



Отчет № 041/2007/22-11-19  
об оценке справедливой  
стоимости 1 (одной)  
обыкновенной акции ПАО  
«ГАЗКОН», ПАО «ГАЗ-Тек»  
и ПАО «ГАЗ-сервис»

**Том 2 из 2    Приложение**

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

**12 декабря 2019 года**

## Оглавление

Оглавление	2
Перечень таблиц	4
Сокращения и условные обозначения	7
Допущения и ограничения	8
Обзор банковской отрасли	10
Обзор банковского сектора России	10
Основные тенденции	10
Выданные и привлеченные средства	12
Результаты деятельности кредитных организаций	16
Концентрация активов в банковском секторе РФ	19
Изменение регулирования банковской деятельности	20
Прогноз отраслевых характеристик банковского сектора России	32
Прогноз положения Банка ГПБ (АО) в отрасли	34
Описание Банка ГПБ (АО)	36
Основные сведения о Банке	36
Виды деятельности в соответствии с уставом	37
Органы управления	39
Уставный капитал	40
Акционеры Банка ГПБ (АО)	42
Права акционеров	42
Дивиденды и дивидендная политика	43
Финансовый анализ деятельности Банка ГПБ (АО)	45
Анализ баланса Банка ГПБ (АО)	45
Анализ активов	46
Анализ обязательств	54
Анализ собственных средств	57
Анализ отчета о прибылях и убытках	61
Коэффициентный анализ	67
Выводы	68

Определение рыночной стоимости объекта оценки	70
Определение рыночной стоимости объекта оценки Доходным подходом	70
Общие положения	70
Ограничения и допущения	71
Определение прогнозного периода	72
Построение прогнозного баланса Банка	72
Построение прогнозного отчета о прибылях и убытках	91
Расчет ставки дисконтирования	101
Расчет постпрогнозной стоимости Банка	103
Расчет стоимости акционерного капитала Банка	104
Расчет денежного потока Банка	105
Анализ чувствительности	108
Определение рыночной стоимости объекта оценки Сравнительным подходом	114
Общие положения	114
Метод рынка капитала	115
Метод сделок	117
Согласование результатов оценки и заключение о стоимости	119
Используемые источники информации	121
Приложение 1	122

## Перечень таблиц

Таблица 1 Сокращения и условные обозначения	7
Таблица 2 Макроэкономические показатели деятельности банковского сектора Российской Федерации в 2014-2019 гг., млрд. руб.	11
Таблица 3 Распределение кредитных организаций по удельному весу просроченной задолженности в кредитном портфеле	14
Таблица 4 Распределение кредитных организаций, ранжированных по величине активов (по убыванию), по состоянию на 1 октября 2019 года	16
Таблица 5 Объем прибыли (+) и убытков (-) банковской системы, млн руб.	18
Таблица 6 Рентабельность кредитных организаций, ранжированных по величине активов (по убыванию), по состоянию на 1 октября 2018 года	18
Таблица 7 Концентрация активов по банковскому сектору РФ, 2009-9 мес. 2019 гг.	19
Таблица 8 Помесячная динамика количества кредитных организаций с разным типом лицензий	21
Таблица 9 Количество кредитных организаций банковского сектора России в зависимости от величины показателя достаточности капитала Н1.0	23
Таблица 10 Структура капитала (Базель III) банковской системы России, млрд. руб.	27
Таблица 11 Показатели достаточности капитала (Базель III) банковской системы России, млрд. руб.	27
Таблица 12 Список системно значимых банков российского банковского сектора по состоянию на 30.09.2019 г.	28
Таблица 13 График внедрения нормативного значения величины краткосрочной ликвидности (Базель III)	28
Таблица 14 График внедрения надбавки для поддержания достаточности капитала (Базель III)	29
Таблица 15 График внедрения банковской надбавки за системную значимость (Базель III)	30
Таблица 16 Банковский сектор РФ, данные на конец периода	32
Таблица 17 Уровень проникновения кредитов и депозитов по странам Европы на 01.01.2018, %	33
Таблица 18 Прогноз положения Банка ГПБ (АО) в отрасли	35
Таблица 19 Общие сведения о Банке	36
Таблица 20 Текущие кредитные рейтинги Банка	37
Таблица 21 Состав Совета директоров (Наблюдательного совета) и Правления Банка ГПБ (АО) по состоянию на дату определения стоимости	40
Таблица 22 Объявленный, выпущенный и полностью оплаченный уставный капитал Банка ГПБ (АО)	41
Таблица 23 Основные акционеры, владеющие более 1% уставного капитала (обыкновенные акции) Банка ГПБ (АО)	42
Таблица 24 Основные акционеры, владеющие более 1% уставного капитала (привилегированные акции «Типа А») Банка ГПБ (АО)	42
Таблица 25 Основные акционеры, владеющие более 1% уставного капитала (привилегированные акции «Типа Б») Банка ГПБ (АО)	42
Таблица 26 Бухгалтерский баланс Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 30.09.2019 г., млрд руб.	45

Таблица 27 Структура портфеля кредитов Банка по секторам экономики	50
Таблица 28 Доля прочих активов в совокупных активах Банка за период с 31.12.2014 г. по 30.09.2019 г., %	54
Таблица 29 Средства клиентов Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 30.09.2019 г., %	56
Таблица 30 Выпущенные облигации Банка ГПБ (АО) по состоянию на 31.12.2018-30.09.2019 гг., %	57
Таблица 31 Прочие обязательства Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 30.09.2019 г., %	57
Таблица 32 Структура собственного капитала Банка ГПБ (АО) в 2014-9 мес. 2019 г., млрд руб.	58
Таблица 33 Объявленный, выпущенный и полностью оплаченный уставный капитал Банка ГПБ (АО)	58
Таблица 34 Отчет о прибылях и убытках Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 9 мес. 2019 гг., млрд руб.	61
Таблица 35 Динамика процентных доходов Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 9 мес. 2019 гг., млрд руб.	62
Таблица 36 Расчет эффективных ставок Банка ГПБ (АО) за период 2015 – 9 мес. 2019 гг.	62
Таблица 37 Динамика процентных расходов Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 9 мес. 2019 гг., млрд руб.	63
Таблица 38 Расчет эффективных ставок Банка ГПБ (АО) за период 2015 – 9 мес. 2019 гг.	63
Таблица 39 Комиссионные доходы и расходы Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 9 мес. 2019 гг.	64
Таблица 40 Прочие непроцентные доходы за вычетом расходов Банка за период 2014 – 9 мес. 2019 гг., млрд руб.	65
Таблица 41 Анализ среднеотраслевого уровня соотношения операционных расходов и операционных доходов (CIR)	67
Таблица 42 Анализ показателей доходности Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 9 мес. 2019 гг., %	67
Таблица 43 Анализ объемов кредитов клиентам за период 2014-9 мес. 2019 гг.	73
Таблица 44 Анализ резервов кредитного портфеля Банка	74
Таблица 45 Динамика денежных средств Банка	75
Таблица 46 Динамика обязательных резервов Банка	76
Таблица 47 Динамика средств в кредитных организациях	76
Таблица 48 Динамика ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости	77
Таблица 49 Динамика инвестиций в зависимые предприятия	77
Таблица 50 Динамика инвестиций, удерживаемых до погашения	78
Таблица 51 Анализ исторических объемов привлечения средств клиентов	80
Таблица 52 Анализ структуры привлеченных средств юридических и физических лиц, %	80
Таблица 53 Анализ средств банков, млрд руб.	81
Таблица 54 Анализ выпущенные долговые ценные бумаги, млрд руб.	81
Таблица 55 Анализ достаточности капитала (H20.0) по итогам 2017 г. - 9 мес. 2019 г.	84
Таблица 56 Прогнозный баланс Банка, млрд руб.	87
Таблица 57 Вспомогательная таблица для расчета статей прогнозного баланса	87
Таблица 58 Прогноз изменения долгосрочной ставки в РФ	91
Таблица 59 Расчет исторических процентных ставок (размещение средств)	91
Таблица 60 Расчет исторических процентных ставок (привлечение средств)	93
Таблица 61 Прогнозная структура кредитного портфеля Банка, %	94
Таблица 62 Анализ комиссионных доходов и расходов	95
Таблица 63 Анализ среднеотраслевого соотношения показателя ЧКД/Активы и доли физических лиц в кредитном портфеле	95
Таблица 64 Анализ среднеотраслевого уровня соотношения операционных расходов и операционных доходов (CIR)	97
Таблица 65 Анализ CIR Банка, %	97
Таблица 66 Прогнозный отчет о прибылях и убытках Банка, млрд руб.	98
Таблица 67 Вспомогательная таблица для расчета статей прогнозного отчета о прибылях и убытках	98
Таблица 68 Прогнозные показатели эффективности деятельности Банка, %	100
Таблица 69 Бета по банкам-аналогам	102

Таблица 70 Премия за размер согласно «2017 Valuation Handbook - Guide to Cost of Capital (Duff&Phelps)»	102
Таблица 71 Величина ставок доходности по долларovým и рублевым долгосрочным облигациям	103
Таблица 72 Расчет ставки дисконтирования для Банка ГПБ (АО) (CAPM), %	103
Таблица 73 Расчет постпрогнозной стоимости Банка	104
Таблица 74 Дисконтирование денежных потоков Банка ГПБ (АО)	106
Таблица 75 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	107
Таблица 76 Расчет денежного потока при реализации первого сценария анализа чувствительности	110
Таблица 76 Расчет стоимости объекта оценки при реализации первого сценария анализа чувствительности	110
Таблица 77 Расчет денежного потока при реализации второго сценария анализа чувствительности	111
Таблица 77 Расчет стоимости объекта оценки при реализации второго сценария анализа чувствительности	112
Таблица 78 Основные показатели финансовой деятельности по банкам-аналогам на дату определения стоимости, млрд руб.	115
Таблица 79 Расчет мультипликатора на основе финансовых показателей банков-аналогов по итогам 9 мес. 2019 г.	116
Таблица 80 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	116
Таблица 81 Сделки по продаже банков или крупных пакетов акций банков с 2015 г.	117
Таблица 82 Индикативный расчет мультипликатора P/E в рамках метода сделок	117
Таблица 83 Расчет мультипликаторов P/BV в рамках метода сделок	118

## 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 определения стоимости	04 декабря 2019 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, составленной по состоянию на 30.09.2019 г., находящейся в открытом доступе на сайте Банка.  
Поскольку консолидированная финансовая отчетность Банка ГПБ (АО) на 04.12.2019 г. на дату составления Отчета в открытом доступе у Банка отсутствует, оценка финансового положения Банка и прогнозирование результатов его деятельности производились на основании консолидированной финансовой отчетности за 9 месяцев 2019 г. при допущении о том, что в период с 01 октября 2019 года по 04 декабря 2019 г. значительных изменений валюты и структуры баланса не происходило.
- Поскольку Оценщику не была предоставлена соответствующая информация на дату оценки, настоящая Оценка проводится при допущении о том, что количество акций в обращении Банка ГПБ (АО) с 01.10.2019 г. по 04.12.2019 г. не изменилось.



- Настоящая оценка Банка ГПБ (АО) проводится на основании консолидированной отчетности Банка по МСФО, находящейся в открытом доступе на сайте Банка. Оценщику не была предоставлена стратегия развития Банка, финансовые модели или иные прогнозы развития деятельности Банка. Расчеты и прогнозы Оценщика основывались преимущественно на информации, имеющейся в открытом доступе. В связи с ограниченным объемом информации, в рамках настоящей оценки итоговая стоимость объекта оценки была указана в виде стоимостного интервала с целью проверки стоимости, указанной в отчете об оценке VAL-2015-00185/Н от 20.02.2019 г, подготовленном независимым оценщиком ООО «Эрнст энд Янг – оценка и консультационные услуги» по заказу АО «НПФ ГАЗФОНД» по состоянию на 31.12.2018 г.
- Иные допущения, необходимые для проведения оценки, по усмотрению Оценщика.

# Обзор банковской отрасли

## Обзор банковского сектора России

### Основные тенденции

По состоянию на 01.10.2019 на рынке банковских услуг действовало 454 кредитных организаций, в том числе 414 банков. За 9 месяцев 2019 года лицензии лишились еще 22 банка.

Активы банковского сектора за 9 месяцев выросли на 1,5%, при этом в сентябре месячный прирост активов сократился до 0,3% (в августе – 1,6%).

Существенную долю (80%) в приросте совокупного кредитного портфеля в текущем году занимает розничный сегмент. В сентябре прирост кредитов физическим лицам замедлился до 1,6%, в том числе из-за фактора сезонности. В сентябре ускорилось снижение корпоративных валютных кредитов (-1,1% против -0,3% в августе в долларовом эквиваленте). Одновременно рублевые корпоративные кредиты выросли на 0,5%.

В текущем году стабильно высок приток вкладов физических лиц: их прирост за январь-сентябрь 2019 г. значительно превышал показатель аналогичного периода предыдущего года (+5,0% против +1,7%). При этом в сентябре возобновился рост вкладов в иностранной валюте (+0,8% в долларовом эквиваленте), вклады в рублях демонстрировали более сдержанную положительную динамику (+0,2%).

Прибыль (нетто) банковского сектора за 9 месяцев 2019 г. составила 1,5 трлн руб. (за 9 месяцев 2018 г. - 1,1 трлн руб.). Увеличение финансового результата по сравнению с предыдущим годом в значительной мере носит технический характер вследствие применения кредитными организациями корректировок в соответствии с МСФО 9.

В банковском секторе сохраняется преобладание прибыльных кредитных организаций, при этом растет как доля прибыльных организаций, так и их количество: за январь-сентябрь 2019 г. прибыль в размере 1 658 млрд руб. показали 368 кредитных организаций (81% от количества кредитных организаций, действовавших на 01.10.2019). При этом количество убыточных организаций сократилось по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. более чем на треть. Убыток в размере 157 млрд руб. получили 82 кредитные организации (18% действовавших на 01.10.2019).

Рентабельность активов по банковскому сектору за 9 месяцев 2019 г. выросла с 1,5 до 1,9%.

**Таблица 2 Макроэкономические показатели деятельности банковского сектора Российской Федерации в 2014-2019 гг., млрд. руб.**

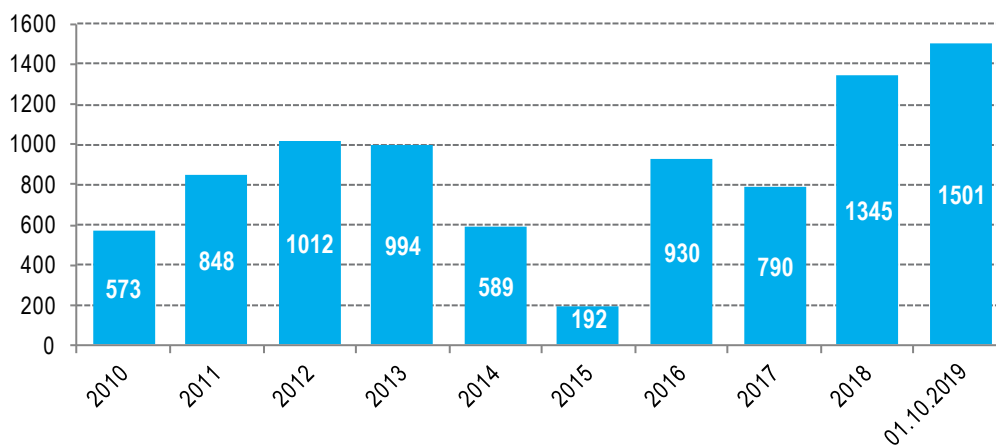
Показатель	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019	01.10.2019
<b>Совокупные активы (пассивы) банковского сектора</b>	<b>57 423</b>	<b>77 653</b>	<b>83 000</b>	<b>80 063</b>	<b>85 192</b>	<b>94 084</b>	<b>95 465</b>
<i>в % к ВВП</i>	80,90%	98,00%	100%	93,00%	92,60%	90,57%	94,19%
<b>Собственные средства (капитал) банковского сектора</b>	<b>7 064</b>	<b>7 928</b>	<b>9 009</b>	<b>9 387</b>	<b>9 397</b>	<b>10 269</b>	<b>10 608</b>
<i>в % к ВВП</i>	9,90%	10,00%	11%	10,90%	10,20%	10,13%	10,47%
<i>в % к активам банковского сектора</i>	12,30%	10,20%	10,90%	11,70%	11,00%	11,23%	11,11%

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 2016-2017 годах. На конец 2018 года данный показатель составил 11,23% и за 9 месяцев снизился до 11,11%.

Динамика прибыли кредитных учреждений за 2010-9 мес. 2019 гг. представлена на рисунке ниже.

**Рисунок 1 Динамика прибыли кредитных учреждений 2010-9 мес.2019 гг., млрд руб.**



Источник: данные ЦБ

За 9 месяцев 2019 года финансовый результат банковского сектора увеличился на 40% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (на 0,43 трлн рублей).

Остаток по счетам резервов на возможные потери (без учета корректировок) увеличился за январь-сентябрь 2019 г. на 11,2% (+840 млрд руб.). Ощутимое влияние на динамику резервов на возможные потери оказали корректировки в соответствии с МСФО 9: эффект от корректировок по итогам 9 месяцев достиг -657 млрд рублей.

Таким образом, российские банки продолжают наращивать резервы, несмотря на наблюдаемое улучшение качества их кредитного портфеля, что может свидетельствовать о сохранении консервативного подхода банков к оценке кредитных рисков. Остаток по счетам резервов на возможные потери вырос за сентябрь 2019 года до 8 369 трлн рублей, а за 9 месяцев прирост составил 11%.

## Выданные и привлеченные средства

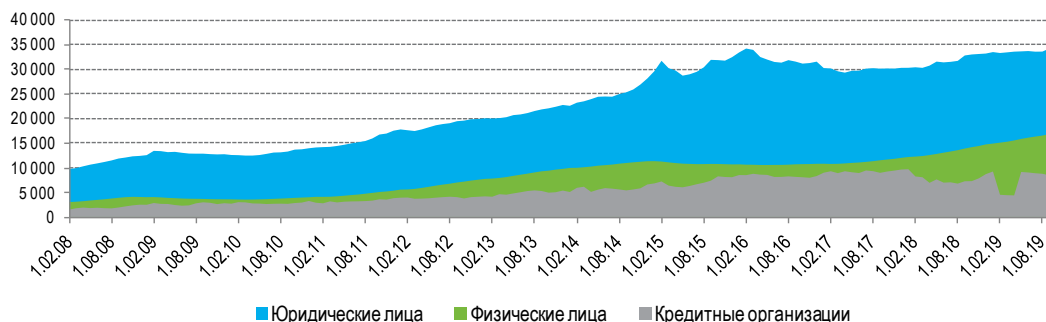
### Выданные средства

Прирост кредитования экономики (+3,1%) более чем вдвое ниже показателя января-сентября 2018 года (+8,7%). Кредиты нефинансовым организациям увеличились на 1,5%; их динамика была более чем втрое ниже прошлогодней (+5,9%).

Продолжилось снижение кредитования финансовых организаций – резидентов, за март его объем уменьшился на 1,1%.

Замедлился рост кредитования физических лиц: за III квартал 2019 г. его объем увеличился на 4,8% по сравнению с 6,6% в аналогичном периоде 2018 года. Замедление носило в том числе сезонный характер.

**Рисунок 2 Динамика и структура кредитов в РФ, 2008-9 мес. 2019 гг., млрд руб.**



Источник: статистический бюллетень Банка России

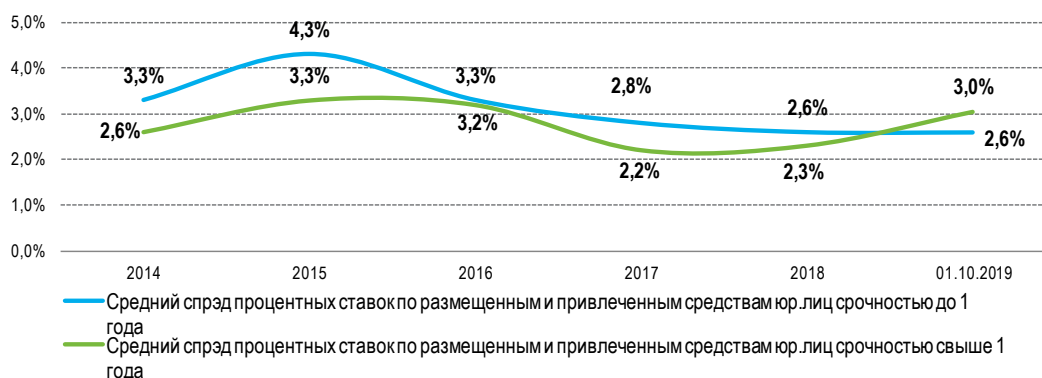
Курсовая динамика обусловила увеличение доли валютных корпоративных кредитов в приросте показателя в 2018 г. и ее снижение в 2019 году. Динамика розничного кредитования в текущем году менее активная: +14,9% за 9 месяцев 2019 г. против +16,7% за аналогичный период 2018 года.

Средневзвешенная процентная ставка по рублевым кредитам физическим лицам на срок свыше 1 года в августе 2019 г. составила 13,1%, что на 0,2 п.п. ниже уровня августа прошлого года. По предварительным данным, заявленные процентные ставки по потребительским кредитам в сентябре были значительно ниже средневзвешенной ставки по рублевым кредитам, предоставленным физическим лицам, за август.

Удешевление банковского фондирования создает условия для снижения ставок по кредитам. Но несмотря на наметившуюся понижающую тенденцию, дальнейшее

снижение ставок может несколько сдерживаться в связи с введением с 1 октября показателя долговой нагрузки заемщика, направленным на дестимулирование кредитования заемщиков с высоким уровнем данного показателя.

**Рисунок 3** Динамика спредов процентных ставок, 2014-9 мес. 2019 гг., %



Источник: данные Банка России

Среды процентных ставок по операциям с юридическими лицами сокращались в 2015–2018 годах по мере снижения ключевой ставки Банком России. В 2019 году ключевая ставка была снижена на 25 б.п. до 7,25% в конце июля и до 7,00% в сентябре. По итогам 9 месяцев 2019 года средний спред по процентным ставкам срочностью до 1 года остался на прошлогоднем уровне, составив 2,6%, а спред процентных ставок по привлеченным и размещенным средствам со срочностью более года увеличился на 70 б.п. и составил 3,0%. Помимо смягчения денежно-кредитной политики на маржинальность банков оказывает сильное давление жесткая конкурентная среда, во многом характеризующаяся ростом доминирующей роли госбанков.

После пикового значения в мае наблюдается сезонное замедление темпов роста объемов кредитования физических лиц. Прирост кредитов физическим лицам составил 20,9% (на 01.10.2018 прирост был 21,5%).

Розничный портфель поддерживается снижением стоимости заимствований: средневзвешенная процентная ставка по рублевым кредитам физическим лицам на срок свыше 1 года в сентябре 2019 года составила 12,58% годовых (в январе 2018 года – 13,22%).

За январь-август 2019 г. портфель ипотечных жилищных кредитов вырос на 11,4% и по состоянию на 01.09.2019 составил 7,3 трлн рублей. В январе-августе 2019 г. по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. население стало брать в среднем более крупные ипотечные кредиты: за 8 месяцев 2019 г. было предоставлено 783 тыс. новых кредитов на сумму 1,7 трлн руб., что на 14,1% ниже, чем за январь-август 2018 г., в количественном выражении и на 5,2% – в денежном измерении.

Портфель необеспеченных потребительских ссуд за январь-август 2019 г. был выше увеличился на 15,5%, до 8,5 трлн рублей (за январь-август 2018 года – прирост на 14,6%). Годовой прирост достиг 23,8%.

Доля необеспеченных потребительских ссуд с просроченной задолженностью свыше 90 дней сократилась с 9,1% на 01.01.2019 г. до 8,3% на 01.10.2019 г. (в значительной степени за счет роста портфеля необеспеченных потребительских ссуд).

**Таблица 3 Распределение кредитных организаций по удельному весу просроченной задолженности в кредитном портфеле**

Удельный вес просроченной задолженности в общей сумме размещенных средств	Количество кредитных организаций			Удельный вес в совокупных активах банковского сектора, %		
	01.01.2018	01.01.2019	01.10.2019	01.01.2018	01.01.2019	01.10.2019
Просроченная задолженность отсутствует	55	49	25	4,5%	5,3%	0,5%
от 0 до 5%	235	205	202	70,6%	71,5%	74,8%
от 5 до 10%	100	91	89	7,6%	11,1%	11,0%
от 10 до 15%	50	41	44	10,0%	3,6%	5,0%
от 15 до 20%	30	18	14	0,9%	2,8%	2,7%
от 20 до 60%	52	41	39	5,3%	5,4%	5,5%
от 60 до 90%	4	6	10	1,0%	0,3%	0,3%
более 90%	4	3	8	0,0%	0,0%	0,0%
Кредиты отсутствуют	31	30	19	0,2%	0,2%	0,3%

*Источник: данные ЦБ РФ*

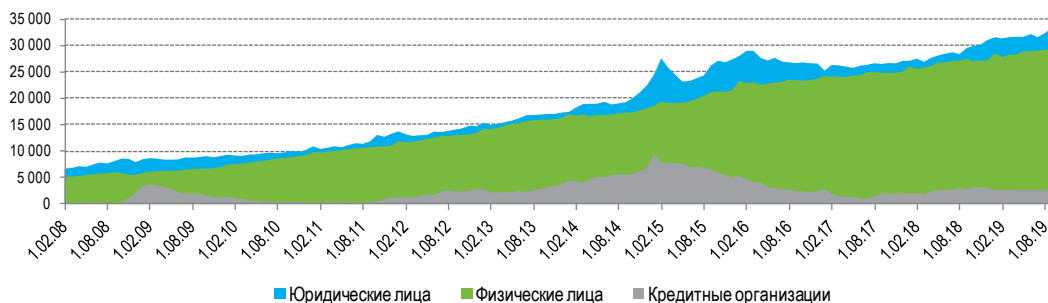
Просроченная задолженность по корпоративному портфелю за январь-октябрь увеличилась на 29,8%, по розничному портфелю - на 4,9%. В результате удельный вес просроченной задолженности по кредитам нефинансовым организациям вырос с начала года с 6,3% до 8,0%, а по розничным кредитам сократился с 5,1% до 4,7% на фоне роста кредитного портфеля.

Покрытие кредитов в экономике резервами на возможные потери в 2018 – 2019 годах колебалось в диапазоне 8,3 – 8,8% от объема этих кредитов (на протяжении 9 месяцев 2019 года значение показателя зафиксировалось на уровне 8,3%).

#### **Привлеченные средства**

Политика Центрального Банка по снижению ставок и стабилизации инфляции может изменить поведение потребителей, а так же привести к снижению норм сбережения населения.

**Рисунок 4** Динамика и структура привлечения средств кредитными учреждениями в РФ, 2008-9 мес. 2019 г., млрд руб.



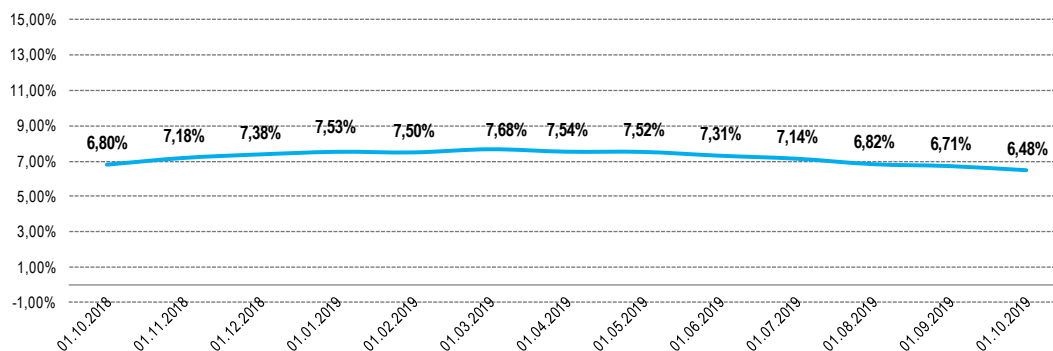
Источник: данные Банка России

Средства организаций на счетах за январь-сентябрь 2019 года выросли на 5,5%, а объем вкладов юридических лиц увеличился за 9 месяцев 2019 г. на 4,4%.

В целом же за январь-сентябрь 2019 года объем вкладов населения в банках в номинальном исчислении увеличился на 3,1% или на 0,9 триллиона рублей, таким образом, на 1 октября объем депозитов равнялся 29,3 триллионам рублей. При этом в сентябре возобновился рост вкладов в иностранной валюте (+0,8% в долларовом эквиваленте), вклады в рублях демонстрировали более сдержанную положительную динамику (+0,2%). Доля депозитов физических лиц в пассивах банковской системы начала снижаться после роста до рекордных значений в апреле-июне. Так, если отношение депозитов к пассивам на 1 мая составило рекордные 31,2%, то уже на 1 октября доля вкладов в пассивах опустилась до 30,7%.

В конце лета и в начале осени происходил приток средств физических лиц с банковских вкладов. Однако, согласно статистике ЦБ, в сентябре вклады населения снизились на 0,4%, до 29,3 трлн руб. Отток был вызван снижением процентных ставок, которое происходило на протяжении 9 месяцев 2019 года.

**Рисунок 5** Динамика максимальной процентной ставки (по вкладам в российских рублях) десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, октябрь 2018-октябрь 2019 гг.



Источник: данные Банка России

## Результаты деятельности кредитных организаций

Совокупный капитал банковского сектора на 01.10.2019 года составил 10 609,7 млрд руб. из которых 69,3% приходится на пять крупнейших (по активам) банков, что говорит о значительной концентрации активов. Основные показатели банковского сектора в разбивке банков по группам по состоянию на 01.10.2019 года представлены в таблице ниже.

**Таблица 4 Распределение кредитных организаций, ранжированных по величине активов (по убыванию), по состоянию на 1 октября 2019 года**

Показатель	1–5	6–20	21–50	51–200	с 201	Итого
Капитал (собственные средства), млн руб.	7 350 463	880 475	1 133 071	1 051 307	194 420	10 609 736
Достаточность капитала Н1.0, %	13,58%	5,05%	14,92%	19,99%	30,80%	12,48%
Резервы на возможные потери с учетом корректировки, млн руб.	2 787 089	3 165 200	1 156 417	529 473	73 015	7 711 194
Резервы на возможные потери без учета корректировки, млн руб.	3 161 351	3 365 871	1 175 839	582 878	82 591	8 368 530
Прибыль текущего года, млн руб.	1 068 816	268 552	17 355	135 787	10 589	1 501 100
Рентабельность активов, %	2,63%	1,16%	0,32%	2,53%	3,48%	1,92%
Рентабельность капитала, %	20,98%	22,75%	2,79%	15,92%	13,75%	17,42%

*Источник: данные Банка России*

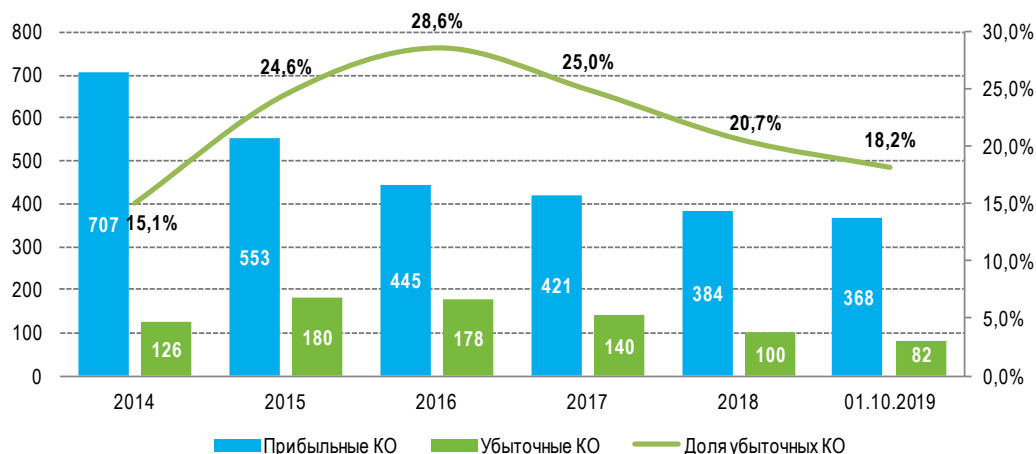
### Прибыль банковского сектора

Разрыв между крупнейшими государственными банками, входящими в Топ-5 по размеру активов, и прочими банками существенно увеличивается. В частности, это ярко проявляется в сравнении показателей этой группы банков с банками, находящимися на 21-50 местах по величине активов. Так, соотношение активов этих двух групп банков на начало 2009 г. составляло 3,5 раза (то есть активы первых 5 банков в сумме составляли 350% от суммарных активов банков с 21 по 50). По итогам 2013 г. это соотношение составляло уже 4,7, по итогам 2017 г. достигло 5,2 раза (значение на 1 декабря 2017 г.), а на 01.10.2019 г. разрыв уже составляет 6,4 раза.

