том числе от Банка России, корреспондентские счета и договоры «РЕПО» с банками. По состоянию на 31 декабря 2017 года средства в размере 163,3 млрд руб. или 53% от общего объема средств финансовых организаций представляют собой средства, принадлежащие пяти кредитным организациям, не включая средства ЦБ РФ.

Выпущенные долговые ценные бумаги

За период 2014 – 2017 гг. объем выпущенных долговых ценных бумаг на балансе Банка сократился на 36,8% и составил по состоянию на 31.12.2017 г. 339,6 млрд руб. Стоит отметить, что по отношению к показателю предыдущего года рост объема выпущенных долговых ценных бумаг составил 7,0%.

Выпущенные долговые ценные бумаги Банка по состоянию на дату оценки представлены выпущенными еврооблигациями в евро и долларах, выпущенными рублевыми облигациями и рублевыми ипотечными облигациями.

Структура выпущенных облигаций представлена в таблице ниже.

Таблица 18 Структура выпущенных облигаций Банка ГПБ (АО) по состоянию на 31.12.2017 г.

Наименование	Ставки, годовых, % по состоянию на 31 декабря 2017 года	Окончательный срок погашения	Балансовая стоимость на 31.12.2017
Выпущенные еврооблигации в евро	3,98%-4,00%	2018-2019	131,2
Выпущенные еврооблигации в долларах США	4,96%	2019	43,2
Выпущенные еврооблигации			174,4
Выпущенные рублевые облигации	7,73%-9,95%	2018-2030	145,9
Выпущенные рублевые ипотечные облигации	3,00%-9,87%	2021-2048	19,3
Выпущенные рублевые облигации			165,2
Выпущенные облигации, всего			339,6

Источник: данные Банка

Субординированные долговые обязательства

По состоянию на дату оценки, объем субординированных кредитов достиг 164,5 млрд. руб., что выше значений данного показателя на конец 2014 г. на 24,8%. При этом начиная с 2015 г. на балансе Банка наблюдается снижение величины субординированных займов.

На дату оценки субординированные долговые обязательства представлены субординированными еврооблигациями (72,4%) и депозитами Министерства финансов РФ (27,6%).

По состоянию на 31 декабря 2017 года субординированные долговые обязательства включают 2 депозита, полученные от Министерства финансов Российской Федерации, в размере 23,8 млрд. руб. и 21,7 млрд руб., привлеченные для финансирования одного из государственных инфраструктурных проектов. Данные депозиты привлечены под 8,15% и 6,4% годовых соответственно, со сроком погашения в декабре 2042 года.

Прочие обязательства

В данный раздел отнесены обязательства, составляющие незначительную долю в составе совокупных обязательств Банка ГПБ (АО). Сюда входят финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости (производные финансовые обязательства);

кредиторская задолженность по налогу на прибыль, прочие обязательства. Доли прочих обязательств в совокупных обязательствах Банка представлены ниже.

Таблица 19 Прочие обязательства Банка ГПБ (АО) на 31.12.2017 г., %

Показатель	31.12.14	31.12.15	31.12.16	31.12.17
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости	0,6%	0,6%	0,6%	1,5%
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Прочие обязательства	4,0%	3,8%	3,2%	3,0%
Итого прочие обязательства	4,8%	4,6%	4,0%	4,6%

Источник: данные Банка

Величина прочих обязательств на 31 декабря 2017 года составляет 149,6 млрд руб. По итогам 2017 г. прочие обязательства Банка были представлены в основном обязательствами по небанковской деятельности, вознаграждением сотрудников, а также резервом под обязательства кредитного характера и прочие риски.

Анализ собственных средств

Собственный капитал составляет основу деятельности банка и выполняет ряд важных функций:

- обеспечивает банку как юридическому лицу экономическую самостоятельность;
- является резервом ресурсов, позволяющим поддерживать платежеспособность банка даже при утрате части своих активов или возникновении убытков от деятельности на рынке банковских услуг;
- определяет масштабы деятельности банка.

Собственные средства Банка ГПБ (АО) на 31.12.2017 г. составляют 576,8 млрд руб. (увеличение на 31,4% с 2014 г.). Структура собственных средств Банка представлена в следующей таблице.

Таблица 20 Структура собственного капитала Банка ГПБ (АО) в 2014-2017 г., млрд руб.

Показатель	31.12.14	31.12.15	31.12.16	31.12.17
Уставный капитал	76,3	202,1	202,1	206,834
Добавочный капитал	110,1	110,7	110,7	166,0
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-9,0	-9,6	-9,7	-9,8
Выпущенные бессрочные обязательства	56,3	72,9	60,7	67,1
Фонд пересчета иностранной валюты	9,4	26,4	7,3	8,6
Фонд переоценки ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, и резерв по хеджированию денежных потоков	0,9	0,1	0,5	0,6
Нераспределенная прибыль	181,1	107,3	128,4	144,2
Доля неконтролирующих акционеров	14,0	20,6	-5,4	-6,7
Собственные средства	439,0	530,4	494,5	576,8

Источник: данные Банка

Уставный капитал

Уставный капитал кредитной организации формируется в момент создания банка и первоначально состоит из величины вкладов ее участников. Он определяет минимальный размер имущества, гарантирующего интересы кредиторов. Для акционерных банков

уставный капитал оценивается как сумма номинальной стоимости его акций, приобретенных акционерами.

Уставный капитал Банка состоит из 585 883 635 штук обыкновенных акций номинальной стоимостью 50 руб. за 1 акцию, 39 954 000 штук привилегированных именных неконвертируемых бездокументарных акций типа А номинальной стоимостью 1 000 руб. и 12 574 800 штук привилегированных именных неконвертируемых бездокументарных акций типа Б номинальной стоимостью 10 000 руб.

По состоянию на 31 декабря 2017 года размер уставного капитала Банка составляет 194 996 182 тыс. руб.

Ниже представлена таблица с количеством и номинальной стоимостью объявленного, выпущенного и полностью оплаченного уставного капитала Банка ГПБ (АО) на 31 декабря 2017 года.

Таблица 21 Объявленный, выпущенный и полностью оплаченный уставный капитал Банка ГПБ (АО)

Тип акций	Количество выпущенных акций, шт.	Номинальная стоимость 1 акции, руб.	Номинальная стоимость всех акций, тыс. руб.
Обыкновенные акции	585 883 635	50	29 294 182
Привилегированные акции «Типа А»	39 954 000	1 000	39 954 000
Привилегированные акции «Типа Б»	12 574 800	10 000	125 748 000

Источник: данные Банка

По состоянию на 31 декабря 2017 количество собственных акций, выкупленных у акционеров, составило 22 602 160 штук. Таким образом, количество находящихся в обращении обыкновенных акций составило 563 281 475 штуки.

В результате принятия дополнений к Федеральному закону от 13 октября 2008 года №173-ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации» в декабре 2014 года Министерство финансов Российской Федерации приобрело 39 954 000 штук некумулятивных привилегированных акций номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая, которые были выпущены Банком по закрытой подписке, за 39 954 млн рублей. В соответствии с Законом покупка акций была осуществлена за счет средств, полученных от досрочного погашения Банком субординированного депозита, размещенного в Банке Внешэкономбанком в 2009 году.

В августе 2015 года Банк разместил 12 574 800 штук привилегированных акций (акции «Типа Б» в соответствии с Уставом Банка) номинальной стоимостью 10 000 рублей каждая в пользу Государственной корпорации «Агентство по страхованию вкладов» (далее – «АСВ») в рамках программы докапитализации системно значимых банков в Российской Федерации.

Добавочный капитал (эмиссионный доход)

Эмиссионный доход Банка образуется в ходе осуществления им операций по дальнейшему наращиванию своего уставного капитала за счет положительной разницы между:

- ценой размещения акций (долей) и их номинальной стоимостью;
- официальным курсом иностранной валюты (при оплате в ней акций) по отношению к российскому рублю на дату зачисления средств в иностранной валюте в уставный капитал и курсом, определенным в решении о выпуске акций.

Эмиссионный доход Банка ГПБ (АО) составляет порядка 29,0% совокупных собственных средств и является одним из главных источников собственных средств Банка. На 31 декабря 2017 года добавочный капитал Банка ГПБ (АО) составляет 166,0 млрд руб.

Выпущенные бессрочные облигации

В октябре 2012 года Группа выпустила бессрочные еврооблигации в сумме 1 млрд долларов США с процентной ставкой 7,875% годовых. У Группы есть право досрочного выкупа еврооблигаций в 2018 году, а также в каждую из последующих дат выплаты процентов. Купон уплачивается на полугодовой основе по фиксированной ставке на период до даты первого досрочного выкупа, после которой ставка купона пересматривается каждые последующие 5 лет.

Во втором полугодии 2017 года Группа получила финансирование от Группы Газпром в форме бессрчных беспроцентных субординированных депозитов в общей сумме 9,5 млрд руб. Группа классифицировала их в состав капитала в консолидированном отчете о финансовом положении, а также как часть капитала 1 уровня для целей расчета коэффициента достаточности капитала.

На 31.12.2017 г. величина выпущенных бессрчных обязательств составляет 67,1 млрд руб, что на 10,6% больше, чем по итогам 2016 года и на 19,2% больше показателя 2014 года.

Управление капиталом и достаточность капитала

Основными целями Банка по управлению капиталом являются:

- соблюдение требований к капиталу, установленных ЦБ РФ и законодательством Российской Федерации;
- поддержание способности Банка продолжать действовать в качестве непрерывно функционирующего предприятия для получения прибыли для акционеров и прочих выгод для других заинтересованных сторон;
- обеспечение достаточного капитала для дальнейшего развития коммерческой деятельности Банка.

Согласно требованиям ЦБ РФ норматив достаточности капитала банков должен поддерживаться на уровне не менее 8,00% (до 2016 г. – 10,00%) от суммы активов, взвешенных с учетом риска, рассчитанных в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета. На 31 декабря 2017 г. и 31 декабря 2016 г. уровень достаточности капитала Банка, рассчитанный согласно вышеуказанным правилам, превышал установленное минимальное значение.

Анализ отчета о прибылях и убытках

Таблица ниже содержит исторический отчет о прибылях и убытках Банка за период с 2014 – 2017 гг., составленный в соответствии с МСФО.

Таблица 22 Отчет о прибылях и убытках Банка ГПБ (АО) за период 2014 - 2017 гг., млрд руб.

Показатель	2014	2015	2016	2017
Процентные доходы	269,6	370,9	380,1	365,3
Процентные расходы	-173,0	-274,9	-258,0	-233,8
Чистые процентные доходы	96,6	96,1	122,0	131,5
Создание/восстановление резерва под обесценение процентных активов	-54,2	-139,5	-2,0	-26,5
Чистые процентные доходы после создания резервов	42,5	-43,5	120,0	105,0
Комиссионные доходы	22,5	25,3	25,0	27,1
Комиссионные расходы	-8,1	-9,4	-10,4	-11,5
Чистый непроцентный (расход) доход от операций с финансовыми активами и обязательствами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	-25,3	16,5	14,0	0,8
Чистая прибыль от продажи инвестиций в зависимые предприятия и инвестиций, имеющих в наличии для продажи	0,9	3,2	2,1	3,1
Доход от инвестиций в зависимые предприятия, учитываемых по методу долевого участия	15,6	31,6	11,2	9,6
Доход от выбытия дочерних предприятий	-	-	10,0	-
Чистый убыток от операций с иностранной валютой, операций с производными финансовыми инструментами с иностранной валютой и от переоценки статей в иностранной валюте	3,9	6,9	-8,8	-11,9
Чистые прочие операционные доходы (расходы)	9,3	0,4	6,0	5,2
Непроцентные доходы	18,7	74,6	49,2	22,429
Операционные доходы от небанковской деятельности	172,4	201,1	213,9	244,2
Операционные расходы от небанковской деятельности	-164,1	-195,8	-228,9	-239,0
Операционная прибыль (убыток) от небанковской деятельности	8,3	5,3	-15,0	5,1
Заработная плата и прочие выплаты персоналу по банковской деятельности	-30,0	-39,0	-38,5	-41,1
Административные расходы по банковской деятельности	-28,2	-34,5	-34,3	-37,8
Создание резервов под обесценение активов и прочие риск	-13,0	-13,5	-22,3	-6,3
Обесценение гудвила	-2,0	-2,8	-5,8	-4,3
Непроцентные расходы	-73,2	-89,8	-100,8	-89,4
Прибыль до налогообложения	-3,8	-53,4	53,4	43,2
Расходы по налогу на прибыль	-9,9	5,7	-24,4	-9,3
Чистая прибыль, приходящаяся на:	-13,7	-47,7	29,0	33,8
Акционеров материнского банка	-16,5	-57,1	31,2	35,5
Неконтрольные доли участия	2,8	9,4	-2,1	-1,7

Источник: данные Банка

Основными статьями доходов и расходов Банка являются процентные поступления; соответственно, главной составляющей, формирующей операционную прибыль банка, является разница между процентами полученными и уплаченными. Кроме того, у Банка имеются непроцентные доходы и расходы, а также операционные расходы.

Процентные доходы

Процентные доходы Банка включают в себя начисленные и полученные проценты по выданным ссудам, средствам в кредитных организациях и ценным бумагам. Процентные доходы Банка ГПБ (АО) в 2016 г. составили 380,1 млрд руб., что на 41,0% больше, чем за 2014 г. и на 2,5% больше, чем за 2015 г. По итогам 2017 г. процентные доходы составили

365,3 млрд руб., что ниже прошлогоднего значения на 3,9%. Ниже представлена динамика процентных доходов Банка за 2014 – 2017 гг.

Таблица 23 Динамика процентных доходов Банка ГПБ (АО) за 2014 – 2017 гг., млрд руб.

Показатель	2014	2015	2016	2017
Процентные доходы	269,6	370,9	380,1	365,3
Кредиты физическим лицам	37,9	39,1	39,9	42,1
Кредиты юридическим лицам	204,6	287,7	287,7	267,8
Инвестиции, удерживаемые до погашения	5,5	23,3	33,1	30,2
Средства в банках	5,4	8,6	9,2	16,5
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости и инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	16,2	12,2	10,3	8,7

Источник: данные Банка

Большую часть процентных доходов приносят проценты по выданным кредитам и авансам клиентам. По итогам 2017 г. порядка 73,3% совокупных процентных доходов генерируются кредитами, выданными юридическим лицам, около 11,5% – кредитами, выданными физическим лицам. Данная структура процентных доходов обусловлена приоритетным направлением деятельности Банка (обслуживание корпоративных клиентов).

Наибольшую доходность, как видно из таблицы ниже, имели кредиты физическим лицам. Эффективные ставки (рассчитанные как отношение процентных доходов к среднегодовым значениям кредитов по типам клиентов).

Таблица 24 Расчет эффективных ставок Банка ГПБ (АО) за 2015-2017 гг.

Показатель	Ед. изм.	2015	2016	2017
Кредиты юридическим лицам (на середину года)	млрд руб.	2 797,5	2 912,9	3066,4
Процентный доход по кредитам юридическим лицам	млрд руб.	287,7	287,7	267,8
<u>Эффективная ставка</u>	%	<u>10,3%</u>	<u>9,9%</u>	<u>8,7%</u>
Кредиты физическим лицам (на середину года)	млрд руб.	314,2	311,2	347,6
Процентный доход по кредитам физическим лицам	млрд руб.	39,1	39,9	42,1
<u>Эффективная ставка</u>	%	<u>12,4%</u>	<u>12,8%</u>	<u>12,1%</u>

Источник: данные Банка, расчеты Оценщика

Процентные расходы

Процентные расходы включают уплаченные Банком проценты за привлеченные им средства - полученные кредиты, займы, вклады, депозиты, в том числе привлеченные с помощью выпущенных банком ценных бумаг. Структура процентных расходов Банка ГПБ (АО) представлена в таблице ниже.

Таблица 25 Динамика процентных расходов Банка ГПБ (АО) за 2014 - 2017 гг., млрд руб.

Показатель	2014	2015	2016	2017
Процентные расходы	-173,0	-274,9	-258,0	-233,8
Средства юридических лиц	-89,3	-157,0	-160,6	-159,4
Средства физических лиц	-14,9	-31,9	-30,4	-28,2
Выпущенные векселя и депозитные сертификаты	-5,3	-4,1	-2,3	-1,5
Выпущенные облигации	-28,0	-30,5	-24,2	-20,3
Субординированная задолженность	-8,7	-13,0	-15,2	-12,6
Средства банков (ЦБ и прочие банки)	-24,8	-35,5	-23,5	-10,5
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости	-	-0,1	-0,3	-0,4
Прочие процентные расходы	-2,1	-2,9	-1,5	-0,9

Источник: данные Банка

Ниже представлен расчет эффективных процентных ставок по обязательствам Банка.

Таблица 26 Расчет эффективных ставок Банка ГПБ (АО) за 2014-2017 гг.

Показатель	Ед. изм.	2015	2016	2017
Депозиты юридических лиц (на середину года)	млрд руб.	1 468,0	1 978,3	2378,9
Процентный расход по депозитам юридических лиц	млрд руб.	-157,0	-160,6	-159,4
<u>Эффективная ставка %</u>	<u>%</u>	<u>10,7%</u>	<u>8,1%</u>	<u>6,7%</u>
Депозиты физических лиц (на середину года)	млрд руб.	473,7	545,8	622,0
Процентный расход по депозитам физических лиц	млрд руб.	-31,9	-30,4	-28,2
<u>Эффективная ставка %</u>	<u>%</u>	<u>6,7%</u>	<u>5,6%</u>	<u>4,5%</u>
Выпущенные векселя и депозитные сертификаты (на середину года)	млрд руб.	82,6	35,4	22,8
Процентный расход по выпущенным векселям и депозитным сертификатам	млрд руб.	-4,1	-2,3	-1,5
<u>Эффективная ставка %</u>	<u>%</u>	<u>4,9%</u>	<u>6,6%</u>	<u>6,6%</u>
Выпущенные долговые ценные бумаги (на середину года)	млрд руб.	490,4	380,5	328,4
Процентный расход по выпущенным долговым ценным бумагам	млрд руб.	-30,5	-24,2	-20,3
<u>Эффективная ставка %</u>	<u>%</u>	<u>6,2%</u>	<u>6,4%</u>	<u>6,2%</u>
Субординированные займы (на середину года)	млрд руб.	169,8	195,2	173,7
Процентный расход по субординированным займам	млрд руб.	-13,0	-15,2	-12,6
<u>Эффективная ставка %</u>	<u>%</u>	<u>7,6%</u>	<u>7,8%</u>	<u>7,2%</u>
Средства банков (на середину года)	млрд руб.	517,3	413,7	342,8
Процентный расход по средствам банков	млрд руб.	-35,5	-23,5	-10,5
<u>Эффективная ставка %</u>	<u>%</u>	<u>6,9%</u>	<u>5,7%</u>	<u>3,1%</u>
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости (на середину года)	млрд руб.	24,6	26,3	49,7
Процентный расход по финансовым обязательствам по справедливой стоимости	млрд руб.	-0,1	-0,3	-0,4
<u>Эффективная ставка %</u>	<u>%</u>	<u>0,3%</u>	<u>1,2%</u>	<u>0,7%</u>

Источник: данные Банка, расчеты Оценщика

Как видно из расчетов, эффективные ставки доходов превышают эффективные ставки расходов, что подтверждает наличие у Банка положительного чистого процентного дохода.