На фоне высокой прибыли в текущем году финансовый результат банков на скользящем 12 месячном отрезке обновил исторический рекорд. В частности, с 1 октября 2018 года по 1 октября 2019 года объем прибыли банковского сектора составил 1,78 триллиона рублей. Однако основная часть прибыли пришлось на госбанки из Топ-5. Так, по итогам 9 мес. 2019 г. общая прибыль первых 5 банков составила 71,2% от совокупной прибыли банковской системы. В таких условиях крупные банки становятся крупнее, а доля рынка средних банков (не говоря уже о мелких) сокращается, поскольку наращивать капитал в данной ситуации крайне проблематично.

При этом с учетом сокращения общего числа кредитных организаций в системе доля убыточных кредитных организаций стабильно растет и по состоянию на 01.10.2019 года составила 27,7%, что является результатом нарастающей концентрации в банковском секторе.



**Рисунок 6** Динамика количества прибыльных и убыточных кредитных организаций


Источник: данные Банка России

Наиболее прибыльным российским банком продолжает оставаться Сбербанк, лидер банковского сектора Центральной и Восточной Европы, объем прибыли до налогообложения которого на скользящем отрезке в 12 месяцев составляет 1,1 триллиона рублей. По отношению к результату на 1 октября прошлого года прибыль Сбербанка выросла на 95 миллиарда рублей или на 9,8%. Высокая прибыльность Сбербанка объясняется ростом комиссионных доходов, снижением объемов вновь сформированных резервов, а также увеличением ряда других доходов. Стоит отметить, что прибыль до налогообложения всех оставшихся прибыльных банков в рейтинге составляет 0,7 триллиона рублей. Таким образом, больше половины прибыли всех прибыльных российских банков приходится на Сбербанк.

Второе место по объему прибыли в абсолютном выражении занял Банк ВТБ, прибыль которого на 1 октября 2019 года составила 228 миллиардов рублей. Замыкает тройку по объему прибыли полученной за период с 1 октября 2018 года по 1 октября 2019 года АЛЬФА-БАНК. Финансовый результат АЛЬФА-БАНКА составил 97 миллиардов рублей, что на 30% меньше, чем прибыль годом ранее.

На четвертом, пятом и шестом местах по абсолютному объему прибыли расположились Газпромбанк (Банк ГПБ), Райффайзенбанк и Московский Кредитный Банк (МКБ). Прибыль за 12 месяцев по состоянию на 1 октября, полученная Газпромбанком, составила 56 млрд рублей, Райффайзенбанк заработал 51 млрд рублей, а МКБ – 50 млрд рублей.

Еще у пяти кредитных организаций прибыль была в диапазоне от 20 до 44 миллиардов рублей, а в целом доход более 10 миллиардов рублей получили 20 кредитных организаций. Для сравнения, год назад было примерно столько же банков с высокой абсолютной прибылью (более 10 миллиардов рублей заработали 19 банков). При этом доход более 1 миллиарда рублей показали 97 банков на 1 октября 2019 года.

Суммарно первая десятка самых прибыльных банков заработала 1,7 триллиона рублей, что составляет 94% от прибыли до налогообложения всех российских банков за последние 12 месяцев.

**Таблица 5 Объем прибыли (+) и убытков (-) банковской системы, млн руб.**

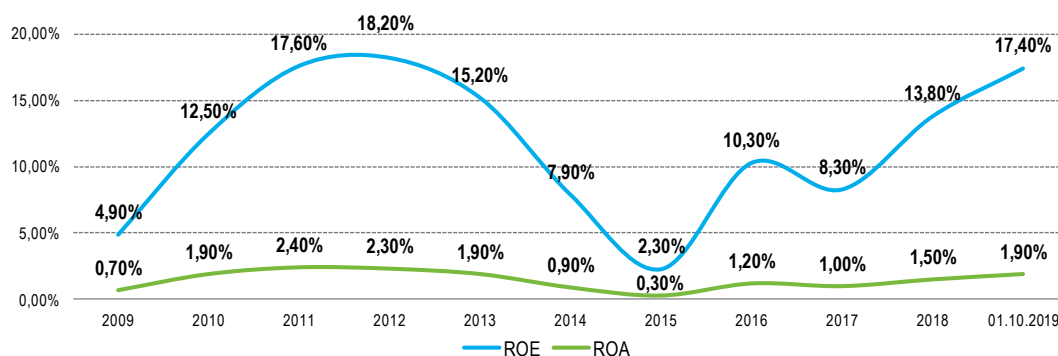
Показатель	01.01.2018	01.01.2019	01.10.2019
<b>Всего</b>	<b>789 661</b>	<b>1 344 829</b>	<b>1 500 904</b>
Прибыльные КО	1 561 647	1 919 407	1 658 395
Убыточные КО	-771 986	-574 579	-157 490

Источник: данные Банка России

### Рентабельность банковского сектора

Негативные внешние условия, в которых приходилось функционировать российским банкам, оказали существенное влияние на результаты деятельности российских банков. Финансовый результат банковского сектора демонстрировал тенденцию к снижению начиная с 2012 г. В 2015 г. совокупная рентабельность российской банковской индустрии стала расти. По итогам 9 месяцев 2019 года рентабельность активов увеличилась с 1,5% (по сравнению с концом 2018 года) до 1,9%. Рентабельность капитала также возросла с 13,8% до 17,4%.

**Рисунок 7 Динамика показателей рентабельности российских банков, %**



Источник: данные Банка России

Лидером рейтинга по рентабельности активов стала НКО Яндекс.Деньги, рентабельность активов которой на 1 октября 2019 года составила 16,12%. Основными источниками хорошего финансового результата этой кредитной организации стали процентные и комиссионные доходы. Вторым в рейтинге по рентабельности активов, почти с таким же результатом (16,05%), стал КИВИ Банк. Оба лидера занимаются похожим бизнесом, обслуживают электронные платежные системы. Также высокую рентабельность продемонстрировали: Платежный Центр и Курскпромбанк, которые заняли 3-е, 4-е места по рентабельности активов (12,2%, 10,5% соответственно). Замыкает пятерку по рентабельности Denizbank Москва, у которого рентабельность на 1 октября 2019 года составила 9,8%.

**Таблица 6 Рентабельность кредитных организаций, ранжированных по величине активов (по убыванию), по состоянию на 1 октября 2018 года**

Показатель	от 1 до 5	от 6 до 20	от 21 до 50	от 51 до 200	от 201	Итого
Рентабельность активов, %	2,6%	1,2%	0,3%	2,5%	3,5%	1,9%
Рентабельность капитала, %	21,0%	22,7%	2,8%	15,9%	13,7%	17,4%

Прибыль текущего года, млн руб.	1 068 816	268 552	17 355	135 787	10 589	1 501 100
---------------------------------	-----------	---------	--------	---------	--------	-----------

Источник: данные Банка России

На фоне других групп банков резко выделяются кредитные организации, занимающие 21-50 места по размеру активов. Банки данной группы демонстрируют минимальные показатели рентабельности собственного капитала и активов, особенно ROA (0,3%), что связано с охлаждением рынка розничного кредитования: большинство крупнейших розничных банков сосредоточены в этой группе. Самая высокая рентабельность у двадцати самых крупных банков.

Эксперты РИА Рейтинг ожидают, что банковский сектор и далее в текущем году продолжит демонстрировать хороший финансовый результат. Размер прибыли по итогам 2019 года будет на уровне 1,9-2,0 триллиона рублей, таким образом, рекорд 2018 года (1,34 триллиона рублей) будет значительно превышен. При этом рентабельность активов банковского сектора останется на уровне 2%.

Прогноз на 2020 года пока выглядит более пессимистичным, во-первых, из-за ограничений розничного кредитования, а во-вторых, из-за снижения ставок в экономике, что должно снизить процентную маржу.

Падение маржинальности кредитования банки будут пытаться компенсировать за счет наращивания непроцентных доходов. Сохранение низкого уровня инфляции и удешевление фондирования позволят банкам продолжить снижение ставок, что приведет к росту всех сегментов кредитования. Однако слабые темпы роста экономики, усиление конкуренции за качественных заемщиков, недостаток капитала для покрытия рисков и переток части вкладов физических лиц в более доходные источники инвестиций окажут давление на кредитную активность банков.

### 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. Как было сказано выше в разделе о прибыли банковского сектора, концентрация активов в пяти крупнейших банках продолжает расти.

В условиях ухудшения операционной среды и политики «чистки» Банком России, банковский сектор консолидировался. Доля 5 крупнейших банков в активах банковского сектора за 9 месяцев 2019 г. по сравнению с концом 2018 года выросла на 0,3 п.п. и составила 60,8%. За этот же период количество действующих кредитных организаций сократилось на 6,2% с 484 до 454.

Таблица 7 Концентрация активов по банковскому сектору РФ, 2009-9 мес. 2019 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	6 018 106	3 572 615	3 920 972	1 382 703	442 642	29 430 025
	47,89%	20,45%	12,14%	13,32%	4,70%	1,50%	100,00%
2010	16 139 126	7 051 684	3 931 248	4 616 510	1 584 615	481 445	33 804 628

Период	Первые 5	с 6 по 20	с 21 по 50	с 51 по 200	с 201 по 500	с 501	Итого
	47,74%	20,86%	11,63%	13,66%	4,69%	1,42%	100,00%
2011	22 285 769	8 766 724	5 027 489	5 667 755	2 009 101	508 833	44 265 671
	50,35%	19,80%	11,36%	12,80%	4,54%	1,15%	100,00%
2012	24 894 916	9 660 925	5 745 193	6 399 522	2 246 789	652 302	49 599 647
	50,19%	19,48%	11,58%	12,90%	4,53%	1,32%	100,00%
2013	30 235 131	10 905 104	6 383 544	6 982 880	2 376 786	539 625	57 423 070
	52,65%	18,99%	11,12%	12,16%	4,14%	0,94%	100,00%
2014	41 593 833	16 674 162	8 259 743	8 406 233	2 309 299	409 725	77 652 994
	53,56%	21,47%	10,64%	10,83%	2,97%	0,53%	100,00%
2015	44 883 973	17 925 387	9 391 355	8 484 303	3 060 315	254 375	83 999 708
	53,43%	21,34%	11,18%	10,10%	3,64%	0,30%	100,00%
2016	44 232 891	18 257 646	8 444 718	75 200 654	1 528 737	79 197	80 063 255
	55,25%	22,80%	10,55%	93,93%	1,91%	0,10%	184,53%
2017	44 661 551	18 716 895	8 887 632	7 122 552	1 346 345	43 080	80 778 055
	55,29%	23,17%	11,00%	8,82%	1,67%	0,05%	100,00%
2018	56 865 733	19 924 791	9 230 511	7 152 776	909 875		94 083 686
	60,44%	21,18%	9,81%	7,60%	0,97%		100,00%
9 мес. 2019	58 024 064	21 043 341	9 097 958	6 538 177	762 304		95 465 845
	60,78%	22,04%	9,53%	6,85%	0,80%		100,00%

Источник: данные Банка России

По итогам 9 месяцев 2019 года в ТОП-5 крупнейших банков России по размеру активов входят:

1. Сбербанк (29,75 трлн рублей);
2. ВТБ (14,83 трлн рублей);
3. Газпромбанк (6,23 трлн рублей);
4. Национальный Клиринговый Центр (3,62 трлн рублей);
5. АО "АЛЬФА-БАНК" (3,59 трлн рублей).

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 в результате внедрения новых стандартов.

### Изменение регулирования банковской деятельности

Среди значимых изменений банковского сектора в 2018 году можно выделить следующие:

- переход на пропорциональную систему регулирования;
- ввод норматива структурной ликвидности для системно значимых банков;
- с 1 января 2018 г. для всех банков обязателен к применению международный стандарт финансовой отчетности (МСФО) 9, который заменил МСФО 39;
- рост базовой ставки взносов в фонд страхования вкладов с 0,12% до 0,15% расчетной базы (среднего остатка вкладов за квартал).

### Система пропорционального регулирования

С 1 января 2018 года вступил в силу закон о пропорциональном регулировании банковской системы, принятый летом 2017 года, в соответствии с которым все банки вне зависимости от размера капитала признаются банками с универсальной лицензией.

Такой статус приобретает автоматически. Согласно заявленным срокам реализации механизма данного закона процесс перехода на новую форму регулирования должен быть завершен к январю 2019 года. К этому времени каждому банку необходимо определиться с тем, по какой лицензии он будет работать в будущем.

По существу, новое регулирование направлено на ограничение операций для банков, капитал которых будет менее одного миллиарда рублей. При этом Банки получили адекватное объему и сложности проводимых ими операций регулирование. Небольшие банки смогут работать в более благоприятном правовом режиме.

**Таблица 8 Помесячная динамика количества кредитных организаций с разным типом лицензий**

Показатель	01.06.2019	01.07.2019	01.08.2019	01.09.2019	01.10.2019
КО, имеющие право на осуществление банковских операций	467	464	456	455	454
<b>банки</b>	<b>424</b>	<b>421</b>	<b>415</b>	<b>415</b>	<b>414</b>
с универсальной лицензией	283	281	277	274	273
с базовой лицензией	141	140	138	141	141
<b>небанковские КО</b>	<b>43</b>	<b>43</b>	<b>41</b>	<b>40</b>	<b>40</b>
<b>Зарегистрированный уставный капитал действующих КО (млн руб.)</b>	<b>2 663 844</b>	<b>2 661 347</b>	<b>2 659 426</b>	<b>2 788 193</b>	<b>2 833 897</b>

Источник: данные ЦБ РФ

Согласно закону о пропорциональном регулировании банковской отрасли все финансово-кредитные организации делятся на банки с универсальными и базовыми лицензиями. Деление банков на два типа осуществляется по размеру собственного капитала. Универсальными будут признаны банки, у которых капитал не ниже одного миллиарда рублей. Базовыми – банки, у которых расчетное значение капитала по методике Центрального банка РФ составляет менее одного миллиарда рублей. То есть финансово-кредитной организации с меньшим объемом собственных средств, чем один миллиард рублей, потребуется своевременно осуществить докапитализацию до указанной суммы, если она хочет сохранить универсальную лицензию. Если банк не планирует повышать размер капитала, ему будет необходимо осуществить замену лицензии на базовую.

В декабре 2018 года завершится переходный период, в течение которого российские банки с капиталом менее 1 млрд. рублей должны будут либо нарастить капитал до уровня не менее 1 млрд. рублей, либо изменить свой статус на банк с базовой лицензией или небанковскую кредитную организацию.

По состоянию на 01 октября 2018 года Банк России заменил лицензии 50 действующим банкам в связи с получением ими статуса банков с базовой лицензией. Три банка с универсальной лицензией изменили свой статус на небанковскую кредитную организацию.

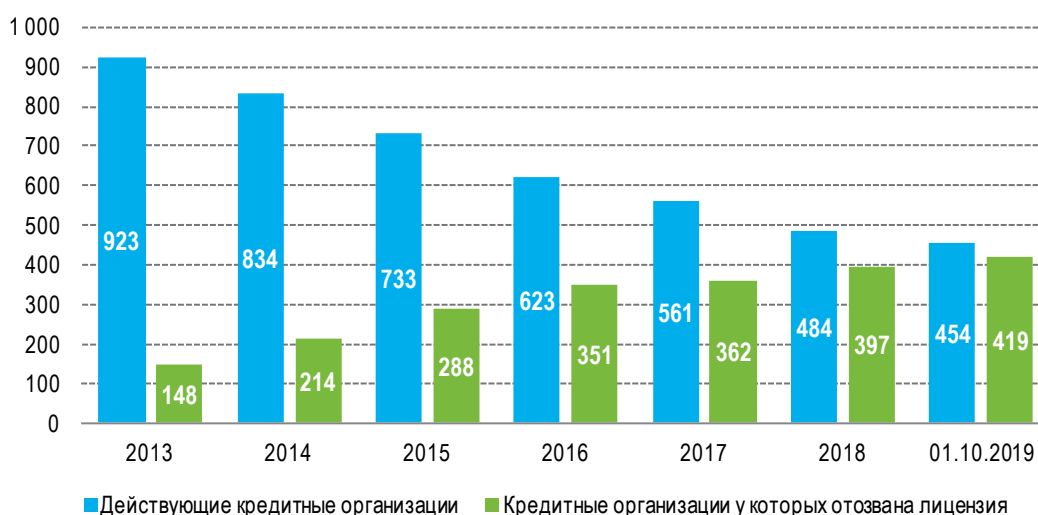
Целевым клиентским сегментом для банков с базовой лицензией является малый и средний бизнес, население. Формирование бизнес-модели банков с базовой лицензией нацелено на обеспечение доступности банковских услуг в регионах, что должно способствовать оживлению роста региональных экономик.

### Отзыв банковских лицензий

В 2018 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.

За 9 месяцев 2019 года лицензии лишились еще 22 банка. Основным критерием для отзыва являются сомнительные финансовые операции, осуществляемые отдельными банками, и несоблюдение обязательных нормативов, установленных Центральным Банком. Таким образом, предполагается, что основное внимание ЦБ будет направлено на небольшие банки, которые испытывают трудности с ликвидностью, и операции которых вызывают сомнения у регулятора. Однако, как показывает практика, даже крупные банки могут лишиться лицензии при нарушении законодательства.

**Рисунок 8** Динамика количества кредитных организаций в РФ, 2013-9 мес. 2019 гг., шт.



Источник: данные Банка России

Как видно из рисунка выше, на 01.10.2019 года количество зарегистрированных КО равно 873, из них 454 – это действующие организации, при этом ЦБ отозвал лицензии у 419 кредитных организаций в совокупности. Масштабный отзыв лицензий приводит к переходу вкладчиков в крупные банки и банки с государственным участием. Сокращение числа банков может иметь негативные долгосрочные последствия для конкуренции в банковском секторе. Так как лицензий лишаются частные банки, возникает риск увеличения диспропорций в пользу госбанков, которые могут начать предоставлять услуги с позиций монополистов по более высоким ценам (более высокие ставки по кредитам и более низкие ставки по депозитам).

За последние годы 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

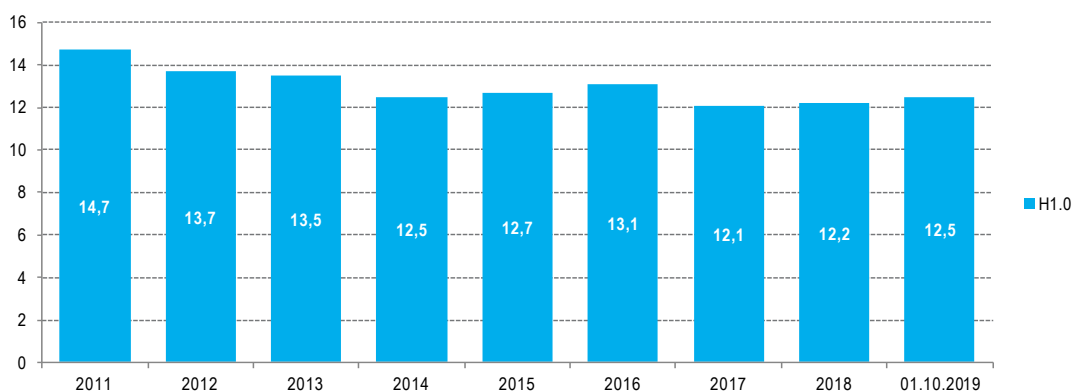
банкротства и восстановления платежеспособности. В частности, регулятор заинтересован в санации системно значимых банков – тех, последствия прекращения работы которых выходят за пределы интересов самого банка и вкладчиков и могут отразиться на всей банковской системе. Дополнительным условием санации является сопоставимость объема средств, необходимых для санации, с объемом средств, необходимых для выплат вкладчикам из фонда АСВ. Под такую санацию в 2018 году попали три крупных частных банка – «Открытие», «Бинбанк» и «Промсвязьбанк». В январе 2019 Банк России объявил о санации МИНБанка.

В июне 2018 года правительство внесло в Госдуму законопроект о повышении штрафов для банков за проведение сомнительных операций – размер штрафа может достигать 1% от уставного капитала. Однако, данные меры в виде штрафа могут не достигнуть цели адекватного воздействия на банки, в деятельности которых уже выявлены системные ошибки.

#### Нормативы достаточности капитала

Одним из основных нормативов является норматив достаточности капитала Н1.0. С вводом новых стандартов базельского комитета норматив достаточности капитала многих кредитных организаций опускался ниже отметки в 10% (минимально допустимое значение норматива Н1.0 до ввода новых стандартов). Ниже приведена динамика среднего показателя по все банковской системе.

**Рисунок 9 Динамика норматива достаточности Н1.0\* по банковскому сектору России, %**



Источник: данные Банка России

\*до 2014 г. – Н1

По состоянию на 01.10.2019 года среднее значение Н1.0 равно 12,5%, при этом если посмотреть на таблицу ниже, то видно, что больше половины (по объему совокупных активов) кредитных организаций имели показатель Н1.0 выше 14%.

**Таблица 9 Количество кредитных организаций банковского сектора России в зависимости от величины показателя достаточности капитала Н1.0**

Величина показателя Н1.0	1.01.18		01.01.2019		01.10.2019	
	Количество кредитных организаций	Доля в активах банковского сектора, %	Количество кредитных организаций	Доля в активах банковского сектора, %	Количество кредитных организаций	Доля в активах банковского сектора, %
Менее 8% 1	20	6,8%	15	3,7%	11	2,8%

Величина показателя Н1.0	1.01.18		01.01.2019		01.10.2019	
	Количество кредитных организаций	Доля в активах банковского сектора, %	Количество кредитных организаций	Доля в активах банковского сектора, %	Количество кредитных организаций	Доля в активах банковского сектора, %
От 8% до 10%	9	1,5%	6	0,9%	5	0,4%
От 10% до 12%	36	21,5%	26	25,8%	29	19,7%
От 12% до 14%	64	18,1%	45	13,0%	49	20,0%
14% и более	420	52,1%	380	52,5%	349	53,3%
Всего по банковскому сектору	561	100,0%	484	100,0%	454	100,0%

Источник: данные ЦБ РФ

Говоря о новом регулировании стоит отметить, что для банков с базовой лицензией регулирование упрощено по сравнению с новыми, технически сложными требованиями, предъявляемыми к банкам с универсальной лицензией. Банки с базовой лицензией должны соблюдать только пять нормативов (два норматива достаточности капитала, один норматив ликвидности, два норматива концентрации кредитного риска), на них распространяются упрощенные требования к раскрытию информации и предоставлению отчетности. Кроме того, такие банки освобождены от необходимости рассчитывать и соблюдать норматив финансового рычага и надбавки к нормативам.

С учетом небольшого капитала банкам с базовой лицензией в целях защиты от принятия повышенных рисков запрещено проведение ряда операций с иностранными лицами и открытие счетов в иностранных банках, кроме счетов для участия в иностранных платежных системах.

Порядок расчета нормативов можно узнать из Инструкции Банка России от 3 декабря 2012 года № 139-И «Об обязательных нормативах банков». Однако, как следует из поправок, инструкция ЦБ об обязательных нормативах будет теперь касаться банков с универсальной лицензией, а обязательные нормативы для банков с базовой лицензией устанавливаются другими нормативными актами.

Существует пять обязательных нормативов банков с базовой лицензией. Минимально допустимое числовое значение норматива Н1.0 устанавливается в размере 8%, норматива Н1.2 – 6%, норматива Н3 – 50%. Максимально допустимое числовое значение норматива Н6 устанавливается в размере 20%, норматива Н25 – также в размере 20%.

Что касается банков с универсальной лицензией то ЦБ предписывает соблюдать 9 нормативов. Основными из них принято считать норматив достаточности капитала Н1.0 (минимум 8%) и нормативы ликвидности Н2 (минимум 15%), Н3 (минимум 50%), Н4 (максимум 120%).

Кроме того, универсальные банки должны выполнять следующие нормативы:

- Н6 (максимум 25%) – максимальный размер риска на одного заемщика и группу связанных заемщиков;
- Н7 (максимум 800%) – максимальный размер крупных кредитных рисков;
- Н9.1 (максимум 50%) – максимальный размер кредитов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных банком своим участникам (акционерам);



- Н10.1 (максимум 3%) – совокупная величина риска по инсайдерам банка;
- Н12 (максимум 25%) – норматив использования собственных средств (капитала) банка для приобретения акций (долей) других юридических лиц
- Н1.4 (минимум 3%) – норматив финансового рычага.

Таким образом, вводится новый обязательный норматив — норматив финансового рычага Н1.4. Он рассчитывается как отношение величины основного капитала банка к сумме балансовых активов, взвешенных по уровню кредитного риска 100%; к сумме кредитного риска по условным обязательствам кредитного характера; к сумме кредитного риска по операциям с ПФИ; к сумме кредитного риска по сделкам купли-продажи ценных бумаг без прекращения признания с обязательством их обратной продажи (покупки) и по операциям займа ценных бумаг (кредитование ценными бумагами).

#### *Переход на базельский стандарт (Базель III)*

Основываясь на уроках финансового кризиса 2008–2009 гг., Базельский комитет по банковскому надзору (BCBS) приступил к пересмотру своих требований к достаточности капитала банков. Результатом стала система требований к достаточности капитала и ликвидности, получившая название Базель III (Basel III) и одобренная «Большой двадцаткой» на саммите в Сеуле в ноябре 2010 г. На данный момент многие детали требуют дальнейшей проработки, и поэтому обсуждение и лоббирование будут продолжаться прежде всего в том, что касается проблемы системообразующих финансовых институтов (SIFI). Однако основные принципы уже установлены, и необходимость им соответствовать неизбежна.

Основным положением «Базель III» является ужесточение требований к форме основного капитала 1 уровня (Tier I), который включает обыкновенные акции и нераспределенную прибыль. Данный показатель должен быть увеличен с нынешних 4 (требования «Базель II») до 6 % активов, взвешенных по риску.

Базельский комитет по банковскому надзору 7 декабря 2017 года опубликовал документы, посвященные завершению работы над посткризисными реформами, входящими в пакет стандартов Базеля III (Basel III: Finalising post-crisis reforms).

Банк России продолжает разработку и внедрение в российское банковское регулирование нормативных актов, основанных на стандартах БКБН, в том числе входящих в Базель III.

Требования стандарта Базель III требуют увеличения собственного капитала всей банковской системы и негативно влияют на рентабельность банковской деятельности, поскольку требуют увеличения доли более ликвидных активов (имеющих меньшую доходность по отношению к менее ликвидным активам) и ведут к росту стоимости привлечения средств. Кроме того, можно ожидать дальнейшего ухода части банков (или их ликвидацию в связи с несоответствием требованиям), что приведет к еще большему росту уровню концентрации банковской системы.

При этом по оценкам ВТБ «Базель III» предусматривает, что крупнейшие российские банки должны создать капитал на 3 процентных пункта выше, чем любой другой банк.

**Таблица 10 Структура капитала (БазельIII) банковской системы России, млрд. руб.**

Показатель	1.01.18		01.01.19		1.10.19	
	млрд руб.	в % к капиталу всего	млрд руб.	в % к капиталу всего	млрд руб.	в % к капиталу всего
Собственные средства (капитал) всего,	<b>9 397,3</b>	100,0%	<b>10 269,3</b>	100,0%	<b>10 609,7</b>	100,0%
1. Основной капитал,	6 622,7	70,5%	7 499,7	73,0%	7 986,5	75,3%
1.1. Базовый капитал	6 417,9	68,3%	7 012,3	68,3%	7 418,2	69,9%
1.2. Добавочный капитал	204,9	2,2%	487,4	4,8%	568,3	5,4%
2. Дополнительный капитал	2 774,6	29,5%	2 769,6	27,0%	2 623,2	24,7%

Источник: данные ЦБ РФ, Росстат

**Таблица 11 Показатели достаточности капитала (Базель III) банковской системы России, млрд. руб.**

Показатель	1.01.18		01.01.19		1.10.19	
	Значение показателя	Количество КО, нарушивших норматив	Значение показателя	Количество КО, нарушивших норматив	Значение показателя	Количество КО, нарушивших норматив
Показатель достаточности собственных средств (капитала) (Н1.0)	12,1%	2	12,2%	1	12,5%	1
Показатель достаточности базового капитала (Н1.1)	8,2%	3	8,3%	3	8,8%	2
Показатель достаточности основного капитала (Н1.2)	8,5%	5	8,9%	3	9,4%	3

Источник: данные ЦБ РФ, Росстат,

КО – Кредитная организация

### Регулирование деятельности системно значимых банков

Итоговый набор регуляторных требований к банкам, включающий в себя все изменения Базеля III, а также пересмотренные подходы к оценке рыночного риска, внедрение которых изначально планировалось на 2019 г., планируется к вступлению в силу с 2022 года.

В рамках внедрения стандартов Базеля III, в части показателя краткосрочной ликвидности и дополнительных требований (надбавок) к достаточности капитала (capital buffers) Банк России с учетом критериев международной активности разработал подходы к определению системно значимых кредитных организаций, на которые будут, в том числе, распространяться требования к соблюдению показателя краткосрочной ликвидности и дополнительные требования к достаточности капитала в соответствии с Базелем III.

В соответствии с указанными подходами в перечень системно значимых банков вошли следующие организации.

**Таблица 12 Список системно значимых банков российского банковского сектора по состоянию на 30.09.2019 г.**

№ п/п	Сокращенное наименование кредитной организации	Активы, млрд руб.
1.	АО ЮниКредит Банк	1 419
2.	Банк ГПБ (АО)	6 229
3.	Банк ВТБ (ПАО)	14 826
4.	АО «АЛЬФА-БАНК»	3 590
5.	ОАО «Сбербанк России»	29 755
6.	ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»	2 281
7.	ПАО Банк «ФК Открытие»	2 541
8.	ПАО АКБ «РОСБАНК»	1 228
9.	ПАО «Промсвязьбанк»	1 757
10.	ЗАО «Райффайзенбанк»	1 215
11.	ОАО «Россельхозбанк»	3 499

Источник: данные ЦБ РФ

На указанные кредитные организации (включая российские кредитные организации – участники соответствующих банковских групп) на 30.09.2018 г. приходится 71,6% от совокупных активов российского банковского сектора.

Показатель краткосрочной ликвидности (ПКЛ) применяется в качестве пруденциального норматива, установленного для системно значимых банков в соответствии со статьей 57 ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», с 1 октября 2015 года. Минимально допустимое значение показателя изначально было установлено в размере 60% с повышением на 10 процентных пунктов ежегодно начиная с 1 января 2016 года до достижения величины 100% с 1 января 2019 года.

**Таблица 13 График внедрения нормативного значения величины краткосрочной ликвидности (Базель III)**

Показатель	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019
Минимальное значение показателя краткосрочной ликвидности	60%	70%	80%	90%	100%

Источник: данные ЦБ РФ

При этом в период сложностей на финансовых рынках в соответствии с Базелем III допустимо использование высоколиквидных активов на покрытие оттоков денежных средств, приводящее к снижению фактического значения норматива краткосрочной ликвидности ниже минимально установленного, без применения мер за его несоблюдение.

К системно значимым банкам, являющимся головными организациями банковских групп, требования по соблюдению ПКЛ применяются на консолидированной основе, к остальным системно значимым банкам – на индивидуальной основе. Основой методологии расчета ПКЛ является действующий вариант его расчета, установленного Положением Банка России от 30.05.2014 № 421-П «О порядке расчета показателя краткосрочной ликвидности (Базель III)».

В целях покрытия недостатка высоколиквидных активов, входящих в расчет ПКЛ, Банком России могут быть открыты системно значимым банкам и банкам, входящим в соответствующие банковские группы, по их обращениям платные безотзывные кредитные линии под обеспечение активами.

Так же для системно значимых банков ЦБ ввел второй из двух нормативов ликвидности, предусмотренных Базелем III. Норматив структурной ликвидности (норматив чистого стабильного фондирования, NSFR) – показатель, который рассчитывается как отношение имеющегося в наличии стабильного фондирования к его необходимому объему. Минимальное значение норматива - 100%.

Надбавку для поддержания достаточности капитала (capital conservation buffer) планировалось внедрить в отношении всех кредитных организаций. Размер указанной надбавки в соответствии с графиком внедрения Базеля III был установлен с 1 января 2016 года в размере 0,625% от взвешенных по риску активов. Предполагалось, что буфер консервации будет повышаться на 0,625 процентного пункта ежегодно до достижения 2,5% с 1 января 2019 года.

В октябре 2018 года было принято решение отсрочить достижение максимального значения надбавки на год: на 2019 год запланировано последнее увеличение коэффициента этой надбавки для всех банков на 0,625 п.п., чтобы к январю показатель достиг 2,5%.

Тем не менее, банкам было предложено повысить буфер не одномоментно к 1 января 2019 года, так как не все банки успеют подготовиться, а к концу 2019 года и по такому графику: к 1 апреля 2019 года — на 0,125 п.п., к 1 июля — еще на 0,125 п.п., к 1 октября — на 0,125 п.п. и к 1 января 2020 года — на оставшиеся 0,250 п.п.

**Таблица 14 График внедрения надбавки для поддержания достаточности капитала (Базель III)**

Показатель	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	01.04.2019	01.07.2019	01.10.2019	01.01.2020
Значение надбавки для поддержания достаточности капитала	0,63%	1,25%	1,88%	2,00%	2,125%	2,25%	2,5%

Источник: данные ЦБ РФ

Предусмотренную Базельским комитетом по банковскому надзору надбавку к достаточности базового капитала за системную значимость был введен для указанных выше системно значимых банков, являющихся головными организациями банковских групп, на консолидированной основе, для банков, не имеющих банковской группы на индивидуальной основе, также начиная с 1 января 2016 года в размере 0,15% взвешенных по риску активов с повышением ежегодно до достижения величины в 1% с 1 января 2019 года.

В октябре 2018 года надбавка составила 0,65%. Центральный банк предложил банкам сформировать ее не к началу 2019 года, а к концу, т.е. к 1 января 2020 года. Зампред ЦБ Василий Поздышев объяснил это тем, что ЦБ видит позитивный тренд в кредитовании реальной экономики банками, и тем, что ЦБ хочет дать им в течение 2019 года больше возможностей кредитовать экономику, а не ограничивать их дополнительными требованиями к капиталу.

**Таблица 15 График внедрения банковской надбавки за системную значимость (Базель III)**

Показатель	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019	01.01.2020
Значение надбавки за системную значимость	0,15%	0,35%	0,65%	0,65%	1,00%

*Источник: данные ЦБ РФ*

Указанные выше надбавки не входят в состав обязательных нормативов. Последствием снижения достаточности капитала до уровня ниже нормативного значения достаточности капитала, увеличенного на перечисленные надбавки к достаточности капитала, является ограничение прав кредитной организации на распределение прибыли и на выплату вознаграждения руководству кредитной организации. Данный принцип регулируется статьей 24 ФЗ «О банках и банковской деятельности».

По данным аналитического рейтингового агентства Fitch сейчас системно значимые банки раньше могли иметь норматив базового капитала Н1.1 на уровне 7,25%, а должны будут держать его не ниже 8%. Норматив достаточности основного капитала Н1.2 – 8,525% и 9,5% соответственно. Норматив достаточности общего капитала – 10,525% и 11,5%. При несоблюдении требований по формированию буферов на банк просто накладывается ограничения по распределению прибыли, то есть выплате дивидендов.

### **Внедрение МСФО 9**

До 1 января 2018 года банки составляли международную отчетность по стандартам МСФО 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка». Основное отличие МСФО 9 от МСФО 39 — в оценке убытков: если по МСФО 39 оцениваются только уже понесенные убытки, то по МСФО 9 необходимо будет оценивать и ожидаемые в будущем убытки, как минимум за следующие 12 месяцев. На практике это означает необходимость учета не просто самой актуальной информации, но и прогнозных значений с оглядкой на макроэкономическую ситуацию. По МСФО 9 необходимо оценивать вероятность наступления дефолта даже для добросовестного на текущий момент заемщика, сумму возможных убытков и создавать под эти убытки резервы.

С 2019 года стандарты МСФО 9 будут применяться и при составлении отчетности по российским стандартам бухгалтерского учета.

#### *Изменения капитала банков при переходе на МСФО (IFRS) 9*

Одно из самых существенных изменений произошло в части резервирования активов. После внедрения МСФО 9 банками учитываются не понесенные потери, а ожидаемые. С переходом на МСФО 9 объем резервов определяется сроком действия финансовых продуктов, поскольку для продуктов с более длительным сроком ожидаемые кредитные убытки за весь срок будут выше.

В соответствии с МСФО 9, кредиты могут быть отнесены к 1 стадии (необесцененные, без существенного увеличения кредитного риска), 2 стадии (необесцененные, но с существенным увеличением кредитного риска) и 3 стадии (обесцененные).

Это нововведение в среднем увеличило резервы банков от 5% до 25% (в зависимости от структуры и качества кредитного портфеля), что в свою очередь пропорционально увеличивает нагрузку на капитал.

Средний показатель вероятности дефолта (PD) в течение 12 месяцев по кредитным продуктам с учетом макроэкономических показателей составит:

- по розничным портфелям от 3,5% до 9% при первоначальном признании инструмента;
- в случае с МСБ PD как правило будет выше – от 5% до 10%;
- по крупным компаниям данный показатель имеет более широкий диапазон значений (в зависимости от региона и отрасли заемщиков) – от 1% до 18%.

Однако, ЦБ РФ предусмотрел в регулировании нейтрализацию перехода российских банков на стандарт МСФО 9 с точки зрения влияния на капитал. МСФО 9 требует от банков применять модель ожидаемых кредитных убытков вместо модели понесенных потерь, которая предусмотрена стандартом МСФО (IAS) 39. Другими словами, банкам не надо будет ждать событий, подтверждающих высокий кредитный риск, чтобы признать обесценение.

Банк России сохраняет два расчета резервов. Один из них - отраслевой стандарт на основе МСФО 9, который будет использоваться банками для целей бухучета и отчетности, за исключением налогообложения (то есть он будет отражать их собственную оценку кредитного риска). Вторую оценку будет проводить ЦБ, она будет основываться на правилах, содержащихся в положении Банка России №590-П и будущих правилах Базельского комитета по банковскому надзору по пруденциальным резервам.

Эти две оценки, естественно, могут не совпадать, и скорее всего, они и не будут совпадать на практике. Разность между этими оценками будет включаться в расчет капитала с соответствующим знаком. Это фактически дает нейтрализацию перехода на МСФО 9 с точки зрения влияния на капитал банка.

Fitch Ratings отмечает в своем отчете, что кредиты 3 стадии согласно МСФО 9 более точно, чем показатели неработающих кредитов (NPL, с просрочкой более 90 дней), отражают риски российских банков. Кредиты 3 стадии помимо NPL включают также обесцененные реструктурированные и некоторые другие рисковые кредиты, и данный показатель ближе к нашей собственной оценке потенциально высокорисковых активов.

Введение МСФО 9 вызвало единовременное умеренное увеличение отчислений под обесценение кредитов у большинства российских банков, в целом в соответствии с качеством активов. Банки в среднем потеряли порядка 10% от капитала на конец 2018 г., основной удар приняли на себя крупнейшие госбанки. В то же время некоторые банки существенно выделялись на общем фоне, в особенности Абсолют Банк и Россельхозбанк, лишившиеся соответственно 44% и 55% от капитала на конец 2018 г. Резкое снижение показателей РСХБ обусловлено огромным объемом долгосрочных активов: на 1 июня 2019 года величина только кредитных требований со сроками погашения свыше трех лет составляла более 1,4 трлн рублей.

При этом у ряда крупных банков капитал в результате применения МСФО 9 увеличился. Таких банков насчитывается порядка 15, а лидером по росту собственных средств в результате корректировок стал Альфа-Банк (+37,5 млрд рублей).

### Прогноз отраслевых характеристик банковского сектора России

В данном разделе приведены наиболее существенные характеристики банковской системы РФ и прогноз анализируемых показателей до 2029 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 2014-9 мес. 2019 гг.

**Таблица 16 Банковский сектор РФ, данные на конец периода**

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	9М 2019
Номинальный ВВП	млрд руб.	79 058	83 094	86 014	92 101	103 876	79 393
Объем рынка кредитования (юридические лица кроме кредитных организаций)	млрд руб.	29 536	33 301	30 135	30 193	33 372	33 859
<u>- в % к ВВП</u>	% от ВВП	37,4%	40,1%	35,0%	32,8%	32,1%	31,9%*
Объем рынка кредитования (физические лица)	млрд руб.	11 330	10 684	10 804	12 174	14 901	17 104
<u>- в % к ВВП</u>	% от ВВП	14,3%	12,9%	12,6%	13,2%	14,3%	16,1%*
Объем рынка привлечения средств (юридические лица кроме кредитных организаций)	млрд руб.	24 443	27 923	25 149	27 004	31 424	32 908
<u>- в % к ВВП</u>	% от ВВП	30,9%	33,6%	29,2%	29,3%	30,3%	31,0%*



Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	9М 2019
Объем рынка привлечения средств (физические лица)	млрд руб.	18 553	23 219	24 200	25 987	28 460	29 351
- в % к ВВП	% от ВВП	23,5%	27,9%	28,1%	28,2%	27,4%	27,6%*

Источник: данные ЦБ РФ, Росстат, расчеты Оценщика

\*В годовом выражении

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

**Таблица 17 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%
<b>Медиана</b>	<b>30,4%</b>	<b>39,3%</b>	<b>19,1%</b>	<b>61,1%</b>

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 – 9 мес. 2019 гг. находилось в диапазоне 31,9-40,1%.

В 2014 г. и 2015 г. с учетом валютной переоценки и существенного роста величины кредитов юридическим лицам в экономике уровень проникновения данного показателя в России превысил среднеевропейский уровень и составил 37,4% и 40,1% 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 9 мес. 2019 г. (31,9%).

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 12,6-16,1% и составило 16,1% по итогам 9 мес. 2019 г. при среднеевропейском уровне 39,3%. Оценщиком было выдвинуто предположение о том, что уровень проникновения рынка кредитования физических лиц начиная с 2020 г. будет расти с темпом прироста в 5,0% (совокупный среднегодовой темп роста за 2010-2018 гг.) до тех пор, пока не будет достигнут среднеевропейский уровень в 39,3%. На 2019 г. уровень проникновения принимался равным уровню за 9 мес. 2019 г.

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 2014-9 мес. 2019 гг. находилось в диапазоне 30,9-29,2% и составило 31,0% по итогам 9 мес. 2019 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 9 мес. 2019 г. (31,0%).

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 2014-9 мес. 2019 гг. находилось в диапазоне 23,5-28,2% и составило 27,6% по итогам 9 мес. 2019 г. при среднеевропейском уровне проникновения в размере 61,1%. Оценщиком было выдвинуто предположение о том, что уровень проникновения рынка привлечения средств физических лиц начиная с 2020 г. будет расти с темпом прироста в 4,0% (совокупный среднегодовой темп роста за 2010-2018 гг.) до тех пор, пока не будет достигнут среднеевропейский уровень в 61,1%. На 2019 г. уровень проникновения принимался равным уровню за 9 мес. 2019 г.

### **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 2029 г. В рамках настоящего Отчета, начиная с 2019 г. изменение доли Банка на рынке кредитования и привлечения средств не предполагается. Подобная динамика позволит сохранить Банку одно из лидирующих положений в отрасли.

Таблица 18 Прогноз положения Банка ГПБ (АО) в отрасли

Показатель	Ед. изм.	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Номинальный ВВП*	млрд руб.	110 608	116 568	123 810	131 766	140 210	149 102	158 562	168 623	179 323	190 701	202 801
<b>Банковский сектор</b>												
<b>Кредиты частному сектору (gross)</b>	<b>млрд руб.</b>	<b>53 053</b>	<b>56 859</b>	<b>61 449</b>	<b>66 579</b>	<b>72 166</b>	<b>78 218</b>	<b>84 830</b>	<b>92 054</b>	<b>99 952</b>	<b>108 592</b>	<b>118 050</b>
Кредиты юридическим лицам	млрд руб.	35 248	37 147	39 455	41 990	44 681	47 514	50 529	53 735	57 145	60 771	64 627
Кредиты физическим лицам	млрд руб.	17 805	19 712	21 994	24 589	27 485	30 704	34 301	38 318	42 807	47 821	53 423
<b>Депозиты частного сектора</b>	<b>млрд руб.</b>	<b>64 812</b>	<b>69 585</b>	<b>75 323</b>	<b>81 728</b>	<b>88 697</b>	<b>96 237</b>	<b>104 460</b>	<b>113 430</b>	<b>123 216</b>	<b>133 896</b>	<b>145 557</b>
Депозиты юридических лиц	млрд руб.	34 257	36 103	38 346	40 811	43 426	46 180	49 110	52 226	55 540	59 064	62 811
Депозиты физических лиц	млрд руб.	30 555	33 482	36 976	40 918	45 272	50 057	55 351	61 204	67 676	74 833	82 746
<b>Кредиты частному сектору (gross)</b>	<b>% от ВВП</b>	<b>48,0%</b>	<b>48,8%</b>	<b>49,6%</b>	<b>50,5%</b>	<b>51,5%</b>	<b>52,5%</b>	<b>53,5%</b>	<b>54,6%</b>	<b>55,7%</b>	<b>56,9%</b>	<b>58,2%</b>
Кредиты юридическим лицам	% от ВВП	31,9%	31,9%	31,9%	31,9%	31,9%	31,9%	31,9%	31,9%	31,9%	31,9%	31,9%
Кредиты физическим лицам	% от ВВП	16,1%	16,9%	17,8%	18,7%	19,6%	20,6%	21,6%	22,7%	23,9%	25,1%	26,3%
<b>Депозиты частного сектора</b>	<b>% от ВВП</b>	<b>58,6%</b>	<b>59,7%</b>	<b>60,8%</b>	<b>62,0%</b>	<b>63,3%</b>	<b>64,5%</b>	<b>65,9%</b>	<b>67,3%</b>	<b>68,7%</b>	<b>70,2%</b>	<b>71,8%</b>
Депозиты юридических лиц	% от ВВП	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%
Депозиты физических лиц	% от ВВП	27,6%	28,7%	29,9%	31,1%	32,3%	33,6%	34,9%	36,3%	37,7%	39,2%	40,8%
<b>Положение Банка ГПБ (АО) в отрасли</b>												
<b>Кредиты частному сектору (gross)</b>	<b>млрд руб.</b>	<b>4 425</b>	<b>4 696</b>	<b>5 023</b>	<b>5 386</b>	<b>5 777</b>	<b>6 193</b>	<b>6 642</b>	<b>7 126</b>	<b>7 648</b>	<b>8 212</b>	<b>8 820</b>
Кредиты юридическим лицам	млрд руб.	3 820	4 025	4 275	4 550	4 842	5 149	5 476	5 823	6 192	6 585	7 003
Кредиты физическим лицам	млрд руб.	606	670	748	836	935	1 044	1 167	1 303	1 456	1 626	1 817
<b>Депозиты частного сектора</b>	<b>млрд руб.</b>	<b>4 825</b>	<b>5 134</b>	<b>5 508</b>	<b>5 923</b>	<b>6 370</b>	<b>6 849</b>	<b>7 366</b>	<b>7 924</b>	<b>8 528</b>	<b>9 180</b>	<b>9 886</b>
Депозиты юридических лиц	млрд руб.	3 635	3 831	4 069	4 331	4 608	4 900	5 211	5 542	5 893	6 267	6 665
Депозиты физических лиц	млрд руб.	1 189	1 303	1 439	1 593	1 762	1 949	2 155	2 382	2 634	2 913	3 221
<b>Кредиты частному сектору (gross)</b>	<b>% от рынка</b>	<b>8,3%</b>	<b>8,3%</b>	<b>8,2%</b>	<b>8,1%</b>	<b>8,0%</b>	<b>7,9%</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,7%</b>	<b>7,7%</b>	<b>7,6%</b>	<b>7,5%</b>
Кредиты юридическим лицам	% от рынка	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%
Кредиты физическим лицам	% от рынка	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%
<b>Депозиты частного сектора</b>	<b>% от рынка</b>	<b>7,4%</b>	<b>7,4%</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,1%</b>	<b>7,1%</b>	<b>7,0%</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,8%</b>
Депозиты юридических лиц	% от рынка	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%
Депозиты физических лиц	% от рынка	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%

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 19 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	117420, г. Москва, ул. Наметкина, д. 16 корп. 1
Отрасль	Банковский сектор
Дата государственной регистрации	13.11.2001
ИНН	7744001497
ОГРН	1027700167110
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 20 Текущие кредитные рейтинги Банка**

Рейтинговое агентство	Вид рейтинга	Значение	Прогноз	Дата последнего пересмотра / подтверждения рейтингов
Fitch Ratings	Рейтинг дефолта эмитента в иностранной и национальной валюте	BBB-	Стабильный	11 ноября 2019 г.
S&P Global Ratings	Рейтинг приоритетных необеспеченных долговых обязательств в национальной валюте	BB+	Стабильный	6 июля 2018 г.
Moody's	Рейтинг долгосрочных банковских депозитов в иностранной валюте	Ba1	Стабильный	12 февраля 2019 г.
Эксперт РА	Долгосрочный рейтинг эмитента по обязательствам в иностранной валюте	ruAA+	Стабильный	25 июня 2019 г.
АКРА	Долгосрочный рейтинг эмитента по обязательствам в национальной валюте	AA(RU)	Позитивный	06 декабря 2018 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 (ПАРГАД) 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 определения стоимости представлен ниже:

**Таблица 21 Состав Совета директоров (Наблюдательного совета) и Правления Банка ГПБ (АО) по состоянию на дату определения стоимости**

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	Газарян Юрий Гарунович	Камышев Денис Валентинович
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	Рыскин Владимир Маркович
11	Иванов Сергей Сергеевич	Белоус Алексей Петрович
12	Садыгов Фамил Камиль Оглы	Хачатуров Тигран Гарикович
13	Тюрин Вячеслав Александрович	Зауэрс Дмитрий Владимирович
14		Соболь Александр Иванович
15		Муранов Александр Юрьевич
16		Каплунник Ирина Александровна
17		Попович Алексей Валерьевич

*Источник: данные Банка*

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

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

### Уставный капитал

По состоянию на 30.09.2019 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.



Ниже представлена таблица с количеством и номинальной стоимостью объявленного, выпущенного и полностью оплаченного уставного капитала Банка ГПБ (АО) на 30.09.2019 года.

**Таблица 22 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 2018 г. количество собственных акций, выкупленных у акционеров, составило 22 602 160 штук. Таким образом, по состоянию на 31 декабря 2018 г. количество находящихся в обращении обыкновенных акций составило 563 281 475 штуки. Согласно отчетности за 9 мес. 2019 г. изменений по статье «Собственные акции, выкупленные у акционеров» не произошло, таким образом, количество находящихся в обращении обыкновенных акций по итогам 30.09.2019 г. также составляет 563 281 475 шт.

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 (обозначаемые «Тип А» в Уставе Банка) 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. Держатели привилегированных акций «Типа А» не имеют голосующих прав. Привилегированные акции не включаются в расчет при определении кворума на Общих собраниях 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. Владельцы акций «Типа Б» не имеют голосующих прав. Привилегированные акции не участвуют в определении кворума на Общих собраниях акционеров Банка. Привилегированные акции были полностью оплачены государственными облигациями, которые были классифицированы в качестве инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости, так как Банк намеревается удерживать их до наступления сроков погашения.

## Акционеры Банка ГПБ (АО)

В таблице ниже представлена структура акционерного капитала Банка ГПБ (АО) с учетом привилегированного капитала по состоянию на 01.12.2019 г.

**Таблица 23 Основные акционеры, владеющие более 1% уставного капитала (обыкновенные акции) Банка ГПБ (АО)**

Полное наименование акционера	Удельный вес в уставном капитале
Публичное акционерное общество "Газпром"	29,76%
Акционерное общество "Газпром газораспределение"	16,26%
Негосударственный пенсионный фонд "ГАЗФОНД"	5,09%
Открытое акционерное общество «ГАЗ-Тек»	9,31%
Открытое акционерное общество "ГАЗ-сервис"	13,59%
Открытое акционерное общество "ГАЗКОН"	13,59%
Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)»	8,53%
Общество с ограниченной ответственностью «Новые финансовые технологии»	3,56%
Прочие акционеры	0,31%

Источник: данные Банка

**Таблица 24 Основные акционеры, владеющие более 1% уставного капитала (привилегированные акции «Типа А») Банка ГПБ (АО)**

Полное наименование акционера	Удельный вес в уставном капитале
Российская Федерация в лице Министерства финансов Российской Федерации (владеет привилегированными акциями типа А)	100,0%

Источник: данные Банка

**Таблица 25 Основные акционеры, владеющие более 1% уставного капитала (привилегированные акции «Типа Б») Банка ГПБ (АО)**

Полное наименование акционера	Удельный вес в уставном капитале
Государственная корпорация «Агентство по страхованию вкладов» (владеет привилегированными акциями типа Б)	100,0%

Источник: данные Банка

## 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.

В июне 2018 года Общее собрание акционеров Банка приняло решение выплатить дивиденды по итогам деятельности Группы в 2017 году. Держателям обыкновенных акций была назначена дивидендная выплата в размере 7 640 млн руб. Держателям привилегированных акций «Типа Б» была назначена дивидендная выплата в размере 13 663 млн руб. По итогам деятельности Группы в 2017 году Общее собрание акционеров Банка приняло решение не выплачивать дивиденды по привилегированным акциям «Типа А». В июле 2018 года дивиденды были полностью выплачены.

В июне 2019 года Общее собрание акционеров Банка приняло решение не выплачивать дивиденды по привилегированным акциям «Типа А» по итогам деятельности Группы в 2018 году. Держателям привилегированных акций «Типа Б» была назначена дивидендная выплата в размере 10 738 млн руб. Держателям обыкновенных акций была назначена дивидендная выплата в размере 7 640 млн руб. В июле 2019 года дивиденды были полностью выплачены. Также Общее собрание акционеров Банка приняло решение направить 10 397 млн руб. в качестве взносов в целевые фонды.

## 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).

Поскольку консолидированная финансовая отчетность Банка ГПБ (АО) составленная на 04.12.2019 г. на дату составления Отчета в открытом доступе у Банка отсутствует, оценка финансового положения Банка и прогнозирование результатов его деятельности производились по состоянию на 01.10.2019 г. на основании консолидированной финансовой отчетности за 9 мес. 2019 г.

Таким образом, в рамках представленного ниже анализа использовались данные консолидированной финансовой отчетности Банка ГПБ (АО) по МСФО за период с 31.12.2014 г. по 30.09.2019 г.

1 января 2018 года Банк ГПБ (АО) впервые применил МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 15. В соответствии с выбранными методами перехода сравнительная информация не пересчитывается. В результате применения МСФО (IFRS) 9 Группа изменила порядок представления определенных статей, представление данных статей может не совпадать с предыдущим периодами.

### Анализ баланса Банка ГПБ (АО)

В таблице ниже приведен бухгалтерский баланс Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 9 мес. 2019 гг.

**Таблица 26 Бухгалтерский баланс Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 30.09.2019 г., млрд руб.**

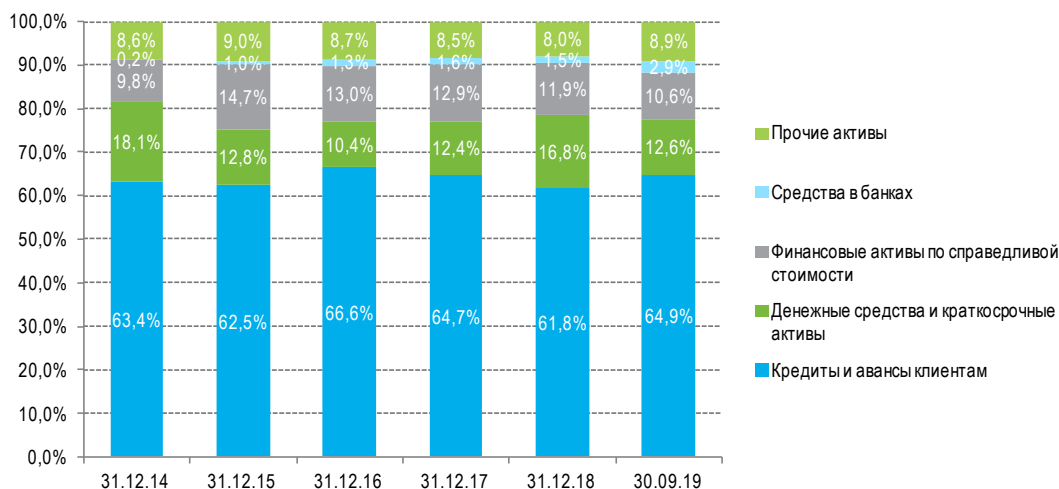
Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	9 мес. 2019
Денежные и приравненные к ним средства	830,3	633,5	473,5	649,4	1 049,3	743,1
Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ	32,6	24,2	31,7	38,4	48,0	49,7
Средства в банках	7,9	51,2	65,3	86,0	97,2	183,8

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	9 мес. 2019
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период и торговые ценные бумаги	205,5	256,0	207,8	278,7	288,1	221,5
Кредиты клиентам	3 022,9	3 200,6	3 247,6	3 580,5	4 035,1	4 069,9
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	81,8	52,7
Дебиторская задолженность и авансовые платежи	110,3	111,2	96,6	104,4	158,4	130,6
Инвестиции, удерживаемые до погашения	174,9	360,6	329,4	346,5	408,6	392,7
Запасы	59,2	60,8	60,7	68,6	58,9	68,6
Дебиторская задолженность по налогу на прибыль	26,4	45,2	26,3	28,8	43,9	38,3
Основные средства	103,6	117,1	127,6	129,2	125,6	145,3
Нематериальные активы	55,7	66,7	56,9	61,7	64,7	71,3
Гудвил	35,8	36,4	30,7	29,8	25,9	25,9
Прочие активы	18,1	21,8	27,6	45,2	46,6	81,3
<b>Итого активы</b>	<b>4 768,5</b>	<b>5 122,2</b>	<b>4 879,2</b>	<b>5 534,1</b>	<b>6 532,1</b>	<b>6 274,7</b>
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	23,8	25,3	27,4	72,0	92,5	81,0
Средства банков	585,6	449,0	378,5	307,2	405,9	288,5
Средства клиентов	2 867,5	3 281,7	3 330,8	3 915,4	4 813,5	4 670,1
Выпущенные долговые ценные бумаги	537,2	443,6	317,3	339,6	326,6	280,4
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль	8,8	10,2	8,1	8,9	5,9	6,9
Субординированная задолженность	131,9	207,7	182,8	164,5	136,5	74,7
Прочие обязательства	174,7	174,3	139,8	149,6	134,5	143,5
<b>Итого обязательства</b>	<b>4 329,5</b>	<b>4 591,7</b>	<b>4 384,7</b>	<b>4 957,2</b>	<b>5 915,3</b>	<b>5 545,1</b>
Уставный капитал	76,3	202,1	202,1	206,8	206,8	206,8
Добавочный капитал	110,1	110,7	110,7	166,0	166,0	166,0
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-9,0	-9,6	-9,7	-9,8	-9,8	-9,8
Выпущенные бессрочные обязательства	56,3	72,9	60,7	67,1	124,5	209,4
Фонд пересчета иностранной валюты	9,4	26,4	7,3	8,6	11,9	6,7
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	127,1	161,1
<b>Собственные средства, причитающиеся акционерам Банка</b>	<b>425,0</b>	<b>509,8</b>	<b>499,9</b>	<b>583,5</b>	<b>626,6</b>	<b>740,3</b>
Доля неконтролирующих акционеров	14,0	20,6	-5,4	-6,7	-9,9	-10,7
<b>Собственные средства</b>	<b>439,0</b>	<b>530,4</b>	<b>494,5</b>	<b>576,8</b>	<b>617</b>	<b>729,6</b>
<b>Итого обязательства и собственные средства</b>	<b>4 768,5</b>	<b>5 122,2</b>	<b>4 879,2</b>	<b>5 534,1</b>	<b>6 532,1</b>	<b>6 274,7</b>

Источник: данные Банка

## Анализ активов

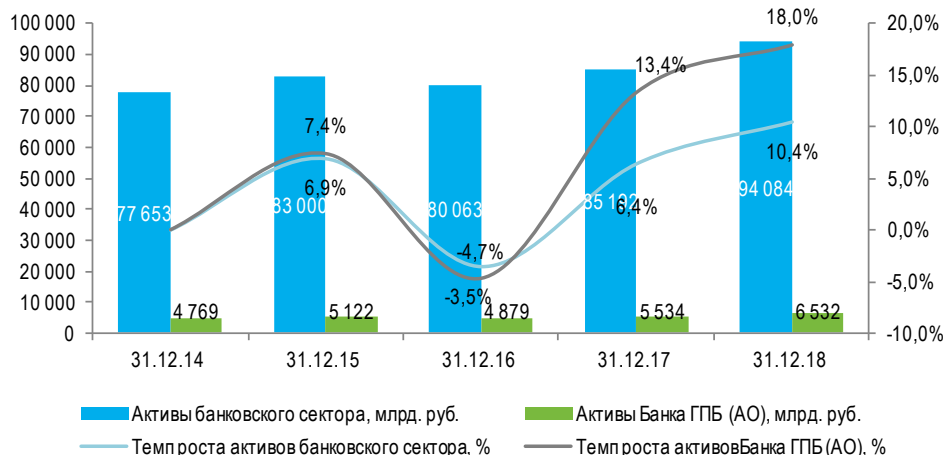
За 2014 – 9 мес. 2019 г. совокупные активы Банка выросли на 31,6% и составили на 30.09.2019 г. 6 274,7 млрд руб. Ниже на рисунке представлены данные по структуре активов Банка ГПБ (АО) за рассматриваемый период.