Создание/восстановление резерва под обесценение кредитов и прочих активов

В 2014 году расходы Банка по созданию резерва под обесценение процентных активов составили 54,2 млрд руб. В 2015 г. расходы по созданию резерва выросли более чем в 2,5 раза по сравнению с 2014 г. и составили 139,5 млрд руб. В 2016 г. наблюдалось резкое снижение расходов по созданию резерва под обесценение процентных активов: общий объем расходов по созданию резерва в 2016 г. составил 2,0 млрд руб. По итогам 2017 г. расходы Банка по созданию резерва под обесценение процентных активов составили 26,5 млрд руб.

Объем расходов по созданию резерва под обесценение прочих активов, обязательств кредитного характера по итогам 2017 г. составил 6,3 млрд руб.

Чистые комиссионные доходы

Совокупные комиссионные доходы за 2017 г. составили 27,1 млрд руб., что на 20,6% больше результатов 2014 г. и на 8,5% выше результатов предшествующего года. Комиссионные расходы составили 11,5 млрд руб. (рост составил 41,3% по сравнению со значением 2014 г. и 10,4% по сравнению со значением 2016 г.). Ниже представлена динамика комиссионных доходов и расходов Банка.

Таблица 27 Комиссионные доходы и расходы Банка ГПБ (АО) за 2014-2017 гг.

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017
Комиссионные доходы	млрд руб.	22,5	25,3	25,0	27,1
Комиссионные расходы	млрд руб.	-8,1	-9,4	-10,4	-11,5
Чистый комиссионный доход	млрд руб.	14,4	15,9	14,6	15,7
ЧКД/Активы	%	0,30%	0,32%	0,29%	0,30%
ЧКД/ЧПД до вычета резервов	%	14,9%	16,6%	12,0%	11,9%

Источник: данные Банка

На протяжении 2014 – 2017 гг. отношение чистого комиссионного дохода к совокупным активам Банка было на относительно постоянном уровне и составляло порядка 0,3%.

Прочие непроцентные доходы за вычетом расходов

В данный раздел входят доходы и расходы по операциям, не относящимся к основной деятельности Банка.

Большую часть непроцентных доходов составляют доход от инвестиций в зависимые предприятия, учитываемых по методу долевого участия и чистые прочие операционные доходы (расходы).

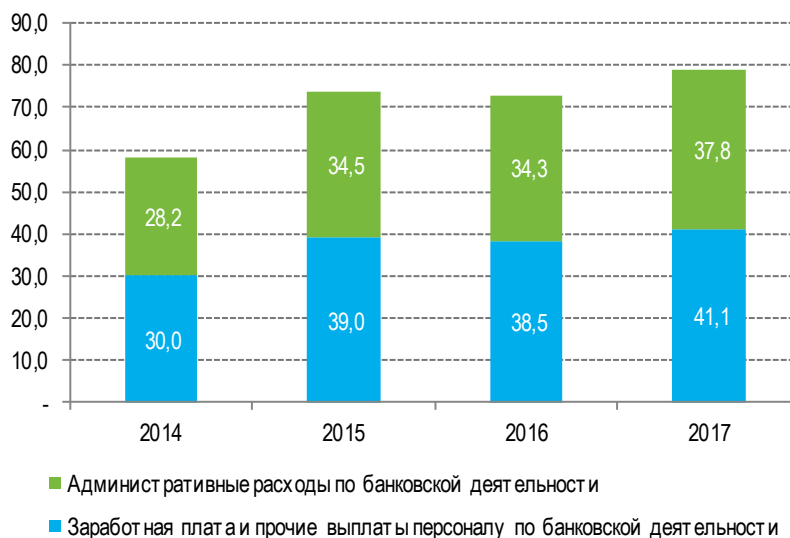
Таблица 28 Прочие непроцентные доходы за вычетом расходов Банка за 2014-2017 гг., млрд руб.

Показатель	2014	2015	2016	2017
Чистый непроцентный (расход) доход от операций с финансовыми активами и обязательствами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	-25,3	16,5	14,0	0,8
Чистая прибыль от продажи инвестиций в зависимые предприятия и инвестиций, имеющих в наличии для продажи	0,9	3,2	2,1	3,1
Доход от инвестиций в зависимые предприятия, учитываемых по методу долевого участия	15,6	31,6	11,2	9,6
Доход от выбытия дочерних предприятий	-	-	10,0	-
Чистый убыток от операций с иностранной валютой, операций с производными финансовыми инструментами с иностранной валютой и от переоценки статей в иностранной валюте	3,9	6,9	-8,8	-11,9
Чистые прочие операционные доходы (расходы)	9,3	0,4	6,0	5,2
Прочие непроцентные доходы	4,3	58,7	34,6	22,4
Операционные доходы от небанковской деятельности	172,4	201,1	213,9	244,2
Операционные расходы от небанковской деятельности	-164,1	-195,8	-228,9	-239,0
Операционная прибыль (убыток) от небанковской деятельности	8,3	5,3	-15,0	5,1

Источник: данные Банка

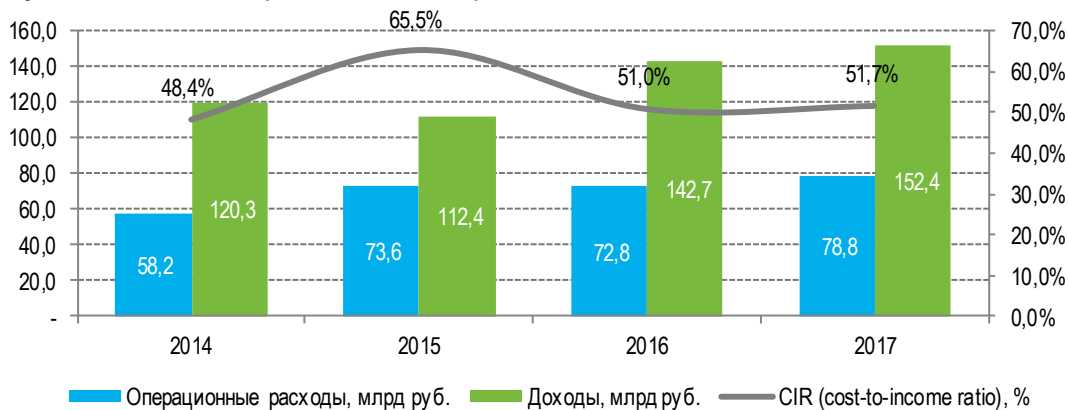
Операционные расходы

Операционные расходы Банка представлены административными расходами и расходами по содержанию персонала. За 2017 г. операционные расходы Банка составили 78,8 млрд руб., что на 35,4% больше операционных расходов 2014 г., и на 8,3% больше показателя 2016 г. Ниже представлена динамика операционных расходов за 2014 - 2017 гг.

Рисунок 24 Операционные расходы Банка за 2014-2017


Источник: данные Банка

Отношение операционных расходов к доходам (до создания/восстановления резервов) или показатель CIR (cost-to-income ratio), является одним из важнейших показателей эффективности деятельности Банка. Данный коэффициент представляет собой отношение операционных расходов к доходам, куда входят, кроме чистых процентных доходов, чистые комиссионные доходы и чистые прочие операционные доходы (за вычетом расходов). Ниже на рисунке представлена динамика CIR за 2014 - 2017 гг.

Рисунок 25 Динамика CIR (cost-to-income ratio) за 2014-2017 гг.


Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Как видно из графика выше, в результате ухудшения макроэкономической ситуации эффективность Банка существенно снизилась в 2015 г., показатель CIR вырос с 48,4% до 65,5%, чему способствовало значительное снижение процентной маржи Банка. Начиная с 2016 г. уровень эффективности Банка рос и достиг относительно высоких значений по итогам 2016-2017 г.: показатель CIR уменьшился с 65,5% до 51,7%.

Вместе с тем анализ среднеотраслевого показателя соотношения операционных расходов и операционных доходов показал, что показатель CIR Банка находится значительно выше среднеотраслевого уровня. В качестве среднеотраслевого уровня показателя CIR принималось среднее значение за 2016-2017 гг. по двум крупнейшим банкам в РФ: Банк ВТБ (ПАО) и ПАО Сбербанк.

Таблица 29 Анализ среднеотраслевого уровня соотношения операционных расходов и операционных доходов (CIR)

Период	Банк ВТБ (ПАО)	ПАО Сбербанк
2016	48%	39%
2017	47%	36%
Среднеотраслевой уровень (медиана)	43,0%	

Источник: данные Банка, расчет Оценщика

Финансовый результат

Как правило, конечным финансовым итоговым показателем, отражающим результат всех направлений работы банка, является чистая прибыль.

По данным годовой отчетности 2016 г. чистая прибыль Банка ГПБ (АО) составила 29,0 млрд руб. В 2014 и 2015 гг. Банком был отражен чистый убыток в размере 13,7 млрд. руб. и 47,7 млрд. руб. Резкий рост чистой прибыли Банка в 2016 был обусловлен ростом чистых процентных доходов Банка и снижением расходов на создание резерва.

По итогам 2017 г. Банк отразил чистую прибыль в размере 33,8 млрд руб., что больше показателя 2016 г. на 4,8 млрд руб. или на 16,6% в процентном выражении.

Коэффициентный анализ

Ниже в таблице представлен анализ показателей доходности деятельности Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 2017 гг.

Таблица 30 Анализ показателей доходности Банка ГПБ (АО) за 2014-2017 гг.

Показатель	2014	2015	2016	2017
ROE	-3,12%	-9,85%	5,66%	6,31%
ROA	-0,29%	-0,97%	0,58%	0,65%
NIM (чистая процентная маржа), %	2,36%	2,26%	2,81%	2,89%
Процентный спрэд	1,90%	1,83%	2,37%	2,41%
Стоимость размещения средств	6,58%	8,82%	8,86%	7,97%
Стоимость привлечения средств	4,68%	6,99%	6,49%	5,56%

Источник: данные Банка, расчеты Оценщика

Рентабельность собственного капитала (ROE) рассчитывается как отношение чистой прибыли к собственным средствам Банка и показывает отдачу на инвестиции акционеров с точки зрения учетной прибыли. За анализируемый период рентабельность собственного капитала демонстрировала рост и по итогам 2017 г. составила 6,31%.

Показатель рентабельности активов (ROA) рассчитывается как отношение чистой прибыли к совокупным активам Банка. Данный показатель характеризует способность активов Банка приносить прибыль и косвенно отражает их качество, а также

эффективность управления Банком своих активов и пассивов. За анализируемый период рентабельность активов также демонстрировала рост и по итогам 2017 г. составила 0,65%.

Рост показателей рентабельности является следствием снижения стоимости привлечения средств, а также роста процентной маржи Банка.

Чистая процентная маржа или показатель NIM, является одним из ключевых показателей деятельности Банка, отражающий эффективность проводимых Банком активных операций. Определяется как отношение разницы между процентными доходами и процентными расходами к активам Банка, генерирующим этот доход. Чистая процентная маржа Банка ГПБ (АО) по итогам 2017 г. составила 2,89%, что выше значения предыдущего года на 0,08 п.п. За период 2014 – 2017 гг. чистая процентная маржа Банка выросла на 0,55 п.п. Процентный спрэд за аналогичный период вырос на 0,51 п.п.

В целом, начиная с 2016 г. прослеживается тенденция роста прибыльности Банка ввиду постепенного восстановления банковского сектора страны, а также вследствие мероприятий, проводимых руководством Банка.

Выводы

С 2014 г. валюта баланса Банка ГПБ (АО) увеличилась на 16,1% и составила на дату оценки 5 534,1 млрд руб.

За рассматриваемый период структура активов Банка ГПБ (АО) оставалась на относительно постоянном уровне. На протяжении периода 2014 – 2017 гг., темпы роста активов Банка в целом соответствовали показателям банковского сектора.

Наибольшую долю в составе активов Банка занимает статья «Кредиты и авансы клиентам» (порядка 64,3% в среднем). Кредитный портфель Банка представлен в основном корпоративными клиентами, доля которых в общем объеме кредитного портфеля (до вычета резервов) за анализируемый период составляла около 90,0%.

Обязательства Банка по итогам 2017 г. достигли 4 957,2 млрд руб., что выше величины обязательств на конец 2014 г. на 14,5%.

Структура обязательств Банка начиная с 2015 г. оставалась относительно неизменной. Основную долю в структуре обязательств Банка на протяжении рассматриваемого периода составляли средства клиентов.

Доля собственных средств Банка начиная с 2014 г. имела тенденцию к росту и составила по состоянию на дату оценки 10,4% от совокупной величины собственных средств и обязательств Банка ГПБ (АО). В абсолютном выражении собственные средства Банка за анализируемый период выросли на 31,4%. Рост собственных средств был обусловлен как ростом уставного и добавочного капитала, так и ростом нераспределенной прибыли, начиная с 2015 г.

Норматив достаточности капитала Банка превышает нормативные значения ЦБ РФ и Базельского соглашения и равняется 12,5% (H1.0) на дату оценки.

По данным годовой отчетности 2016 г. чистая прибыль Банка ГПБ (АО) составила 29,0 млрд руб. В 2014 и 2015 г. Банком был отражен чистый убыток в размере 13,7 млрд. руб. и 47,7 млрд. руб. Резкий рост чистой прибыли Банка был обусловлен ростом чистых процентных доходов Банка и снижением расходов на создание резерва. По итогам 2017 г. Банк отразил чистую прибыль в размере 33,8 млрд руб., что больше показателя за 2016 г. на 4,8 млрд руб.

В целом, начиная с 2016 г. прослеживается тенденция роста прибыльности Банка. Рост прибыльности Банка, в том числе, является следствием снижения стоимости привлечения средств, а также роста процентного спреда Банка.

Определение рыночной стоимости объекта оценки

Определение рыночной стоимости объекта оценки Доходным подходом

Общие положения

Способность банка приносить доход акционерам является важнейшим показателем при оценке его акций. Доходный подход позволяет определить рыночную стоимость банка в зависимости от ожидаемых в будущем доходов.

В рамках данного подхода был применен Метод дисконтированных денежных потоков.

Определение стоимости банка Методом дисконтированных денежных потоков основано на предположении о том, что потенциальный инвестор не заплатит за банк сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого банка, а собственник не продаст банк по цене ниже текущей стоимости прогнозируемых будущих доходов.

Метод дисконтированных денежных потоков считается наиболее приемлемым с точки зрения инвестиционных мотивов. Применение данного метода обосновано как для банков, имеющих определенную историю деятельности и развивающихся стабильно, так и для банков, находящихся на стадии роста или стагнации. При построении прогнозных денежных потоков Банка ГПБ (АО) Оценщик опирался на финансовую отчетность Банка за период 2014-2017 гг., составленную в соответствии с МСФО, и тенденции развития банковской отрасли России (стр. 8 настоящего Отчета).

Ограничения и допущения

В отношении будущей операционной деятельности Банка Оценщик принял ряд предположений и допущений, основанных на предоставленной информации, результатах обсуждений с руководством и специалистами Банка ГПБ (АО), а также на проведенном Оценщиком анализе. Описание допущений, принятых нами для оценки стоимости Банка, а также результаты оценки Методом дисконтирования денежных потоков представлены ниже:

- настоящая оценка основывается на данных консолидированной отчетности Банка, составленной в соответствии с МСФО и учитывающей все активы оцениваемого Банка по справедливой стоимости;
- настоящая оценка основывается на принципе «действующего предприятия» и на допущении о непрерывности хозяйственной деятельности Банка в обозримом будущем;
- руководство Банком и распоряжение его активами будут компетентно и ответственно осуществляться уполномоченными лицами;
- Банк будет соблюдать все применимые к нему положения законов и нормативных актов;
- Банк имеет, получит и/или продлит все необходимые разрешения и лицензии соответствующих федеральных и региональных органов и организаций;
- все прогнозы, используемые в рамках Доходного подхода, основаны на текущих рыночных условиях и сделаны в соответствии с прогнозами экономического развития России. Эти прогнозы подвержены изменениям и зависят от ситуации и событий, происходящих на рынке;
- все движение денежных средств по операционной деятельности Банка происходят в течение того же года, к которому относятся соответствующие полученные доходы и понесенные расходы;

Заказчиком была предоставлена справка, согласно которой составленная промежуточная консолидированная финансовая отчетность Банка ГПБ (АО) на 01.04.2018 г. на дату составления настоящего Отчета у Банка отсутствует. В связи с этим, оценка финансового положения Банка и прогнозирование результатов его деятельности по состоянию на дату оценки производились на основании консолидированной финансовой отчетности за 2017 г. при допущении о том, что в период с 01 января 2017 года по 15 мая 2018 года значительных изменений валюты и структуры баланса не происходило. Также предполагается, что в операционной деятельности Банка структурных изменений не произошло.

Определение прогнозного периода

При определении рыночной стоимости Банка Методом дисконтирования денежных потоков весь срок прогнозируемой деятельности следует разделять на две части:

- прогнозный период;
- постпрогнозный период.

В прогнозном периоде, как правило, наблюдаются колебания доходов и расходов, связанные с ростом или падением объемов доходов, изменениями в структуре затрат, динамикой процентных ставок и т.п. В этот период функционирование Банка еще не стабилизировалось, и могут отсутствовать четко выраженные тенденции в развитии. Это наиболее сложный участок прогнозирования, поскольку необходимо детально анализировать факторы, влияющие на величину денежного потока, и отдельно рассчитывать их изменение.

При выборе адекватной длительности прогнозного периода следует учитывать, что, с одной стороны, чем длиннее прогнозный период, тем более обоснована итоговая величина текущей стоимости Банка. Однако, с другой стороны, чем длиннее прогнозный период, тем сложнее прогнозировать конкретные величины доходов, расходов, макроэкономических показателей, потоков денежных средств, то есть достоверность величины оценочной стоимости снижается.

Длительность прогнозного периода, как правило, принимается равной 5-10 годам. Это связано, в том числе, и с тем, что экономика любой страны, и особенно финансовый сектор, подвержены существенным колебаниям во времени, связанным с совокупностью макроэкономических причин. Для Банка ГПБ (АО) Оценщик счел необходимым выбрать период прогнозирования с 15 мая 2018 года (дата оценки) до 31 декабря 2027 года, ввиду того, что макроэкономическая ситуация в мире и, в том числе, в России является нестабильной. По оценкам Оценщика к 2027 году денежные потоки Банка стабилизируются.

Терминальная стоимость была приведена к текущей стоимости путем умножения на рассчитанный дисконт-фактор для соответствующего периода. Сумма приведенных к единой базе текущих стоимостей денежных потоков и приведенной к дате оценки постпрогнозной стоимости составляет текущую стоимость собственного капитала Банка.

Построение прогнозного баланса Банка

Прогнозирование доходов кредитной организации невозможно без подробного прогноза роста активно-пассивных операций банка. Настоящая оценка основывается на данных консолидированной финансовой отчетности Банка за период 2014-2017 гг., составленной в соответствии с МСФО, и дополнительных комментариях и расшифровках к данной отчетности.

Активы

Кредиты и авансы, предоставленные клиентам

Основной статьей активов Банка закономерно являются кредиты, предоставленные клиентам, которые исторически, на протяжении анализируемого периода, составляли свыше 64,0% всех активов Банка ГПБ (АО).

Прогноз данной статьи включает следующие пункты:

- кредиты юридическим лицам (до вычета резервов);
- кредиты физическим лицам (до вычета резервов);
- резерв под обесценение кредитов.

Начиная с 2018 г. объем кредитов прогнозировался как произведение доли Банка ГПБ (АО) на рынке кредитования физических и юридических лиц по итогам 2017 г. и объема совокупного рынка кредитования физических и юридических лиц РФ.

Проведенный Оценщиком анализ показывает, что по состоянию на дату оценки Банк занимает 11,2% совокупного рынка кредитования юридических лиц РФ и порядка 3,2% совокупного рынка кредитования физических лиц РФ.

Таблица 31 Анализ объемов кредитов клиентам за период 2014-2017 гг.

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017
Объем рынка кредитования (юр лица)	млрд руб.	29 536	33 301	30 135	30 193
- в % к ВВП	%	37,3%	39,9%	35,0%	32,8%
Доля Банка на рынке кредитования юр. лиц, %	%	9,6%	9,6%	10,5%	11,2%
Доля Банка на рынке кредитования юр. лиц	млрд руб.	2 847	3 198	3 175	3 384
Объем рынка кредитования (физ лица)	млрд руб.	11 330	10 684	10 804	12 174
- в % к ВВП	%	14,3%	12,8%	12,5%	13,2%
Доля Банка на рынке кредитования физ. лиц, %	%	2,9%	2,9%	3,0%	3,2%
Доля Банка на рынке кредитования физ. лиц	млрд руб.	330	314	329	389

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

В рамках настоящего Отчета Оценщиком не предполагалось изменений в кредитной политике Банка ГПБ (АО). В связи с этим, подразумевается, что Банку удастся сохранить текущую долю на рынке кредитования юридических и физических лиц РФ в прогнозном периоде.

Таким образом, на период 2018-2027 гг. прогнозирование кредитов осуществлялось следующим образом:

- кредиты юридическим лицам (до вычета резервов) – прогнозировались на основе доли Банка ГПБ (АО) в совокупном объеме рынка кредитования юридических лиц РФ в размере 11,2%.
- кредиты физическим лицам (до вычета резервов) – прогнозировались на основе доли Банка ГПБ (АО) в совокупном объеме рынка кредитования физических лиц РФ в размере 3,2%.

Оценщиком также был выполнен анализ резервов под обеспечение кредитов. Резервирование части кредитной суммы является одним из инструментов банков по уменьшению рисков невозвращения кредитов. Как правило, процент резервирования зависит от обеспеченности кредитов залогом и от финансового состояния заемщика.

Таблица 32 Анализ резервов кредитного портфеля Банка

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017
Кредиты и авансы клиентам (net)	млрд руб.	3 022,9	3 200,6	3 247,6	3 580,5
Кредиты клиентам (gross)	млрд руб.	3 177,4	3 512,3	3 503,9	3 773,0
Создание/ восстановление резерва	млрд руб.	-52,9	-139,2	-2,8	-26,3
Списания (+) / Прочие корректировки (-)	млрд руб.	-	-18,0	58,3	90,0
Изменение резерва по портфелю	млрд руб.	-	157,2	-55,5	-63,7
Резерв под обеспечение кредитов	млрд руб.	-154,6	-311,8	-256,2	-192,6
Кредиты клиентам (net)	млрд руб.	3 022,9	3 200,6	3 247,6	3 580,5
Кредиты физ лицам (net)	млрд руб.	323,8	304,6	317,8	377,4
Кредиты физ лицам (gross)	млрд руб.	330,4	314,4	329,1	389,1
Изменение резерва по портфелю	млрд руб.	-	3,1	1,6	0,4
Резерв под обеспечение кредитов физ лицам	млрд руб.	-6,6	-9,7	-11,3	-11,7
Кредиты физ лицам (net)	млрд руб.	323,8	304,6	317,8	377,4
<i>Норма резервирования по портфелю</i>	%	2,0%	3,1%	3,4%	3,0%
Кредиты юр лицам (net)	млрд руб.	2 699,1	2 895,9	2 929,8	3 203,1
Кредиты юр лицам (gross)	млрд руб.	2 847,0	3 198,0	3 174,7	3 384,0
Изменение резерва по портфелю	млрд руб.	-	154,1	-57,1	-64,1
Резерв под обеспечение кредитов юр лицам	млрд руб.	-147,9	-302,0	-244,9	-180,9
Кредиты юр лицам (net)	млрд руб.	2 699,1	2 895,9	2 929,8	3 203,1

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017
Норма резервирования по портфелю	%	5,2%	9,4%	7,7%	5,3%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Прогнозирование резервов осуществлялось следующим образом:

- Резерв по кредитам юридическим лицам: исторические отчисления по данной группе кредитов начиная с 2015 г. демонстрировали тенденцию к сокращению, прежде всего, за счет значительного объема списаний ранее созданных резервов. Так, в 2014 году данная величина составляла 5,2%. К 2015 году (в связи с ухудшением макроэкономической ситуации) норма резервирования выросла до 9,4%, однако по состоянию на конец 2017 г. данный показатель составил 5,3%. На период 2018-2027 гг. норма резервирования как по существующим, так и по вновь выдаваемым кредитам была принята на уровне 2017 г. (5,3%).
- Резерв по кредитам физическим лицам: отчисления по группе кредитов физическим лицам на протяжении рассматриваемого периода демонстрировали тенденцию к росту. Так, в 2014 году величина отчислений составляла 2,0%, а по состоянию на конец 2017 г. норма резервирования достигла 3,0%. В рамках настоящего Отчета было принято допущение о том, что на период 2018-2027 гг., норма резервирования как по существующим, так и по вновь выдаваемым кредитам физическим лицам будет находиться на уровне 2017 г. (3,0%).

Таким образом, объем создаваемого за период резерва по каждому портфелю будет определяться как прирост требуемых резервов под обеспечение кредитов и авансов клиентам. Начиная с 2018 г. списание ранее созданных резервов не предполагалось.

Денежные и приравненные к ним средства

Денежные средства и краткосрочные активы Банка ГПБ (АО) представлены денежными средствами на текущих и срочных счетах в центральном банке (кроме обязательных резервов), денежными средствами на текущих и срочных счетах в других банках, а также наличными денежными средствами и сделками «обратного РЕПО».

В рамках настоящей оценки данная статья прогнозировалась с учетом отношения объема денежных средств к величине текущих средств клиентов. Анализ денежных и приравненных к ним средств показал, что по состоянию на 31.12.2017 г. наблюдался нетипичный рост отношения величины денежных средств к текущим счетам клиентов. Так, в период с 2014-2016 гг. среднее отношение денежных средств к текущим счетам клиентов составляло порядка 70,8%, а по состоянию на 31.12.2017 г. данный показатель достиг 124,2%. При этом, величина денежных средств на балансе Банка по состоянию на 31.12.2017 г. выросла на 37,2% по сравнению с началом года. В связи с этим, в рамках настоящего Отчета было принято решение прогнозировать данную статью с учетом отношения объема денежных средств к величине текущих средств клиентов на уровне 73,8% (медианное значение за период 2014 - 2017 гг.). Таким образом, предполагается, что величина денежных средств на балансе Банка значительно сократиться по итогам 2018 г. При этом Оценщиком предполагается, что высвобождающиеся денежные средства будут инвестированы Банком в наиболее устойчивые финансовые активы с высокой

доходностью (инвестиции, удерживаемые до погашения). Величина высвобождающихся денежных средств рассчитывалась как разница между величиной денежных средств по состоянию на конец 2018 г. и величиной данного показателя по состоянию на 31.12.2017 г. Величина высвобождающихся денежных средств составит 237,1 млрд руб.

Анализ исторической и прогнозной динамики статьи «Денежные средства и краткосрочные активы» представлен ниже.

Таблица 33 Динамика денежных средств Банка

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017
Денежные средства и краткосрочные активы	млрд руб.	830,3	633,5	473,5	649,4
Текущие счета клиентов	млрд руб.	1 282,7	817,8	675,9	522,9
<i>Денежные средства, % от текущих средств клиентов</i>	%	64,7%	77,5%	70,1%	124,2%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

При прогнозировании данной статьи Оценщиком также предполагалось, что структура денежных и приравненных к ним средств в прогнозном периоде будет оставаться неизменной (на уровне 2017 г.).

Таблица 34 Структура денежных средств Банка

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017
Денежные и приравненные к ним средства	млрд руб.	830,3	633,5	473,5	649,4
Касса	млрд руб.	164,7	119,5	62,8	137,9
Текущие и срочные счета в банках (включая ЦБ)	млрд руб.	647,5	506,6	379,3	473,6
Сделки «обратного РЕПО»	млрд руб.	18,1	7,5	31,4	37,9
<i>Касса</i>	%	19,8%	18,9%	13,3%	21,2%
<i>Текущие и срочные счета в банках (включая ЦБ)</i>	%	78,0%	80,0%	80,1%	72,9%
<i>Сделки «обратного РЕПО»</i>	%	2,2%	1,2%	6,6%	5,8%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ

В рамках своей операционной деятельности Банк обязан депонировать минимальные обязательные резервы в ЦБ РФ. Отношение объема обязательных резервов на счетах в ЦБ РФ к величине средств клиентов находилось на относительно стабильном уровне на протяжении периода 2014 - 2017 гг.

Таким образом, объем обязательных резервов на балансе Банка прогнозировался на основе показателя, рассчитанного за 2017 г., как 1,0% относительно средств клиентов. Анализ исторической динамики статьи «Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ» представлен ниже.

Таблица 35 Динамика обязательных резервов Банка

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017
Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ	млрд руб.	32,6	24,2	31,7	38,4
Средства клиентов	млрд руб.	2 867,5	3 281,7	3 330,8	3 915,4
<i>Обязательные резервы, % от средств клиентов</i>	%	1,1%	0,7%	1,0%	1,0%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Средства в банках

По состоянию на 31.12.2017 г. средства в кредитных организациях представлены средствами, находящимися на счетах в российских и зарубежных банках. Анализ

исторической и прогнозной динамики статьи «Средства в кредитных организациях» представлен ниже.

Таблица 36 Динамика средств в кредитных организациях

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017
Средства в банках (до вычета резерва)	млрд руб.	9,4	52,6	66,5	87,2
Средства клиентов	млрд руб.	2 867,5	3 281,7	3 330,8	3 915,4
<i>Средства в банках, % от средств клиентов</i>	%	<i>0,3%</i>	<i>1,6%</i>	<i>2,0%</i>	<i>2,2%</i>
Резерв под обесценение средств в банках	млрд руб.	-1,5	-1,5	-1,2	-1,2
<i>Норма резервирования по портфелю</i>	%	<i>15,6%</i>	<i>2,8%</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,3%</i>

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Прогноз данной статьи на 2018-2027 гг. также осуществлялся с учетом отношения объема средств в банках (до вычета резерва) к величине средств клиентов по итогам 2017 г. в размере 2,2%.

Анализ средств в банках показал, что по состоянию на 31.12.2017 г. по данной статье Банком создан резерв в общем объеме 1,2 млрд руб. (или 1,3% от средств в банках). На период 2018-2027 гг. норма резервирования как по существующим, так и по вновь размещаемым средствам в других банках была принята на уровне 2017 г. (1,3%). Объем создаваемого за период резерва по средствам в банках прогнозировался как прирост требуемых резервов под обесценение средств в банках. Начиная с 2018 г. списание ранее созданных резервов не предполагалось.

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, представлены в основном торговыми ценными бумагами (преимущественно государственными и корпоративными облигациями), производными финансовыми активами, паями фондов и корпоративными акциями, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, в момент первоначального признания.

Данный тип активов с одной стороны позволяет Банку получать гарантированную рыночную доходность, а с другой стороны позитивно отражается на ликвидности всей кредитной организации. В связи с этим, размер финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости, рассчитывался как процент от средств клиентов на уровне 7,1% (значение 2017 г.).

Таблица 37 Динамика ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости	млрд руб.	205,5	256,0	207,8	278,7
Средства клиентов	млрд руб.	2 867,5	3 281,7	3 330,8	3 915,4
<i>Активы по справедливой стоимости (ценные бумаги), % от средств клиентов</i>	%	<i>7,2%</i>	<i>7,8%</i>	<i>6,2%</i>	<i>7,1%</i>

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи

Данные активы представляют собой, главным образом, корпоративные акции и глобальные депозитарные расписки (ГДР), корпоративные облигации и прочие

инвестиции. Часть инвестиций, имеющих в наличии для продажи, также представлена инвестициями в неконсолидированные дочерние предприятия и инвестициями в зависимые предприятия.

В рамках настоящего Отчета Оценщик также предположил, что размер финансовых активов, имеющих в наличии для продажи (до вычета резервов), будет находиться на уровне 1,2% от величины средств клиентов (значение 2017 г.).

Анализ инвестиций, имеющих в наличии для продажи, показал, что по состоянию на 31.12.2017 г. по данной статье Банком создан значительный резерв в общем объеме 25,1 млрд руб. (или 55,2% от активов, имеющих в наличии для продажи). На период 2018-2027 гг. норма резервирования по портфелю активов, имеющих в наличии для продажи, была принята на уровне 2017 г. (55,2%), в предположении о том, что восстановление резерва по существующим инвестициям не ожидается. Величина резерва по портфелю на период 2018-2027 гг. рассчитывалась с учетом прогнозируемой величины финансовых активов, имеющих в наличии для продажи (до вычета резервов), и нормы резервирования в 55,2%. Начиная с 2018 г. списание ранее созданных резервов не предполагалось.

Таблица 38 Динамика ценных бумаг Банка, имеющих в наличии для продажи

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	млрд руб.	19,2	23,4	22,2	20,4
Средства клиентов	млрд руб.	2 867,5	3 281,7	3 330,8	3 915,4
<i>Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, % от средств клиентов</i>	%	<i>1,1%</i>	<i>1,2%</i>	<i>1,5%</i>	<i>1,2%</i>
Резерв по инвестициям, имеющимся в наличии для продажи	млрд руб.	-13,7	-17,0	-28,3	-25,1
<i>Норма резервирования по портфелю</i>	%	<i>41,7%</i>	<i>42,0%</i>	<i>56,1%</i>	<i>55,2%</i>

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Инвестиции в зависимые предприятия

В рамках настоящего Отчета инвестиции в зависимые предприятия (до вычета резервов) прогнозировались на уровне 2017 г. с корректировкой на темп роста инфляции РФ.

Анализ инвестиций в зависимые предприятия, также показал, что по состоянию на 31.12.2017 г. по вложениям в зависимые предприятия Банком создан резерв в общем объеме 4,6 млрд руб. На период 2018-2027 гг. норма резервирования по инвестициям в зависимые предприятия была принята на уровне 2017 г. (6,5%). Величина резерва по портфелю на период 2018-2027 гг. рассчитывалась с учетом прогнозируемой величины инвестиций в зависимые предприятия (до вычета резервов), и нормы резервирования в 6,5%. Начиная с 2018 г. списание ранее созданных резервов не предполагалось.

Таблица 39 Динамика инвестиций в зависимые предприятия

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017
Инвестиции в зависимые предприятия (до вычета резервов)	млрд руб.	68,7	118,1	79,9	70,8
Резерв по инвестициям в зависимые предприятия	млрд руб.	-2,5	-4,6	-4,6	-4,6
<i>Норма резервирования по портфелю</i>	%	<i>3,6%</i>	<i>3,9%</i>	<i>5,8%</i>	<i>6,5%</i>

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Инвестиции, удерживаемые до погашения

По состоянию на дату оценки финансовые активы, удерживаемые до погашения, практически полностью представлены корпоративными облигациями, а также государственными и муниципальными облигациями.

Как уже было отмечено ранее, анализ денежных и приравненных к ним средств показал, что по состоянию 31.12.2017 г. наблюдался значительный и нетипичный рост отношения величины денежных средств к текущим счетам клиентов. В связи с этим, Оценщиком было принято допущение о том, что в течение 2018 г. часть денежных средств будет размещена Банком в наиболее устойчивые финансовые активы с высокой доходностью – инвестиции, удерживаемые до погашения. По расчетам Оценщика величина высвобождающихся денежных средств составит 237,1 млрд руб.

Таким образом, на 2018 г. величина инвестиций, удерживаемых до погашения (до вычета резервов), рассчитывалась как сумма финансовых активов, удерживаемых до погашения, по состоянию на 31.12.2017 г. (347,9 млрд руб.) и величины высвобождающихся денежных средств в размере 237,1 млрд руб. Начиная с 2018 г. величина инвестиций, удерживаемых до погашения (до вычета резервов), прогнозировались на уровне 2018 г. с корректировкой на темп роста инфляции РФ.

По итогам 2017 г. по портфелю инвестиций, удерживаемых до погашения, Банком был создан резерв в размере 1,4 млрд руб. (или 0,4% от общего объема портфеля). На период 2018-2027 гг. норма резервирования по данным инвестициям была принята на уровне 2017 г. (0,4%). Величина резерва по портфелю на период 2018-2027 гг. также рассчитывалась с учетом прогнозируемой величины инвестиций, удерживаемых до погашения (до вычета резервов), и нормы резервирования в 0,4%. Начиная с 2018 г. списание ранее созданных резервов не предполагалось.

Анализ исторической и прогнозной динамики статьи «Инвестиции, удерживаемые до погашения» представлен ниже.

Таблица 40 Динамика инвестиций, удерживаемых до погашения

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения (до вычета резервов)	млрд руб.	176,0	362,5	330,7	347,9
Резерв по инвестициям, удерживаемых до срока погашения	млрд руб.	-1,2	-1,9	-1,2	-1,4
Норма резервирования по портфелю	%	0,7%	0,5%	0,4%	0,4%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Прочие активы

По состоянию на дату оценки данные активы представлены следующими статьями:

- основные средства,
- нематериальные активы,
- гудвил,
- прочие активы.