**Рисунок 10 Структура активов Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 30.09.2019 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 64,9% по состоянию на 30.09.2019 г.).

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, начиная с 2017 года, темп роста активов Банка существенно превышал темп роста активов банковского сектора. По итогам 9 мес. 2019 г. по Банку при этом наблюдалось сокращение активов.

**Рисунок 11 Рост активов Банка ГПБ (АО) и банковского сектора РФ за период 2014 – 2018 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 86,0%.

**Рисунок 12 Структура кредитного портфеля по видам клиентов Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 30.09.2019 г. (до вычета резервов под обесценение), %**

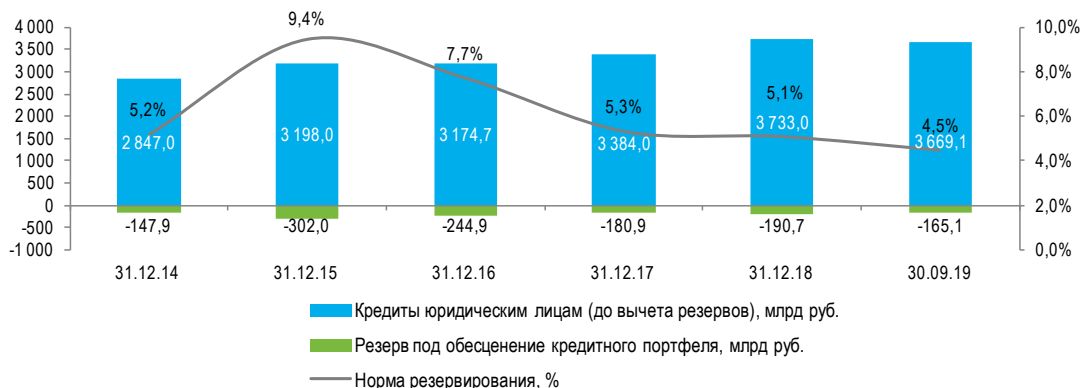


Источник: данные Банка

За 2014 – 9 мес. 2019 гг. кредиты и авансы клиентам Банка за вычетом резервов выросли на 34,6% и составили на последнюю отчетную дату 4 069,9 млрд руб.

По результатам 2018 г. величина кредитов юридическим лицам (до вычета резервов), выросла на 10,3% и составила 3 733,0 млрд руб. Однако по итогам 9 мес. 2019 г. корпоративный кредитный портфель Группы снизился на 1,7%, до 3 669,1 млрд руб. (до вычета резервов).

**Рисунок 13 Динамика корпоративного кредитного портфеля Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 30.09.2019 г.**



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 марта 2019 года кредиты, выданные Группе Газпром, составили 4,5% (180,4 млрд руб.) от общего объема кредитного портфеля до вычета резерва под обесценение (на 31 декабря 2018 года: 2,5% или 106,4 млрд руб.).

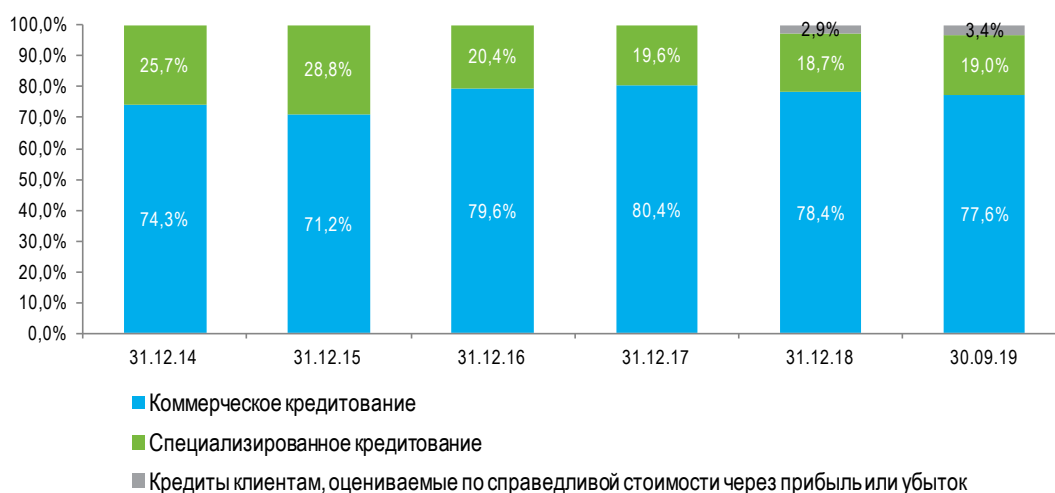
По состоянию на 30 сентября 2019 года кредиты, выданные Группе Газпром, составили 173,4 млрд руб. или 4,1% от общего объема кредитного портфеля до вычета резервов под кредитные убытки (31 декабря 2018 года: 106,4 млрд руб. или 2,5%).

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 с 31.12.2014 г. по 30.09.2019 г.

**Рисунок 14 Структура кредитного портфеля юридических лиц Банка, %**



Источник: данные Банка

Основная часть выданных кредитов приходится на коммерческое кредитование. По состоянию на 30 сентября 2019 года сумма выданных кредитов по этому виду кредитования составляет 2 845,7 млрд руб., или 77,6% от совокупного объема кредитов юридическим лицам. Портфель данного вида кредитования вырос на 34,5% по сравнению с показателем 2014 г.

Ниже представлена структура кредитного портфеля Группы по секторам экономики.

**Таблица 27 Структура портфеля кредитов Банка по секторам экономики**

Отрасль	31.12.16		31.12.17		31.12.18		30.09.19	
	Сумма, млрд руб	Доля, %	Сумма, млрд руб	Доля, %	Сумма, млрд руб	Доля, %	Сумма, млрд руб	Доля, %
Металлургическая промышленность	319,1	10,1%	468,2	13,8%	546,7	14,6%	569,5	15,5%
Финансовые и страховые компании	469,8	14,8%	469,1	13,9%	471,1	12,6%	352,2	9,6%
Добыча, транспортировка и сбыт нефти	281,5	8,9%	370,9	11,0%	635,8	17,0%	479,2	13,1%
Добыча, транспортировка и сбыт газа	499,3	15,7%	382,9	11,3%	304,1	8,1%	383,4	10,4%
Строительство и недвижимость	283,7	8,9%	279,0	8,2%	307,9	8,2%	286,6	7,8%
Химическая и нефтехимическая промышленность	237,8	7,5%	261,5	7,7%	235,1	6,3%	243,1	6,6%
Электроэнергетика	237,3	7,5%	210,6	6,2%	219,3	5,9%	290,3	7,9%
Добыча полезных ископаемых	86,5	2,7%	119,3	3,5%	249,5	6,7%	231,6	6,3%
Транспорт	81,7	2,6%	148,2	4,4%	146,4	3,9%	167,9	4,6%
Сельское хозяйство	79,0	2,5%	94,3	2,8%	119,3	3,2%	140,9	3,8%
Пищевая промышленность	60,2	1,9%	80,5	2,4%	95,2	2,5%	94,9	2,6%
Торговля	9,5	0,3%	44,0	1,3%	72,5	1,9%	92,1	2,5%
Авиакосмическая промышленность	49,7	1,6%	32,2	1,0%	63,6	1,7%	71,1	1,9%
Телекоммуникации и средства массовой информации	29,3	0,9%	35,2	1,0%	47,0	1,3%	25,0	0,7%
Машиностроение	16,8	0,5%	25,3	0,7%	31,3	0,8%	38,6	1,1%
Судостроение	5,0	0,2%	3,4	0,1%	23,6	0,6%	23,0	0,6%
Атомная энергетика	166,7	5,3%	190,2	5,6%	5,1	0,1%	5,7	0,2%
Лесная промышленность	4,8	0,2%	7,2	0,2%	4,7	0,1%	6,1	0,2%
Прочие	257,3	8,1%	162,3	4,8%	154,6	4,1%	167,9	4,6%
<b>Итого</b>	<b>3 174,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 384,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 733,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 669,1</b>	<b>100,0%</b>

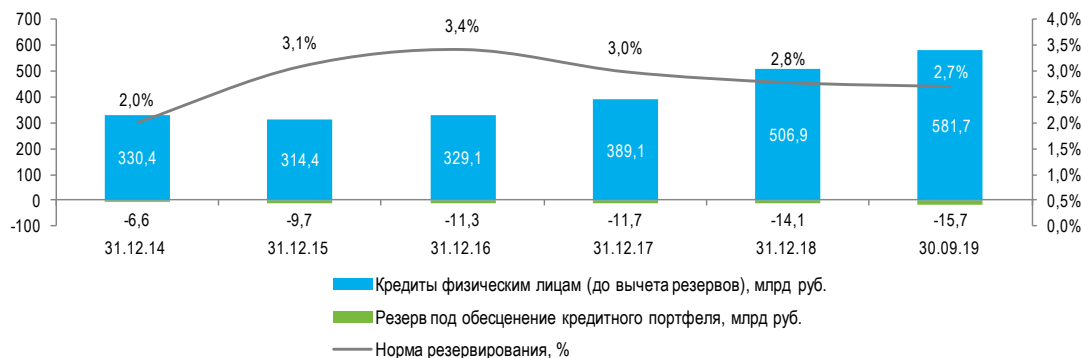
Источник: данные Банка

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, а также 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- 2018 г. оставалась под влиянием кризисной экономической ситуации и последствий снижения доходов населения.

В этих условиях розничный кредитный портфель Группы по итогам 2018 г. вырос по сравнению с 2016 г. на 54,0% – до 506,9 млрд руб. По результатам 9 мес. 2019 г. величина кредитов физическим лицам (до вычета резервов) продолжила расти и составила 581,7 млрд руб.

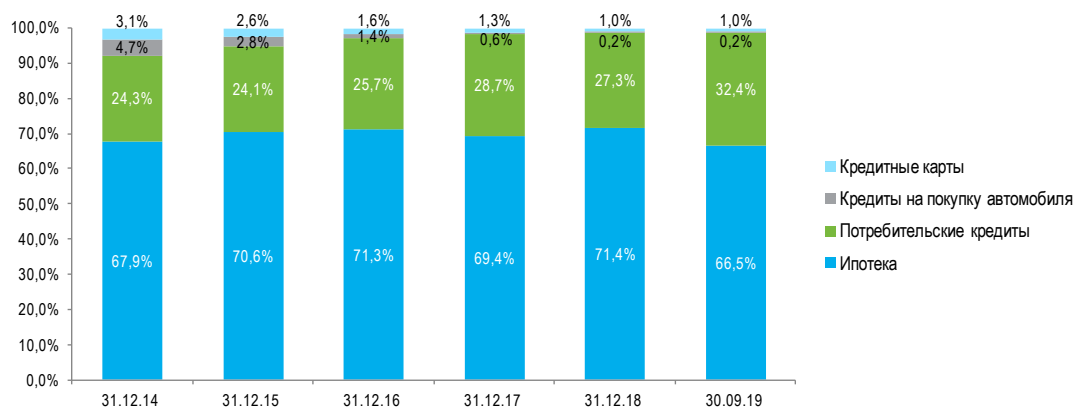
**Рисунок 15** Динамика розничного кредитного портфеля Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 30.09.2019 г.



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 с 31.12.2014 г. по 30.09.2019 г., %



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

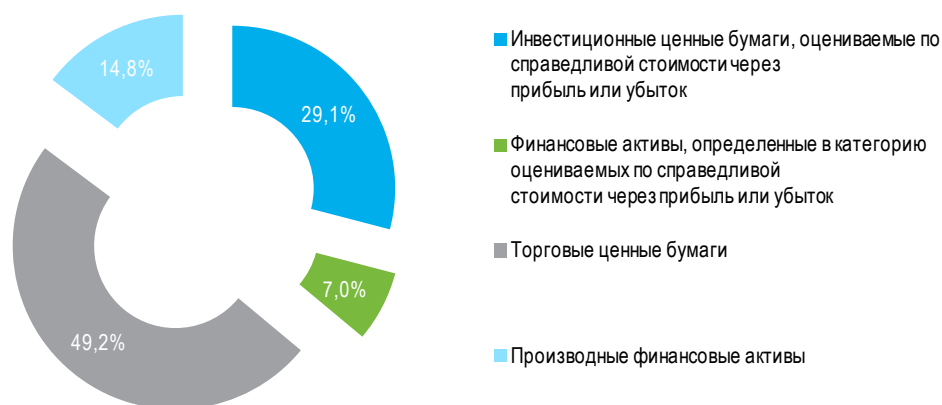
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости Банка ГПБ (АО) представлены:

- 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 – 9 мес. 2019 гг. величина финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости, на балансе Банка выросла на 7,8% и составила по состоянию на 30.09.2019 г. 221,5 млрд руб.

**Рисунок 17 Структура финансовых активов Банка, переоцениваемых по справедливой стоимости, на 30.09.2019 г., %**



*Источник: данные Банка*

Торговые ценные бумаги Банка по состоянию на 30.09.2019 г. представлены государственными и муниципальными облигациями (57,7% от общего портфеля торговых ценных бумаг), корпоративными облигациями (33,3%) и корпоративными акциями (8,9%).

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

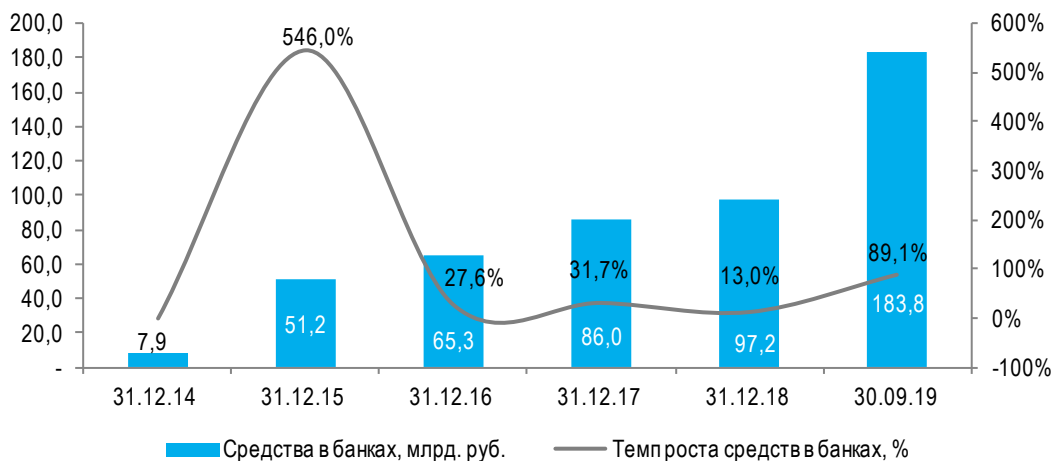
#### Средства в банках

По данной статье отражаются средства, находящиеся на счетах в российских и зарубежных банках. По состоянию на 30.09.2019 г. сумма средств Банка ГПБ (АО) в других банках за вычетом резервов составляет 183,8 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 – 2018 гг. оставалась на относительно постоянном уровне, а по итогам 9 мес. 2019 года выросла на 89,1% по сравнению с 2018 г.

Ниже представлена динамика средств в других банках за период с 31.12.2014 г. по 30.09.2019 г.

**Рисунок 18** Динамика средств в банках Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 30.09.2019 г.



Источник: данные Банка

#### Инвестиции в зависимые предприятия

Размер инвестиций в ассоциированные компании и совместные предприятия на последнюю отчетную дату составили 52,7 млрд руб. С начала года объем инвестиций в зависимые предприятия на балансе Банка снизился на 35,5%.

В третьем квартале 2019 года руководство Группы утвердило план продажи зависимого предприятия Эльгинский угольный комплекс и по состоянию на 30 сентября 2019 года учла его как активы, удерживаемые для продажи, в составе прочих активов в размере 26,9 млрд руб.

#### Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости

По состоянию на 30 сентября 2019 г. инвестиции, удерживаемые до погашения (оцениваемые по амортизированной стоимости), были представлены корпоративными облигациями (45,5%), а также государственными и муниципальными облигациями (54,5%).

#### 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 гг. 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 в 2018 году величина денежных средств выросла на 61,6%. Величина денежных средств на последнюю отчетную дату составила 743,1 млрд руб.

### 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 28 Доля прочих активов в совокупных активах Банка за период с 31.12.2014 г. по 30.09.2019 г., %**

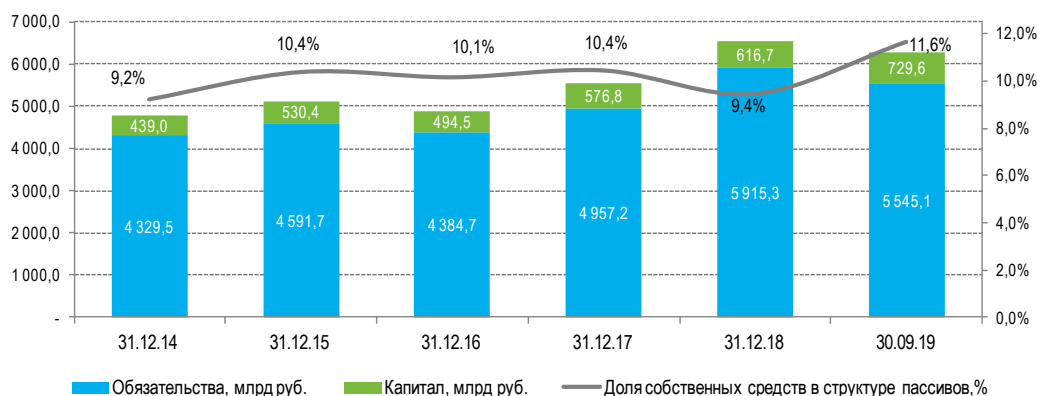
Показатель	31.12.14	31.12.15	31.12.16	31.12.17	31.12.18	30.09.19
Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ	0,68%	0,47%	0,65%	0,69%	0,73%	0,79%
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	0,40%	0,46%	0,46%	0,37%	-	-
Дебиторская задолженность и авансовые платежи	2,31%	2,17%	1,98%	1,89%	2,42%	2,08%
Запасы	1,24%	1,19%	1,24%	1,24%	0,90%	1,09%
Дебиторская задолженность по налогу на прибыль	0,55%	0,88%	0,54%	0,52%	0,67%	0,61%
Основные средства	2,17%	2,29%	2,61%	2,33%	1,92%	2,31%
Нематериальные активы	1,17%	1,30%	1,17%	1,12%	0,99%	1,14%
Гудвил	0,75%	0,71%	0,63%	0,54%	0,40%	0,41%
Прочие активы	0,38%	0,43%	0,57%	0,82%	0,71%	1,30%
<b>Итого активы</b>	<b>9,66%</b>	<b>9,89%</b>	<b>9,84%</b>	<b>9,52%</b>	<b>8,76%</b>	<b>9,74%</b>

Источник: данные Банка, расчеты Оценщика

### **Анализ обязательств**

Обязательства Банка по итогам 9 мес. 2019 г. достигли 5 545,1 млрд руб., что выше величины обязательств на конец 2014 г. на 28,1%. Ниже представлена динамика пассивов Банка в течение анализируемого периода.

**Рисунок 19 Динамика пассивов Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 30.09.2019 г.**



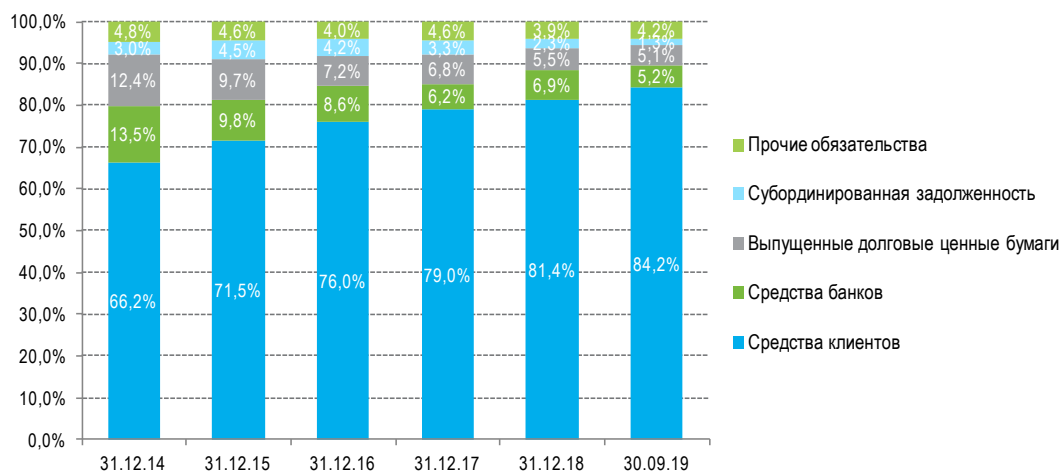
Источник: данные Банка, расчеты Оценщика

Доля собственных средств Банка, начиная с 2014 г., имела тенденцию к росту и составила на конец 2017 г. 10,4% от совокупной величины собственных средств и обязательств Банка ГПБ (АО). В 2018 года доля собственных средств снизилась и достигла уровня 2014 года – 9,4%. Однако по итогам 9 мес. 2019 года доля собственных средств в структуре пассивов составила 11,6%, что превышает показатель 2017 года.

В абсолютном выражении собственные средства Банка за анализируемый период выросли на 66,2%. Рост собственных средств был обусловлен как ростом уставного и добавочного капитала, так и значительным ростом стоимости выпущенных бессрочных облигаций, начиная с 2018 г.

Как видно на рисунке ниже, структура обязательств Банка, начиная с 2015 г., оставалась относительно постоянной, при этом прослеживалась тенденция к росту доли средств клиентов. Основную долю в структуре обязательств Банка на протяжении рассматриваемого периода составляли средства клиентов.

**Рисунок 20 Структура обязательств Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 30.09.2019 г., %**

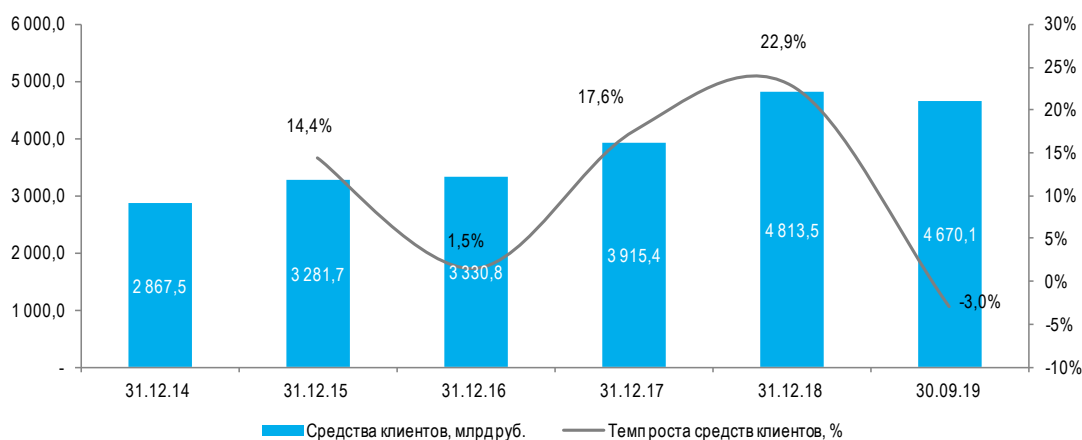


Источник: данные Банка, расчеты Оценщика

### Средства клиентов

Как уже было отмечено выше, большая часть обязательств Банка представлена средствами клиентов. За период 2014 – 9 мес. 2019 г. в абсолютных значениях средства клиентов продемонстрировали существенный рост: в течение анализируемого периода данная статья выросла на 62,9%. На 30.09.2019 г. средства клиентов составили 4 670,1 млрд руб., сократившись при этом на 3,0% по сравнению с началом года. Ниже представлена динамика средств клиентов.

**Рисунок 21 Динамика средств клиентов Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 30.09.2019 г.**



Источник: данные Банка, расчеты Оценщика

По состоянию на 30 сентября 2019 года текущие счета и срочные депозиты Группы Газпром составили 727 млрд рублей или 15,6% от общего объема средств клиентов (31 декабря 2018 года: 1 182 млрд рублей или 24,6%).

В составе средств клиентов Банком также отражены выпущенные векселя, сделки «РЕПО» и депозитные сертификаты, величина которых по состоянию на 30.09.2019 г. составляет 35,7 млрд руб. В состав выпущенных векселей и депозитных сертификатов включены векселя до востребования и срочные процентные долговые обязательства.

**Таблица 29 Средства клиентов Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 30.09.2019 г., %**

Показатель	Ед. изм.	31.12.14	31.12.15	31.12.16	31.12.17	31.12.18	30.09.19
<b>Средства клиентов</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>2 867,5</b>	<b>3 281,7</b>	<b>3 330,8</b>	<b>3 915,4</b>	<b>4 813,5</b>	<b>4 670,1</b>
<b>Юридические лица</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>2 261,8</b>	<b>2 571,5</b>	<b>2 633,2</b>	<b>3 046,3</b>	<b>3 802,1</b>	<b>3 491,9</b>
Текущие/расчетные счета	%	52,6%	27,5%	20,5%	12,5%	15,3%	19,3%
Срочные депозиты	%	47,4%	72,5%	79,5%	87,5%	84,7%	80,7%
<b>Физические лица</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>492,0</b>	<b>658,7</b>	<b>678,3</b>	<b>842,9</b>	<b>990,7</b>	<b>1 142,5</b>
Текущие/расчетные счета	%	19,1%	16,6%	20,1%	16,7%	15,8%	15,9%
Срочные депозиты	%	80,9%	83,4%	79,9%	83,3%	84,2%	84,1%
<b>Итого</b>							
Текущие/расчетные счета	%	44,7%	24,9%	20,3%	13,4%	15,3%	18,3%
Срочные депозиты	%	51,3%	73,5%	79,1%	86,0%	84,3%	80,9%

*Источник: данные Банка, расчеты Оценщика*

Как видно из таблицы выше, средства клиентов представлены преимущественно средствами юридических лиц (срочные депозиты). При этом за анализируемый период наблюдается тенденция к росту доли средств физических лиц в общем объеме.

#### Средства банков

С 2014 г. объем средств банков на балансе Банка ГПБ (АО) сократился на 50,7% и составил на 30.09.2019 г. 288,5 млрд руб.

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 30 сентября 2019 года средства в размере 155,4 млрд руб. или 54% от общего объема средств финансовых организаций (31 декабря 2018 года: 183,6 млрд рублей или 45%) представляют собой средства, принадлежащие пяти кредитным организациям, не включая средства ЦБ РФ.

#### Выпущенные долговые ценные бумаги

За период 2014 – 9 мес. 2019 г. объем выпущенных долговых ценных бумаг на балансе Банка сократился на 47,8% и составил по состоянию на 30.09.2019 г. 280,4 млрд руб. Выпущенные долговые ценные бумаги Банка по состоянию на 30.09.2019 г. представлены выпущенными еврооблигациями в евро и долларах в сумме 2,7 млрд руб. и выпущенными рублевыми облигациями в сумме 277,7 млрд руб..



**Таблица 30 Выпущенные облигации Банка ГПБ (АО) по состоянию на 31.12.2018-30.09.2019 гг., %**

Показатель	31.12.18	31.03.19
Выпущенные еврооблигации	128,2	2,7
Выпущенные рублевые облигации	198,4	277,7
<b>Выпущенные облигации, всего</b>	<b>326,6</b>	<b>280,4</b>

Источник: данные Банка

### Субординированные долговые обязательства

По состоянию на 30.09.2019 г., объем субординированных кредитов достиг 74,7 млрд. руб., сократившись на 45,3% по сравнению с показателем 2018 г. в связи с выбытием одного из субординированных займов на балансе Банка. При этом в период с 2015 по 30.09.2019 гг. на балансе Банка наблюдается снижение величины субординированных займов.

### 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 31 Прочие обязательства Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 30.09.2019 г., %**

Показатель	31.12.14	31.12.15	31.12.16	31.12.17	31.12.18	30.09.19
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости	0,6%	0,6%	0,6%	1,5%	1,6%	1,5%
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%
Прочие обязательства	4,0%	3,8%	3,2%	3,0%	2,3%	2,6%
<b>Итого прочие обязательства</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,6%</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,2%</b>

Источник: данные Банка

Величина прочих обязательств на 30 сентября 2019 года составляет 143,5 млрд руб. По итогам 9 мес. 2019 г. прочие обязательства Банка были представлены в основном обязательствами по небанковской деятельности, вознаграждением сотрудников, а также резервом под обязательства кредитного характера и прочие риски. Также в составе прочих обязательств отражены обязательства по финансовой аренде в размере 22,5 млрд руб.

### **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 30.09.2019 г. составляют 740,3 млрд руб. (увеличение на 74,2% с 2014 г.). Структура собственных средств Банка представлена в следующей таблице.

**Таблица 32 Структура собственного капитала Банка ГПБ (АО) в 2014-9 мес. 2019 г., млрд руб.**

Показатель	31.12.14	31.12.15	31.12.16	31.12.17	31.12.18	30.09.19
Уставный капитал	76,3	202,1	202,1	206,8	206,8	206,8
Добавочный капитал	110,1	110,7	110,7	166,0	166,0	166,0
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-9,0	-9,6	-9,7	-9,8	-9,8	-9,8
Выпущенные бессрочные обязательства	56,3	72,9	60,7	67,1	124,5	209,4
Фонд пересчета иностранной валюты	9,4	26,4	7,3	8,6	11,9	6,7
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	127,1	161,1
<b>Собственные средства, принадлежащие акционерам</b>	<b>425,0</b>	<b>509,8</b>	<b>499,9</b>	<b>583,5</b>	<b>626,6</b>	<b>740,3</b>
Неконтрольные доли участия	14,0	20,6	-5,4	-6,7	-9,9	-10,7
<b>Собственные средства</b>	<b>439,0</b>	<b>530,4</b>	<b>494,5</b>	<b>576,8</b>	<b>617</b>	<b>729,6</b>

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.

Ниже представлена таблица с количеством и номинальной стоимостью объявленного, выпущенного и полностью оплаченного уставного капитала Банка ГПБ (АО) на 30 сентября 2019 года.

**Таблица 33 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
<b>Итого:</b>	<b>638 412 435</b>		<b>194 996 182</b>

Источник: данные Банка

По состоянию на 30 сентября 2019 года 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 неккумулятивных 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.

Добавочный капитал Банка ГПБ (АО) составляет порядка 22,8% совокупных собственных средств и является одним из главных источников собственных средств Банка. На 30 сентября 2019 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 бессрочных беспроцентных субординированных депозитов в общей сумме 9,5 млрд руб., в 2018 году - 25,5 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 30.09.2019 г. величина выпущенных бессрочных обязательств составляет 209,7 млрд руб., что на 68,2% больше, чем по итогам 2018 года и в 3,7 раз больше показателя 2014 года.

Важно также отметить, что в августе 2018 г. Группа разместила субординированные бессрочные облигации на сумму 20 млрд рублей. Облигации без установленного срока погашения. Ставка полугодового купона на срок до первого колл-опциона установлена в размере 8,00% годовых. ЦБ РФ одобрил включение указанных бессрочных облигаций в состав добавочного капитала при расчете достаточности капитала в соответствии с национальными правилами.