Начиная с 2017 г. рост величины данных активов, за исключением гудвила, прогнозировался на уровне инфляции в РФ. Величина гудвила в прогнозном периоде фиксировалась на уровне 2017 г.

Прогнозирование роста основных средств на уровне рублевой инфляции равнозначно допущению о поддерживающем характере капитальных затрат на поддержание существующих основных средств. Рост стоимости основных средств влияет на денежный поток через величину инвестиций, необходимых для поддержания собственного капитала на достаточном уровне.

По состоянию на 31.12.2017 г. по прочим активам Банком был создан резерв под обесценение в общем объеме 26,3 млрд руб. (или 10,6% от величины прочих активов). На период 2018-2027 гг. резерв по прочим активам рассчитывалась с учетом нормы резервирования в 10,6% (значение 2017 г.).

Пассивы

Средства клиентов

Основной статьей пассивов Банка являются средства клиентов. Средства клиентов прогнозировались в следующем разрезе:

- счета юридических лиц (срочные вклады);
- счета юридических лиц (текущие счета);
- счета физических лиц (срочные вклады);
- счета физических лиц (текущие счета).

Также в составе средств клиентов в ретроспективном периоде на балансе Банка отражались выпущенные веселя и депозитные сертификаты, величина которых по состоянию на дату оценки составляла 26,3 млрд руб. В рамках настоящего Отчета данная статья прогнозировалась на уровне 2017 г. с учетом темпа роста инфляции в РФ.

Объем привлекаемых средств физических и юридических лиц прогнозировался как произведение доли Банка ГПБ (АО) на рынке привлечения средств физических и юридических лиц и объема совокупного рынка привлечения средств физических и юридических лиц РФ.

При прогнозировании счетов юридических лиц Оценщик исходил из допущения о том, что в прогнозном периоде Банк ГПБ (АО) будет занимать долю на рынке привлечения средств юридических лиц в 11,3% (значение за 2017 г.). Аналогичным образом предполагалось сохранение доли рынка привлечения средств физических лиц в 3,2%.

Таблица 41 Анализ исторических объемов привлечения средств клиентов

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017
Объем рынка привлечения средств (юр. лица)	млрд руб.	24 443	27 923	25 149	27 004
- в % к ВВП	%	30,9%	33,5%	29,2%	29,3%
Доля Банка на рынке привлечения средств юр. лиц	%	9,3%	9,2%	10,5%	11,3%
Доля Банка на рынке привлечения средств юр. лиц	млрд руб.	2 262	2 571	2 633	3 046
Объем рынка привлечения средств (физ. лица)	млрд руб.	18 553	23 219	24 200	25 987

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017
- в % к ВВП	%	23,4%	27,8%	28,1%	28,2%
Доля Банка на рынке привлечения средств физ. лиц	%	2,7%	2,8%	2,8%	3,2%
Доля Банка на рынке привлечения средств физ. лиц	млрд руб.	492	659	678	843
Доля Банка на рынке привлечения средств	%	6,4%	6,3%	6,7%	7,3%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Оценщик также предположил, что в прогнозном периоде соотношение между срочными и текущими счетами по каждой группе депозитов сохранится на уровне 2017 г.

Соотношение между срочными счетами и счетами до востребования по каждой группе депозитов представлено ниже:

Таблица 42 Анализ структуры привлеченных средств юридических и физических лиц, %

Показатель	2014	2015	2016	2017
Юридические лица				
Текущие/расчетные счета	52,6%	27,5%	20,5%	12,5%
Срочные депозиты	47,4%	72,5%	79,5%	87,5%
Физические лица				
Текущие/расчетные счета	19,1%	16,6%	20,1%	16,7%
Срочные депозиты	80,9%	83,4%	79,9%	83,3%
Итого				
Текущие/расчетные счета	44,7%	24,9%	20,3%	13,4%
Срочные депозиты	51,3%	73,5%	79,1%	86,0%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Средства банков

По состоянию на 31.12.2017 г. средства банков включают в себя срочные кредиты и депозиты, привлеченные Группой от других банков, в том числе от Банка России, корреспондентские счета банков, а также договоры «РЕПО» с другими банками.

В рамках настоящего Отчета предполагалось, что данная статья будет являться одним из «замыкателей» пассивной части баланса. Другими словами, предполагалось, что данный источник краткосрочной ликвидности будет использован Банком для финансирования тех активных операций, которые не покрываются собственными средствами, счетами клиентов или выпущенными долгосрочными облигациями. Процент требуемых средств с рынка (т.е. тех средств, которые не покрываются средствами клиентов и выпущенными долговыми инструментами) прогнозировался на уровне (47,5%).

Исторические значения данного показателя и его вес в требуемых средствах с рынка представлены в таблице ниже:

Таблица 43 Анализ средств банков, млрд руб.

Показатель	2014	2015	2016	2017
+ активы	4 768,5	5 122,2	4 879,2	5 534,1
- собственный капитал	439,0	530,4	494,5	576,8
- обязательства (за исключением средств рынка)	3 206,7	3 699,1	3 688,9	4 310,5
= требуемые средства с рынка	1 122,8	892,6	695,8	646,8
Средства банков	585,6	449,0	378,5	307,2
Средства банков, % от требуемых средств	52,2%	50,3%	54,4%	47,5%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Выпущенные долговые ценные бумаги

Выпущенные долговые ценные бумаги Банка по состоянию на 31.12.2017 г. представлены выпущенными еврооблигациями в евро и долларах, выпущенными рублевыми облигациями и рублевыми ипотечными облигациями.

В рамках настоящего Отчета также предполагалось, что выпущенные долговые ценные бумаги будут являться одним из «замыкателей» пассивной части баланса. Другими словами, предполагалось, что данный источник краткосрочной ликвидности будет использован Банком для финансирования тех активных операций, которые не покрываются собственными средствами и счетами клиентов. Процент требуемых средств с рынка (т.е. тех средств, которые не покрываются средствами клиентов или средствами банков) прогнозировался на уровне 2017 г. (52,5%).

Исторические значения данного показателя и его вес в требуемых средствах с рынка представлены в таблице ниже:

Таблица 44 Анализ выпущенные долговые ценные бумаги, млрд руб.

Показатель	2014	2015	2016	2017
+ активы	4 768,5	5 122,2	4 879,2	5 534,1
- собственный капитал	439,0	530,4	494,5	576,8
- обязательства (за исключением средств рынка)	3 206,7	3 699,1	3 688,9	4 310,5
= требуемые средства с рынка	1 122,8	892,6	695,8	646,8
Выпущенные долговые ценные бумаги	537,2	443,6	317,3	339,6
Выпущенные долговые ценные бумаги, % от требуемых средств	47,8%	49,7%	45,6%	52,5%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Субординированная задолженность

По состоянию на 31.12.2017 г. субординированная задолженность составляет 164,5 млрд руб. Начиная с 2018 г. величина субординированной задолженности принималась постоянной.

В рамках настоящего отчета Оценщиком предполагается, что Банк будет поддерживать субординированные займы на балансе в размере 164,5 млрд руб. Выбывающие субординированный займы Банк будет заменять новой субординированной задолженностью (отвечающей всем требованиям ЦБ РФ) с целью поддержания величины норматива достаточности капитала на должном уровне.

Прочие обязательства

По состоянию на дату оценки данные активы представлены следующими статьями:

- финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период,
- прочие обязательства.

В рамках настоящей оценки финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период,

прогнозировались по темпу роста финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости.

В составе прочих обязательств Банка, в том числе, отражены резервы под обязательства кредитного характера и прочие риски. По состоянию на 31.12.2017 г. величина резерва под обязательства кредитного характера и прочие риски составляла 14,9 млрд руб.

Величина резерва под обязательства кредитного характера и прочие риски на период 2018-2027 гг. рассчитывалась с учетом прогнозируемой величины условных обязательств кредитного характера (до вычета резервов), и нормы резервирования в 0,6% (значение за 2017 г.). Величина условных обязательств кредитного характера (до вычета резервов) прогнозировалась по темпу роста кредитного портфеля Банка.

Рост прочих обязательств прогнозировался на уровне инфляции в РФ.

Собственные средства

Собственный капитал Банка на дату оценки представлен акционерным капиталом, а также нераспределенной прибылью и прочими фондами.

В рамках настоящего Отчета нераспределенная прибыль прогнозировалась в качестве «замыкателя» собственных средств, размер которых определяется показателем достаточности собственных средств (капитала) Н1.0. Помимо норматива Н1.0, банки также должны рассчитывать и соблюдать норматив достаточности базового капитала банка (Н1.1) и норматив достаточности основного капитала банка (Н1.2).

Однако, стоит отметить, что норматив достаточности собственных средств (капитала) Н1.0 – основной и наиболее «жесткий» норматив, который обязаны соблюдать все кредитные организации. Данный норматив включает в расчет величины основного капитала и дополнительного капитала, и наиболее полно отражает все средства, имеющиеся у Банка. В целом, если банк способен поддерживать норматив достаточности собственных средств (капитала), то остальные нормативы ему также удастся поддержать.

Согласно указанию Банка России с 1 января 2016 года, с вводом новых стандартов Базельского комитета, минимально допустимое числовое значение норматива Н1.0 установлено регулятором в размере 8,00%.

При прогнозировании собственных средств Банка ГПБ (АО) Оценщик предполагал, что достаточность капитала Банка не будет опускаться ниже уровня в 10,00%. Оценщик исходил из предположения о том, что Банку наиболее выгодно осуществлять свою деятельность с минимальным значением достаточности капитала, поскольку собственные средства являются более дорогим средством привлечения по сравнению с заемным капиталом. Однако при минимально допустимом значении достаточности капитала у Банка повышается вероятность потери банковской лицензии, таким образом, поскольку норматив Н1.0 характеризует способность банка нивелировать возможные финансовые потери за счет собственных средств, Оценщиком было выдвинуто предположение о том,

что в дальнейшем Банк будет поддерживать капитал на уровне 10,00% - минимальный уровень достаточности 8,00 % плюс 2 % в качестве «буфера». Анализ достаточности капитала Банка также показал, что исторически за рассматриваемый период норматив Н1.0 Банка не опускался ниже 10,0%

Анализ исторической достаточности капитала Банка ГПБ (АО) за 2017 г. приведен в следующей таблице:

Таблица 45 Анализ достаточности капитала по итогам 2017 г.

Показатель	Значение
ЦБ РФ	
Норматив Н1.0	12,75%
Минимально допустимое значение	8,00%
Собственные средства (баланс)	
СК (Н1)	576,8
СК (Н1)/СК	705,4
	122,3%
Активы (баланс)	
Активы, взвешенные по рискам	5 534,1
RWA/Активы	5 534,5
	100,0%

Источник: данные ЦБ РФ, анализ Оценщика

Определив целевой показатель достаточности капитала (10,0%) Оценщиком были рассчитаны активы, взвешенные по риску и собственный капитал, определенный в соответствии с Базельскими стандартами достаточности капитала и новыми требованиями Банка России.

Базельский стандарт достаточности капитала основан на принципе, согласно которому уровень капитала банка должен соотноситься с его профилем риска. При этом профиль риска банка определяется путем присвоения его активам различных весовых коэффициентов риска в соответствии с порядком, установленном в Базельском соглашении. Весовые коэффициенты риска в рамках настоящего Отчета рассчитывались по данным, предоставленным руководством Банка.

Расчет собственного капитала банка, проводимый в рамках достаточности капитала в соответствии с новыми требованиями, включает в себя следующие компоненты:

- Расчет источников основного капитала (уставный капитал, эмиссионный доход, резервный фонд, нераспределенная прибыль предыдущих лет, субординированный займ без указания срока возврата (бессрочные облигации)).
- Расчет источников, уменьшающих основной капитал (нематериальные активы, отложенные налоговые активы, финансовые вложения).
- Расчет источников дополнительного капитала (прирост за счет переоценки, нераспределенная прибыль текущего периода, субординированные займы по остаточной стоимости).
- Расчет источников, уменьшающих дополнительный капитал (субординированные займы, предоставленные финансовым и кредитным организациям, вложения в акции финансовых организаций).
- Расчет собственных средств (капитала).

На основе формы «Расчет собственных средств (капитала) («Базель III»)), публикуемой Банком России, по состоянию на 01.01.18 г. были определены все компоненты собственного капитала Банка.

На протяжении прогнозного периода Оценщиком не предполагалось изменение следующих компонентов основного капитала, рассчитанного в рамках определения достаточности капитала: уставного капитала, эмиссионного дохода, резервного фонда, субординированного займа без указания срока возврата (бессрочные ноты), величины нематериальных активов и отложенных налоговых активов, вложения в акции дочерних и зависимых финансовых организаций.

Оценщиком также не предполагалось изменение следующих компонентов дополнительного капитала, рассчитанного в рамках определения достаточности капитала: величины прироста стоимости основных средств за счет переоценки, а также величины субординированных займов, предоставленных финансовым и кредитным организациям и вложений в акции финансовых организаций.

Нераспределенная прибыль текущего периода определялась как изменение балансового собственного капитала за соответствующий прогнозный год.

Как уже было отмечено ранее, величина субординированной задолженности на балансе Банка начиная с 2018 г. предполагается постоянной на уровне 164,5 млрд руб.

При этом в рамках расчета достаточности собственных средств Оценщик учитывал как выбытие субординированных займов, так и новые субординированные займы. Выбытие субординированных займов определялась согласно дате возврата соответствующего имеющегося субординированного кредита. Расчет новой субординированной задолженности осуществлялся путем вычитания из балансовой величины субординированных займов величины субординированной задолженности по существующим кредитам (с учетом выбытия существующих кредитов). Оценщиком также предполагалось, что новые субординированные займы, которые будут привлекаться Банком взамен текущих займов, будут учитываться в составе дополнительного капитала в полном объеме (будет происходить регулярное рефинансирование данных займов).

При расчете достаточности собственных средств Банка были также использованы стандарты в отношении определения величины субординированной задолженности Банка (Положение Банка России от 28.12.2012 г. № 395-П «О методике определения величины и оценке достаточности собственных средств (капитала) кредитных организаций («Базель III»)).

Неконтрольные доли участия

Неконтрольные доли участия появляются в консолидированном балансе в случае, если в контуре консолидации присутствуют вложения в пакеты акций менее 100%. То есть активы и обязательства таких компаний полностью консолидируются в отчетность Группы, но владение данными активами/обязательствами не полное. Исходя из

существующей юридической структуры Банка, Оценщик предположил, что данная структура сохранится в будущем. В рамках настоящего Отчета величина неконтрольных долей участия прогнозировалась на уровне 2017 г. с учетом темпа роста инфляции.

Результаты построения прогнозного баланса Банка и вспомогательные расчетные таблицы представлены ниже:

Таблица 46 Прогнозный баланс Банка, млрд руб.

Показатель	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Денежные и приравненные к ним средства	412,4	442,3	475,0	508,8	544,8	583,5	625,2	670,3	719,0	771,6
Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ	41,0	43,9	47,0	50,1	53,5	57,2	61,1	65,3	69,8	74,7
Средства в банках	91,7	98,1	105,0	112,1	119,7	127,8	136,6	146,0	156,1	167,0
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости	297,2	317,9	340,4	363,6	388,2	414,5	442,8	473,2	506,0	541,3
Кредиты клиентам	3 796,8	4 038,4	4 299,2	4 563,2	4 841,4	5 136,2	5 450,1	5 784,7	6 141,3	6 521,7
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	21,7	23,2	24,9	26,6	28,4	30,3	32,4	34,6	37,0	39,6
Инвестиции в зависимые предприятия	68,6	71,4	74,3	77,3	80,4	83,6	86,9	90,4	94,0	97,8
Инвестиции, удерживаемые до погашения	582,6	606,0	630,5	655,9	682,1	709,4	737,8	767,3	798,0	829,9
Основные средства	133,9	139,2	144,9	150,7	156,7	163,0	169,5	176,3	183,3	190,7
НМА	64,0	66,5	69,2	72,0	74,9	77,9	81,0	84,2	87,6	91,1
Прочие активы	285,7	296,0	306,8	317,9	329,5	341,4	353,9	366,9	380,4	394,4
Итого активы	5 795,6	6 143,0	6 517,1	6 898,2	7 299,6	7 724,7	8 177,3	8 659,1	9 172,5	9 719,7
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости	76,8	82,1	87,9	93,9	100,3	107,1	114,4	122,3	130,7	139,8
Средства банков	303,1	324,1	345,3	365,6	362,9	376,2	382,4	376,7	368,3	357,0
Средства клиентов	4 174,9	4 465,8	4 782,1	5 106,8	5 452,4	5 822,0	6 219,5	6 647,2	7 107,6	7 603,5
Выпущенные долговые ценные бумаги	335,0	358,2	381,6	404,1	401,1	415,7	422,7	416,3	407,1	394,6
Субординированная задолженность	164,5	164,5	164,5	164,5	164,5	164,5	164,5	164,5	164,5	164,5
Прочие обязательства	164,5	171,5	178,9	186,5	194,3	202,5	211,1	220,0	229,3	239,0
Итого обязательства	5 218,8	5 566,2	5 940,3	6 321,4	6 675,6	7 088,0	7 514,6	7 947,0	8 407,6	8 898,5
Акционерный капитал и прочие фонды	439,3	439,3	439,3	439,3	439,3	439,3	439,3	439,3	439,3	439,3
Нераспределенная прибыль	144,5	144,8	145,0	145,3	192,9	205,9	232,2	282,0	335,1	391,8
Собственные средства, принадлежащие акционерам	583,8	584,1	584,4	584,7	632,2	645,2	671,5	721,4	774,5	831,1
Неконтрольные доли участия	-7,0	-7,3	-7,6	-7,9	-8,2	-8,5	-8,8	-9,2	-9,6	-9,9
Собственные средства	576,8	576,8	576,8	576,8	624,0	636,7	662,7	712,2	764,9	821,1
Итого обязательства и собственные средства	5 795,6	6 143,0	6 517,1	6 898,2	7 299,6	7 724,7	8 177,3	8 659,1	9 172,5	9 719,7

Источник: расчет Оценщика

Таблица 47 Вспомогательная таблица для расчета статей прогнозного баланса

Показатель	Ед. изм.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Денежные и приравненные к ним средства	млрд. руб.	412,4	442,3	475,0	508,8	544,8	583,5	625,2	670,3	719,0	771,6
Текущие счета клиентов	млрд. руб.	559,1	599,7	644,0	689,7	738,6	791,0	847,6	908,7	974,8	1 046,1
Денежные средства, % от текущих средств клиентов	%	73,8%	73,8%	73,8%	73,8%	73,8%	73,8%	73,8%	73,8%	73,8%	73,8%
Касса	млрд. руб.	87,6	94,0	100,9	108,1	115,7	123,9	132,8	142,4	152,7	163,9
Текущие и срочные счета в банках (включая ЦБ)	млрд. руб.	300,7	322,6	346,4	371,0	397,3	425,5	456,0	488,9	524,4	562,8
Сделки «обратного РЕПО»	млрд. руб.	24,0	25,8	27,7	29,7	31,8	34,0	36,4	39,1	41,9	45,0
Избыточные денежные средства, размещаемые в финансовых активах	млрд. руб.	237,1									

Показатель	Ед. изм.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ	млрд. руб.	41,0	43,9	47,0	50,1	53,5	57,2	61,1	65,3	69,8	74,7
Средства клиентов	млрд. руб.	4 174,9	4 465,8	4 782,1	5 106,8	5 452,4	5 822,0	6 219,5	6 647,2	7 107,6	7 603,5
Обязательные резервы, % от средств клиентов	%	0,98%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Средства в банках	млрд. руб.	91,7	98,1	105,0	112,1	119,7	127,8	136,6	146,0	156,1	167,0
Средства клиентов	млрд. руб.	4 174,9	4 465,8	4 782,1	5 106,8	5 452,4	5 822,0	6 219,5	6 647,2	7 107,6	7 603,5
Средства в банках, % от средств клиентов	%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%
Средства в банках (до вычета резервов)	млрд. руб.	92,9	99,4	106,4	113,7	121,4	129,6	138,4	148,0	158,2	169,2
Создание (-) / восстановление резерва (+)	млрд. руб.	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Списания (+) / Прочие корректировки (-)	млрд. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Изменение резерва по портфелю	млрд. руб.	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Резерв под обесценение средств в банках	млрд. руб.	-1,3	-1,3	-1,4	-1,5	-1,6	-1,7	-1,9	-2,0	-2,1	-2,3
Норма резервирования по портфелю	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости	млрд. руб.	297,2	317,9	340,4	363,6	388,2	414,5	442,8	473,2	506,0	541,3
Средства клиентов	млрд. руб.	4 174,9	4 465,8	4 782,1	5 106,8	5 452,4	5 822,0	6 219,5	6 647,2	7 107,6	7 603,5
Активы по справедливой стоимости (ценные бумаги), % от средств клиентов	%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%
Инвестиции в зависимые предприятия	млрд. руб.	68,6	71,4	74,3	77,3	80,4	83,6	86,9	90,4	94,0	97,8
Инвестиции в зависимые предприятия (до вычета резервов)	млрд. руб.	73,4	76,3	79,4	82,6	85,9	89,4	92,9	96,7	100,5	104,5
Создание (-) / восстановление резерва (+)	млрд. руб.	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3
Списания (+) / Прочие корректировки (-)	млрд. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Изменение резерва по портфелю	млрд. руб.	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3
Резерв по инвестициям в зависимые предприятия	млрд. руб.	-4,8	-5,0	-5,2	-5,4	-5,6	-5,8	-6,0	-6,3	-6,5	-6,8
Норма резервирования по портфелю	%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	млрд. руб.	582,6	606,0	630,5	655,9	682,1	709,4	737,8	767,3	798,0	829,9
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения (до вычета резервов)	млрд. руб.	585,0	608,5	633,0	658,6	684,9	712,3	740,8	770,4	801,3	833,3
Создание (-) / восстановление резерва (+)	млрд. руб.	-1,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Списания (+) / Прочие корректировки (-)	млрд. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Изменение резерва по портфелю	млрд. руб.	1,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Резерв по инвестициям, удерживаемым до срока погашения	млрд. руб.	-2,4	-2,5	-2,6	-2,7	-2,8	-2,9	-3,0	-3,1	-3,3	-3,4
Норма резервирования по портфелю	%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	млрд. руб.	21,7	23,2	24,9	26,6	28,4	30,3	32,4	34,6	37,0	39,6
Средства клиентов	млрд. руб.	4 174,9	4 465,8	4 782,1	5 106,8	5 452,4	5 822,0	6 219,5	6 647,2	7 107,6	7 603,5
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, % от средств клиентов	%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%

Показатель	Ед. изм.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи (до вычета резервов)	млрд. руб.	48,5	51,9	55,6	59,3	63,3	67,6	72,3	77,2	82,6	88,3
Создание (-) / восстановление резерва (+)	млрд. руб.	-1,7	-1,9	-2,0	-2,1	-2,2	-2,4	-2,5	-2,7	-3,0	-3,2
Списания (+) / Прочие корректировки (-)	млрд. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Изменение резерва по портфелю	млрд. руб.	1,7	1,9	2,0	2,1	2,2	2,4	2,5	2,7	3,0	3,2
Резерв по инвестициям, имеющимся в наличии для продажи	млрд. руб.	-26,8	-28,6	-30,7	-32,7	-35,0	-37,3	-39,9	-42,6	-45,6	-48,8
<i>Норма резервирования по портфелю</i>	<i>%</i>	<i>55,2%</i>	<i>55,2%</i>	<i>55,2%</i>	<i>55,2%</i>	<i>55,2%</i>	<i>55,2%</i>	<i>55,2%</i>	<i>55,2%</i>	<i>55,2%</i>	<i>55,2%</i>
Кредиты и авансы клиентам (net)	млрд. руб.	3 796,8	4 038,4	4 299,2	4 563,2	4 841,4	5 136,2	5 450,1	5 784,7	6 141,3	6 521,7
Кредиты клиентам (gross)	млрд. руб.	4 000,8	4 254,9	4 529,1	4 806,7	5 099,1	5 408,9	5 738,7	6 090,2	6 464,8	6 864,2
Создание/ восстановление резерва	млрд. руб.	-11,4	-12,5	-13,5	-13,6	-14,2	-15,0	-15,9	-16,9	-17,9	-19,1
Списания (+) / Прочие корректировки (-)	млрд. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Изменение резерва по портфелю	млрд. руб.	11,4	12,5	13,5	13,6	14,2	15,0	15,9	16,9	17,9	19,1
Резерв под обесценение кредитов	млрд. руб.	-203,9	-216,5	-229,9	-243,5	-257,7	-272,7	-288,6	-305,5	-323,5	-342,5
Кредиты клиентам (net)	млрд. руб.	3 796,8	4 038,4	4 299,2	4 563,2	4 841,4	5 136,2	5 450,1	5 784,7	6 141,3	6 521,7
Кредиты физ лицам (net)	млрд. руб.	416,7	461,4	511,3	564,7	623,3	687,7	758,8	837,3	923,9	1 019,4
Кредиты физ лицам (gross)	млрд. руб.	429,6	475,7	527,1	582,1	642,5	709,0	782,3	863,2	952,5	1 051,0
Изменение резерва по портфелю	млрд. руб.	1,2	1,4	1,5	1,7	1,8	2,0	2,2	2,4	2,7	3,0
Резерв под обесценение кредитов физ лицам	млрд. руб.	-12,9	-14,3	-15,8	-17,5	-19,3	-21,3	-23,5	-25,9	-28,6	-31,5
Кредиты физ лицам (net)	млрд. руб.	416,7	461,4	511,3	564,7	623,3	687,7	758,8	837,3	923,9	1 019,4
<i>Норма резервирования по портфелю</i>	<i>%</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,0%</i>
Кредиты юр лицам (net)	млрд. руб.	3 380,1	3 577,0	3 787,9	3 998,6	4 218,2	4 448,4	4 691,3	4 947,4	5 217,4	5 502,2
Кредиты юр лицам (gross)	млрд. руб.	3 571,2	3 779,2	4 002,0	4 224,6	4 456,6	4 699,9	4 956,4	5 227,0	5 512,3	5 813,2
Изменение резерва по портфелю	млрд. руб.	10,2	11,1	11,9	11,9	12,4	13,0	13,7	14,5	15,3	16,1
Резерв под обесценение кредитов юр лицам	млрд. руб.	-191,1	-202,2	-214,1	-226,0	-238,4	-251,4	-265,2	-279,6	-294,9	-311,0
Кредиты юр лицам (net)	млрд. руб.	3 380,1	3 577,0	3 787,9	3 998,6	4 218,2	4 448,4	4 691,3	4 947,4	5 217,4	5 502,2
<i>Норма резервирования по портфелю</i>	<i>%</i>	<i>5,35%</i>	<i>5,4%</i>	<i>5,4%</i>	<i>5,4%</i>	<i>5,4%</i>	<i>5,4%</i>	<i>5,4%</i>	<i>5,4%</i>	<i>5,4%</i>	<i>5,4%</i>
Прочие активы	млрд. руб.	285,7	296,0	306,8	317,9	329,5	341,4	353,9	366,9	380,4	394,4
Дебиторская задолженность и авансовые платежи	млрд. руб.	108,2	112,5	117,0	121,8	126,6	131,7	137,0	142,4	148,1	154,1
Запасы	млрд. руб.	71,1	74,0	76,9	80,0	83,3	86,6	90,0	93,6	97,4	101,3
Дебиторская задолженность по налогу на прибыль	млрд. руб.	29,8	31,0	32,3	33,6	34,9	36,3	37,8	39,3	40,9	42,5
Прочие активы	млрд. руб.	46,8	48,7	50,6	52,7	54,8	57,0	59,3	61,6	64,1	66,7
Гудвил	млрд. руб.	29,8	29,8	29,8	29,8	29,8	29,8	29,8	29,8	29,8	29,8
<i>Темп роста прочих активов</i>	<i>%</i>	<i>3,2%</i>	<i>3,6%</i>	<i>3,6%</i>	<i>4,0%</i>	<i>4,0%</i>	<i>4,0%</i>	<i>4,0%</i>	<i>4,0%</i>	<i>4,0%</i>	<i>4,0%</i>
<i>Прочие активы, % от основных активов</i>	<i>%</i>	<i>6,2%</i>	<i>6,0%</i>	<i>5,9%</i>	<i>5,7%</i>	<i>5,6%</i>	<i>5,5%</i>	<i>5,3%</i>	<i>5,2%</i>	<i>5,1%</i>	<i>4,9%</i>
Создание (-) / восстановление резерва (+)	млрд. руб.	-0,9	-1,1	-1,1	-1,2	-1,2	-1,3	-1,3	-1,4	-1,4	-1,5

Показатель	Ед. изм.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Списания (+) / Прочие корректировки (-)	млрд. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Изменение резерва по портфелю	млрд. руб.	0,9	1,1	1,1	1,2	1,2	1,3	1,3	1,4	1,4	1,5
Резерв под обесценение	млрд. руб.	-27,2	-28,3	-29,5	-30,7	-31,9	-33,2	-34,5	-35,9	-37,3	-38,8
<i>Норма резервирования</i>	%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%
Прочие обязательства	млрд. руб.	164,5	171,5	178,9	186,5	194,3	202,5	211,1	220,0	229,3	239,0
Прочие обязательства	млрд. руб.	139,5	145,1	150,9	157,0	163,3	169,8	176,6	183,7	191,0	198,7
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль	млрд. руб.	9,2	9,6	10,0	10,4	10,8	11,2	11,7	12,2	12,6	13,2
Резервы под обязательства кредитного характера и прочие риски	млрд. руб.	15,9	16,9	17,9	19,1	20,2	21,4	22,8	24,2	25,6	27,2
Средства клиентов	млрд. руб.	4 174,9	4 465,8	4 782,1	5 106,8	5 452,4	5 822,0	6 219,5	6 647,2	7 107,6	7 603,5
Юридические лица	млрд. руб.	3 214,8	3 402,1	3 602,7	3 803,0	4 011,9	4 230,9	4 461,8	4 705,4	4 962,2	5 233,1
Текущие/расчетные счета	млрд. руб.	402,9	426,4	451,6	476,7	502,9	530,3	559,3	589,8	622,0	655,9
Срочные депозиты	млрд. руб.	2 811,8	2 975,6	3 151,1	3 326,3	3 509,0	3 700,5	3 902,5	4 115,6	4 340,2	4 577,2
Физические лица	млрд. руб.	932,9	1 035,4	1 149,9	1 273,1	1 408,6	1 557,9	1 723,2	1 905,9	2 108,0	2 331,6
Текущие/расчетные счета	млрд. руб.	156,1	173,3	192,4	213,1	235,7	260,7	288,4	319,0	352,8	390,2
Срочные депозиты	млрд. руб.	776,8	862,1	957,5	1 060,1	1 172,8	1 297,2	1 434,8	1 586,9	1 755,2	1 941,4
Итого											
Текущие/расчетные счета	млрд. руб.	559,1	599,7	644,0	689,7	738,6	791,0	847,6	908,7	974,8	1 046,1
Срочные депозиты	млрд. руб.	3 588,6	3 837,7	4 108,6	4 386,4	4 681,8	4 997,8	5 337,3	5 702,5	6 095,5	6 518,5
Юридические лица											
Текущие/расчетные счета	%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%
Срочные депозиты	%	87,5%	87,5%	87,5%	87,5%	87,5%	87,5%	87,5%	87,5%	87,5%	87,5%
Физические лица											
Текущие/расчетные счета	%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Срочные депозиты	%	83,3%	83,3%	83,3%	83,3%	83,3%	83,3%	83,3%	83,3%	83,3%	83,3%
Итого											
Текущие/расчетные счета	%	13,4%	13,4%	13,5%	13,5%	13,5%	13,6%	13,6%	13,7%	13,7%	13,8%
Срочные депозиты	%	86,0%	85,9%	85,9%	85,9%	85,9%	85,8%	85,8%	85,8%	85,8%	85,7%
Выпущенные веселя и депозитные сертификаты	млрд. руб.	27,3	28,4	29,5	30,7	31,9	33,2	34,5	35,9	37,4	38,8
Расчет величины собственного капитала											
Нормативный капитал (фактический уровень)	млрд. руб.	692,0	705,8	715,8	702,0	736,5	780,1	826,6	876,1	928,8	985,1
Собственный капитал (балансовый)	млрд. руб.	576,8	576,8	576,8	576,8	624,0	636,7	662,7	712,2	764,9	821,1
Нормативный капитал / Собственный капитал	%	120,0%	122,4%	124,1%	121,7%	118,0%	122,5%	124,7%	123,0%	121,4%	120,0%
Собственный капитал / Активы	%	10,1%	9,5%	9,0%	8,5%	8,7%	8,4%	8,2%	8,3%	8,4%	8,6%
Коэффициент достаточности капитала	%	11,9%	11,4%	10,9%	10,1%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%
Активы	млрд. руб.	5 795,6	6 143,0	6 517,1	6 898,2	7 299,6	7 724,7	8 177,3	8 659,1	9 172,5	9 719,7

Показатель	Ед. изм.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
RWA	млрд. руб.	5 819,9	6 176,9	6 561,7	6 952,8	7 364,9	7 801,4	8 266,1	8 761,0	9 288,4	9 850,7
RWA/Активы	%	100,4%	100,6%	100,7%	100,8%	100,9%	101,0%	101,1%	101,2%	101,3%	101,3%
Стоимость бессрочных облигаций	млрд. руб.	57,6	57,6	57,6	57,6	57,6	57,6	57,6	57,6	57,6	57,6
Выплаты по бессрчным облигациям	млрд. руб.	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Процентная ставка	%	7,875%	7,875%	7,875%	7,875%	7,875%	7,875%	7,875%	7,875%	7,875%	7,875%
Замыкатель баланса											
Активы (без учета избыточных средств, размещаемых на МБК)	млрд. руб.	5 795,6	6 143,0	6 517,1	6 898,2	7 299,6	7 724,7	8 177,3	8 659,1	9 172,5	9 719,7
Собственный капитал	млрд. руб.	576,8	576,8	576,8	576,8	624,0	636,7	662,7	712,2	764,9	821,1
Обязательства (без учета дополнительных средств рынка)	млрд. руб.	4 580,8	4 884,0	5 213,5	5 551,7	5 911,5	6 296,1	6 709,5	7 153,9	7 632,1	8 146,9
Требуемые средства с рынка (+) / Избыточные денежные средства (-)	млрд. руб.	638,0	682,2	726,8	769,7	764,1	791,9	805,1	793,0	775,4	751,6
Средства с рынка	млрд. руб.	638,0	682,2	726,8	769,7	764,1	791,9	805,1	793,0	775,4	751,6
Средства банков	%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%
Выпущенные долговые ценные бумаги	%	52,5%	52,5%	52,5%	52,5%	52,5%	52,5%	52,5%	52,5%	52,5%	52,5%
Средства банков	млрд. руб.	303,1	324,1	345,3	365,6	362,9	376,2	382,4	376,7	368,3	357,0
Выпущенные долговые ценные бумаги	млрд. руб.	335,0	358,2	381,6	404,1	401,1	415,7	422,7	416,3	407,1	394,6
Забалансовые активы (кредитные обязательства)	млрд. руб.	2 652,7	2 821,5	3 003,7	3 188,2	3 382,6	3 588,5	3 807,8	4 041,6	4 290,7	4 556,5
Неиспользованные кредитные линии	млрд. руб.	2 195,3	2 335,0	2 485,8	2 638,5	2 799,3	2 969,8	3 151,3	3 344,7	3 550,9	3 770,9
Гарантии выданные	млрд. руб.	375,5	399,4	425,2	451,3	478,8	507,9	539,0	572,1	607,3	645,0
Аккредитивы	млрд. руб.	81,9	87,1	92,7	98,4	104,4	110,8	117,5	124,8	132,5	140,7
Создание (-) / восстановление резерва (+)	млрд. руб.	-0,9	-1,0	-1,1	-1,1	-1,2	-1,2	-1,3	-1,4	-1,5	-1,6
Списания (+) / Прочие корректировки (-)	млрд. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Изменение резерва по портфелю	млрд. руб.	0,9	1,0	1,1	1,1	1,2	1,2	1,3	1,4	1,5	1,6
Резервы под обязательства кредитного характера и прочие риски	млрд. руб.	-15,9	-16,9	-17,9	-19,1	-20,2	-21,4	-22,8	-24,2	-25,6	-27,2
Норма резервирования	%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%

Источник: расчет Оценщика

Построение прогнозного отчета о прибылях и убытках

При построении прогнозного отчета о прибылях и убытках базовым элементом является приведенный выше прогнозный баланс.

Процентные доходы

Прогнозирование процентных доходов осуществлялось в разрезе следующих бизнес-направлений:

- процентные доходы по кредитам юридическим лицам;
- процентные доходы по кредитам физическим лицам;
- процентные доходы по средствам в банках;
- процентные доходы по инвестициям, удерживаемым до погашения;
- процентные доходы по инвестициям, удерживаемым до погашения;
- процентные доходы по финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости и инвестициям, имеющимся в наличии для продажи.

Прогнозирование процентных доходов начиная с 2018 г. осуществлялось как произведение эффективной процентной ставки по каждому направлению и среднегодовой величины соответствующего типа активов. При этом начиная с 2018 г. эффективная процентная ставка рассчитывалась как значение ставки предыдущего периода, скорректированное на изменение долгосрочной процентной ставки в РФ. Изменение долгосрочной ставки в РФ рассчитывалось на основе изменения темпов прироста инфляции в РФ.