В январе 2019 года Группа получила финансирование от Группы Газпром в форме бессрочного беспроцентного субординированного займа в сумме 90 000 млн рублей. Данный займ удовлетворяет критериям для его классификации в составе капитала в консолидированном отчете о финансовом положении, а также в составе капитала 1 уровня для целей расчета коэффициента достаточности капитала. В феврале 2019 года ЦБ РФ одобрил включение бессрочного и беспроцентного займа в состав добавочного капитала при расчете достаточности капитала в соответствии с национальными правилами.

#### 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. В 2016-2018 гг. уровень достаточности капитала Банка, рассчитанный согласно вышеуказанным правилам, превышал установленное минимальное значение.

Банк рассчитывает показатели достаточности капитала в соответствии с требованиями ЦБ РФ, основанными на положениях Базель III, отдельно для Банка, а также на уровне консолидированной Группы. По состоянию на 30 сентября 2019 года и 31 декабря 2018 года Банк и Группа соблюдали нормативы ЦБ РФ, включая нормативы достаточности капитала.

По состоянию на 30 сентября 2019 года надбавка для поддержания достаточности капитала и надбавка за системную значимость составляют 2,125% и 0,65% соответственно (31 декабря 2018 года: 1,875% и 0,65%). В связи с тем, что Банк является головной кредитной организацией банковской группы, указанные надбавки применяются только на консолидированной основе. Последствием снижения достаточности капитала Группы до уровня ниже нормативного значения достаточности капитала, увеличенного на надбавки, является ограничение прав на распределение прибыли и на выплату бонусов руководству Банка и вознаграждения Совету директоров.

### Анализ отчета о прибылях и убытках

Таблица ниже содержит исторический отчет о прибылях и убытках Банка за период 2014 – 9 мес. 2019 гг., составленный в соответствии с МСФО.

**Таблица 34 Отчет о прибылях и убытках Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 9 мес. 2019 гг., млрд руб.**

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	9 мес. 2019
Процентные доходы	269,6	370,9	380,1	365,3	373,5	305,7
Процентные расходы	-173,0	-274,9	-258,0	-233,8	-234,8	-201,0
<b>Чистые процентные доходы</b>	<b>96,6</b>	<b>96,1</b>	<b>122,0</b>	<b>131,5</b>	<b>138,7</b>	<b>104,7</b>
Создание/восстановление резерва под обесценение процентных активов	-54,2	-139,5	-2,0	-26,5	-6,8	8,8
<b>Чистые процентные доходы после создания резервов</b>	<b>42,5</b>	<b>-43,5</b>	<b>120,0</b>	<b>105,0</b>	<b>131,9</b>	<b>113,5</b>
Комиссионные доходы	22,5	25,3	25,0	27,1	31,8	33,4
Комиссионные расходы	-8,1	-9,4	-10,4	-11,5	-13,4	-11,7
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	-	-	-
Чистая прибыль от продажи инвестиций в зависимые предприятия и инвестиций, имеющих в наличии для продажи	0,9	3,2	2,1	-	-	-
Чистый (расход) доход по торговым операциям	-	-	-	2,0	-17,5	2,9
Чистый (расход) доход по кредитам и прочим финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости	-	-	-	1,9	-3,8	26,1
Доход от инвестиций в зависимые предприятия, учитываемых по методу долевого участия	15,6	31,6	11,2	9,6	7,7	5,7
Доход от выбытия дочерних предприятий	-	-	10,0	-	1,2	1,1
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	2,1	-15,6
Чистые прочие операционные доходы (расходы)	9,3	0,4	6,0	5,2	9,0	4,3
<b>Непроцентные доходы</b>	<b>18,7</b>	<b>74,6</b>	<b>49,2</b>	<b>22,4</b>	<b>17,0</b>	<b>46,3</b>
Операционные доходы от небанковской деятельности	172,4	201,1	213,9	244,2	287,4	191,5
Операционные расходы от небанковской деятельности	-164,1	-195,8	-228,9	-239,0	-289,1	-192,3
<b>Операционная прибыль (убыток) от небанковской деятельности</b>	<b>8,3</b>	<b>5,3</b>	<b>-15,0</b>	<b>5,1</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,8</b>
Заработная плата и прочие выплаты персоналу по банковской деятельности	-30,0	-39,0	-38,5	-41,1	-50,7	-43,1
Административные расходы по банковской деятельности	-28,2	-34,5	-34,3	-37,8	-47,6	-35,0
Создание резервов под обесценение активов и прочие риск	-13,0	-13,5	-22,3	-6,3	4,7	-4,2
Обесценение гудвила	-2,0	-2,8	-5,8	-4,3	-0,6	-
<b>Непроцентные расходы</b>	<b>-73,2</b>	<b>-89,8</b>	<b>-100,8</b>	<b>-89,4</b>	<b>-94,2</b>	<b>-82,3</b>
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>-3,8</b>	<b>-53,4</b>	<b>53,4</b>	<b>43,2</b>	<b>53,1</b>	<b>76,7</b>
Расходы по налогу на прибыль	-9,9	5,7	-24,4	-9,3	-13,5	-13,6
<b>Чистая прибыль, приходящаяся на:</b>	<b>-13,7</b>	<b>-47,7</b>	<b>29,0</b>	<b>33,8</b>	<b>39,5</b>	<b>63,1</b>
Аktionеров материнского банка	-16,5	-57,1	31,2	35,5	41,1	64,0
Неконтрольные доли участия	2,8	9,4	-2,1	-1,7	-1,5	-0,8

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 2018 г. составили 373,5 млрд руб., что на 38,5% больше, чем за 2014 г. и на 2,2% больше, чем за 2017 г. По итогам 9 мес. 2019 г. процентные доходы составили 305,7 млрд руб. Ниже представлена динамика процентных доходов Банка за 2014 – 9 мес. 2019 гг.

**Таблица 35 Динамика процентных доходов Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 9 мес. 2019 гг., млрд руб.**

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	9 мес. 2019
<b>Процентные доходы</b>	<b>269,6</b>	<b>370,9</b>	<b>380,1</b>	<b>365,3</b>	<b>373,5</b>	<b>305,7</b>
Кредиты и авансы клиентам	235,5	319,7	321,2	303,6	305,1	247,3
<i>Кредиты и авансы физическим лицам</i>	37,9	39,1	39,9	42,1	49,7	41,3
<i>Кредиты и авансы юридическим лицам</i>	197,5	280,6	281,4	261,5	255,4	206,0
Инвестиции, удерживаемые до погашения	5,5	23,3	33,1	30,2	26,4	22,8
Средства в банках	5,2	7,0	7,5	13,8	10,7	15,1
Финансовый лизинг	7,1	7,1	6,4	6,3	9,0	7,9
Средства в ЦБ РФ	0,2	1,6	1,7	2,7	15,3	6,5
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, и инвестициям, имеющимся в наличии для продажи	16,2	12,2	10,3	8,7	7,0	6,0

*Источник: данные Банка*

Большую часть процентных доходов приносят проценты по выданным кредитам и авансам клиентам. По итогам 9 мес. 2019 г. порядка 67,4% совокупных процентных доходов генерируются кредитами, выданными юридическим лицам, около 13,5% – 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 36 Расчет эффективных ставок Банка ГПБ (АО) за период 2015 – 9 мес. 2019 гг.**

Показатель	Ед. изм.	2015	2016	2017	2018	9 м. 2019
Кредиты физическим лицам (на середину года)	млрд. руб.	314,2	311,2	347,6	435,1	529,4
Процентный доход по кредитам физическим лицам	млрд. руб.	39,1	39,9	42,1	49,7	41,3
<i>Эффективная ставка</i>	%	<i>12,4%</i>	<i>12,8%</i>	<i>12,1%</i>	<i>11,4%</i>	<i>10,4%</i>
Кредиты юридическим лицам (на середину года)	млрд. руб.	2 797,5	2 912,9	3 066,4	3 372,7	3 523,1
Процентный доход по кредитам юридическим лицам	млрд. руб.	287,7	287,7	267,8	264,4	213,9
<i>Эффективная ставка</i>	%	<i>10,3%</i>	<i>9,9%</i>	<i>8,7%</i>	<i>7,8%</i>	<i>8,1%</i>
Инвестиции, удерживаемые до погашения (на середину года)	млрд. руб.	267,7	345,0	338,0	377,6	400,7
Процентный доход по средствам в банках	млрд. руб.	23,3	33,1	30,2	26,4	22,8
<i>Эффективная ставка</i>	%	<i>8,7%</i>	<i>9,6%</i>	<i>8,9%</i>	<i>7,0%</i>	<i>7,6%</i>
Средства в банках (на середину года)	млрд. руб.	761,5	611,7	637,1	941,0	1 036,7

Показатель	Ед. изм.	2015	2016	2017	2018	9 м. 2019
Процентный доход по финансовым активам	млрд. руб.	8,6	9,2	16,5	26,0	21,7
<u>Эффективная ставка</u>	%	<u>1,1%</u>	<u>1,5%</u>	<u>2,6%</u>	<u>2,8%</u>	<u>2,8%</u>
Финансовые активы по справедливой стоимости и инвестиции для продажи (на середину года)	млрд. руб.	252,0	254,7	264,6	293,6	254,8
Процентный доход по финансовым активам	млрд. руб.	12,2	10,3	8,7	7,0	6,0
<u>Эффективная ставка</u>	%	<u>4,8%</u>	<u>4,0%</u>	<u>3,3%</u>	<u>2,4%</u>	<u>3,2%</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 37 Динамика процентных расходов Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 9 мес. 2019 гг., млрд руб.**

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	9 м. 2019
<b>Процентные расходы</b>	<b>-173,0</b>	<b>-274,9</b>	<b>-258,0</b>	<b>-233,8</b>	<b>-234,8</b>	<b>-201,0</b>
Депозиты юридических лиц	-89,3	-157,0	-160,6	-159,4	-155,4	-132,5
Депозиты физических лиц	-14,9	-32,0	-30,7	-28,6	-34,9	-36,0
Выпущенные векселя и депозитные сертификаты	-5,3	-4,1	-2,3	-1,5	-1,2	-0,7
Выпущенные облигации	-28,0	-30,5	-24,2	-20,3	-22,5	-18,2
Субординированная задолженность	-8,7	-13,0	-15,2	-12,6	-10,7	-4,1
Средства банков (ЦБ и прочие банки)	-24,8	-35,5	-23,5	-10,5	-9,5	-8,1
Обязательства по финансовой аренде	-	-	-	-	-	-1,2
Прочие процентные расходы	-2,1	-2,9	-1,5	-0,9	-0,6	-0,3

Источник: данные Банка

Ниже представлен расчет эффективных процентных ставок по обязательствам Банка.

**Таблица 38 Расчет эффективных ставок Банка ГПБ (АО) за период 2015 – 9 мес. 2019 гг.**

Показатель	Ед. изм.	2015	2016	2017	2018	9 м. 2019
Депозиты юридических лиц (на середину года)	млрд руб.	1 468,0	1 978,3	2 378,9	2 942,9	3 019,9
Процентный расход по депозитам юридических лиц	млрд руб.	-157,0	-160,6	-159,4	-155,4	-132,5
<u>Эффективная ставка %</u>	%	<u>10,7%</u>	<u>8,1%</u>	<u>6,7%</u>	<u>5,3%</u>	<u>5,9%</u>
Депозиты физических лиц (на середину года)	млрд руб.	473,7	545,8	622,0	768,1	897,5
Процентный расход по депозитам физических лиц	млрд руб.	-32,0	-30,7	-28,6	-34,9	-36,0
<u>Эффективная ставка %</u>	%	<u>6,7%</u>	<u>5,6%</u>	<u>4,6%</u>	<u>4,5%</u>	<u>5,4%</u>
Выпущенные векселя и депозитные сертификаты (на середину года)	млрд руб.	82,6	35,4	22,8	23,5	28,1
Процентный расход по выпущенным векселям и депозитным сертификатам	млрд руб.	-4,1	-2,3	-1,5	-1,2	-0,7
<u>Эффективная ставка %</u>	%	<u>4,9%</u>	<u>6,6%</u>	<u>6,6%</u>	<u>5,0%</u>	<u>3,5%</u>
Выпущенные долговые ценные бумаги (на середину года)	млрд руб.	490,4	380,5	328,4	333,1	303,5
Процентный расход по выпущенным долговым ценным бумагам	млрд руб.	-30,5	-24,2	-20,3	-22,5	-18,2
<u>Эффективная ставка %</u>	%	<u>6,2%</u>	<u>6,4%</u>	<u>6,2%</u>	<u>6,7%</u>	<u>8,0%</u>
Субординированные займы (на середину года)	млрд руб.	169,8	195,2	173,7	150,5	105,6
Процентный расход по субординированным займам	млрд руб.	-13,0	-15,2	-12,6	-10,7	-4,1
<u>Эффективная ставка %</u>	%	<u>7,6%</u>	<u>7,8%</u>	<u>7,2%</u>	<u>7,1%</u>	<u>5,1%</u>
Средства банков (на середину года)	млрд руб.	517,3	413,7	342,8	356,6	347,2
Процентный расход по средствам банков	млрд руб.	-35,5	-23,5	-10,5	-9,5	-8,1
<u>Эффективная ставка %</u>	%	<u>6,9%</u>	<u>5,7%</u>	<u>3,1%</u>	<u>2,7%</u>	<u>3,1%</u>
Обязательства по аренде (на середину года)	млрд руб.	-	-	-	-	23,4
Процентный расход по обязательствам по аренде	млрд руб.	-	-	-	-	-1,2
<u>Эффективная ставка %</u>	%	-	-	-	-	<u>6,6%</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., а в 2018 г. - 6,8 млрд руб. Вместе с тем по итогам 9 мес. 2019 года наблюдалось восстановление резерва на 8,8 млрд руб.

#### Чистые комиссионные доходы и расходы

Совокупные комиссионные доходы за 2018 г. составили 31,8 млрд руб., что на 41,2% больше результатов 2014 г. и на 17,1% выше результатов предшествующего года. Комиссионные доходы за 9 мес. 2019 года составили 33,4 млрд руб.

Комиссионные расходы на конец 2018 года составили 13,4 млрд руб. (рост составил 64,4% по сравнению со значением 2014 г. и 16,4% по сравнению со значением 2017 г.). По итогам 9 мес. 2019 г. величина комиссионных расходов составила 11,7 млрд руб.

Чистый комиссионный доход, таким образом, составил по итогам 9 мес. 2019 г. 21,7 млрд руб., что на 59,0% выше показателей за аналогичный период 2018 г.

Ниже представлена динамика комиссионных доходов и расходов Банка.

**Таблица 39 Комиссионные доходы и расходы Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 9 мес. 2019 гг.**

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	9 мес. 2019
Комиссионные доходы	млрд руб.	22,5	25,3	25,0	27,1	31,8	33,4
Комиссионные расходы	млрд руб.	-8,1	-9,4	-10,4	-11,5	-13,4	-11,7
<b>Чистый комиссионный доход</b>	<b>млрд руб.</b>	<b>14,4</b>	<b>15,9</b>	<b>14,6</b>	<b>15,7</b>	<b>18,4</b>	<b>21,7</b>
<i>ЧКД/Активы</i>	%	<i>0,30%</i>	<i>0,32%</i>	<i>0,29%</i>	<i>0,30%</i>	<i>0,31%</i>	<i>0,45%</i>
<i>ЧКД/ЧПД до вычета резервов</i>	%	<i>14,9%</i>	<i>16,6%</i>	<i>12,0%</i>	<i>11,9%</i>	<i>13,3%</i>	<i>20,8%</i>

*Источник: данные Банка*

На протяжении 2014 – 2018 гг. отношение чистого комиссионного дохода к совокупным активам Банка было на относительно постоянном уровне и составляло порядка 0,3%.

Комиссионные доходы Банка представлены преимущественно доходами по дебетовым и кредитным картам, расчетно-кассовым и кредитным операциям, торговому финансированию.

Комиссионные расходы Банка представлены преимущественно расходами по дебетовым и кредитным картам, расчетно-кассовым операциям, брокерским операциям.



### 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).

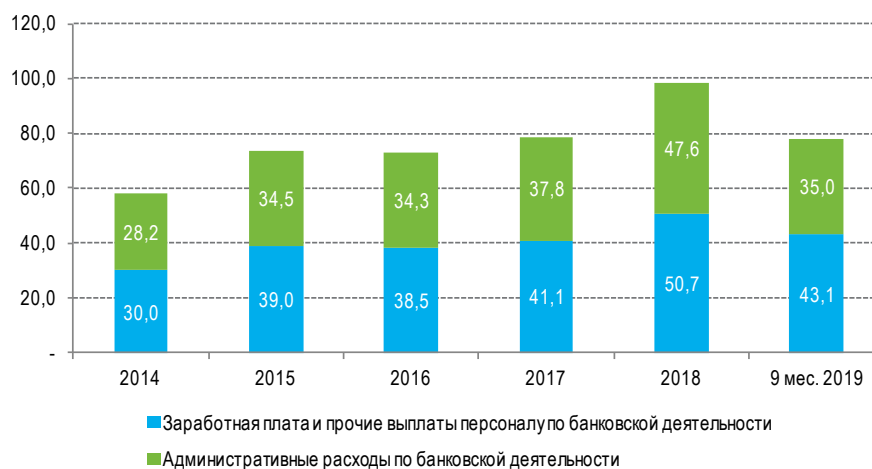
**Таблица 40 Прочие непроцентные доходы за вычетом расходов Банка за период 2014 – 9 мес. 2019 гг., млрд руб.**

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	9 мес. 2019
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	-	-	-
Чистая прибыль от продажи инвестиций в зависимые предприятия и инвестиций, имеющих в наличии для продажи	0,9	3,2	2,1	-	-	-
Чистый (расход) доход по торговым операциям	-	-	-	2,0	-17,5	2,9
Чистый (расход) доход по кредитам и прочим финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости	-	-	-	1,9	-3,8	26,1
Доход от инвестиций в зависимые предприятия, учитываемых по методу долевого участия	15,6	31,6	11,2	9,6	7,7	5,7
Доход от выбытия дочерних предприятий	-	-	10,0	-	1,2	1,1
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	2,1	-15,6
Чистые прочие операционные доходы (расходы)	9,3	0,4	6,0	5,2	9,0	4,3
<b>Непроцентные доходы</b>	<b>18,7</b>	<b>74,6</b>	<b>49,2</b>	<b>22,4</b>	<b>17,0</b>	<b>46,3</b>
Операционные доходы от небанковской деятельности	172,4	201,1	213,9	244,2	287,4	191,5
Операционные расходы от небанковской деятельности	-164,1	-195,8	-228,9	-239,0	-289,1	-192,3
<b>Операционная прибыль (убыток) от небанковской деятельности</b>	<b>8,3</b>	<b>5,3</b>	<b>-15,0</b>	<b>5,1</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,8</b>

Источник: данные Банка

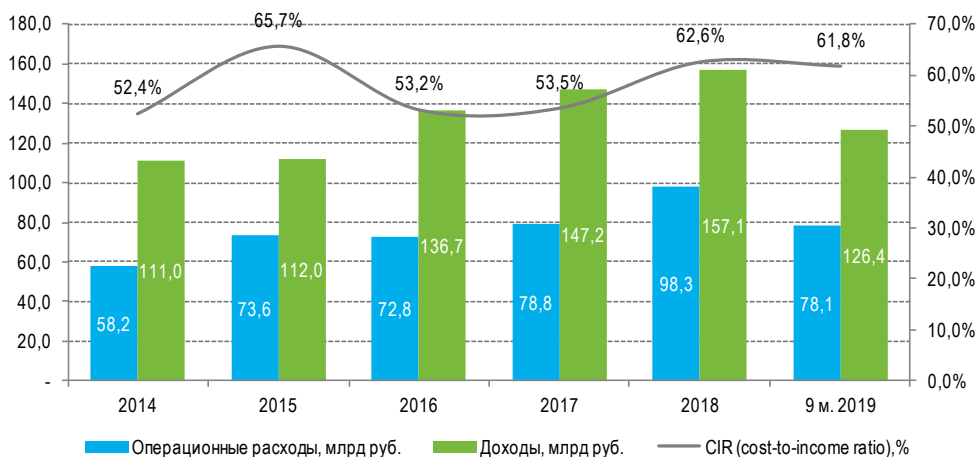
### Операционные расходы

Операционные расходы Банка представлены административными расходами и расходами по содержанию персонала. За 2018 г. операционные расходы Банка составили 98,3 млрд руб., что на 68,9% больше операционных расходов 2014 г., и на 24,8% больше показателя 2017 г. За 9 мес. 2019 года данные расходы составили 78,1 млрд руб. Ниже представлена динамика операционных расходов за 2014 – 9 мес. 2019 гг.

**Рисунок 22** Операционные расходы Банка за период 2014 – 9 мес. 2019 гг.


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 - 9 мес. 2019 гг.

**Рисунок 23** Динамика CIR (cost-to-income ratio) за период 2014 – 9 мес. 2019 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 52,4% до 65,7%, 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 до 53,2% - 53,5%. Начиная с 2018 года показатель CIR вновь начал расти и по состоянию на 30.09.2019 г. составил 61,8%.

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 2016-2018 гг. по двум крупнейшим банкам в РФ: Банк ВТБ (ПАО) и ПАО Сбербанк. Показатель CIR по оцениваемому банку и по Банку ВТБ (ПАО) и ПАО Сбербанк рассчитывалась как отношение операционных расходов к операционным доходам (ЧПД и ЧКД).

**Таблица 41 Анализ среднеотраслевого уровня соотношения операционных расходов и операционных доходов (CIR)**

Период	Банк ВТБ (ПАО)	ПАО Сбербанк
2016	47,1%	39,6%
2017	47,0%	36,1%
2018	46,5%	36,1%
<b>Среднеотраслевой уровень (медиана)</b>		<b>42,1%</b>

*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 2018 г. Банк отразил чистую прибыль в размере 39,5 млрд руб., что больше показателя 2016 г. на 5,7 млрд руб. или на 16,9% в процентном выражении. По итогам 9 мес. 2019 года чистая прибыль Банка ГПБ (АО) составила 63,1 млрд руб., что, в том числе, обусловлено ростом чистых процентных доходов (за вычетом резервов), ростом чистых комиссионных доходов и ростом непроцентных доходов за 9 мес. 2019 г.

### **Кoeffициентный анализ**

Ниже в таблице представлен анализ показателей доходности деятельности Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 9 мес. 2019 гг.

**Таблица 42 Анализ показателей доходности Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 9 мес. 2019 гг., %**

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	9 мес. 2019
ROE, %	%	-3,12%	-9,85%	5,66%	6,31%	6,63%	12,55%
ROA, %	%	-0,29%	-0,97%	0,58%	0,65%	0,66%	1,32%
NIM	%	2,27%	2,19%	2,75%	2,83%	2,56%	2,44%
Процентный спрэд	%	0,31%	-0,16%	1,45%	1,70%	1,74%	1,51%
Стоимость размещения средств	%	6,33%	8,58%	8,72%	7,77%	6,82%	7,25%
Стоимость привлечения средств	%	6,02%	8,74%	7,27%	6,07%	5,09%	5,73%

*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. В 2015-2018 гг. рентабельность собственного капитала

демонстрировала рост и по итогам 2018 г. составила 6,6%. По состоянию на 9 мес. 2019 г. показатель ROE составил 12,6%.

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. В 2015-2018 гг. рентабельность активов также демонстрировала рост и по итогам 2018 г. составила 0,66%. По состоянию на 30.09.2019 г. показатель ROA составил 1,32%.

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 2018 г. составила 2,56%, что ниже значения 2017 года на 0,27 п.п. По итогам 9 мес. 2019 г. показатель NIM составил 2,44%.

За период 2014 – 2018 гг. чистая процентная маржа Банка выросла на 0,29 п.п. Процентный спрэд за аналогичный период вырос на 1,43 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 31,6% и составила на 30.09.2019 г. 6 274,7 млрд руб.

За рассматриваемый период структура активов Банка ГПБ (АО) оставалась на относительно постоянном уровне. На протяжении периода 2014 – 2017 гг. направление динамики активов Банка в целом соответствовало среднеотраслевым показателям, однако, начиная с 2017 года, темп роста активов Банка существенно превышал темп роста активов банковского сектора. По итогам 9 мес. 2019 г. по Банку при этом наблюдалось сокращение активов.

Наибольшую долю в составе активов Банка занимает статья «Кредиты и авансы клиентам» (порядка 64,9% по состоянию на 30.09.2019 г.). Кредитный портфель Банка представлен в основном корпоративными клиентами, доля которых в общем объеме кредитного портфеля (до вычета резервов) за анализируемый период составляла свыше 86,0%.

Обязательства Банка по итогам 9 мес. 2019 г. достигли 5 545,1 млрд руб., что выше величины обязательств на конец 2014 г. на 28,1%.

Структура обязательств Банка, начиная с 2015 г., оставалась относительно постоянной, при этом прослеживалась тенденция к росту доли средств клиентов. Основную долю в структуре обязательств Банка на протяжении рассматриваемого периода составляли средства клиентов. Средства клиентов представлены преимущественно средствами юридических лиц (срочные депозиты). При этом за анализируемый период наблюдается тенденция к росту доли средств физических лиц в общем объеме.

Доля собственных средств Банка, начиная с 2014 г., имела тенденцию к росту и составила на конец 2017 г. 10,4% от совокупной величины собственных средств и обязательств Банка ГПБ (АО). В 2018 года доля собственных средств снизилась и достигла уровня 2014 года – 9,4%. Однако по итогам 9 мес. 2019 года доля собственных средств в структуре пассивов составила 11,6%, что превышает показатель 2017 года. Рост собственных средств был обусловлен как ростом уставного и добавочного капитала, так и значительным ростом стоимости выпущенных бессрочных облигаций, начиная с 2018 г.

Банк рассчитывает показатели достаточности капитала в соответствии с требованиями ЦБ РФ, основанными на положениях Базель III, отдельно для Банка, а также на уровне консолидированной Группы. По состоянию на 30 сентября 2019 года и 31 декабря 2018 года Банк и Группа соблюдали нормативы ЦБ РФ, включая нормативы достаточности капитала.

По итогам 2018 г. Банк отразил чистую прибыль в размере 39,5 млрд руб., что больше показателя 2016 г. на 5,7 млрд руб. или на 16,9% в процентном выражении. По итогам 9 мес. 2019 года чистая прибыль Банка ГПБ (АО) составила 63,1 млрд руб., что, в том числе, обусловлено ростом чистых процентных доходов (за вычетом резервов), ростом чистых комиссионных доходов и ростом непроцентных доходов за 9 мес. 2019 г.

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 с 31.12.2014 г. по 30.09.2019 г., составленную в соответствии с МСФО, и тенденции развития банковской отрасли России (стр. 10 настоящего Отчета).

Как уже было отмечено ранее, настоящая оценка Банка ГПБ (АО) проводится на основании консолидированной отчетности Банка по МСФО, находящейся в открытом доступе на сайте Банка. Поскольку консолидированная финансовая отчетность Банка ГПБ (АО) на 04.12.2019 г. на дату составления Отчета в открытом доступе у Банка отсутствует, оценка финансового положения Банка и прогнозирование результатов его деятельности производились на 01.10.2019 г. на основании консолидированной финансовой отчетности за 9 месяцев 2019 г. при допущении о том, что в период с 01 октября 2019 года по 04 декабря 2019 г. значительных изменений валюты и структуры баланса не происходило.

### **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;
- настоящая оценка Банка ГПБ (АО) проводится на основании консолидированной отчетности Банка по МСФО, находящейся в открытом доступе на сайте Банка. Оценщику не была предоставлена стратегия развития Банка, финансовые модели или иные прогнозы развития деятельности Банка. Расчеты и прогнозы Оценщика основывались преимущественно на информации, имеющейся в открытом доступе. Таким образом настоящая оценка основана на ограниченном объеме информации.
- Поскольку консолидированная финансовая отчетность Банка ГПБ (АО) на 04.12.2019 г. на дату составления Отчета в открытом доступе у Банка отсутствует, оценка финансового положения Банка и прогнозирование результатов его деятельности производились на основании консолидированной финансовой отчетности за 9 месяцев 2019 г. при допущении о том, что в период с 01 октября 2019 года по 04 декабря 2019 г. значительных изменений валюты и структуры баланса не происходило.
- Поскольку Оценщику не была предоставлена соответствующая информация на дату оценки, настоящая Оценка проводится при допущении о том, что количество акций в обращении Банка ГПБ (АО) с 01.10.2019 г. по 04.12.2019 г. не изменилось.

### **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 до 31 декабря 2029 года, ввиду того, что макроэкономическая ситуация в мире и, в том числе, в России является нестабильной. По оценкам Оценщика к 2029 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 с 31.12.2014 г. по 30.09.2019 г., составленной в соответствии с МСФО, и дополнительных комментариях и расшифровках к данной отчетности.



## Активы

### Кредиты и авансы, предоставленные клиентам

Основной статьёй активов Банка закономерно являются кредиты, предоставленные клиентам, которые исторически, на протяжении анализируемого периода, составляли свыше 62,3% 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 2019 г. объем кредитов прогнозировался как произведение доли Банка ГПБ (АО) на рынке кредитования физических и юридических лиц по итогам 9 мес. 2019 г. и объема совокупного рынка кредитования физических и юридических лиц РФ.

Проведенный Оценщиком анализ показывает, что по состоянию на дату определения стоимости Банк занимает 10,8% совокупного рынка кредитования юридических лиц РФ и порядка 3,4% совокупного рынка кредитования физических лиц РФ.

**Таблица 43 Анализ объемов кредитов клиентам за период 2014-9 мес. 2019 гг.**

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	9 мес. 2019
<b>Объем рынка кредитования (юр лица)</b>	<b>млрд руб.</b>	<b>29 536</b>	<b>33 301</b>	<b>30 135</b>	<b>30 193</b>	<b>33 372</b>	<b>33 859</b>
- в % к ВВП	%	37,4%	40,1%	35,0%	32,8%	32,1%	31,9%
Доля Банка на рынке кредитования юр. лиц, %	%	9,6%	9,6%	10,5%	11,2%	11,2%	10,8%
Доля Банка на рынке кредитования юр. лиц	млрд руб.	2 847	3 198	3 175	3 384	3 733	3 669
<b>Объем рынка кредитования (физ лица)</b>	<b>млрд руб.</b>	<b>11 330</b>	<b>10 684</b>	<b>10 804</b>	<b>12 174</b>	<b>14 901</b>	<b>17 104</b>
- в % к ВВП	%	14,3%	12,9%	12,6%	13,2%	14,3%	14,7%
Доля Банка на рынке кредитования физ. лиц, %	%	2,9%	2,9%	3,0%	3,2%	3,4%	3,4%
Доля Банка на рынке кредитования физ. лиц	млрд руб.	330	314	329	389	507	582

*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 2019-2029 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 10,8%.
- кредиты физическим лицам (до вычета резервов) – прогнозировались на основе доли Банка ГПБ (АО) в совокупном объеме рынка кредитования физических лиц РФ в размере 3,4%.