Динамика эффективных процентных ставок (размещение средств), представлена в таблице ниже.

Таблица 48 Расчет исторических процентных ставок (размещение средств)

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017
Кредиты физическим лицам (на середину года)	млрд руб.	-	314,2	311,2	347,7
Процентный доход по кредитам физическим лицам	млрд руб.	37,9	39,1	39,9	42,1
<u>Эффективная ставка</u>	%	-	<u>12,4%</u>	<u>12,8%</u>	<u>12,1%</u>
Кредиты юридическим лицам (на середину года)	млрд руб.	-	2 796,2	2 912,1	3 067,7
Процентный доход по кредитам юридическим лицам	млрд руб.	204,6	287,7	287,7	267,8
<u>Эффективная ставка</u>	%	-	<u>10,3%</u>	<u>9,9%</u>	<u>8,7%</u>
Инвестиции, удерживаемые до погашения (на середину года)	млрд руб.	-	267,7	345,2	337,8
Процентный доход по инвестициям до погашения	млрд руб.	5,5	23,3	33,1	30,2
<u>Эффективная ставка</u>	%	-	<u>8,7%</u>	<u>9,6%</u>	<u>8,9%</u>
Средства в банках (на середину года)	млрд руб.	-	618,4	520,2	537,1
Процентный доход по финансовым активам	млрд руб.	5,4	8,6	9,2	16,5
<u>Эффективная ставка</u>	%	-	<u>1,4%</u>	<u>1,8%</u>	<u>3,1%</u>
Финансовые активы по справедливой стоимости и инвестиции для продажи (на середину года)	млрд руб.	-	252,0	254,7	264,6
Процентный доход по финансовым активам	млрд руб.	16,2	12,2	10,3	8,7
<u>Эффективная ставка</u>	%	-	<u>4,8%</u>	<u>4,0%</u>	<u>3,3%</u>

Источник: данные Банка, расчет Оценщика

При расчете эффективных процентных ставок по средствам в банках и прогнозировании процентных доходов по средствам в банках Оценщик также учитывал величину средств

на текущих и срочных счета в банках (включая ЦБ РФ) и средств по сделкам «обратного РЕПО», которая отражена в составе статьи «Денежные и приравненные к ним средства».

Процентные расходы

Прогнозирование процентных расходов осуществлялось в разрезе следующих бизнес-направлений:

- процентные расходы юридических лиц;
- процентные расходы физических лиц;
- процентные расходы по выпущенным векселям и депозитным сертификатам;
- процентные расходы по выпущенным долговым ценным бумагам;
- процентные расходы по средствам банков;
- процентные расходы по субординированным займам;
- процентные расходы по финансовым обязательствам, оцениваемым по справедливой стоимости;
- прочие процентные расходы.

Прогнозирование процентных расходов начиная с 2018 г. также осуществлялось как произведение эффективной процентной ставки по каждому направлению и среднегодовой величины соответствующего типа обязательств. Начиная с 2018 г. эффективная процентная ставка рассчитывалась как эффективная процентная ставка предыдущего периода, скорректированная на изменение долгосрочной процентной ставки в РФ. Изменение долгосрочной ставки в РФ рассчитывалось на основе изменения темпов прироста инфляции в РФ.

Динамика эффективных процентных ставок (привлечение средств), представлена в таблице ниже.

Таблица 49 Расчет исторических процентных ставок (привлечение средств)

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017
Депозиты юридических лиц (на середину года)	млрд руб.		1 468,0	1 978,3	2 378,9
Процентный расход по депозитам юридических лиц	млрд руб.	-89,3	-157,0	-160,6	-159,4
<u>Эффективная ставка %</u>	%		<u>10,7%</u>	<u>8,1%</u>	<u>6,7%</u>
Депозиты физических лиц (на середину года)	млрд руб.		473,7	545,8	622,0
Процентный расход по депозитам физических лиц	млрд руб.	-14,9	-31,9	-30,4	-28,2
<u>Эффективная ставка %</u>	%		<u>6,7%</u>	<u>5,6%</u>	<u>4,5%</u>
Выпущенные векселя и депозитные сертификаты (на середину года)	млрд руб.		82,6	35,4	22,8
Процентный расход по выпущенным векселям и депозитным сертификатам	млрд руб.	-5,3	-4,1	-2,3	-1,5
<u>Эффективная ставка %</u>	%		<u>4,9%</u>	<u>6,6%</u>	<u>6,6%</u>
Выпущенные долговые ценные бумаги (на середину года)	млрд руб.		490,4	380,5	328,4
Процентный расход по выпущенным долговым ценным бумагам	млрд руб.	-28,0	-30,5	-24,2	-20,3
<u>Эффективная ставка %</u>	%		<u>6,2%</u>	<u>6,4%</u>	<u>6,2%</u>
Субординированные займы (на середину года)	млрд руб.		169,8	195,2	173,7
Процентный расход по субординированным займам	млрд руб.	-8,7	-13,0	-15,2	-12,6
<u>Эффективная ставка %</u>	%		<u>7,6%</u>	<u>7,8%</u>	<u>7,2%</u>
Средства банков (на середину года)	млрд руб.		517,3	413,7	342,8
Процентный расход по средствам банков	млрд руб.	-24,8	-35,5	-23,5	-10,5
<u>Эффективная ставка %</u>	%		<u>6,9%</u>	<u>5,7%</u>	<u>3,1%</u>
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости (на середину года)	млрд руб.		24,6	26,3	49,7

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017
Процентный расход по финансовым обязательствам по справедливой стоимости	млрд руб.	-	-0,1	-0,3	-0,4
Эффективная ставка %	%		0,3%	1,2%	0,7%

Источник: данные Банка, расчет Оценщика

Прочие процентные расходы прогнозировались как процент от основных совокупных процентных расходов Банка в размере 0,4% (значение за 2017 гг.)

Формирование резервов под обесценение процентных и прочих активов

Расходы на формирование резервов под обесценение процентных активов включают:

- изменение резерва под обесценение кредитов клиентам;
- изменение резерва под обесценение средств в банках;
- изменение резерва под обесценение инвестиций, удерживаемых до срока погашения.

Расходы на формирование резервов под обесценение прочих активов включают:

- изменение резерва под обесценение прочих активов;
- изменение резерва под обязательства кредитного характера и прочие риски;
- изменение резерва под обесценение инвестиций, имеющих в наличии для продажи;
- изменение резерва под обесценение инвестиций в зависимые предприятия, учитываемые по методу долевого участия.

Начиная с 2018 г. расходы на создание резервов прогнозировались как прирост требуемых резервов под обесценение соответствующей группы активов.

Доходы и расходы по услугам и комиссии

Чистые комиссионные доходы начиная с 2018 г. прогнозировались путем перемножения показателя ЧКД/Активы в размере 0,30% (значение 2017 г.) и среднегодовой величины совокупных активов Банка за соответствующий период.

Таблица 50 Анализ комиссионных доходов и расходов

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017
Чистые комиссионные доходы	млрд руб.	14,4	15,9	14,6	15,7
Среднегодовая величина активов	млрд руб.	4 768,5	4 945,3	5 000,7	5 206,6
ЧКД/Активы	%	0,30%	0,32%	0,29%	0,30%

Источник: данные Банка, расчет Оценщика

Прочие непроцентные доходы (за вычетом расходов)

Данные доходы представляют собой главным образом доходы от инвестиций в зависимые предприятия, учитываемых по методу долевого участия, доходы от небанковской деятельности, а также прочие операционные доходы за вычетом расходов.

Доходы от инвестиций в зависимые предприятия представляют собой долю Группы в чистой прибыли (убытке) зависимых компаний. Доходы от инвестиций в зависимые предприятия прогнозировались по темпу роста вложений в зависимые предприятия.

Анализ доходов (за вычетом расходов) от небанковской деятельности также показал, что Банк на протяжении всего анализируемого периода консолидировал результаты деятельности дочерних компаний. Данные доходы (за вычетом расходов) и есть результаты от небанковской деятельности. Оценщиком было принято решение прогнозировать данную статью как значение доходов (за вычетом расходов) от небанковской деятельности на уровне 2017 г. с учетом темпа роста инфляции в РФ.

Прочие операционные доходы за вычетом расходов также прогнозировались на уровне 2017 г. с учетом темпа роста инфляции в РФ.

В рамках настоящего Отчета Оценщиком не прогнозировались чистый непроцентный (расход) доход от операций с финансовыми активами и обязательствами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, а также чистый убыток от операций с иностранной валютой, операций с производными финансовыми инструментами с иностранной валютой и от переоценки статей в иностранной валюте.

Операционные расходы

Операционные расходы Банка состоят из расходов на содержание персонала и административных расходов. В разделе «Операционные расходы на стр. 62 настоящего Отчета Оценщиком было проанализировано историческое соотношение операционных расходов и операционных доходов (CIR).

Анализ соотношения операционных расходов и операционных доходов в ретроспективном периоде показал, что за анализируемый период наблюдалась тенденция к снижению показателя CIR (cost-to-income ratio). При этом начиная с 2015 г. показатель CIR сократился на 21,0% и составил по состоянию на дату оценки 51,7%. Вместе с тем анализ среднеотраслевого показателя соотношения операционных расходов и операционных доходов показал, что показатель CIR Банка находится значительно выше среднеотраслевого уровня. В качестве среднеотраслевого уровня показателя CIR принималось среднее значение за 2016-2017 гг. по двум крупнейшим банкам в РФ: Банк ВТБ (ПАО) и ПАО Сбербанк.

Таблица 51 Анализ среднеотраслевого уровня соотношения операционных расходов и операционных доходов (CIR)

Период	Банк ВТБ (ПАО)	ПАО Сбербанк
2016	48%	39%
2017	47%	36%
Среднеотраслевой уровень (медиана)		43,0%

Источник: данные Банка, расчет Оценщика

В связи с этим, в рамках настоящего Отчета прогноз операционных расходов Банка на период 2018-2027 гг. осуществлялся следующим образом: начиная с 2018 г. рост операционных расходов прогнозировался на уровне инфляции в РФ до тех пор, пока показатель CIR Банка не достигнет среднеотраслевого уровня в 43,0%. При достижении среднеотраслевого уровня CIR, операционные расходы Банка ГПБ (АО) определялись на основе значения показателя CIR в 43,0%.

Таблица 52 Анализ CIR Банка, %

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Операционные расходы	млрд руб.	-58,2	-73,6	-72,8	-78,8	-81,6	-84,9	-88,3
Фактический CIR (cost-to-income ratio), %	%	48,4%	65,5%	51,0%	51,7%	48,4%	44,9%	44,0%
Целевой показатель CIR (cost-to-income ratio), %	%	-	-	-	-	43,0%	43,0%	43,0%

Показатель	Ед. изм.	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Операционные расходы	млрд руб.	-91,9	-97,2	-103,8	-110,4	-118,0	-126,5	-135,6
Фактический CIR (cost-to-income ratio), %	%	43,3%	43,0%	43,0%	43,0%	43,0%	43,0%	43,0%
Целевой показатель CIR (cost-to-income ratio), %	%	43,0%	43,0%	43,0%	43,0%	43,0%	43,0%	43,0%

Источник: данные Банка, расчет Оценщика

Чистая прибыль

Начиная с 2018 г. расчет чистой прибыли Банка после выплаты налогов осуществлялся путем умножения доналоговой операционной прибыли на ставку налога на прибыль. Величина ставки налога на прибыль определена на уровне 20% в соответствии с законодательством РФ.

Результаты построения прогнозного отчета о прибылях и убытках Банка ГПБ (АО) и вспомогательные расчетные таблицы представлены ниже.

Таблица 53 Прогнозный отчет о прибылях и убытках Банка, млрд руб.

Показатель	Ед. изм.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Процентные доходы	млрд. руб.	456,5	513,6	547,0	580,8	613,9	651,0	690,6	732,7	777,7	825,8
Процентные расходы	млрд. руб.	-310,2	-347,9	-371,3	-394,6	-415,4	-438,9	-464,6	-490,7	-517,8	-546,5
Чистые процентные доходы	млрд. руб.	146,3	165,7	175,7	186,2	198,5	212,1	226,0	242,0	260,0	279,3
Создание/восстановление резерва под обесценение процентных активов	млрд. руб.	-12,4	-12,7	-13,7	-13,8	-14,4	-15,2	-16,2	-17,2	-18,2	-19,3
Чистые процентные доходы после создания резервов	млрд. руб.	133,9	153,0	162,1	172,5	184,0	196,9	209,9	224,9	241,8	260,0
Чистый комиссионный доход	млрд. руб.	17,0	18,0	19,0	20,2	21,4	22,6	23,9	25,3	26,8	28,4
Чистый непроцентный (расход) доход от операций с финансовыми активами и обязательствами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	млрд. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чистая прибыль от продажи инвестиций в зависимые предприятия и инвестиций, имеющих в наличии для продажи	млрд. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Доход от инвестиций в зависимые предприятия, учитываемых по методу долевого участия	млрд. руб.	9,9	10,3	10,8	11,2	11,6	12,1	12,6	13,1	13,6	14,2
Чистый убыток от операций с иностранной валютой, операций с производными финансовыми инструментами с иностранной валютой и от переоценки статей в иностранной валюте	млрд. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чистые прочие операционные доходы (расходы)	млрд. руб.	5,4	5,6	5,8	6,1	6,3	6,6	6,8	7,1	7,4	7,7
Непроцентные доходы	млрд. руб.	32,3	33,9	35,6	37,4	39,3	41,3	43,3	45,5	47,8	50,3
Операционная прибыль (убыток) от небанковской деятельности	млрд. руб.	5,3	5,5	5,8	6,0	6,2	6,5	6,8	7,0	7,3	7,6
Расходы на содержание персонала и административные расходы	млрд. руб.	-81,6	-84,9	-88,3	-91,9	-97,2	-103,8	-110,4	-118,0	-126,5	-135,6
Создание резервов под обесценение активов и прочие риски	млрд. руб.	-3,7	-4,2	-4,5	-4,6	-4,8	-5,1	-5,4	-5,8	-6,1	-6,5
Обесценение гудвила	млрд. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Непроцентные расходы	млрд. руб.	-85,3	-89,1	-92,8	-96,5	-102,1	-108,9	-115,8	-123,8	-132,6	-142,1
Прибыль до налогообложения	млрд. руб.	86,3	103,4	110,7	119,4	127,5	135,8	144,1	153,6	164,3	175,7
Расходы по налогу на прибыль	млрд. руб.	-17,3	-20,7	-22,1	-23,9	-25,5	-27,2	-28,8	-30,7	-32,9	-35,1
Чистая прибыль	млрд. руб.	69,0	82,7	88,5	95,5	102,0	108,6	115,3	122,9	131,4	140,5

Источник: расчет Оценщика

Таблица 54 Вспомогательная таблица для расчета статей прогнозного отчета о прибылях и убытках

Показатель	Ед. изм.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Чистый процентный доход	млрд. руб.	146,3	165,7	175,7	186,2	198,5	212,1	226,0	242,0	260,0	279,3
Процентные доходы	млрд. руб.	456,5	513,6	547,0	580,8	613,9	651,0	690,6	732,7	777,7	825,8
Кредиты физическим лицам	млрд. руб.	52,3	59,7	66,3	73,3	80,7	89,1	98,3	108,5	119,7	132,1
Кредиты юридическим лицам	млрд. руб.	323,0	356,1	377,7	399,2	419,9	442,9	467,0	492,5	519,4	547,8
Инвестиции, удерживаемые до погашения	млрд. руб.	46,5	62,0	64,7	67,2	69,7	72,5	75,4	78,4	81,6	84,8
Средства в банках	млрд. руб.	21,1	19,8	21,3	22,8	24,3	26,0	27,8	29,8	31,9	34,2

Показатель	Ед. изм.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости и инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	млрд. руб.	13,6	15,9	17,1	18,2	19,3	20,6	22,0	23,6	25,2	26,9
Эффективные процентные ставки (процентные доходы)											
Кредиты физическим лицам	%	13,2%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%
Кредиты юридическим лицам	%	9,8%	10,2%	10,3%	10,3%	10,2%	10,2%	10,2%	10,2%	10,2%	10,2%
Инвестиции, удерживаемые до погашения	%	10,0%	10,4%	10,5%	10,5%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%
Средства в банках	%	4,2%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости и инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	%	4,4%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%
Процентные расходы	млрд. руб.	-310,2	-347,9	-371,3	-394,6	-415,4	-438,9	-464,6	-490,7	-517,8	-546,5
Депозиты юридических лиц	млрд. руб.	-213,1	-237,6	-252,1	-266,4	-280,0	-295,3	-311,4	-328,4	-346,3	-365,2
Депозиты физических лиц	млрд. руб.	-41,5	-49,5	-55,2	-61,1	-67,3	-74,4	-82,3	-91,0	-100,7	-111,4
Выпущенные векселя и депозитные сертификаты	млрд. руб.	-2,1	-2,3	-2,4	-2,5	-2,5	-2,6	-2,8	-2,9	-3,0	-3,1
Выпущенные облигации	млрд. руб.	-24,5	-26,7	-28,5	-30,3	-30,9	-31,4	-32,2	-32,2	-31,6	-30,8
Субординированная задолженность	млрд. руб.	-13,7	-14,4	-14,4	-14,4	-14,3	-14,3	-14,3	-14,3	-14,3	-14,3
Средства банков (ЦБ и прочие банки)	млрд. руб.	-12,7	-14,3	-15,4	-16,3	-16,6	-16,8	-17,3	-17,3	-17,0	-16,5
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, в момент первоначального признания	млрд. руб.	-1,4	-1,8	-1,9	-2,1	-2,2	-2,3	-2,5	-2,6	-2,8	-3,0
Прочие процентные расходы	млрд. руб.	-1,2	-1,3	-1,4	-1,5	-1,6	-1,7	-1,8	-1,9	-2,0	-2,1
Эффективные процентные ставки (процентные расходы)											
Депозиты юридических лиц	%	7,8%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%
Депозиты физических лиц	%	5,6%	6,0%	6,1%	6,1%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Выпущенные векселя и депозитные сертификаты	%	7,7%	8,1%	8,2%	8,2%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%
Выпущенные облигации	%	7,3%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%
Субординированная задолженность	%	8,3%	8,7%	8,8%	8,8%	8,7%	8,7%	8,7%	8,7%	8,7%	8,7%
Средства банков (ЦБ и прочие банки)	%	4,1%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, в момент первоначального признания	%	1,8%	2,3%	2,3%	2,3%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%	2,2%
Чистый комиссионный доход	млрд. руб.	17,0	18,0	19,0	20,2	21,4	22,6	23,9	25,3	26,8	28,4
Среднегодовая величина активов	млрд. руб.	5 664,8	5 969,3	6 330,1	6 707,7	7 098,9	7 512,2	7 951,0	8 418,2	8 915,8	9 446,1
ЧКД / Активы	%	0,30%	0,30%	0,30%	0,30%	0,30%	0,30%	0,30%	0,30%	0,30%	0,30%
Операционные расходы	млрд. руб.	-81,6	-84,9	-88,3	-91,9	-97,2	-103,8	-110,4	-118,0	-126,5	-135,6
Фактический CIR (cost-to-income ratio), %	%	48,4%	44,9%	44,0%	43,3%	43,0%	43,0%	43,0%	43,0%	43,0%	43,0%
Целевой показатель CIR (cost-to-income ratio), %	%	43,0%	43,0%	43,0%	43,0%	43,0%	43,0%	43,0%	43,0%	43,0%	43,0%
Создание/восстановление резерва под обесценение активов											
Создание/восстановление резерва под обесценение процентных активов	млрд. руб.	-12,4	-12,7	-13,7	-13,8	-14,4	-15,2	-16,2	-17,2	-18,2	-19,3

Показатель	Ед. изм.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Денежные средства	млрд. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Средства в банках	млрд. руб.	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Кредиты клиентам	млрд. руб.	-11,4	-12,5	-13,5	-13,6	-14,2	-15,0	-15,9	-16,9	-17,9	-19,1
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	млрд. руб.	-1,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Создание резервов под обесценение активов и прочие риски	млрд. руб.	-3,7	-4,2	-4,5	-4,6	-4,8	-5,1	-5,4	-5,8	-6,1	-6,5
Прочие активы	млрд. руб.	-0,9	-1,1	-1,1	-1,2	-1,2	-1,3	-1,3	-1,4	-1,4	-1,5
Обязательства кредитного характера и прочие риски	млрд. руб.	-0,9	-1,0	-1,1	-1,1	-1,2	-1,2	-1,3	-1,4	-1,5	-1,6
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	млрд. руб.	-1,7	-1,9	-2,0	-2,1	-2,2	-2,4	-2,5	-2,7	-3,0	-3,2
Инвестиции в зависимые предприятия, учитываемые по методу долевого участия	млрд. руб.	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3
Расход по налогу на прибыль	млрд. руб.										
Прибыль до налогообложения	млрд. руб.	86,3	103,4	110,7	119,4	127,5	135,8	144,1	153,6	164,3	175,7
Расход по налогу на прибыль	млрд. руб.	-17,3	-20,7	-22,1	-23,9	-25,5	-27,2	-28,8	-30,7	-32,9	-35,1
Налоговые убытки прошлых лет	млрд. руб.										
Эффективная ставка налога	%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%

Источник: расчет Оценщика

Таблица 55 Прогнозные показатели эффективности деятельности Банка, %

Показатель	Ед. изм.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
ROE, %	%	11,96%	14,34%	15,35%	16,56%	16,99%	17,24%	17,75%	17,88%	17,79%	17,72%
ROA, %	%	1,22%	1,39%	1,40%	1,42%	1,44%	1,45%	1,45%	1,46%	1,47%	1,49%
NIM	%	2,95%	3,14%	3,14%	3,13%	3,15%	3,17%	3,19%	3,22%	3,26%	3,30%
Процентный спрэд	%	2,57%	2,61%	2,64%	2,66%	2,71%	2,75%	2,79%	2,84%	2,89%	2,94%
Стоимость размещения средств	%	9,31%	9,74%	9,77%	9,77%	9,74%	9,74%	9,75%	9,76%	9,76%	9,77%
Стоимость привлечения средств	%	6,74%	7,13%	7,13%	7,10%	7,03%	7,00%	6,96%	6,92%	6,87%	6,83%
CIR (cost-to-income ratio), %	%	48,4%	44,9%	44,0%	43,3%	43,0%	43,0%	43,0%	43,0%	43,0%	43,0%
Норма резервирования по кредитному портфелю	%	5,10%	5,09%	5,08%	5,07%	5,05%	5,04%	5,03%	5,02%	5,00%	4,99%
Норматив достаточности капитала	%	11,89%	11,43%	10,91%	10,10%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%

Источник: расчет Оценщика

Расчет ставки дисконтирования

Затраты на собственный капитал (cost of equity) рассчитываются на основе модели формирования цен капитальных активов (Capital Asset Pricing Model или CAPM). В соответствии с моделью CAPM, требуемая норма доходности на собственный капитал рассчитывается путем анализа следующих компонентов:

- безрисковая ставка (risk free rate);
- бета (beta);
- рыночная премия за риск (market risk premium);
- другие дополнительные надбавки за риск, связанный, например, с небольшим размером Банка (small stock).

Алгоритм расчета по методу CAPM может быть представлен следующим образом:

$$Re = Rf + \beta \cdot (Rm - Rf) + RiskA + RiskB, \text{ где:}$$

- Re Требуемая норма прибыли (required return on equity);
- Rf Безрисковая ставка (risk free rate);
- β Бета (beta);
- $Rm - Rf$ Рыночная премия за риск (market risk premium);
- $Risk A$ Риск, связанный с небольшим размером Общества (small stock risk);

Безрисковая ставка

В качестве безрисковой ставки нами была использована ставка доходности по тридцатилетним суверенным еврооблигациям РФ (среднее за 5 лет), которая по данным Bloomberg по состоянию на 15 мая 2018 года составляет 5,52%.

Рыночная премия за риск акционерного капитала ($Rm - Rf$)

Рыночная премия представляет собой дополнительный доход, который необходимо добавить к безрисковой ставке, чтобы компенсировать инвестору дополнительный риск, связанный с инвестированием в акции компании.

Премия за риск акционерного капитала (equity risk premium) отражает расхождение в доходности, представленное превышением доходности корпоративных акций над доходностью по казначейским обязательствам Правительства США. Согласно данным «2017 Valuation Handbook - Guide to Cost of Capital (Duff&Phelps)», инвесторы в среднем рассчитывают на премию в размере 6,94% сверх доходности по долгосрочным казначейским обязательствам.

Коэффициент бета

В модели CAPM риск разделяется на две категории, систематический риск и несистематический риск. Систематический риск представляет собой риск, связанный с

изменением ситуации на фондовых рынках в целом, в связи с изменением таких макроэкономических и политических факторов, как процентные ставки, инфляция, изменение государственной политики и т.д.

Систематический риск учитывается в модели САРМ с помощью коэффициента «бета». Коэффициент «бета» отражает амплитуду колебаний цен на акции конкретного банка по сравнению с изменением цен на акции по всем банкам на данном сегменте рынка.

Для расчета коэффициента бета Оценщик использовал данные информационного агентства Bloomberg. Среднее значение коэффициента бета по банкам-аналогам составляет 0,93.

Таблица 56 Бета по банкам-аналогам

Банк	Страна	Коэффициент бета
ВТБ	Россия	0,88
Сбербанк	Россия	1,31
МКБ	Россия	0,55
Банк Санкт-Петербург	Россия	0,97
Медиана по аналогам		0,93

Источник: Bloomberg, расчет Оценщика

Премия за размер Банка

Показатель премии за риск инвестирования в банк с небольшой капитализацией рассчитывается как разница между средней исторической доходностью по инвестициям на фондовом рынке США и средней исторической доходностью по инвестициям таких компаний.

Величина премии за размер Банка определялась в соответствии с данными статистического сборника «2017 Valuation Handbook - Guide to Cost of Capital (Duff&Phelps)» согласно следующей таблице.

Таблица 57 Премия за размер согласно «2017 Valuation Handbook - Guide to Cost of Capital (Duff&Phelps)»

Нижняя граница интервала	Верхняя граница интервала	Рассчитанное значение
2,5	262,9	5,59%
263,7	567,8	2,68%
569,3	1 030,4	2,08%
1 033,3	1 570,0	1,72%
1 571,2	2 390,9	1,66%
2 392,7	3 512,9	1,51%
3 520,6	5 676,7	0,98%
5 684,0	10 711,2	0,89%
10 784,1	24 233,7	0,61%
24 361,7	609 163,5	-0,35%

Источник: «2017 Valuation Handbook - Guide to Cost of Capital (Duff&Phelps)»

Таким образом, премия за размер, рассчитанная на основе Доходного подхода, составляет 0,89%.

Переход к рублевой ставке дисконтирования

В связи с тем, что в рамках настоящего исследования денежный поток строился в рублях, необходимо перевести ставку дисконтирования для долларového потока в ставку дисконтирования для рублевого потока. Перевод ставки произведен на основании различия в доходности долгосрочных российских долларовых и рублевых облигаций на дату оценки с помощью следующей формулы.

$$Y_{RUB} = \frac{(1 + Y_{USD}) \times (1 + R_f^{RUB})}{(1 + R_f^{USD})} - 1$$

Ставки доходности приведены в таблице ниже.

Таблица 58 Величина ставок доходности по долларovým и рублевым долгосрочным облигациям

Показатель	Значение
Долгосрочные валютные облигации РФ (USD)	5,52%
Долгосрочные рублевые облигации РФ (RUR)	8,92%

Источник: данные ЦБ РФ, Bloomberg

Результаты расчетов ставки дисконтирования

Ниже в таблице приведен расчет ставки дисконтирования.

Таблица 59 Расчет ставки дисконтирования для Банка ГПБ (АО) (CAPM), %

Показатель	Значение
Безрисковая ставка (с учетом странового риска), \$	5,52%
Рыночная ставка, \$	6,94%
Бета, \$	0,93
Премия за размер, \$	0,89%
Ставка дисконтирования, \$	12,87%
Безрисковая ставка, \$	5,52%
Безрисковая ставка, руб.	8,92%
Ставка дисконтирования, руб.	16,51%

Источник: расчет Оценщика

Расчет постпрогнозной стоимости Банка

Неотъемлемой частью метода дисконтирования денежных потоков является расчет стоимости Банка в постпрогнозный период (остаточной стоимости, стоимости реверсии). Остаточная стоимость является стоимостной оценкой всех доходов, получаемых в постпрогнозный период. Данный расчет основан на предпосылке о том, что Банк способен приносить доход бесконечно долгий период времени. Предполагается, что после окончания прогнозного периода доходы Банка стабилизируются, и в дальнейшем будут иметь место стабильные долгосрочные темпы роста. Для расчета стоимости Банка в постпрогнозный период обычно используется модель Гордона, которая может быть описана формулой:

$$TV = \frac{CF_n \times (1 + g)}{(R - g)(1 + R)^n}$$

где:

- CF_n - нормализованный денежный поток банка, который может быть получен в последний год прогнозного периода
- R – ставка дисконтирования;
- g - ожидаемые долгосрочные темпы роста денежных потоков банка в постпрогнозном периоде.
- n - число лет в прогнозном периоде.

Расчет постпрогнозной стоимости Банка представлен в следующей таблице. В качестве долгосрочного темпа роста принят уровень 4,00% (индекс потребительских цен РФ в 2027 г.).

Таблица 60 Расчет постпрогнозной стоимости Банка

Показатель	Ед. изм.	Значение
Активы, середина 2028 года	млрд руб.	9 914,1
ROA, %	%	1,49%
Чистая прибыль 2028 года	млрд руб.	147,7
Активы, конец 2028 года	млрд руб.	10 108,5
долгосрочный темп роста	%	4,00%
RWA, конец 2028 года	млрд руб.	10 244,7
RWA/Активы	%	101,35%
H1.0	%	10,0%
Нормативный капитал / Собственный капитал	%	119,96%
Требуемый собственный капитал	млрд руб.	854,0
Инвестиции на поддержание норматива достаточности (ПП)	млрд руб.	-32,8
Выплаты по бессрочным облигациям	млрд руб.	-4,5
Свободный денежный поток ПП периода	млрд руб.	110,3

Источник: расчет Оценщика

Активы на конец 2028 года были рассчитаны с учетом долгосрочного темпа роста 4,00%. Взвешенные по риску активы (RWA) на конец 2028 года были рассчитаны как произведение активов на конец 2028 года на отношение RWA/Активы за 2027 год, равное 101,35%.

Требуемый собственный капитал (854,0 млрд руб.) был получен путем перемножения RWA на конец 2028 года (10 244,7 млрд руб.) на коэффициент Собственный капитал/RWA (H1.0) (10,0%), а затем скорректирован на отношение требуемого капитала к фактическому капиталу (119,96%).

Разница между требуемым и фактическим собственным капиталом в постпрогнозном периоде составила 32,8 млрд руб. Свободный денежный поток постпрогнозного периода был рассчитан путем вычитания необходимых инвестиций на поддержание норматива достаточности, а также выплат по бессрочным облигациям из чистой прибыли 2028 года.

Расчет стоимости акционерного капитала Банка

Стоимость Банка, определяемая на основе метода дисконтирования денежных потоков, складывается из текущей стоимости денежных потоков прогнозного периода и стоимости

реверсии в постпрогнозный период. Стоимость 100% пакета акций Банка определяется из соотношения:

$$PV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+R)^{t-0,5}} + \frac{V}{(1+R)^n}, \text{ где}$$

- PV - рыночная стоимость Банка, рассчитанная методом дисконтированных денежных потоков;
- CF_t - денежный поток Банка в t-й год прогнозного периода;
- V - суммарная величина денежного потока в постпрогнозный период;
- R - ставка дисконтирования;
- n - последний год прогнозного периода.

В соответствии с оценочной теорией, дисконтирование денежного потока прогнозного и постпрогнозного периодов осуществлялось на середину периода, то есть использовалось допущение о равномерном получении дохода в течение года.

Расчет денежного потока Банка

Денежный поток кредитной организации состоит из чистой прибыли за вычетом инвестиций, которые акционеры должны направлять на поддержание достаточности собственного капитала кредитной организации. Положительная разница между этими двумя величинами составляет свободные средства, которые могут быть распределены на дивиденды. Отрицательная разница между этими величинами отражает необходимый объем докапитализации банка со стороны акционеров. В рамках текущей оценки из денежного потока также вычитались расходы по бессрчным облигациям, которые отражаются напрямую в капитале Банка, а не через отчет о прибылях и убытках.

Для расчета денежного потока на период 15.05.2018 г. – 31.12.2018 г. показатели прогнозируемого отчета о прибылях и убытках на 2018 г. корректировались Оценщиком на коэффициент 0,63 (доля периода с 15.05.2018 г. по 31.12.2018 г. в 2018 г.).

Расчет денежного потока Банка приведен ниже.

Таблица 61 Дисконтирование денежных потоков Банка ГПБ (АО)

Показатель	Ед. изм.	15.05.2018 г. – 31.12.2018 г.	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Прибыль за период	млрд руб.	43,3	82,7	88,5	95,5	102,0	108,6	115,3	122,9	131,4	140,5
Инвестиции на поддержание норматива достаточности/Высвобождение капитала	млрд руб.	-	-	-	-	-47,2	-12,7	-26,0	-49,5	-52,7	-56,2
Выплаты по бессрчным облигациям	млрд руб.	-4,5	-4,5	-4,5	-4,5	-4,5	-4,5	-4,5	-4,5	-4,5	-4,5
Свободный денежный поток (FCF)	млрд руб.	38,8	78,2	84,0	91,0	50,3	91,4	84,8	68,9	74,1	79,8
- ставка дисконтирования	%	16,51%	16,51%	16,51%	16,51%	16,51%	16,51%	16,51%	16,51%	16,51%	16,51%
- кумулятивная ставка дисконтирования	%	110,1%	128,2%	149,4%	174,1%	202,8%	236,3%	275,3%	320,8%	373,7%	435,4%
- среднегодовой фактор	-	0,31	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
- ставка дисконтирования с учетом среднегодового фактора	%	104,9%	107,9%	107,9%	107,9%	107,9%	107,9%	107,9%	107,9%	107,9%	107,9%
- кумулятивная ставка с учетом среднегодового фактора	%	104,9%	118,8%	138,4%	161,3%	187,9%	218,9%	255,1%	297,2%	346,2%	403,4%
Текущая стоимость будущих денежных потоков	млрд руб.	37,0	65,8	60,7	56,4	26,7	41,8	33,2	23,2	21,4	19,8

Источник: расчет Оценщика

Для определения стоимости собственного капитала, причитающегося держателям обыкновенных акций Банка, полученную стоимость 100% пакета акций Банка ГПБ (АО) необходимо скорректировать на стоимость привилегированных акций типа А и привилегированных акций типа Б, а также долю меньшинства на дату оценки в размере - 6,7 млрд руб.

Рыночная стоимость привилегированных акций первого типа и привилегированных акций второго типа принималась равной балансовой (номинальной) стоимости ввиду того, что:

- Данные привилегированные акции представляют собой форму государственной поддержки наиболее значимых участников финансовой системы России.
- Условия выпуска данных привилегированных акций не предполагают фиксированного или определяемого дивидендного дохода. Дивиденд определяется на общем собрании акционеров Банка.
- Кроме того, решения Банка по выплате дивидендов по привилегированным акциям типа А и привилегированным акциям типа Б никак не связаны с решениями Банка по выплате дивидендов по обыкновенным акциям.

Таким образом, будущие денежные потоки (дивиденды) по привилегированным акциям не могут быть точно определены по состоянию на дату оценки, в связи с чем, их рыночная стоимость принимается равной номинальной стоимости.

Результаты расчетов рыночной стоимости собственного капитала Банка ГПБ (АО) с учетом необходимых корректировок представлены в следующей таблице.

При расчете одной обыкновенной акции Банка ГПБ (АО) собственные акции, выкупленные у акционеров, в количестве 22 602 160 шт. исключались из расчета общего количество выпущенных обыкновенных акций.

При расчете рыночной стоимости 37,95% пакета акций Банка ГПБ (АО) в количестве 213 756 660 шт. Оценщик применил скидку за отсутствие контроля в размере 8,12%.