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 44 Анализ резервов кредитного портфеля Банка**

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	9 мес. 2019
<b>Кредиты и авансы клиентам (net)</b>	<b>млрд руб.</b>	<b>3 022,9</b>	<b>3 200,6</b>	<b>3 247,6</b>	<b>3 580,5</b>	<b>4 035,1</b>	<b>4 069,9</b>
Кредиты клиентам (gross)	млрд руб.	3 177,4	3 512,3	3 503,9	3 773,0	4 239,9	4 250,8
Создание/ восстановление резерва	млрд руб.	-52,9	-139,2	-2,8	-26,3	-7,7	8,4
Списания (+) / Прочие корректировки (-)	млрд руб.	-	-18,0	58,3	90,0	-4,6	15,5
Изменение резерва по портфелю	млрд руб.	-	157,2	-55,5	-63,7	12,3	-23,9
Резерв под обесценение кредитов	млрд руб.	-154,6	-311,8	-256,2	-192,6	-204,8	-180,9
Кредиты клиентам (net)	млрд руб.	3 022,9	3 200,6	3 247,6	3 580,5	4 035,1	4 069,9
<b>Кредиты физ лицам (net)</b>	<b>млрд руб.</b>	<b>323,8</b>	<b>304,6</b>	<b>317,8</b>	<b>377,4</b>	<b>492,8</b>	<b>565,9</b>
Кредиты физ лицам (gross)	млрд руб.	330,4	314,4	329,1	389,1	506,9	581,7
Изменение резерва по портфелю	млрд руб.	-	3,1	1,6	0,4	2,5	1,6
Резерв под обесценение кредитов физ лицам	млрд руб.	-6,6	-9,7	-11,3	-11,7	-14,1	-15,7
Кредиты физ лицам (net)	млрд руб.	323,8	304,6	317,8	377,4	492,8	565,9
Норма резервирования по портфелю	%	2,0%	3,1%	3,4%	3,0%	2,8%	2,7%
<b>Кредиты юр лицам (net)</b>	<b>млрд руб.</b>	<b>2 699,1</b>	<b>2 895,9</b>	<b>2 929,8</b>	<b>3 203,1</b>	<b>3 542,3</b>	<b>3 504,0</b>
Кредиты юр лицам (gross)	млрд руб.	2 847,0	3 198,0	3 174,7	3 384,0	3 733,0	3 669,1
Изменение резерва по портфелю	млрд руб.	-	154,1	-57,1	-64,1	9,8	-25,6
Резерв под обесценение кредитов юр лицам	млрд руб.	-147,9	-302,0	-244,9	-180,9	-190,7	-165,1
Кредиты юр лицам (net)	млрд руб.	2 699,1	2 895,9	2 929,8	3 203,1	3 542,3	3 504,0
Норма резервирования по портфелю	%	5,2%	9,4%	7,7%	5,3%	5,1%	4,5%

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%, после чего, начиная с 2016 г. демонстрировала тенденцию к снижению. По состоянию на конец 2017 г. данный показатель составил уже 5,3%, а по итогам 2018 года – 5,1%, снизившись до 4,5% к концу 9 мес. 2019 г. На период 2019-2029 гг. норма резервирования как по существующим, так и по вновь выдаваемым кредитам была принята на уровне 9 мес. 2019 г. (4,5%).
- Резерв по кредитам физическим лицам: отчисления по группе кредитов физическим лицам на протяжении рассматриваемого периода до 2016 г. демонстрировали тенденцию к росту (в относительном выражении), а начиная с 2017 г. наблюдалась уже обратная тенденция (в относительном выражении). Так, в 2014 году величина отчислений составляла 2,0%, а по состоянию на конец 2016 г. норма резервирования достигла 3,4%. К концу 2017 г. норм резервирования составила уже 3,0%, а по итогам 9 мес. 2019 г. – 2,7%. В рамках настоящего Отчета было принято допущение о том, что на период 2019-2029 гг., норма резервирования как по существующим, так и по вновь выдаваемым кредитам физическим лицам будет находиться на уровне 9 мес. 2019 г. (2,7%).

Таким образом, объем создаваемого за период резерва по каждому портфелю будет определяться как прирост требуемых резервов под обеспечение кредитов и авансов клиентам. В прогнозном периоде 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 начиная с 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. и 31.12.2018 г. данный показатель достиг 124,2% и 142,4%. По итогам 9 мес. 2019 г. данный показатель при этом существенно сократился и составил 86,8%. При этом в период с 2014-2017 гг. величина денежных средств на балансе Банка в абсолютном выражении оставалась на относительно стабильном уровне, а по состоянию на 31.12.2018 г. выросла на 61,6% по сравнению с началом года. При этом по итогам 9 мес. 2019 г. наблюдалось снижение денежных средств на балансе Банка на 29,2% по сравнению с прошлым годом.

В связи с указанным выше, поскольку Оценщику не было предоставлено каких-либо обоснований относительно наблюдаемой в ретроспективе динамики показателей, а также предполагаемой динамики показателя в прогнозном периоде, в рамках настоящего Отчета было принято решение прогнозировать данную статью с учетом отношения объема денежных средств к величине текущих средств клиентов на уровне 77,5% (медианное значение за 2014-2018 гг.). Таким образом, предполагается, что величина денежных средств на балансе Банка продолжит сокращаться по итогам 2019 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 2019 г. и величиной данного показателя по состоянию на 30.09.2019 г. Величина высвобождающихся денежных средств составит 53,1 млрд руб.

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

**Таблица 45 Динамика денежных средств Банка**

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	9 мес. 2019
Денежные средства и краткосрочные активы	млрд руб.	830,3	633,5	473,5	649,4	1 049,3	743,1
Текущие счета клиентов	млрд руб.	1 282,7	817,8	675,9	522,9	737,0	855,6
Денежные средства, % от текущих средств клиентов	%	64,7%	77,5%	70,1%	124,2%	142,4%	86,8%

*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.

#### 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 – 9 мес. 2019 г.

Таким образом, объем обязательных резервов на балансе Банка прогнозировался на основе показателя, рассчитанного за 9 мес. 2019 г., как 1,1% относительно средств клиентов. Анализ исторической динамики статьи «Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ» представлен ниже.

**Таблица 46 Динамика обязательных резервов Банка**

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	9 мес. 2019
Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ	млрд руб.	32,6	24,2	31,7	38,4	48,0	49,7
Средства клиентов	млрд руб.	2 867,5	3 281,7	3 330,8	3 915,4	4 813,5	4 670,1
Обязательные резервы, % от средств клиентов	%	1,1%	0,7%	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

#### Средства в банках

По состоянию на 30.09.2019 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 47 Динамика средств в кредитных организациях**

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	9 мес. 2019
Средства в банках (до вычета резерва)	млрд руб.	9,4	52,6	66,5	87,2	98,6	184,7
Средства клиентов	млрд руб.	2 867,5	3 281,7	3 330,8	3 915,4	4 813,5	4 670,1
Средства в банках, % от средств клиентов	%	0,3%	1,6%	2,0%	2,2%	2,0%	4,0%
Резерв под обесценение средств в банках	млрд руб.	-1,5	-1,5	-1,2	-1,2	-1,4	-0,9
Норма резервирования по портфелю	%	15,6%	2,8%	1,8%	1,3%	1,4%	0,5%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Прогноз данной статьи на 2019-2029 гг. также осуществлялся с учетом отношения объема средств в банках (до вычета резерва) к величине средств клиентов по итогам 9 мес. 2019 г. в размере 4,0%.

Анализ средств в банках показал, что по состоянию на 30.09.2019 г. по данной статье Банком создан резерв в общем объеме 0,9 млрд руб. (или 0,5% от средств в банках). На период 2019-2029 гг. норма резервирования как по существующим, так и по вновь размещаемым средствам в других банках была принята на уровне 9 мес. 2019 г. (0,5%). Объем создаваемого за период резерва по средствам в банках прогнозировался как

прирост требуемых резервов под обесценение средств в банках. В прогнозном периоде списание ранее созданных резервов не предполагалось.

#### Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, представлены в основном торговыми ценными бумагами и инвестиционными активами (преимущественно государственными и корпоративными облигациями), производными финансовыми активами, паями фондов и корпоративными акциями, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

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 4,7% (значение 9 мес. 2019 г.).

**Таблица 48 Динамика ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости**

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	9 мес. 2019
<b>Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости</b>	млрд руб.	224,6	279,4	230,0	299,1	288,1	221,5
Средства клиентов	млрд руб.	2 867,5	3 281,7	3 330,8	3 915,4	4 813,5	4 670,1
<i>Активы по справедливой стоимости (ценные бумаги), % от средств клиентов</i>	%	7,8%	8,5%	6,9%	7,6%	6,0%	4,7%

*Источник: данные Банка, анализ Оценщика*

#### Инвестиции в зависимые предприятия

В рамках настоящего Отчета инвестиции в зависимые предприятия (до вычета резервов) прогнозировались на уровне 9 мес. 2019 г. с корректировкой на темп роста инфляции РФ.

Анализ инвестиций в зависимые предприятия, также показал, что по состоянию на 30.09.2019 г. по вложениям в зависимые предприятия Банком создан резерв в общем объеме 2,0 млрд руб. На период 2019-2029 гг. норма резервирования по инвестициям в зависимые предприятия была принята на уровне 9 мес. 2019 г. (3,7%). Величина резерва по портфелю на период 2019-2029 гг. рассчитывалась с учетом прогнозируемой величины инвестиций в зависимые предприятия (до вычета резервов), и нормы резервирования в 3,7%. В прогнозном периоде списание ранее созданных резервов не предполагалось.

**Таблица 49 Динамика инвестиций в зависимые предприятия**

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	9 мес. 2019
<b>Инвестиции в зависимые предприятия (до вычета резервов)</b>	млрд руб.	68,7	118,1	79,9	70,8	86,4	54,7
Резерв по инвестициям в зависимые предприятия	млрд руб.	-2,5	-4,6	-4,6	-4,6	-4,6	-2,0
<i>Норма резервирования по портфелю</i>	%	3,6%	3,9%	5,8%	6,5%	5,3%	3,7%

*Источник: данные Банка, анализ Оценщика*

### Инвестиции, удерживаемые до погашения

По состоянию на дату определения стоимости 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 31.12.2018 г. наблюдался значительный и нетипичный рост отношения величины денежных средств к текущим счетам клиентов. По итогам 9 мес. 2019 г. данное соотношение существенно снизилось, однако оставалась выше среднего уровня, наблюдаемого в ретроспективе. В связи с этим, Оценщиком было принято допущение о том, что в течение 2019 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 53,1 млрд руб.

Таким образом, на 2019 г. величина инвестиций, удерживаемых до погашения (до вычета резервов), рассчитывалась как сумма финансовых активов, удерживаемых до погашения, по состоянию на 30.09.2019 г. (393,5 млрд руб.), скорректированные на инфляцию и величины высвобождающихся денежных средств в размере 53,1 млрд руб. Начиная с 2019 г. величина инвестиций, удерживаемых до погашения (до вычета резервов), прогнозировались на уровне 2019 г. с корректировкой на темп роста инфляции РФ.

По итогам 9 мес. 2019 г. по портфелю инвестиций, удерживаемых до погашения, Банком был создан резерв в размере 0,8 млрд руб. (или 0,2% от общего объема портфеля). На период 2019-2029 гг. норма резервирования по данным инвестициям была принята на уровне 9 мес. 2019 г. (0,2%). Величина резерва по портфелю на период 2019-2029 гг. также рассчитывалась с учетом прогнозируемой величины инвестиций, удерживаемых до погашения (до вычета резервов), и нормы резервирования в 0,2%. Начиная с 2019 г. списание ранее созданных резервов не предполагалось.

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

**Таблица 50 Динамика инвестиций, удерживаемых до погашения**

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	9 мес. 2019
<b>Инвестиции, удерживаемые до срока погашения (до вычета резервов)</b>	млрд руб.	176,0	362,5	330,7	347,9	409,6	393,5
Резерв по инвестициям, удерживаемым до срока погашения	млрд руб.	-1,2	-1,9	-1,2	-1,4	-0,9	-0,8
<b>Норма резервирования по портфелю</b>	%	0,7%	0,5%	0,4%	0,4%	0,2%	0,2%

*Источник: данные Банка, анализ Оценщика*

### Прочие активы

По состоянию на дату определения стоимости данные активы представлены следующими статьями:

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

Начиная с 2019 г. рост величины данных активов, за исключением гудвила, прогнозировался на уровне инфляции в РФ. Величина гудвила в прогнозном периоде фиксировалась на уровне 9 мес. 2019 г.

Согласно отчетности Банка, в третьем квартале 2019 года руководство Группы утвердило план продажи зависимого предприятия Эльгинский угольный комплекс и по состоянию на 30 сентября 2019 года учла его как активы, удерживаемые для продажи, в составе прочих активов в размере 26,9 млрд руб. В рамках настоящей оценки Оценщиком было принято допущение о реализации данного актива по итогам 2019 г. по справедливой стоимости. Таким образом, прочие активы Банка прогнозировались без учета данного актива.

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 30.09.2019 г. по прочим активам Банком был создан резерв под обесценение в общем объеме 30,3 млрд руб. (или 10,4% от величины прочих активов). На период 2019-2029 гг. резерв по прочим активам рассчитывалась с учетом нормы резервирования в 10,4% (значение 9 мес. 2019 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 30.09.2019 г. составляла 35,7 млрд руб. В рамках настоящего Отчета данная статья прогнозировалась на уровне 9 мес. 2019 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 10,6% (значение за 9 мес. 2019 г.). Аналогичным образом предполагалось сохранение доли рынка привлечения средств физических лиц в 3,9%.

**Таблица 51 Анализ исторических объемов привлечения средств клиентов**

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	9 мес. 2019
<b>Объем рынка привлечения средств (юр. лица)</b>	<b>млрд руб.</b>	<b>24 443</b>	<b>27 923</b>	<b>25 149</b>	<b>27 004</b>	<b>31 424</b>	<b>32 908</b>
- в % к ВВП	%	30,9%	33,6%	29,2%	29,3%	30,3%	31,0%
Доля Банка на рынке привлечения средств юр. лиц	%	9,3%	9,2%	10,5%	11,3%	12,1%	10,6%
Доля Банка на рынке привлечения средств юр. лиц	млрд руб.	2 262	2 571	2 633	3 046	3 802	3 492
<b>Объем рынка привлечения средств (физ. лица)</b>	<b>млрд руб.</b>	<b>18 553</b>	<b>23 219</b>	<b>24 200</b>	<b>25 987</b>	<b>28 460</b>	<b>29 351</b>
- в % к ВВП	%	23,5%	27,9%	28,1%	28,2%	27,4%	27,6%
Доля Банка на рынке привлечения средств физ. лиц	%	2,7%	2,8%	2,8%	3,2%	3,5%	3,9%
Доля Банка на рынке привлечения средств физ. лиц	млрд руб.	492	659	678	843	991	1 143
<b>Доля Банка на рынке привлечения средств</b>	<b>%</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,7%</b>	<b>7,3%</b>	<b>8,0%</b>	<b>7,4%</b>

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 9 мес. 2019 г.

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

**Таблица 52 Анализ структуры привлеченных средств юридических и физических лиц, %**

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	9 мес. 2019
<b>Юридические лица</b>						
Текущие/расчетные счета	52,6%	27,5%	20,5%	12,5%	15,3%	19,3%
Срочные депозиты	47,4%	72,5%	79,5%	87,5%	84,7%	80,7%
<b>Физические лица</b>						
Текущие/расчетные счета	19,1%	16,6%	20,1%	16,7%	15,8%	15,9%
Срочные депозиты	80,9%	83,4%	79,9%	83,3%	84,2%	84,1%
<b>Итого</b>						
Текущие/расчетные счета	44,7%	24,9%	20,3%	13,4%	15,3%	18,3%
Срочные депозиты	51,3%	73,5%	79,1%	86,0%	84,3%	80,9%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

### Средства банков

По состоянию на 30.09.2019 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 (50,7%).

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

**Таблица 53 Анализ средств банков, млрд руб.**

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	9 мес. 2019
+ активы	4 768,5	5 122,2	4 879,2	5 534,1	6 532,1	6 274,7
- собственный капитал	439,0	530,4	494,5	576,8	616,7	729,6
- обязательства (за исключением средств рынка)	3 206,7	3 699,1	3 688,9	4 310,5	5 182,8	4 976,2
= требуемые средства с рынка	1 122,8	892,6	695,8	646,8	732,5	568,9
<b>Средства банков</b>	<b>585,6</b>	<b>449,0</b>	<b>378,5</b>	<b>307,2</b>	<b>405,9</b>	<b>288,5</b>
<i>Средства банков, % от требуемых средств</i>	<i>52,2%</i>	<i>50,3%</i>	<i>54,4%</i>	<i>47,5%</i>	<i>55,4%</i>	<i>50,7%</i>

*Источник: данные Банка, анализ Оценщика*

#### Выпущенные долговые ценные бумаги

Выпущенные долговые ценные бумаги Банка по состоянию на 30.06.2018 г. представлены выпущенными еврооблигациями в евро и долларах, выпущенными рублевыми 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 9 мес. 2019 г. (49,3%).

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

**Таблица 54 Анализ выпущенные долговые ценные бумаги, млрд руб.**

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	9 мес. 2019
+ активы	4 768,5	5 122,2	4 879,2	5 534,1	6 532,1	6 274,7
- собственный капитал	439,0	530,4	494,5	576,8	616,7	729,6
- обязательства (за исключением средств рынка)	3 206,7	3 699,1	3 688,9	4 310,5	5 182,8	4 976,2
= требуемые средства с рынка	1 122,8	892,6	695,8	646,8	732,5	568,9
<b>Выпущенные долговые ценные бумаги</b>	<b>537,2</b>	<b>443,6</b>	<b>317,3</b>	<b>339,6</b>	<b>326,6</b>	<b>280,4</b>
<i>Выпущенные долговые ценные бумаги, % от требуемых средств</i>	<i>47,8%</i>	<i>49,7%</i>	<i>45,6%</i>	<i>52,5%</i>	<i>44,6%</i>	<i>49,3%</i>

*Источник: данные Банка, анализ Оценщика*

#### Субординированная задолженность

По состоянию на 30.09.2019 г. субординированная задолженность составляет 74,7 млрд руб. Начиная с 2019 г. величина субординированной задолженности принималась постоянной.

В рамках настоящего отчета Оценщиком предполагается, что Банк будет поддерживать субординированные займы на балансе в размере 74,7 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 определения стоимости 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 30.09.2019 г. величина резерва под обязательства кредитного характера и прочие риски составляла 8,6 млрд руб.

Величина резерва под обязательства кредитного характера и прочие риски на период 2019-2029 гг. рассчитывалась с учетом прогнозируемой величины условных обязательств кредитного характера (до вычета резервов), и нормы резервирования в 0,7% (значение за 9 мес. 2019 г.). Величина условных обязательств кредитного характера (до вычета резервов) прогнозировалась по темпу роста кредитного портфеля Банка.

Также по состоянию на 30.09.2019 г. в составе прочих обязательств Банка отражены обязательства по финансовой аренде (в связи с применением стандарта МСФО 16) в размере 22,5 млрд руб. По состоянию на 1 января 2019 года обязательства по аренде составляли 24,3 млрд руб. Рост обязательства по финансовой аренде прогнозировался на уровне инфляции в РФ.

Рост остальных прочих обязательств прогнозировался на уровне инфляции в РФ.

#### Собственные средства

Собственный капитал Банка на дату определения стоимости представлен акционерным капиталом, выпущенными бессрочными обязательствами, а также нераспределенной прибылью и прочими фондами.

Нераспределенная прибыль является «замыкателем» собственных средств, размер которых определяется показателем достаточности собственных средств (капитала) Н20.0

(норматив достаточности для банковской группы). Помимо норматива Н20.0 головная кредитная организация банковской группы должна рассчитывать и соблюдать норматив достаточности базового капитала банковской группы (Н20.1) и норматив достаточности основного капитала банковской группы (Н20.2)

Однако, стоит отметить, что норматив достаточности собственных средств (капитала) Н1.0 (Н20.0) – основной и наиболее жесткий норматив, который обязаны соблюдать все кредитные организации. Данный норматив включает в расчет величину 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 (Н20.0 для банковской группы) установлено регулятором в размере 8,00% (до 1 января 2016 г. – 10,00%).

Как уже было отмечено ранее, с 2016 года ЦБ РФ в соответствии с требованиями «Базеля III» также ввел для всех банков надбавку для поддержания достаточности капитала (буфер консервации) и надбавку за системную значимость для системно значимых банков. Предполагалось, что буфер консервации будет повышаться на 0,625 процентного пункта ежегодно до достижения 2,5% с 1 января 2019 года, а надбавка за системную значимость увеличиваться ежегодно до достижения 1% к началу 2019 года (применяется к 11 системно значимым банкам).

Однако в 2018 году ЦБ принял решение отложить единовременное повышение с 2019 года надбавок. В результате ЦБ заменил единовременное увеличение надбавок для поддержания достаточности капитала на поэтапное. Первое повышение прошло 1 апреля 2019 года, тогда надбавка выросла до 2%. С 1 июля 2019 года ее значение составит 2,125%; с 1 октября 2019 года - 2,25%; с 1 января 2020 года - 2,5%. При этом ЦБ сохранил в 2019 году надбавку за системную значимость на уровне 0,65% и повысит ее до максимального 1% только в 2020 году.

Таким образом, при определении достаточности капитала системно значимые банки должны придерживаться следующего уровня норматива достаточности капитала (без учета антициклической надбавки):

- с 1 апреля 2019 г. – 10,65%,
- с 1 июля 2019 г. – 10,78%,
- с 1 октября 2019 г. – 10,90%,
- начиная с 2020 г. – 11,50%.

Банк ГПБ был включен в список системно значимых банков, на которые будут распространяться требования к соблюдению показателя краткосрочной ликвидности и дополнительные требования к достаточности капитала в соответствии с Базелем III. Указанные требования будут применяться на консолидированной основе, поскольку Банк

ГПБ является головной организацией банковской группы. В связи с указанным выше, при прогнозировании собственных средств Банк ГПБ (АО) по состоянию на 31.12.2019 г. Оценщик предполагал, что Банк будет поддерживать достаточность капитала не ниже уровня в 11,0% (минимально допустимый уровень с учетом надбавок, описанных выше (10,9%) + буфер в 0,1% на антициклическую надбавку). При прогнозировании собственных средств Банк ГПБ (АО) начиная с 2020 г. Оценщик предполагал, что Банк будет поддерживать достаточность капитала не ниже уровня в 11,6% (минимально допустимый уровень с учетом надбавок с 2020 г., описанных выше (11,5%) + буфер в 0,1% на антициклическую надбавку). 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.

Анализ исторической достаточности капитала (H20.0) банковской группы ГПБ за 2017 г., 2018 г. и 9 мес. 2019 г. приведен в следующей таблице:

**Таблица 55 Анализ достаточности капитала (H20.0) по итогам 2017 г. - 9 мес. 2019 г.**

Показатель	2017	2018	01.10.2019
<b>ЦБ РФ</b>			
Норматив H20.0	12,62%	11,67%	13,02%
Минимально допустимое значение	8,00%	8,00%	8,00%
<b>Собственные средства (баланс)</b>			
СК (H20)	<b>576,8</b>	<b>616,7</b>	<b>729,6</b>
СК (H20)/СК	718,3	727,0	801,7
СК (H20)/СК	124,5%	117,9%	109,9%
<b>Активы (баланс)</b>			
Активы, взвешенные по рискам	5 534,1	6 532,1	6 274,7
RWA/Активы	5 690,0	6 232,1	6 158,5
RWA/Активы	102,8%	95,4%	98,1%

*Источник: данные Банка, анализ Оценщика*

Определив целевой показатель достаточности капитала 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.

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 заем без указания срока возврата (бессрочные ноты), субординированный заем с дополнительными условиями, прибыль текущего года в части, подтвержденной аудиторской организацией).

- Расчет источников, уменьшающих основной капитал (нематериальные активы, вложения в собственные обыкновенные акции, привилегированные акции и иные источники собственных средств).
- Расчет источников дополнительного капитала (нераспределенная прибыль (убыток) текущего периода до аудиторского подтверждения, субординированные займы по остаточной стоимости, прирост стоимости основных средств за счет переоценки, влияние пересчета валют).
- Расчет источников, уменьшающих дополнительный капитал (субординированные займы, предоставленные финансовым и кредитным организациям).
- Расчет собственных средств (капитала).

На основе формы «Расчет собственных средств (капитала) и значений обязательных нормативов банковской группы», публикуемой Банком России, по состоянию на 01.10.2019 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), субординированного займа с дополнительными условиями (бессрочный займ), величины нематериальных активов и вложений в собственные акции, включая эмиссионный доход).

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

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 2019 г. предполагается постоянной на уровне 74,7 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 начиная с 2019 год прогнозировалась на уровне 9 мес. 2019 года с учетом темпов роста чистой прибыли.

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

**Таблица 56 Прогнозный баланс Банка, млрд руб.**

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Денежные и приравненные к ним средства	690,0	733,4	785,7	843,7	906,1	972,8	1 044,7	1 122,2	1 205,9	1 296,1	1 393,6
Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ	51,8	55,1	59,1	63,5	68,3	73,4	79,0	84,9	91,4	98,3	105,9
Средства в банках	191,3	203,5	218,3	234,7	252,3	271,2	291,6	313,7	337,5	363,3	391,1
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости и для продажи	230,5	245,3	263,1	282,9	304,1	326,9	351,5	378,1	406,8	437,9	471,4
Кредиты клиентам	4 236,8	4 496,4	4 810,8	5 159,0	5 533,3	5 933,0	6 364,0	6 828,8	7 330,1	7 871,3	8 455,7
Инвестиции в зависимые предприятия	53,9	55,9	58,0	60,4	62,8	65,3	67,9	70,6	73,4	76,4	79,4
Инвестиции, удерживаемые до погашения	454,7	471,2	489,3	509,0	529,3	550,5	572,5	595,4	619,2	644,0	669,7
Основные средства	148,6	154,0	159,9	166,4	173,0	179,9	187,1	194,6	202,4	210,5	218,9
НМА	73,0	75,6	78,5	81,7	84,9	88,3	91,9	95,5	99,4	103,3	107,5
Прочие активы	324,6	335,4	347,3	360,3	373,6	387,5	402,0	417,0	432,7	448,9	465,8
<b>Итого активы</b>	<b>6 455,2</b>	<b>6 825,8</b>	<b>7 270,2</b>	<b>7 761,6</b>	<b>8 287,9</b>	<b>8 848,9</b>	<b>9 452,2</b>	<b>10 100,9</b>	<b>10 798,7</b>	<b>11 550,0</b>	<b>12 359,1</b>
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	84,3	89,7	96,2	103,4	111,2	119,5	128,5	138,2	148,7	160,0	172,3
Средства банков	279,7	304,2	328,5	330,4	331,2	331,1	329,9	327,4	323,4	317,8	310,5
Средства клиентов	4 861,0	5 172,2	5 547,7	5 964,2	6 412,8	6 893,0	7 411,7	7 972,1	8 577,5	9 232,1	9 939,8
Выпущенные долговые ценные бумаги	271,9	295,6	319,2	321,1	321,9	321,8	320,6	318,1	314,3	308,9	301,7
Субординированная задолженность	74,7	74,7	74,7	74,7	74,7	74,7	74,7	74,7	74,7	74,7	74,7
Прочие обязательства	154,0	159,8	166,3	173,3	180,6	188,2	196,1	204,4	213,1	222,1	231,6
<b>Итого обязательства</b>	<b>5 725,6</b>	<b>6 096,2</b>	<b>6 532,5</b>	<b>6 967,0</b>	<b>7 432,2</b>	<b>7 928,2</b>	<b>8 461,4</b>	<b>9 034,8</b>	<b>9 651,6</b>	<b>10 315,6</b>	<b>11 030,6</b>
Акционерный капитал и прочие фонды	369,8	369,8	369,8	369,8	369,8	369,8	369,8	369,8	369,8	369,8	369,8
Выпущенные бессрочные обязательства	209,4	209,4	209,4	209,4	209,4	209,4	209,4	209,4	209,4	209,4	209,4
Нераспределенная прибыль	164,3	165,1	174,4	233,4	296,6	364,3	436,4	513,9	597,3	687,1	783,8
<b>Собственные средства, принадлежащие акционерам</b>	<b>743,5</b>	<b>744,3</b>	<b>753,6</b>	<b>812,7</b>	<b>875,9</b>	<b>943,5</b>	<b>1 015,7</b>	<b>1 093,1</b>	<b>1 176,5</b>	<b>1 266,3</b>	<b>1 363,1</b>
Неконтрольные доли участия	-13,9	-14,7	-15,9	-18,0	-20,2	-22,8	-24,9	-27,1	-29,4	-31,9	-34,6
<b>Собственные средства</b>	<b>729,6</b>	<b>729,6</b>	<b>737,7</b>	<b>794,6</b>	<b>855,6</b>	<b>920,7</b>	<b>990,7</b>	<b>1 066,0</b>	<b>1 147,1</b>	<b>1 234,4</b>	<b>1 328,5</b>
<b>Итого обязательства и собственные средства</b>	<b>6 455,2</b>	<b>6 825,8</b>	<b>7 270,2</b>	<b>7 761,6</b>	<b>8 287,9</b>	<b>8 848,9</b>	<b>9 452,2</b>	<b>10 100,9</b>	<b>10 798,7</b>	<b>11 550,0</b>	<b>12 359,1</b>

*Источник: расчет Оценщика*
**Таблица 57 Вспомогательная таблица для расчета статей прогнозного баланса**

Показатель	Ед. изм.	4 кв. 19	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Денежные и приравненные к ним средства	млрд. руб.	690,0	733,4	785,7	843,7	906,1	972,8	1 044,7	1 122,2	1 205,9	1 296,1	1 393,6
Текущие счета клиентов	млрд. руб.	890,7	946,7	1 014,2	1 089,1	1 169,7	1 255,7	1 348,5	1 448,6	1 556,6	1 673,1	1 798,9
<i>Денежные средства, % от текущих средств клиентов</i>	%	77,5%	77,5%	77,5%	77,5%	77,5%	77,5%	77,5%	77,5%	77,5%	77,5%	77,5%
Избыточные денежные средства, размещаемые в финансовых активах	млрд. руб.	53,1										
<b>Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>51,8</b>	<b>55,1</b>	<b>59,1</b>	<b>63,5</b>	<b>68,3</b>	<b>73,4</b>	<b>79,0</b>	<b>84,9</b>	<b>91,4</b>	<b>98,3</b>	<b>105,9</b>
Средства клиентов	млрд. руб.	4 861,0	5 172,2	5 547,7	5 964,2	6 412,8	6 893,0	7 411,7	7 972,1	8 577,5	9 232,1	9 939,8
<i>Обязательные резервы, % от средств клиентов</i>	%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
<b>Средства в банках</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>191,3</b>	<b>203,5</b>	<b>218,3</b>	<b>234,7</b>	<b>252,3</b>	<b>271,2</b>	<b>291,6</b>	<b>313,7</b>	<b>337,5</b>	<b>363,3</b>	<b>391,1</b>
Средства клиентов	млрд. руб.	4 861,0	5 172,2	5 547,7	5 964,2	6 412,8	6 893,0	7 411,7	7 972,1	8 577,5	9 232,1	9 939,8