Таблица 62 Расчет стоимости 100% собственного капитала Банка ГПБ (АО), а также стоимости 37,95% пакета акций Банка ГПБ (АО) и одной акции в составе оцениваемого пакета

Показатель	Ед. изм.	Значение
Сумма текущих стоимостей будущих денежных потоков	млрд руб.	386,0
Плюс: текущая стоимость построгозной стоимости	млрд руб.	218,6
Стоимость собственного капитала на 100% уровне контроля	млрд руб.	604,7
Стоимость привилегированных акций (МинФин)	млрд руб.	40,0
Стоимость привилегированных акций (АСВ)	млрд руб.	125,7
Неконтрольная доля участия	млрд руб.	-6,7
Стоимость обыкновенных акций на 100% уровне контроля	млрд руб.	445,7
<i>Количество акций</i>	<i>шт.</i>	<i>585 883 635</i>
<i>Собственные акции, выкупленные у акционеров</i>	<i>шт.</i>	<i>22 602 160</i>
<i>Количество акций</i>	<i>шт.</i>	<i>563 281 475</i>
Стоимость 1 акции в составе контрольного пакета акций	руб.	791,2
Оцениваемый пакет	%	37,95%
Количество акций в пакете, в том числе:	шт.	213 756 660
<i>количество акций, принадлежащих ОАО «ГАЗКОН»</i>	<i>шт.</i>	<i>79 639 820</i>
<i>количество акций, принадлежащих ОАО «ГАЗ-Тек»</i>	<i>шт.</i>	<i>54 523 040</i>
<i>количество акций, принадлежащих ОАО «ГАЗ-сервис»</i>	<i>шт.</i>	<i>79 593 800</i>

Показатель	Ед. изм.	Значение
Скидка за отсутствие контроля	%	8,12%
Стоимость 37,95% пакета акций	млрд руб.	155,4
Стоимость 1 акции в составе 36,4% пакета акций	руб.	727,0

Источник: расчет Оценщика

Таким образом, с учетом приведенных выше допущений и ограничительных условий:

Рыночная стоимость 37,95% пакета акций Банка ГПБ (АО) в количестве 213 756 660 шт., рассчитанная в рамках Доходного подхода, по состоянию на дату оценки составляет, округленно: 155,4 млрд руб.

Рыночная стоимость одной обыкновенной акции Банка ГПБ (АО) в составе 37,95% пакета акций Банка ГПБ (АО), рассчитанная в рамках Доходного подхода, по состоянию на дату оценки составляет, округленно: 727,0 руб.

Определение рыночной стоимости объекта оценки Сравнительным подходом

Общие положения

Сравнительный подход в оценке банка предполагает, что ценность активов определяется тем, за сколько они могут быть проданы при наличии достаточно сформированного финансового рынка.

Теоретической основой Сравнительного подхода, доказывающей возможность его применения, а также объективность результативной величины, являются следующие базовые положения:

- во-первых, Оценщик использует в качестве ориентира реально сформированные рынком цены на акции банков-аналогов. При наличии развитого финансового рынка фактическая цена купли-продажи банка в целом или одной акции наиболее интегрально учитывает многочисленные факторы, влияющие на величину стоимости Банка;
- во-вторых, Сравнительный подход базируется на принципе альтернативных инвестиций. Стремление получить максимальный доход на размещенные инвестиции при адекватном риске и свободном размещении капитала обеспечивает выравнивание рыночных цен;
- в-третьих, цена акций банка отражает его финансовые возможности, положение на рынке, перспективы развития. Следовательно, в аналогичных банках должно совпадать соотношение между ценой и таким важным финансовым параметром банка как балансовая стоимость собственного капитала. Отличительной чертой этих финансовых параметров является их определяющая роль в формировании дохода, получаемого инвестором.

При расчете стоимости Сравнительным подходом обычно используются следующие методы:

1. Метод рынка капитала (банков-аналогов), согласно которому оценка стоимости Банка проводится на основе информации о стоимости банков-аналогов, акции которых котируются на рынке.
2. Метод сделок, основанный на использовании данных об имевших место сделках по продаже банков или их контрольных пакетов. Например, такие сделки могут происходить при слияниях или поглощениях. Этот метод применим для оценки контрольного пакета акций, либо небольших банков.
3. Метод котировальной стоимости, в рамках которого на основе биржевых котировок за фиксированный период времени определяется средневзвешенная цена акции компании, используемая в дальнейшем в качестве ориентира для определения стоимости компании.

Метод рынка капитала

В соответствии с новыми стандартами оценки (ФСО №8) при определении стоимости объекта оценки в рамках Сравнительного подхода необходимо провести анализ положения Банка в отрасли. Анализ положения Банка в отрасли и его основные финансовые характеристики представлены в разделах «Обзор банковской отрасли» и «Описание Банка».

В рамках Метода рынка капитала при выборе банков-аналогов, торгуемых на фондовом рынке, Оценщик руководствовался следующими критериями:

- банки-аналоги, так же как и Банк, функционируют на финансовых рынках СНГ;
- банки-аналоги преимущественно оперируют в тех же сегментах банковского сектора, что и оцениваемый Банк;
- не существует ограничений на обращение данного вида ценных бумаг;
- банки-аналоги ведут отчетность по стандартам МСФО.

Руководствуясь вышеуказанными критериями, в качестве банков-аналогов Оценщиком было отобрано четыре российских банка, акции которых обладают наибольшей ликвидностью на российских фондовых площадках: Банк ВТБ (ПАО), ПАО Сбербанк, ПАО «Банк «Санкт-Петербург» и ПАО «Московский Кредитный Банк». Прочие банки, представленные на фондовых площадках РФ, не вошли в выборку ввиду низкого показателя «free-float» и незначительных объемов торгов. Таким образом, в ходе анализа имеющейся выборки по признаку соответствия вышеперечисленным критериям отбора было выделено 4 банка-аналога, в достаточной мере отвечающих вышеперечисленным критериям.

В таблице ниже приведены показатели финансовой деятельности банков-аналогов, которые были рассчитаны на основе публикуемой отчетности по МСФО банков-аналогов. Величина капитализации по банкам-аналогам рассчитывалась на основе средневзвешенной с учетом объемов торгов цены за 1 акцию за период 3 месяца до даты оценки (с 15 мая 2018 г. по 15 февраля 2018 г.). Затем осуществлялась корректировка полученных значений на премию за контрольный характер пакета в размере 24,86%.

Таблица 63 Основные показатели финансовой деятельности по банкам-аналогам на дату оценки, млрд руб.

Наименование компании	Страна	Текущая капитализация (15.02.18-15.05.18)	Капитализация с учетом премии за контроль	Собственный капитал 2017, обыкновенные акции	Чистая прибыль за 2017 г., обыкновенные акции
ВТБ	Россия	682,0	851,6	815,1	120,3
Сбербанк	Россия	5 073,0	6 334,1	3 427,6	750,4
МКБ	Россия	128,7	160,8	137,3	20,7
Банк Санкт-Петербург	Россия	27,2	33,9	70,1	7,4

Источник: Bloomberg, отчетность банков-аналогов

В соответствии с ФСО №8 п. 10.2 (б), выбор мультипликатора должен быть обоснован. В оценочной практике для оценки стоимости банков наиболее часто используется финансовый мультипликатор (в котором в качестве базы расчета используется показатель

финансовой отчетности) P/BV – отношение капитализации (P) банка-аналога к балансовой стоимости чистых активов банка-аналога (BV).

На основе показателей финансовой деятельности и капитализации банков-аналогов были рассчитаны следующие значения мультипликатора P/BV .

Таблица 64 Расчет мультипликатора на основе финансовых показателей банков-аналогов по итогам 2017 г.

Наименование компании	Страна	P/BV 2017
ВТБ	Россия	1,04x
Сбербанк	Россия	1,85x
МКБ	Россия	1,17x
Банк Санкт-Петербург	Россия	0,48x
Медиана		1,11x

Источник: расчеты Оценщика

При расчете среднеотраслевых мультипликаторов используется медианное значение, так как при наличии значительного разброса среди значений выборки оно является более точным средним показателем, нежели среднее арифметическое.

Расчет стоимости одной обыкновенной акции Банка ГПБ (АО) на основе метода рынка капитала представлен в следующей таблице.

При расчете одной обыкновенной акции Банка ГПБ (АО) собственные акции, выкупленные у акционеров, в количестве 22 602 160 шт. исключались из расчета общего количество выпущенных обыкновенных акций.

Величина собственного капитала Банка ГПБ (АО) по состоянию на дату оценки определялась Оценщиком как балансовая величина собственных средств (576,8 млрд руб.) за вычетом номинальной стоимости привилегированных акций типа А и привилегированных акций типа Б (40,0 млрд руб. и 125,7 млрд руб.), балансовой стоимости бессрочных облигаций (67,1 млрд руб.) и неконтрольной доли участия (-6,7 млрд руб.).

Таблица 65 Расчет стоимости 100% собственного капитала Банка ГПБ (АО), а также стоимости 37,95% пакета акций Банка ГПБ (АО) и одной акции в составе оцениваемого пакета в рамках метода рынка капитала

Показатель	Ед. изм.	Значение
Мультипликатор	-	1,11x
Соответствующий показатель Банка	млрд. руб.	350,8
Рыночная стоимость 100% собственного капитала (обыкновенных акций)	млрд. руб.	388,6
Количество обыкновенных акций	шт.	563 281 475
Стоимость 1 обыкновенной акции на 100% уровне контроля	руб	690,0
Оцениваемый пакет	%	37,9%
Количество акций в пакете	шт.	213 756 660
Скидка за контроль	%	8,12%
Стоимость 36,4% пакета акций	млрд. руб.	135,5
Стоимость 1 акции в составе 36,4% пакета акций	руб.	634,0

Источник: расчеты Оценщика

В ходе оценки рыночной стоимости объекта в рамках Сравнительного подхода Оценщик пришел к выводу о том, что применение метода рынка капитала при расчете стоимости объекта оценки является некорректным. Рассчитанный мультипликатор P/BV указывает

на наличие значительного разброса значений по банкам – аналогам (минимальное и максимальное значение мультипликатора отличаются более чем в 3 раза) при наличии выборки всего лишь из 4 банков.

Таким образом, ввиду указанных выше обстоятельств, Оценщиком было принято решение отказаться от применения метода рынка капитала при определении рыночной стоимости объекта оценки.

Метод сделок

Ниже приведен перечень сделок по продаже крупных пакетов акций банков, отобранных Оценщиком в качестве аналогов.

Таблица 66 Сделки по продаже банков или крупных пакетов акций банков с 2015г.

Наименование Банка	Год сделки	Страна	Цена сделки (млн долл.)	Пакет	Премия за контроль	Р (млн долл.)
ВТА Bank JSC	2015	Казахстан	397	47,42%	8,83%	911
МДМ Банк	2015	Россия	239	58,30%	0,00%	410
Московский Кредитный Банк	2015	Россия	237	18,80%	13,35%	1 429
Банк Возрождение	2015	Россия	200	70,86%	0,00%	282
МТС Банк	2016	Россия	121	26,07%	8,83%	504
Дальневосточный банк	2016	Россия	69	70,40%	0,00%	98

Источник: Bloomberg, KPMG, отчетность банков, расчеты Оценщика

В рамках метода сделок использовался мультипликатор P/BV – отношение капитализации банка (Р) аналога к балансовой стоимости чистых активов (BV).

Расчет мультипликатора P/BV в рамках Метода сделок приведен в таблице ниже.

Таблица 67 Расчет мультипликаторов P/BV в рамках метода сделок

Наименование Банка	Р (млн долл.)	BV (на ближайшую отчетную дату)	P/BV
ВТА Bank JSC	911	632	1,44x
МДМ Банк	410	569	0,72x
Московский Кредитный Банк	1 429	1 046	1,37x
Банк Возрождение	282	420	0,67x
МТС Банк	504	435	1,16x
Дальневосточный банк	98	60	1,62x
Медиана			1,26x

Источник: расчеты Оценщика

Несмотря на то, что в рамках метода сделок Оценщику удалось собрать информацию о значительном количестве сделок, совершенных с пакетами акций банков-аналогов, результаты, полученные в рамках данного Метода, могут использоваться лишь индикативно.

Как видно из таблицы выше, рассчитанный мультипликатор P/BV указывает на наличие значительного разброса значений по банкам-аналогам при наличии выборки всего лишь из 6 банков.

Вместе с тем, не всегда понятна при каких условиях произошла сделка купли-продажи пакетов акций. При проведении каждой сделки могли быть свои особенности. Оценщик

не располагает всеми деталями сделок и допускает, что на стоимость продажи того или иного пакета могли повлиять дополнительные ключевые факторы.

По этой причине Оценщиком было принято решение отказаться от применения метода сделок при определении рыночной стоимости объекта оценки. Расчет рыночной стоимости одной обыкновенной акции Банка в рамках Метода сделок приведен ниже.

При расчете одной обыкновенной акции Банка ГПБ (АО) собственные акции, выкупленные у акционеров, в количестве 22 602 160 шт. исключались из расчета общего количество выпущенных обыкновенных акций.

Величина собственного капитала Банка ГПБ (АО) по состоянию на дату оценки определялась Оценщиком как балансовая величина собственных средств (576,8 млрд руб.) за вычетом номинальной стоимости привилегированных акций типа А и привилегированных акций типа Б (40,0 млрд руб. и 125,7 млрд руб.), балансовой стоимости бессрочных облигаций (67,1 млрд руб.) и неконтрольной доли участия (-6,7 млрд руб.).

Таблица 68 Расчет стоимости 100% собственного капитала Банка ГПБ (АО), а также стоимости 37,95% пакета акций Банка ГПБ (АО) и одной акции в составе оцениваемого пакета в рамках метода сделок

Показатель	Ед. изм.	Значение
Мультипликатор	-	1,26х
Соответствующий показатель Банка	млрд. руб.	350,8
Рыночная стоимость обыкновенных акций	млрд. руб.	442,4
Количество обыкновенных акций	шт.	563 281 475
Стоимость 1 обыкновенной акции на 100% уровне контроля	руб	785
Оцениваемый пакет	%	37,9%
Количество акций в пакете	шт.	213 756 660
Скидка за контроль	%	8,12%
Стоимость 37,95% пакета акций	млрд. руб.	154,3
Стоимость 1 обыкновенной акции в составе 37,95% пакета акций	руб.	721,7

Источник: расчеты Оценщика

Таким образом, ввиду указанных выше обстоятельств, Оценщиком было принято решение отказаться от применения метода сделок при определении рыночной стоимости объекта оценки.

Согласование результатов оценки и заключение о стоимости

В настоящем пункте Отчета сведены результаты используемых подходов при оценке рыночной стоимости Банка ГПБ (АО).

Сравнительный подход является точным инструментом оценки в тех случаях, когда имеется достаточное количество репрезентативных рыночных данных для проведения сопоставлений с оцениваемым объектом. В рамках данного отчета применялся метод рынка капитала и метод сделок. Преимуществом Сравнительного подхода является расчет на основе прямых рыночных данных. Недостаток подхода состоит в том, что он использует достаточно упрощенную логику, при этом не принимаются во внимания особенности функционирования каждого конкретного банка, перспективы его развития и так далее. Таким образом, в рамках настоящей оценки Сравнительному подходу был присвоен вес 0.

Доходный подход является одним из основных подходов к оценке Банка ГПБ (АО). Данный подход позволяет оценить влияние на стоимость таких факторов как перспективы роста банка, изменения состояния на рынке и так далее. Ключевым недостатком данного подхода является необходимость использовать прогнозные данные. Таким образом, Доходному подходу присвоен вес равный 1.

Затратный подход при определении рыночной стоимости объекта оценки не применялся. В соответствии с п. 11 ФСО № 8 применение затратного подхода носит ограниченный характер, и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах банка, ведущего бизнес. Банк ГПБ (АО) является один из крупнейших универсальных финансовых институтов России, предоставляющий широкий спектр банковских, финансовых, инвестиционных продуктов и услуг корпоративным и частным клиентам, финансовым институтам, институциональным и частным инвесторам. Банк входит в тройку крупнейших банков России по всем основным показателям и занимает третье место в списке банков Центральной и Восточной Европы по размеру собственного капитала. Банк обслуживает ключевые отрасли российской экономики – газовую, нефтяную, атомную, химическую и нефтехимическую, черную и цветную металлургию, электроэнергетику, машиностроение и металлообработку, транспорт, строительство, связь, агропромышленный комплекс, торговлю и другие отрасли. Таким образом, прекращения деятельности Банка ГПБ (АО) в обозримом будущем не предполагается. Это свидетельствует о том, что оценка Банка как совокупности отдельных активов не является корректной. Имеющаяся информация, а также анализ сложившихся на дату оценки отраслевых тенденций позволяют достоверно построить прогнозные денежные потоки Банка. Поэтому при определении рыночной стоимости объекта оценки было принято решение отказаться от применения Затратного подхода.

В таблице ниже приведено согласование результатов определения рыночной стоимости 37,95% пакета акций Банка ГПБ (АО) и одной акции в составе оцениваемого пакета при применении различных подходов.

Таблица 69 Согласование результатов определения рыночной стоимости 37,95% пакета обыкновенных акций Банка ГПБ (АО) и одной акции в составе оцениваемого пакета при применении различных подходов

Подход	Метод оценки	Результат оценки	
		Стоимость 37,95% пакета обыкновенных акций, млрд руб.	Стоимость 1 акции в составе пакета, руб.
Доходный	Метод DCF	155,4	727,0
Сравнительный	Метод рынка капитала	Отказ от использования	
	Метод сделок	Отказ от использования	
Затратный	Метод чистых активов	Не применялся	

Источник: расчеты Оценщика

Таким образом, рыночная стоимость 37,95% пакета акций Банка ГПБ (АО) в количестве 213 756 660 шт. по состоянию на дату оценки составляет, округленно: 155,4 млрд руб.

Рыночная стоимость одной обыкновенной акции Банка ГПБ (АО) в составе 37,95% пакета акций Банка ГПБ (АО) по состоянию на дату оценки составляет, округленно: 727,0 руб.

Используемые источники информации

В рамках настоящего исследования мы опирались на следующие источники информации:

- 2017 Valuation Handbook – Guide to Cost of Capital (Duff&Phelps).
- Открытая информация о банковской отрасли РФ.
- Консолидированная финансовая отчетность Банка ГПБ (АО) с заключением независимых аудиторов за 2014 - 2017 гг.
- Расшифровки к консолидированной отчетности Банка ГПБ (АО) за 2014 – 2017 гг.
- Дополнительные расшифровки к консолидированной отчетности Банка ГПБ (АО) и пояснения руководства Банка ГПБ (АО).

Приложение

**агана**

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГАНА»
115162, Российская Федерация, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б, эт. 2, пом. VII, ком. 25п
тел/факс: +7(495) 980 13 31; +7(495) 987 44 44
info@agana.ru | www.agana.ru

ОКПО 55220220 | ОГРН 1027700076513 | ИНН/КПП 7706219982/772501001

Исх. № И-180525-4 от 25.05.2018г.

ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»

ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы» настоящим письмом уведомляет вас о том, что сведения запрашиваемые у "Газпромбанк" (Акционерное общество) (далее- Банк) по промежуточной консолидированной отчетности МСФО (далее - отчетность) по состоянию на 01 апреля 2018г в рамках Дополнительного соглашения № 13-05-18 к Договору №041/2007 от 04.04.2007 об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки (задание на оценку №13 от 04.05.2018) (далее- оценка) не могут быть предоставлены Банком в связи с отсутствием составленной данной отчетности у Банка на дату запроса ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА».

Просим при проведении оценки использовать данные, раскрытые Банком в открытых источниках, по состоянию на 31.12.2017г.

С уважением,

Генеральный директор



Кругляк Л.И.

Исполнитель: Молчанова Е.В.
Тел. (495) 980-13-31 (доб. 3076)



ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»
+7 495 775 00 50