Показатель	Ед. изм.	4 кв. 19	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
<i>Средства в банках, % от средств клиентов</i>	%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
<b>Средства в банках (до вычета резервов)</b>	млрд. руб.	192,2	204,6	219,4	235,9	253,6	272,6	293,1	315,3	339,2	365,1	393,1
Создание (-) / восстановление резерва (+)	млрд. руб.	-0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-1,1
Изменение резерва по портфелю	млрд. руб.	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>Резерв под обесценение средств в банках</b>	млрд. руб.	-1,0	-1,0	-1,1	-1,2	-1,3	-1,4	-1,5	-1,6	-1,7	-1,9	-2,0
<i>Норма резервирования по портфелю</i>	%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
<b>Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости и для продажи</b>	млрд. руб.	230,5	245,3	263,1	282,9	304,1	326,9	351,5	378,1	406,8	437,9	471,4
Средства клиентов	млрд. руб.	4 861,0	5 172,2	5 547,7	5 964,2	6 412,8	6 893,0	7 411,7	7 972,1	8 577,5	9 232,1	9 939,8
<i>Активы по справедливой стоимости (ценные бумаги), % от средств клиентов</i>	%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%
<b>Инвестиции в зависимые предприятия</b>	млрд. руб.	53,9	55,9	58,0	60,4	62,8	65,3	67,9	70,6	73,4	76,4	79,4
<b>Инвестиции в зависимые предприятия (до вычета резервов)</b>	млрд. руб.	56,0	58,0	60,3	62,7	65,2	67,8	70,5	73,3	76,2	79,3	82,5
Создание (-) / восстановление резерва (+)	млрд. руб.	-0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Изменение резерва по портфелю	млрд. руб.	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>Резерв по инвестициям в зависимые предприятия</b>	млрд. руб.	-2,1	-2,1	-2,2	-2,3	-2,4	-2,5	-2,6	-2,7	-2,8	-2,9	-3,0
<i>Норма резервирования по портфелю</i>	%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%
<b>Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости</b>	млрд. руб.	454,7	471,2	489,3	509,0	529,3	550,5	572,5	595,4	619,2	644,0	669,7
<b>Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости (до вычета резервов)</b>	млрд. руб.	455,6	472,1	490,3	510,1	530,4	551,6	573,6	596,6	620,4	645,3	671,1
Создание (-) / восстановление резерва (+)	млрд. руб.	-0,1	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,1
Изменение резерва по портфелю	млрд. руб.	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
<b>Резерв по ценным бумагам, оцениваемым по амортизированной стоимости</b>	млрд. руб.	-0,9	-0,9	-1,0	-1,0	-1,1	-1,1	-1,1	-1,2	-1,2	-1,3	-1,3
<i>Норма резервирования по портфелю</i>	%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
<b>Кредиты и авансы клиентам (net)</b>	млрд. руб.	4 236,8	4 496,4	4 810,8	5 159,0	5 533,3	5 933,0	6 364,0	6 828,8	7 330,1	7 871,3	8 455,7
Кредиты клиентам (gross)	млрд. руб.	4 425,1	4 695,8	5 023,5	5 386,5	5 776,6	6 193,0	6 642,1	7 126,1	7 648,3	8 211,7	8 820,1
Создание/ восстановление резерва	млрд. руб.	1,0	-11,0	-13,4	-14,8	-15,8	-16,8	-18,0	-19,3	-20,8	-22,3	-24,0
Изменение резерва по портфелю	млрд. руб.	-16,5	11,0	13,4	14,8	15,8	16,8	18,0	19,3	20,8	22,3	24,0
Резерв под обесценение кредитов	млрд. руб.	-188,3	-199,3	-212,7	-227,4	-243,2	-260,0	-278,0	-297,4	-318,1	-340,4	-364,4
Кредиты клиентам (net)	млрд. руб.	4 236,8	4 496,4	4 810,8	5 159,0	5 533,3	5 933,0	6 364,0	6 828,8	7 330,1	7 871,3	8 455,7
Кредиты физ лицам (gross)	млрд. руб.	605,5	670,4	748,0	836,2	934,7	1 044,2	1 166,5	1 303,2	1 455,8	1 626,3	1 816,8
Изменение резерва по портфелю	млрд. руб.	0,6	1,8	2,1	2,4	2,7	3,0	3,3	3,7	4,1	4,6	5,2
Резерв под обесценение кредитов физ лицам	млрд. руб.	-16,4	-18,2	-20,3	-22,6	-25,3	-28,3	-31,6	-35,3	-39,4	-44,0	-49,2
Кредиты физ лицам (net)	млрд. руб.	589,1	652,2	727,7	813,6	909,4	1 015,9	1 134,9	1 267,9	1 416,4	1 582,3	1 767,6
<i>Норма резервирования по портфелю</i>	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Кредиты юр лицам (gross)	млрд. руб.	3 819,6	4 025,4	4 275,5	4 550,2	4 841,8	5 148,8	5 475,5	5 823,0	6 192,5	6 585,4	7 003,2
Изменение резерва по портфелю	млрд. руб.	6,8	9,3	11,3	12,4	13,1	13,8	14,7	15,6	16,6	17,7	18,8
Резерв под обесценение кредитов юр лицам	млрд. руб.	-171,9	-181,2	-192,4	-204,8	-217,9	-231,7	-246,4	-262,1	-278,7	-296,4	-315,2



Показатель	Ед. изм.	4 кв. 19	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Кредиты юр лицам (net)	млрд. руб.	3 647,7	3 844,2	4 083,0	4 345,4	4 623,9	4 917,1	5 229,1	5 560,9	5 913,8	6 289,0	6 688,0
<i>Норма резервирования по портфелю</i>	%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
<b>Прочие активы</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>324,6</b>	<b>335,4</b>	<b>347,3</b>	<b>360,3</b>	<b>373,6</b>	<b>387,5</b>	<b>402,0</b>	<b>417,0</b>	<b>432,7</b>	<b>448,9</b>	<b>465,8</b>
Дебиторская задолженность и авансовые платежи	млрд. руб.	133,6	138,5	143,8	149,6	155,6	161,8	168,3	175,0	182,0	189,3	196,8
Запасы	млрд. руб.	70,2	72,7	75,5	78,6	81,7	85,0	88,4	91,9	95,6	99,4	103,4
Дебиторская задолженность по налогу на прибыль	млрд. руб.	39,2	40,6	42,2	43,9	45,6	47,4	49,3	51,3	53,3	55,5	57,7
Прочие активы	млрд. руб.	55,7	57,7	60,0	62,4	64,8	67,4	70,1	72,9	75,9	78,9	82,1
Активы для продажи	млрд. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Гудвил	млрд. руб.	25,9	25,9	25,9	25,9	25,9	25,9	25,9	25,9	25,9	25,9	25,9
Создание (-) / восстановление резерва (+)	млрд. руб.	-0,7	-1,1	-1,2	-1,3	-1,4	-1,4	-1,5	-1,6	-1,6	-1,7	-1,8
Изменение резерва по портфелю	млрд. руб.	0,7	1,1	1,2	1,3	1,4	1,4	1,5	1,6	1,6	1,7	1,8
Резерв под обесценение	млрд. руб.	-31,0	-32,1	-33,3	-34,7	-36,0	-37,5	-39,0	-40,5	-42,2	-43,9	-45,6
<i>Норма резервирования</i>	%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%	10,4%
<b>Прочие обязательства</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>154,0</b>	<b>159,8</b>	<b>166,3</b>	<b>173,3</b>	<b>180,6</b>	<b>188,2</b>	<b>196,1</b>	<b>204,4</b>	<b>213,1</b>	<b>222,1</b>	<b>231,6</b>
Прочие обязательства	млрд. руб.	114,9	119,1	123,7	128,6	133,8	139,1	144,7	150,5	156,5	162,7	169,2
Обязательства по финансовой аренде	млрд. руб.	23,1	23,9	24,8	25,8	26,9	27,9	29,0	30,2	31,4	32,7	34,0
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль	млрд. руб.	7,1	7,4	7,6	8,0	8,3	8,6	8,9	9,3	9,7	10,1	10,5
Резервы под обязательства кредитного характера и прочие риски	млрд. руб.	9,0	9,5	10,2	10,9	11,7	12,5	13,4	14,4	15,5	16,6	17,9
<b>Средства клиентов</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>4 861,0</b>	<b>5 172,2</b>	<b>5 547,7</b>	<b>5 964,2</b>	<b>6 412,8</b>	<b>6 893,0</b>	<b>7 411,7</b>	<b>7 972,1</b>	<b>8 577,5</b>	<b>9 232,1</b>	<b>9 939,8</b>
<b>Юридические лица</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>3 635,1</b>	<b>3 831,0</b>	<b>4 069,0</b>	<b>4 330,5</b>	<b>4 608,0</b>	<b>4 900,2</b>	<b>5 211,2</b>	<b>5 541,8</b>	<b>5 893,4</b>	<b>6 267,4</b>	<b>6 665,1</b>
Текущие/расчетные счета	млрд. руб.	701,2	739,0	784,9	835,3	888,8	945,2	1 005,2	1 069,0	1 136,8	1 208,9	1 285,6
Срочные депозиты	млрд. руб.	2 934,0	3 092,0	3 284,2	3 495,2	3 719,2	3 955,0	4 206,0	4 472,8	4 756,7	5 058,5	5 379,4
<b>Физические лица</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>1 189,4</b>	<b>1 303,3</b>	<b>1 439,4</b>	<b>1 592,8</b>	<b>1 762,3</b>	<b>1 948,6</b>	<b>2 154,6</b>	<b>2 382,5</b>	<b>2 634,4</b>	<b>2 913,0</b>	<b>3 221,0</b>
Текущие/расчетные счета	млрд. руб.	189,5	207,7	229,4	253,8	280,8	310,5	343,4	379,7	419,8	464,2	513,3
Срочные депозиты	млрд. руб.	999,9	1 095,6	1 210,0	1 339,0	1 481,4	1 638,0	1 811,3	2 002,8	2 214,6	2 448,8	2 707,7
<b>Итого</b>												
Текущие/расчетные счета	млрд. руб.	890,7	946,7	1 014,2	1 089,1	1 169,7	1 255,7	1 348,5	1 448,6	1 556,6	1 673,1	1 798,9
Срочные депозиты	млрд. руб.	3 933,8	4 187,7	4 494,2	4 834,2	5 200,6	5 593,1	6 017,2	6 475,7	6 971,3	7 507,3	8 087,2
<b>Юридические лица</b>												
Текущие/расчетные счета	%	19,3%	19,3%	19,3%	19,3%	19,3%	19,3%	19,3%	19,3%	19,3%	19,3%	19,3%
Срочные депозиты	%	80,7%	80,7%	80,7%	80,7%	80,7%	80,7%	80,7%	80,7%	80,7%	80,7%	80,7%
<b>Физические лица</b>												
Текущие/расчетные счета	%	15,9%	15,9%	15,9%	15,9%	15,9%	15,9%	15,9%	15,9%	15,9%	15,9%	15,9%
Срочные депозиты	%	84,1%	84,1%	84,1%	84,1%	84,1%	84,1%	84,1%	84,1%	84,1%	84,1%	84,1%
<b>Итого</b>												
Текущие/расчетные счета	%	18,3%	18,3%	18,3%	18,3%	18,2%	18,2%	18,2%	18,2%	18,1%	18,1%	18,1%
Срочные депозиты	%	80,9%	81,0%	81,0%	81,1%	81,1%	81,1%	81,2%	81,2%	81,3%	81,3%	81,4%
Выпущенные векселя и депозитные сертификаты	млрд. руб.	36,5	37,8	39,3	40,9	42,5	44,2	45,9	47,8	49,7	51,7	53,8
<b>Расчет величины собственного капитала</b>												
Нормативный капитал (фактический уровень)	млрд. руб.	797,1	822,7	830,7	887,7	948,7	1 013,8	1 083,8	1 159,1	1 240,2	1 327,5	1 421,6

Показатель	Ед. изм.	4 кв. 19	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Собственный капитал (балансовый)	млрд. руб.	729,6	729,6	737,7	794,6	855,6	920,7	990,7	1 066,0	1 147,1	1 234,4	1 328,5
Нормативный капитал / Собственный капитал	%	109,2%	112,8%	112,6%	111,7%	110,9%	110,1%	109,4%	108,7%	108,1%	107,5%	107,0%
Собственный капитал / Активы	%	11,5%	10,9%	10,4%	10,5%	10,6%	10,7%	10,7%	10,8%	10,9%	11,0%	11,0%
Коэффициент достаточности капитала	%	12,6%	12,2%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%
<b>Активы</b>	млрд. руб.	6 455,2	6 825,8	7 270,2	7 761,6	8 287,9	8 848,9	9 452,2	10 100,9	10 798,7	11 550,0	12 359,1
RWA	млрд. руб.	6 348,1	6 717,6	7 161,5	7 652,4	8 178,6	8 739,6	9 343,1	9 992,4	10 691,2	11 443,8	12 254,8
RWA/Активы	%	98,3%	98,4%	98,5%	98,6%	98,7%	98,8%	98,8%	98,9%	99,0%	99,1%	99,2%
Стоимость бессрочных облигаций	млрд. руб.	-	64,4	64,4	64,4	64,4	64,4	64,4	64,4	64,4	64,4	64,4
Выплаты по бессрочным облигациям	млрд. руб.	-	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3	6,3
<i>Процентная ставка</i>	%	-	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%
Стоимость бессрочных облигаций (с августа 2018 г.)	млрд. руб.	-	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0
Выплаты по бессрочным облигациям	млрд. руб.	-	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
<i>Процентная ставка</i>	%	-	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%
Итого выплаты по бессрочным облигациям	млрд. руб.	2,3	7,9	7,9	7,9	7,9	7,9	7,9	7,9	7,9	7,9	7,9
<b>Замыкатель баланса</b>												
Активы (без учета избыточных средств, размещаемых на МБК)	млрд. руб.	6 455,2	6 825,8	7 270,2	7 761,6	8 287,9	8 848,9	9 452,2	10 100,9	10 798,7	11 550,0	12 359,1
Собственный капитал	млрд. руб.	729,6	729,6	737,7	794,6	855,6	920,7	990,7	1 066,0	1 147,1	1 234,4	1 328,5
Обязательства (без учета дополнительных средств рынка)	млрд. руб.	5 174,0	5 496,3	5 884,8	6 315,5	6 779,2	7 275,3	7 811,0	8 389,3	9 014,0	9 688,9	10 418,4
<b>Требуемые средства с рынка (+) / Избыточные денежные средства (-)</b>	млрд. руб.	<b>551,6</b>	<b>599,9</b>	<b>647,7</b>	<b>651,5</b>	<b>653,1</b>	<b>652,9</b>	<b>650,5</b>	<b>645,5</b>	<b>637,7</b>	<b>626,7</b>	<b>612,2</b>
<b>Средства с рынка</b>	млрд. руб.	<b>551,6</b>	<b>599,9</b>	<b>647,7</b>	<b>651,5</b>	<b>653,1</b>	<b>652,9</b>	<b>650,5</b>	<b>645,5</b>	<b>637,7</b>	<b>626,7</b>	<b>612,2</b>
<i>Средства банков</i>	%	50,7%	50,7%	50,7%	50,7%	50,7%	50,7%	50,7%	50,7%	50,7%	50,7%	50,7%
<i>Выпущенные долговые ценные бумаги</i>	%	49,3%	49,3%	49,3%	49,3%	49,3%	49,3%	49,3%	49,3%	49,3%	49,3%	49,3%
<b>Средства с рынка (дополнительные)</b>	млрд. руб.	<b>551,6</b>	<b>599,9</b>	<b>647,7</b>	<b>651,5</b>	<b>653,1</b>	<b>652,9</b>	<b>650,5</b>	<b>645,5</b>	<b>637,7</b>	<b>626,7</b>	<b>612,2</b>
Средства банков	млрд. руб.	279,7	304,2	328,5	330,4	331,2	331,1	329,9	327,4	323,4	317,8	310,5
Выпущенные долговые ценные бумаги	млрд. руб.	271,9	295,6	319,2	321,1	321,9	321,8	320,6	318,1	314,3	308,9	301,7
<b>Забалансовые активы (кредитные обязательства)</b>	млрд. руб.	<b>1 210,0</b>	<b>1 284,1</b>	<b>1 373,9</b>	<b>1 473,3</b>	<b>1 580,2</b>	<b>1 694,4</b>	<b>1 817,5</b>	<b>1 950,2</b>	<b>2 093,4</b>	<b>2 247,9</b>	<b>2 414,8</b>
Неиспользованные кредитные линии	млрд. руб.	601,4	638,3	682,9	732,4	785,5	842,2	903,4	969,4	1 040,6	1 117,4	1 200,3
Гарантии выданные	млрд. руб.	493,8	524,1	560,7	601,3	644,9	691,5	741,7	795,9	854,3	917,4	985,5
Аккредитивы	млрд. руб.	114,7	121,8	130,3	139,7	149,8	160,7	172,3	184,9	198,5	213,2	229,0
Создание (-) / восстановление резерва (+)	млрд. руб.	-0,4	-0,5	-0,7	-0,7	-0,8	-0,8	-0,9	-1,0	-1,1	-1,1	-1,2
Изменение резерва по портфелю	млрд. руб.	0,4	0,5	0,7	0,7	0,8	0,8	0,9	1,0	1,1	1,1	1,2
Резервы под обязательства кредитного характера и прочие риски	млрд. руб.	-9,0	-9,5	-10,2	-10,9	-11,7	-12,5	-13,4	-14,4	-15,5	-16,6	-17,9
<i>Норма резервирования</i>	%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%

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 финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости и инвестициям, имеющимся в наличии для продажи.

Прогнозирование процентных доходов начиная с 2019 г. осуществлялось как произведение эффективной процентной ставки по каждому направлению и среднегодовой величины соответствующего типа активов. При этом начиная с 2019 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 ключевой ставки в РФ. При этом динамика ключевой ставки на 2019-2021 гг. определялась по данным Bloomberg, а начиная с 2022 г. изменение ключевой ставки рассчитывалось на основе изменения инфляции в РФ.

**Таблица 58 Прогноз изменения долгосрочной ставки в РФ**

Показатель	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ИПЦ, % (в среднем за год)	2,87%	4,60%	3,63%	3,86%	4,03%	3,98%
Ключевая ставка (средневзвешенная за год)	7,42%	7,38%	6,52%	6,51%	6,68%	6,64%
Изменение процентных ставок		-0,04%	-0,87%	-0,01%	0,17%	-0,04%

Показатель	2024	2025	2026	2027	2028	2029
ИПЦ, % (в среднем за год)	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Ключевая ставка (средневзвешенная за год)	6,65%	6,65%	6,65%	6,65%	6,65%	6,65%
Изменение процентных ставок	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Источник: расчет Оценщика

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

**Таблица 59 Расчет исторических процентных ставок (размещение средств)**

Показатель	Ед. изм.	2015	2016	2017	2018	9 м. 2019
Кредиты физическим лицам (на середину года)	млрд. руб.	314,2	311,2	347,6	435,1	529,4
Процентный доход по кредитам физическим лицам	млрд. руб.	39,1	39,9	42,1	49,7	41,3
<u>Эффективная ставка</u>	%	<u>12,4%</u>	<u>12,8%</u>	<u>12,1%</u>	<u>11,4%</u>	<u>10,4%</u>
Кредиты юридическим лицам (на середину года)	млрд. руб.	2 797,5	2 912,9	3 066,4	3 372,7	3 523,1
Процентный доход по кредитам юридическим лицам	млрд. руб.	287,7	287,7	267,8	264,4	213,9
<u>Эффективная ставка</u>	%	<u>10,3%</u>	<u>9,9%</u>	<u>8,7%</u>	<u>7,8%</u>	<u>8,1%</u>
Инвестиции, удерживаемые до погашения (на середину года)	млрд. руб.	267,7	345,0	338,0	377,6	400,7

Показатель	Ед. изм.	2015	2016	2017	2018	9 м. 2019
Процентный доход по средствам в банках	млрд. руб.	23,3	33,1	30,2	26,4	22,8
<i>Эффективная ставка</i>	%	8,7%	9,6%	8,9%	7,0%	7,6%
Средства в банках (на середину года)	млрд. руб.	761,5	611,7	637,1	941,0	1 036,7
Процентный доход по финансовым активам	млрд. руб.	8,6	9,2	16,5	26,0	21,7
<i>Эффективная ставка</i>	%	1,1%	1,5%	2,6%	2,8%	2,8%
Финансовые активы по справедливой стоимости и инвестиции для продажи (на середину года)	млрд. руб.	252,0	254,7	264,6	293,6	254,8
Процентный доход по финансовым активам	млрд. руб.	12,2	10,3	8,7	7,0	6,0
<i>Эффективная ставка</i>	%	4,8%	4,0%	3,3%	2,4%	3,2%

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 статью «Денежные и приравненные к ним средства», поскольку по данной статье Банка отражен значительный объем средств на текущих и срочных счета в банках (включая ЦБ РФ) и средств по сделкам «обратного РЕПО», по которым Банк также имеет некоторый процентный доход.

#### 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 обязательствам по финансовой аренде;
- прочие процентные расходы.

Прогнозирование процентных расходов начиная с 2019 г. также осуществлялось как произведение эффективной процентной ставки по каждому направлению и среднегодовой величины соответствующего типа обязательств. Начиная с 2019 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 ключевой ставки в РФ. При этом динамика ключевой ставки на 2019-2021 гг. определялась по данным Bloomberg, а начиная с 2022 г. изменение ключевой ставки рассчитывалось на основе изменения инфляции в РФ.

При этом по процентным расходам по обязательствам по финансовой аренде эффективная процентная ставка на 4 кв. 2019 г. определялась на уровне 9 мес. 2019 г. (поскольку данные обязательства были выделены на балансе Банка только в 2019 г.). Начиная с 2020 г. эффективная процентная ставка также рассчитывалась как значение ставки предыдущего периода, скорректированное на изменение долгосрочной процентной ставки в РФ.

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

**Таблица 60 Расчет исторических процентных ставок (привлечение средств)**

Показатель	Ед. изм.	2015	2016	2017	2018	9 м. 2019
Депозиты юридических лиц (на середину года)	млрд руб.	1 468,0	1 978,3	2 378,9	2 942,9	3 019,9
Процентный расход по депозитам юридических лиц	млрд руб.	-157,0	-160,6	-159,4	-155,4	-132,5
<i>Эффективная ставка %</i>	%	<i>10,7%</i>	<i>8,1%</i>	<i>6,7%</i>	<i>5,3%</i>	<i>5,9%</i>
Депозиты физических лиц (на середину года)	млрд руб.	473,7	545,8	622,0	768,1	897,5
Процентный расход по депозитам физических лиц	млрд руб.	-32,0	-30,7	-28,6	-34,9	-36,0
<i>Эффективная ставка %</i>	%	<i>6,7%</i>	<i>5,6%</i>	<i>4,6%</i>	<i>4,5%</i>	<i>5,4%</i>
Выпущенные векселя и депозитные сертификаты (на середину года)	млрд руб.	82,6	35,4	22,8	23,5	28,1
Процентный расход по выпущенным векселям и депозитным сертификатам	млрд руб.	-4,1	-2,3	-1,5	-1,2	-0,7
<i>Эффективная ставка %</i>	%	<i>4,9%</i>	<i>6,6%</i>	<i>6,6%</i>	<i>5,0%</i>	<i>3,5%</i>
Выпущенные долговые ценные бумаги (на середину года)	млрд руб.	490,4	380,5	328,4	333,1	303,5
Процентный расход по выпущенным долговым ценным бумагам	млрд руб.	-30,5	-24,2	-20,3	-22,5	-18,2
<i>Эффективная ставка %</i>	%	<i>6,2%</i>	<i>6,4%</i>	<i>6,2%</i>	<i>6,7%</i>	<i>8,0%</i>
Субординированные займы (на середину года)	млрд руб.	169,8	195,2	173,7	150,5	105,6
Процентный расход по субординированным займам	млрд руб.	-13,0	-15,2	-12,6	-10,7	-4,1
<i>Эффективная ставка %</i>	%	<i>7,6%</i>	<i>7,8%</i>	<i>7,2%</i>	<i>7,1%</i>	<i>5,1%</i>
Средства банков (на середину года)	млрд руб.	517,3	413,7	342,8	356,6	347,2
Процентный расход по средствам банков	млрд руб.	-35,5	-23,5	-10,5	-9,5	-8,1
<i>Эффективная ставка %</i>	%	<i>6,9%</i>	<i>5,7%</i>	<i>3,1%</i>	<i>2,7%</i>	<i>3,1%</i>
Обязательства по аренде (на середину года)	млрд руб.	-	-	-	-	23,4
Процентный расход по обязательствам по аренде	млрд руб.	-	-	-	-	-1,2
<i>Эффективная ставка %</i>	%	-	-	-	-	<i>6,6%</i>

Источник: данные Банка, расчет Оценщика

Анализ Оценщика также показал, что по итогам 9 мес. 2019 г. на балансе Банка сократилась величина субординированной задолженности в связи с выбытием субординированной задолженности с более высокой стоимостью заимствования, в результате чего эффективная процентная ставка за 9 мес. 2019 г. сократилась относительно эффективной процентной ставки, наблюдаемой в ретроспективном периоде (2018 г.). В связи с этим, при прогнозировании процентных расходов по субординированным займам эффективная процентная ставка на 4 кв. 2019 г. определялась как средневзвешенная эффективная процентная ставка (5,46%) по действующим займам Банка. Начиная с 2020 г. эффективная процентная ставка также рассчитывалась как значение ставки предыдущего периода, скорректированное на изменение долгосрочной процентной ставки в РФ.

Прочие процентные расходы прогнозировались как процент от основных совокупных процентных расходов Банка в размере 0,3% (значение за 2018 г.)

#### 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.

В прогнозном периоде расходы на создание резервов прогнозировались как прирост требуемых резервов под обесценение соответствующей группы активов.

#### Доходы и расходы по услугам и комиссии

Чистые комиссионные доходы Банка представлены преимущественно доходами и расходами по операциям с дебетовыми и кредитными картами, а также расчетно-кассовыми и кредитными операциями и, таким образом, напрямую зависят от структуры клиентов Банка.

Как уже было отмечено ранее, анализ банковской отрасли Оценщика показал, что по уровню проникновения кредитования физическим лицам и привлечения средств физических лиц Россия сильно отстает от стран Европы. В рамках настоящего Отчета Оценщиком было принято допущение о том, что уровень проникновения кредитования и привлечения средств физических лиц с 2020 г. будет ежегодно расти до тех пор, пока не будет достигнут средневропейский уровень. При этом уровень проникновения кредитования и привлечения средств юридических лиц будет оставаться постоянным на уровне 9 мес. 2019 г.

Кроме того, в рамках настоящего Отчета, начиная с 2019 г. изменение доли Банка на рынке кредитования и привлечения средств не предполагается. Подобная динамика позволит сохранить Банку одно из лидирующих положений в отрасли. Учитывая также рост уровня проникновения кредитования и привлечения средств физических лиц, в прогнозном периоде предполагается органический рост доли физических лиц в кредитном и депозитном портфеле Банка.

**Таблица 61 Прогнозная структура кредитного портфеля Банка, %**

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Кредиты юридическим лицам	86,3%	85,7%	85,1%	84,5%	83,8%	83,1%	82,4%	81,7%	81,0%	80,2%	79,4%
Кредиты физическим лицам	13,7%	14,3%	14,9%	15,5%	16,2%	16,9%	17,6%	18,3%	19,0%	19,8%	20,6%

*Источник: данные Банка, расчет Оценщика*

При этом анализ Оценщика показал, что в ретроспективном периоде отношение ЧКД Банка к его активам оставалась на относительно постоянном уровне, однако отношение показателя ЧКД/Активы к доле физических лиц в кредитном портфеле Банка начиная с 2016 г. демонстрировало тенденцию к снижению вместе с ростом доли физических лиц в кредитном портфеле.

**Таблица 62 Анализ комиссионных доходов и расходов**

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	9 мес. 2019
Чистые комиссионные доходы	млрд руб.	14,4	15,9	14,6	15,7	18,4	21,7
Среднегодовая величина активов	млрд руб.	4 768,5	4 945,3	5 000,7	5 206,6	6 033,1	6 403,4
ЧКД/Активы	%	0,30%	0,32%	0,29%	0,30%	0,31%	0,45%
Доля физических лиц в кредитном портфеле Банка	%	10,4%	9,0%	9,4%	10,3%	12,0%	13,7%
Процент ЧКД/Активы, приходящиеся на 1% доли физ. Лиц в кредитном портфеле	%	2,90%	3,59%	3,11%	2,92%	2,55%	3,32%

Источник: данные Банка, расчет Оценщика

Вместе с тем анализ среднеотраслевого отношения показателя ЧКД/Активы к доле физических лиц в кредитном портфеле показал, что данный показатель по Банку находится значительно ниже среднеотраслевого уровня. В качестве среднеотраслевого уровня данного показателя принималось среднее значение за 2016-2018 гг. по двум крупнейшим банкам в РФ: Банк ВТБ (ПАО) и ПАО Сбербанк.

**Таблица 63 Анализ среднеотраслевого соотношения показателя ЧКД/Активы и доли физических лиц в кредитном портфеле**

Показатель	2016	2017	2018	Среднее значение
<b>ВТБ</b>				
Доля физических лиц в кредитном портфеле банка	22,93%	25,44%	26,15%	
ЧКД/Активы банка	0,62%	0,74%	0,65%	
Отношение ЧКД/Активы к доле физических лиц в кредитном портфеле банка	2,72%	2,93%	2,48%	2,71%
<b>Сбербанк</b>				
Доля физических лиц в кредитном портфеле банка	26,96%	28,74%	32,00%	
ЧКД/Активы банка	1,32%	1,44%	1,53%	
Отношение ЧКД/Активы к доле физических лиц в кредитном портфеле банка	4,91%	5,00%	4,77%	4,90%
<b>Среднеотраслевое значение</b>				<b>3,80%</b>

Источник: данные Банка, расчет Оценщика

В связи с этим, в рамках настоящего Отчета при прогнозировании чистых комиссионных доходов на период 2019-2029 гг. отношение показателя ЧКД/Активы к доле физических лиц в кредитном портфеле Банка принималось на уровне 3,8%, а сам показатель ЧКД/Активы прогнозировался с учетом данного отношения и роста доли физических лиц в кредитном портфеле Банка. С учетом данных допущений к концу прогнозного периода показатель ЧКД/Активы должен достигнуть 0,78%.

Величина чистого комиссионного дохода рассчитывалась с учетом прогнозного показателя ЧКД/Активы и среднегодовой величины активов Банка за соответствующий период.

#### 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 (от уровня 9 мес. 2019 г.).

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. Учитывая значительную волатильность данной статьи в ретроспективном периоде и при этом ее постоянный характер Оценщиком было принято решение начиная с 2020 г. прогнозировать данную статью как значение доходов (за вычетом расходов) от небанковской деятельности на среднем уровне за 2014-2018 гг. (0,4 млрд руб.) с учетом изменения темпа роста инфляции в РФ. На 2019 г. данная статья прогнозировалась на уровне 9 мес. 2019 г. (в годовом выражении), скорректированная на темп роста инфляции.

Прочие операционные доходы за вычетом расходов также прогнозировались на уровне 2018 г. с учетом темпа роста инфляции в РФ.

В рамках настоящего Отчета Оценщиком не прогнозировались чистый (расход) доход по торговым операциям, чистый (расход) доход по кредитам и прочим финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости; а также чистый доход (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. 65 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 с 65,7% до 53,2-53,5% в 2016-2017 гг. соответственно. Однако по итогам 2018 г. и 9 мес. 2019 г. вновь наблюдался рост показателя до уровня в 62,6% и 61,8% соответственно.

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 2016-2018 гг. по двум крупнейшим банкам в РФ: Банк ВТБ (ПАО) и ПАО Сбербанк. Показатель CIR по оцениваемому банку и по Банку ВТБ (ПАО) и ПАО Сбербанк рассчитывалась как отношение операционных расходов к операционным доходам (ЧПД и ЧКД).



**Таблица 64 Анализ среднеотраслевого уровня соотношения операционных расходов и операционных доходов (CIR)**

Период	Банк ВТБ (ПАО)	ПАО Сбербанк
2016	47,1%	39,6%
2017	47,0%	36,1%
2018	46,5%	36,1%
<b>Среднеотраслевой уровень (медиана)</b>	<b>42,1%</b>	

Источник: данные Банка, расчет Оценщика

В связи с этим, в рамках настоящего Отчета прогноз операционных расходов Банка на период 2019-2029 гг. осуществлялся следующим образом: начиная с 2019 г. объем операционных расходов прогнозировался на уровне значения за 2018 г., скорректированном на темп роста инфляции в РФ, до тех пор, пока показатель CIR Банка не достигнет среднеотраслевого уровня в 42,1%. При достижении среднеотраслевого уровня CIR, операционные расходы Банка ГПБ (АО) определялись на основе значения показателя CIR в 42,1%.

**Таблица 65 Анализ CIR Банка, %**

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	9 м 2019
<b>Операционные расходы</b>	<b>млрд руб.</b>	<b>-58,2</b>	<b>-73,6</b>	<b>-72,8</b>	<b>-78,8</b>	<b>-98,3</b>	<b>-78,1</b>
Фактический CIR (cost-to-income ratio), %	%	52,4%	65,7%	53,2%	53,5%	62,6%	61,8%
Целевой показатель CIR (cost-to-income ratio), %	%	-	-	-	-	-	-

Показатель	Ед. изм.	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Операционные расходы</b>	<b>млрд руб.</b>	<b>-102,9</b>	<b>-106,6</b>	<b>-110,7</b>	<b>-115,2</b>	<b>-119,7</b>
Фактический CIR (cost-to-income ratio), %	%	57,6%	50,5%	48,9%	46,6%	44,6%
Целевой показатель CIR (cost-to-income ratio), %	%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%

Показатель	Ед. изм.	2024	2025	2026	2027	2028	2029
<b>Операционные расходы</b>	<b>млрд руб.</b>	<b>-124,5</b>	<b>-133,8</b>	<b>-145,6</b>	<b>-158,6</b>	<b>-172,8</b>	<b>-188,4</b>
Фактический CIR (cost-to-income ratio), %	%	42,6%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%
Целевой показатель CIR (cost-to-income ratio), %	%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%

Источник: данные Банка, расчет Оценщика

### Чистая прибыль

Начиная с 2019 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 66 Прогнозный отчет о прибылях и убытках Банка, млрд руб.**

Показатель	4 кв. 19	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Процентные доходы	101,1	373,9	398,3	438,4	467,3	502,5	539,7	579,7	622,9	669,6	720,2
Процентные расходы	-57,3	-198,7	-211,8	-235,4	-248,2	-265,2	-282,7	-301,4	-321,4	-342,9	-366,0
<b>Чистые процентные доходы</b>	<b>43,8</b>	<b>175,2</b>	<b>186,5</b>	<b>203,0</b>	<b>219,1</b>	<b>237,4</b>	<b>257,0</b>	<b>278,3</b>	<b>301,5</b>	<b>326,7</b>	<b>354,3</b>
Создание/восстановление резерва под обесценение процентных активов	-7,6	-11,1	-13,5	-14,9	-15,9	-16,9	-18,2	-19,5	-20,9	-22,5	-25,2
<b>Чистые процентные доходы после создания резервов</b>	<b>36,2</b>	<b>164,1</b>	<b>173,0</b>	<b>188,1</b>	<b>203,2</b>	<b>220,4</b>	<b>238,8</b>	<b>258,8</b>	<b>280,6</b>	<b>304,3</b>	<b>329,1</b>
Чистый комиссионный доход	8,3	36,0	39,9	44,4	49,4	54,9	61,1	68,0	75,6	84,1	93,6
Чистый (расход) доход по торговым операциям	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чистый (расход) доход по кредитам и прочим финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Доход от инвестиций в зависимые предприятия, учитываемых по методу долевого участия	0,1	6,1	6,3	6,6	6,8	7,1	7,4	7,7	8,0	8,3	8,6
Доход от выбытия дочерних предприятий	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чистый убыток от операций с иностранной валютой, операций с производными финансовыми инструментами с иностранной валютой и от переоценки статей в иностранной валюте	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чистые прочие операционные доходы (расходы)	5,1	9,7	10,1	10,5	11,0	11,4	11,8	12,3	12,8	13,3	13,9
<b>Непроцентные доходы</b>	<b>13,5</b>	<b>51,9</b>	<b>56,3</b>	<b>61,4</b>	<b>67,1</b>	<b>73,4</b>	<b>80,3</b>	<b>88,0</b>	<b>96,4</b>	<b>105,8</b>	<b>116,1</b>
<b>Операционная прибыль (убыток) от небанковской деятельности</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
Расходы на содержание персонала и административные расходы	-24,8	-106,6	-110,7	-115,2	-119,7	-124,5	-133,8	-145,6	-158,6	-172,8	-188,4
Создание резервов под обесценение активов и прочие риски	-1,1	-1,7	-2,0	-2,2	-2,3	-2,4	-2,5	-2,6	-2,8	-2,9	-3,1
Обесценение гудвила	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Непроцентные расходы</b>	<b>-25,8</b>	<b>-108,3</b>	<b>-112,7</b>	<b>-117,3</b>	<b>-122,0</b>	<b>-126,9</b>	<b>-136,3</b>	<b>-148,3</b>	<b>-161,4</b>	<b>-175,8</b>	<b>-191,5</b>
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>23,6</b>	<b>108,1</b>	<b>117,1</b>	<b>132,7</b>	<b>148,8</b>	<b>167,5</b>	<b>183,4</b>	<b>199,0</b>	<b>216,1</b>	<b>234,9</b>	<b>254,4</b>
Расходы по налогу на прибыль	-4,7	-21,6	-23,4	-26,5	-29,8	-33,5	-36,7	-39,8	-43,2	-47,0	-50,9
<b>Чистая прибыль</b>	<b>18,9</b>	<b>86,4</b>	<b>93,7</b>	<b>106,2</b>	<b>119,1</b>	<b>134,0</b>	<b>146,7</b>	<b>159,2</b>	<b>172,9</b>	<b>187,9</b>	<b>203,5</b>

*Источник: расчет Оценщика*
**Таблица 67 Вспомогательная таблица для расчета статей прогнозного отчета о прибылях и убытках**

Показатель	Ед. изм.	4 кв. 19	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Чистый процентный доход	млрд. руб.	43,8	175,2	186,5	203,0	219,1	237,4	257,0	278,3	301,5	326,7	354,3
<b>Процентные доходы</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>101,1</b>	<b>373,9</b>	<b>398,3</b>	<b>438,4</b>	<b>467,3</b>	<b>502,5</b>	<b>539,7</b>	<b>579,7</b>	<b>622,9</b>	<b>669,6</b>	<b>720,2</b>
Кредиты физическим лицам	млрд. руб.	16,5	65,4	72,6	82,4	91,7	102,6	114,7	128,1	143,1	159,9	178,6
Кредиты юридическим лицам	млрд. руб.	69,8	259,9	274,7	299,3	316,5	337,3	358,9	381,6	405,9	431,6	459,0
Инвестиции, удерживаемые до погашения	млрд. руб.	7,4	28,2	29,2	31,2	32,3	33,6	35,0	36,4	37,8	39,4	40,9
Средства в банках	млрд. руб.	6,2	16,9	18,0	21,0	22,1	23,9	25,7	27,6	29,7	31,9	34,3
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости и инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	млрд. руб.	1,3	3,5	3,7	4,5	4,7	5,1	5,5	5,9	6,3	6,8	7,3
<b>Эффективные процентные ставки (процентные доходы)</b>												
Кредиты физическим лицам	%	11,4%	10,5%	10,5%	10,7%	10,6%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%
Кредиты юридическим лицам	%	7,8%	6,9%	6,9%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%
Инвестиции, удерживаемые до погашения	%	7,0%	6,1%	6,1%	6,3%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%

Показатель	Ед. изм.	4 кв. 19	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Средства в банках	%	2,7%	1,9%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости и инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	%	2,3%	1,5%	1,5%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
<b>Процентные расходы</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>-57,3</b>	<b>-198,7</b>	<b>-211,8</b>	<b>-235,4</b>	<b>-248,2</b>	<b>-265,2</b>	<b>-282,7</b>	<b>-301,4</b>	<b>-321,4</b>	<b>-342,9</b>	<b>-366,0</b>
Депозиты юридических лиц	млрд. руб.	-37,7	-132,0	-139,4	-154,0	-162,3	-173,1	-184,3	-195,9	-208,4	-221,6	-235,7
Депозиты физических лиц	млрд. руб.	-11,0	-38,2	-41,9	-48,5	-53,0	-58,9	-65,1	-72,0	-79,6	-88,1	-97,4
Выпущенные векселя и депозитные сертификаты	млрд. руб.	-0,4	-1,5	-1,6	-1,7	-1,7	-1,8	-1,9	-2,0	-2,0	-2,1	-2,2
Выпущенные облигации	млрд. руб.	-4,6	-16,6	-17,9	-19,2	-19,2	-19,2	-19,2	-19,1	-18,9	-18,6	-18,3
Субординированная задолженность	млрд. руб.	-1,0	-3,4	-3,4	-3,6	-3,5	-3,5	-3,5	-3,5	-3,5	-3,5	-3,5
Средства банков (ЦБ и прочие банки)	млрд. руб.	-1,9	-5,2	-5,6	-6,3	-6,2	-6,3	-6,3	-6,2	-6,2	-6,1	-6,0
Обязательства по финансовой аренде	млрд. руб.	-0,4	-1,3	-1,4	-1,5	-1,5	-1,6	-1,7	-1,7	-1,8	-1,9	-2,0
Прочие процентные расходы	млрд. руб.	-0,2	-0,5	-0,6	-0,6	-0,7	-0,7	-0,8	-0,8	-0,9	-0,9	-1,0
<b>Эффективные процентные ставки (процентные расходы)</b>												
Депозиты юридических лиц	%	5,2%	4,4%	4,4%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Депозиты физических лиц	%	4,5%	3,6%	3,6%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%
Выпущенные векселя и депозитные сертификаты	%	4,9%	4,1%	4,1%	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%
Выпущенные облигации	%	6,7%	5,8%	5,8%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Субординированная задолженность	%	5,5%	4,6%	4,6%	4,8%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%
Средства банков (ЦБ и прочие банки)	%	2,6%	1,8%	1,8%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%
Обязательства по финансовой аренде	%	6,6%	5,7%	5,7%	5,9%	5,8%	5,9%	5,9%	5,9%	5,9%	5,9%	5,9%
<b>Чистый комиссионный доход</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>8,3</b>	<b>36,0</b>	<b>39,9</b>	<b>44,4</b>	<b>49,4</b>	<b>54,9</b>	<b>61,1</b>	<b>68,0</b>	<b>75,6</b>	<b>84,1</b>	<b>93,6</b>
Среднегодовая величина активов	млрд. руб.	6 364,9	6 640,5	7 048,0	7 515,9	8 024,7	8 568,4	9 150,5	9 776,5	10 449,8	11 174,4	11 954,5
ЧКД / Активы	%	0,52%	0,54%	0,57%	0,59%	0,62%	0,64%	0,67%	0,70%	0,72%	0,75%	0,78%
Доля физических лиц в кредитном портфеле	%	13,7%	14,3%	14,9%	15,5%	16,2%	16,9%	17,6%	18,3%	19,0%	19,8%	20,6%
Процент ЧКД/Активы, приходящиеся на 1% доли физ. Лиц	%	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%
<b>Операционные расходы</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>-24,8</b>	<b>-106,6</b>	<b>-110,7</b>	<b>-115,2</b>	<b>-119,7</b>	<b>-124,5</b>	<b>-133,8</b>	<b>-145,6</b>	<b>-158,6</b>	<b>-172,8</b>	<b>-188,4</b>
CIR (cost-to-income ratio), %	%		50,5%	48,9%	46,6%	44,6%	42,6%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%
Целевой показатель CIR (cost-to-income ratio), %	%		42,1%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%
<b>Создание/восстановление резерва под обесценение активов</b>												
<b>Создание/восстановление резерва под обесценение процентных активов</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>-7,6</b>	<b>-11,1</b>	<b>-13,5</b>	<b>-14,9</b>	<b>-15,9</b>	<b>-16,9</b>	<b>-18,2</b>	<b>-19,5</b>	<b>-20,9</b>	<b>-22,5</b>	<b>-25,2</b>
Денежные средства	млрд. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Средства в банках	млрд. руб.	-0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-1,1
Кредиты клиентам	млрд. руб.	-7,4	-11,0	-13,4	-14,8	-15,8	-16,8	-18,0	-19,3	-20,8	-22,3	-24,0
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	млрд. руб.	-0,1	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,1
<b>Создание резервов под обесценение активов и прочие риски</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,9</b>	<b>-3,1</b>
Прочие активы	млрд. руб.	-0,7	-1,1	-1,2	-1,3	-1,4	-1,4	-1,5	-1,6	-1,6	-1,7	-1,8
Обязательства кредитного характера и прочие риски	млрд. руб.	-0,4	-0,5	-0,7	-0,7	-0,8	-0,8	-0,9	-1,0	-1,1	-1,1	-1,2
Инвестиции в зависимые предприятия, учитываемые по методу долевого участия	млрд. руб.	-0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
<b>Расход по налогу на прибыль</b>	<b>млрд. руб.</b>											
Прибыль до налогообложения	млрд. руб.	23,6	108,1	117,1	132,7	148,8	167,5	183,4	199,0	216,1	234,9	254,4

Показатель	Ед. изм.	4 кв. 19	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Расход по налогу на прибыль	млрд. руб.	-4,7	-21,6	-23,4	-26,5	-29,8	-33,5	-36,7	-39,8	-43,2	-47,0	-50,9
Эффективная ставка налога	%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%

Источник: расчет Оценщика

**Таблица 68 Прогнозные показатели эффективности деятельности Банка, %**

Показатель	Ед. изм.	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
ROE, %	%	12,18%	11,85%	12,77%	13,86%	14,43%	15,08%	15,35%	15,48%	15,63%	15,78%	15,88%
ROA, %	%	1,26%	1,30%	1,33%	1,41%	1,48%	1,56%	1,60%	1,63%	1,65%	1,68%	1,70%
NIM	%	2,54%	2,93%	2,93%	2,99%	3,01%	3,05%	3,08%	3,12%	3,15%	3,19%	3,22%
Процентный спрэд	%	1,58%	2,09%	2,11%	2,13%	2,15%	2,17%	2,19%	2,21%	2,24%	2,26%	2,29%
Стоимость размещения средств	%	7,31%	6,26%	6,27%	6,46%	6,43%	6,46%	6,48%	6,50%	6,52%	6,54%	6,56%
Стоимость привлечения средств	%	5,73%	4,17%	4,16%	4,33%	4,28%	4,29%	4,29%	4,28%	4,28%	4,28%	4,27%
CIR (cost-to-income ratio), %	%	57,63%	50,5%	48,9%	46,6%	44,6%	42,6%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%
Норма резервирования по кредитному портфелю	%	4,26%	4,24%	4,23%	4,22%	4,21%	4,20%	4,19%	4,17%	4,16%	4,15%	4,13%
Норматив достаточности капитала	%	12,56%	12,25%	11,60%	11,60%	11,60%	11,60%	11,60%	11,60%	11,60%	11,60%	11,60%

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);
- $\beta$  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 04 декабря 2019 года составляет 5,34%.

#### 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 CAPM 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 1,10.

**Таблица 69 Бета по банкам-аналогам**

Банк	Страна	Коэффициент бета
ВТБ	Россия	0,90
Сбербанк	Россия	1,30
<b>Медиана по аналогам</b>		<b>1,10</b>

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 70 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%
<b>5 684,0</b>	<b>10 711,2</b>	<b>0,89%</b>
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 долларового потока в ставку

дисконтирования для рублевого потока. Перевод ставки произведен на основании различия в доходности долгосрочных российских долларовых и рублевых облигаций на дату определения стоимости 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 71 Величина ставок доходности по долларовым и рублевым долгосрочным облигациям**

Показатель	Значение
Долгосрочные валютные облигации РФ (USD)	5,34%
Долгосрочные рублевые облигации РФ (RUR)	8,83%

Источник: данные ЦБ РФ, Bloomberg

#### Результаты расчетов ставки дисконтирования

Ниже в таблице приведен расчет ставки дисконтирования.

**Таблица 72 Расчет ставки дисконтирования для Банка ГПБ (АО) (САРМ), %**

Показатель	Значение
Безрисковая ставка (с учетом странового риска), \$	5,34%
Рыночная ставка, \$	6,94%
Бета, \$	1,10
Премия за размер, \$	0,89%
<b>Ставка дисконтирования, \$</b>	<b>13,84%</b>
Безрисковая ставка, \$	5,34%
Безрисковая ставка, руб.	8,83%
<b>Ставка дисконтирования, руб.</b>	<b>17,61%</b>

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:

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

- $CF_n$  - 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 2029 г.).

**Таблица 73 Расчет постпрогнозной стоимости Банка**

Показатель	Ед. изм.	Значение
Активы, середина 2030 года	млрд руб.	12 606,3
ROA, %	%	1,70%
<b>Чистая прибыль 2030 года</b>	<b>млрд руб.</b>	<b>214,6</b>
Активы, конец 2030 года	млрд руб.	12 853,4
долгосрочный темп роста	%	4,00%
RWA, конец 2030 года	млрд руб.	12 745,0
RWA/Активы	%	99,16%
H1.0	%	11,6%
Нормативный капитал / Собственный капитал	%	107,01%
<b>Требуемый собственный капитал</b>	<b>млрд руб.</b>	<b>1 381,6</b>
Инвестиции на поддержание норматива достаточности (ПП)	млрд руб.	-53,1
Выплаты по бессрочным облигациям	млрд руб.	-6,3
<b>Свободный денежный поток ПП периода</b>	<b>млрд руб.</b>	<b>155,1</b>

Источник: расчет Оценщика

Активы на конец 2030 года были рассчитаны с учетом долгосрочного темпа роста 4,00%. Взвешенные по риску активы (RWA) на конец 2030 года были рассчитаны как произведение активов на конец 2030 года на отношение RWA/Активы за 2029 год, равное 99,16%.

Требуемый собственный капитал (1 381,6 млрд руб.) был получен путем перемножения RWA на конец 2030 года (12 853,4 млрд руб.) на коэффициент Собственный капитал/RWA (H20.0) (11,6%), а затем скорректирован на отношение требуемого капитала к фактическому капиталу (107,01%).

Разница между требуемым и фактическим собственным капиталом в постпрогнозном периоде составила 53,1 млрд руб. Свободный денежный поток постпрогнозного периода был рассчитан путем вычитания необходимых инвестиций на поддержание норматива достаточности, а также выплат по бессрочным облигациям (с учетом эффекта налогового щита) из чистой прибыли 2030 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<sub>t</sub> - 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 бессрочным облигациям (с учетом эффекта налогового щита), которые отражаются напрямую в капитале Банка, а не через отчет о прибылях и убытках.

Как уже было отмечено ранее, настоящая оценка Банка ГПБ (АО) проводится на основании консолидированной отчетности Банка по МСФО, находящейся в открытом доступе на сайте Банка. Поскольку консолидированная финансовая отчетность Банка ГПБ (АО) на 04.12.2019 г. на дату составления Отчета в открытом доступе у Банка отсутствует, оценка финансового положения Банка и прогнозирование результатов его деятельности производились на основании консолидированной финансовой отчетности за 9 месяцев 2019 г. при допущении о том, что в период с 01 октября 2019 года по 04 декабря 2019 г. значительных изменений валюты и структуры баланса не происходило.

Таким образом, денежный поток на первый прогнозный период (04.12.2019 г. – 31.12.2019 г.) определялся путем умножения компонент денежного потока, спрогнозированного на 4 кв. 2019 г., на коэффициента 28/91 (доля периода в 4 кв. 2019 г.).

Расчет денежного потока Банка приведен ниже.

Таблица 74 Дисконтирование денежных потоков Банка ГПБ (АО)

Показатель	Ед. изм.	04.12.2019 - 31.12.2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Прибыль за период	млрд. руб.	5,8	86,4	93,7	106,2	119,1	134,0	146,7	159,2	172,9	187,9	203,5
Инвестиции на поддержание норматива достаточности/Высвобождение капитала	млрд. руб.	-	-	-8,1	-57,0	-61,0	-65,1	-70,0	-75,3	-81,1	-87,3	-94,1
Выплаты по бессрочным облигациям	млрд. руб.	-0,6	-6,3	-6,3	-6,3	-6,3	-6,3	-6,3	-6,3	-6,3	-6,3	-6,3
<b>Свободный денежный поток (FCF)</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>5,2</b>	<b>80,1</b>	<b>79,3</b>	<b>42,9</b>	<b>51,7</b>	<b>62,5</b>	<b>70,4</b>	<b>77,6</b>	<b>85,5</b>	<b>94,2</b>	<b>103,1</b>
<i>Payout ratio, %</i>	%	90,3%	92,7%	84,6%	40,4%	43,4%	46,7%	48,0%	48,7%	49,4%	50,2%	50,7%
- ставка дисконтирования	%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%
- кумулятивная ставка дисконтирования	%	101,2%	119,0%	140,0%	164,7%	193,6%	227,7%	267,8%	315,0%	370,5%	435,7%	512,4%
- среднегодовой фактор	-	0,04	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
- ставка дисконтирования с учетом среднегодового фактора	%	100,6%	108,4%	108,4%	108,4%	108,4%	108,4%	108,4%	108,4%	108,4%	108,4%	108,4%
- кумулятивная ставка с учетом среднегодового фактора	%	100,6%	109,8%	129,1%	151,8%	178,6%	210,0%	247,0%	290,5%	341,6%	401,8%	472,5%
<b>Текущая стоимость будущих денежных потоков</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>5,2</b>	<b>73,0</b>	<b>61,4</b>	<b>28,2</b>	<b>28,9</b>	<b>29,8</b>	<b>28,5</b>	<b>26,7</b>	<b>25,0</b>	<b>23,5</b>	<b>21,8</b>

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 определения стоимости в размере - 10,7 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 определения стоимости, 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 75 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.	352,0
Плюс: текущая стоимость построгозной стоимости	млрд руб.	241,2
<b>Стоимость собственного капитала на 100% уровне контроля</b>	<b>млрд руб.</b>	<b>593,3</b>
Стоимость привилегированных акций (МинФин)	млрд руб.	40,0
Стоимость привилегированных акций (АСВ)	млрд руб.	125,7
Неконтрольная доля участия	млрд руб.	-10,7
<b>Стоимость обыкновенных акций на 100% уровне контроля</b>	<b>млрд руб.</b>	<b>438,3</b>
<i>Количество акций</i>	шт.	585 883 635
<i>Собственные акции, выкупленные у акционеров</i>	шт.	22 602 160
<i>Количество акций</i>	шт.	563 281 475
<b>Стоимость 1 акции в составе контрольного пакета акций</b>	<b>руб.</b>	<b>778,1</b>
Оцениваемый пакет	%	37,95%
Количество акций в пакете, в том числе:	шт.	213 756 660
<i>количество акций, принадлежащих ПАО «ГАЗКОН»</i>	шт.	79 639 820
<i>количество акций, принадлежащих ПАО «ГАЗ-Тек»</i>	шт.	54 523 040
<i>количество акций, принадлежащих ПАО «ГАЗ-сервис»</i>	шт.	79 593 800

Показатель	Ед. изм.	Значение
Скидка за отсутствие контроля	%	8,12%
<b>Стоимость 37,95% пакета акций</b>	<b>млрд руб.</b>	<b>152,8</b>
<b>Стоимость 1 акции в составе 36,4% пакета акций</b>	<b>руб.</b>	<b>715,0</b>

Источник: расчет Оценщика

Согласно п 26. ФСО №1 помимо указания в отчете об оценке итоговой величины стоимости объекта оценки имеет право приводить свое суждение о возможных границах интервала, в котором, по его мнению, может находиться эта стоимость, если в задании на оценку не указано иное.

Как уже было отмечено ранее, настоящая оценка Банка ГПБ (АО) проводилась на основании консолидированной отчетности Банка по МСФО, находящейся в открытом доступе на сайте Банка. Оценщику не была предоставлена стратегия развития Банка, финансовые модели или прогнозы развития деятельности Банка. Расчеты и прогнозы Оценщика основывались преимущественно на анализе ретроспективных данных Банка и информации, имеющейся в открытом доступе.

В связи с тем, что Оценщику не была предоставлена стратегия развития Банка, финансовые модели или прогнозы развития деятельности Банка, при прогнозировании денежных потоков Банка ГПБ (АО) Оценщик принимал определенные допущения, связанные с тем, что по ряд финансовых показателей Банка в прогнозном периоде будет соответствовать среднерыночным значениям (CIR, отношение ЧКД/Активы к доле физических лиц в кредитном портфеле Банка).

В связи с указным выше, в рамках настоящего Отчета для определения возможных границ интервала, в котором может находиться стоимость объекта оценки, Оценщик провел анализ чувствительности итоговой величины стоимости объекта оценки к изменению одного из показателей, прогнозируемых Оценщиком – отношение ЧКД/Активы к доле физических лиц в кредитном портфеле Банк.

### **Анализ чувствительности**

В рамках анализа чувствительности Оценщиком были рассмотрены два сценария:

- Первый сценарий: при прогнозировании чистых комиссионных доходов на период 2019-2029 гг. отношение показателя ЧКД/Активы к доле физических лиц в кредитном портфеле Банка достигнет уровня 2,71% (среднее значение за 2016-2018 гг. по Банку ВТБ (ПАО)). Показатель ЧКД/Активы также прогнозировался с учетом данного отношения и роста доли физических лиц в кредитном портфеле Банка. С учетом данных допущений к концу прогнозного периода показатель ЧКД/Активы должен достигнуть 0,56%.
- Второй сценарий: при прогнозировании чистых комиссионных доходов на период 2019-2029 гг. отношение показателя ЧКД/Активы к доле физических лиц в кредитном портфеле Банка достигнет уровня 4,90% (среднее значение за 2016-2018 гг. по Сбербанку). Показатель ЧКД/Активы также прогнозировался с

учетом данного отношения и роста доли физических лиц в кредитном портфеле Банка. С учетом данных допущений к концу прогнозного периода показатель ЧКД/Активы должен достигнуть 1,01%.

В таблицах ниже приведены расчетные таблицы (прогноз отчета о прибылях и убытках) и результаты оценки при реализации данных сценариев.

**Сценарий 1**
**Таблица 76 Расчет денежного потока при реализации первого сценария анализа чувствительности**

Показатель	Ед. изм.	4 кв. 19	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
<b>ОПУ</b>												
Процентные доходы	млрд. руб.	101,1	373,9	398,3	438,4	467,3	502,5	539,7	579,7	622,9	669,6	720,2
Процентные расходы	млрд. руб.	-57,3	-198,7	-211,8	-235,4	-248,2	-265,2	-282,7	-301,4	-321,4	-342,9	-366,0
<b>Чистые процентные доходы</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>43,8</b>	<b>175,2</b>	<b>186,5</b>	<b>203,0</b>	<b>219,1</b>	<b>237,4</b>	<b>257,0</b>	<b>278,3</b>	<b>301,5</b>	<b>326,7</b>	<b>354,3</b>
Создание/восстановление резерва	млрд. руб.	-7,6	-11,1	-13,5	-14,9	-15,9	-16,9	-18,2	-19,5	-20,9	-22,5	-25,2
<b>Чистые процентные доходы после создания резервов</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>36,2</b>	<b>164,1</b>	<b>173,0</b>	<b>188,1</b>	<b>203,2</b>	<b>220,4</b>	<b>238,8</b>	<b>258,8</b>	<b>280,6</b>	<b>304,3</b>	<b>329,1</b>
Чистые комиссионные доходы	млрд. руб.	5,9	25,7	28,4	31,6	35,2	39,1	43,5	48,4	53,9	59,9	66,7
Другие непроцентные доходы за вычетом непроцентных расходов	млрд. руб.	3,8	14,5	14,9	15,4	16,0	16,6	17,2	17,9	18,6	19,3	20,0
Расходы на содержание персонала и административные расходы	млрд. руб.	-24,8	-106,6	-110,7	-115,2	-119,7	-124,5	-129,5	-137,4	-149,5	-162,6	-177,0
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>21,2</b>	<b>97,7</b>	<b>105,7</b>	<b>120,0</b>	<b>134,6</b>	<b>151,7</b>	<b>170,1</b>	<b>187,7</b>	<b>203,5</b>	<b>220,8</b>	<b>238,7</b>
Расходы по налогу на прибыль	млрд. руб.	-4,2	-19,5	-21,1	-24,0	-26,9	-30,3	-34,0	-37,5	-40,7	-44,2	-47,7
<b>Чистая прибыль</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>17,0</b>	<b>78,2</b>	<b>84,5</b>	<b>96,0</b>	<b>107,7</b>	<b>121,3</b>	<b>136,1</b>	<b>150,2</b>	<b>162,8</b>	<b>176,7</b>	<b>191,0</b>
<b>Ключевые показатели</b>												
ROE, %	%	11,90%	10,71%	11,52%	12,53%	13,05%	13,66%	14,24%	14,60%	14,71%	14,84%	14,90%
ROA, %	%	1,23%	1,18%	1,20%	1,28%	1,34%	1,42%	1,49%	1,54%	1,56%	1,58%	1,60%
NIM	%	2,54%	2,93%	2,93%	2,99%	3,01%	3,05%	3,08%	3,12%	3,15%	3,19%	3,22%
Процентный спрэд	%	1,58%	2,09%	2,11%	2,13%	2,15%	2,17%	2,19%	2,21%	2,24%	2,26%	2,29%
CIR (cost-to-income ratio), %	%	58,4%	53,1%	51,5%	49,1%	47,1%	45,0%	43,1%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%
CAR	%	12,6%	12,2%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%

*Источник: расчет Оценщика*
**Таблица 77 Расчет стоимости объекта оценки при реализации первого сценария анализа чувствительности**

Расчет денежного потока	Ед. изм.	04.12.2019 - 31.12.2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Прибыль за период	млрд. руб.	5,2	78,2	84,5	96,0	107,7	121,3	136,1	150,2	162,8	176,7	191,0
Инвестиции на поддержание норматива достаточности/Высвобождение капитала	млрд. руб.	-	-	-8,1	-57,0	-61,0	-65,1	-70,0	-75,3	-81,1	-87,3	-94,1
Выплаты по бессрочным облигациям	млрд. руб.	-0,6	-6,3	-6,3	-6,3	-6,3	-6,3	-6,3	-6,3	-6,3	-6,3	-6,3
<b>Свободный денежный поток (FCF)</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>4,7</b>	<b>71,8</b>	<b>70,1</b>	<b>32,7</b>	<b>40,3</b>	<b>49,9</b>	<b>59,7</b>	<b>68,5</b>	<b>75,4</b>	<b>83,0</b>	<b>90,6</b>
<i>Payout ratio, %</i>	%	<i>89,2%</i>	<i>91,9%</i>	<i>82,9%</i>	<i>34,0%</i>	<i>37,4%</i>	<i>41,1%</i>	<i>43,9%</i>	<i>45,6%</i>	<i>46,3%</i>	<i>47,0%</i>	<i>47,4%</i>
- ставка дисконтирования	%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%
<b>Текущая стоимость будущих денежных потоков</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>4,6</b>	<b>65,4</b>	<b>54,3</b>	<b>21,5</b>	<b>22,6</b>	<b>23,8</b>	<b>24,2</b>	<b>23,6</b>	<b>22,1</b>	<b>20,7</b>	<b>19,2</b>
Сумма текущих стоимостей будущих денежных потоков	млрд. руб.	301,9										
Плюс: текущая стоимость построгозной стоимости	млрд. руб.	220,8										
<b>Стоимость собственного капитала на 100% уровне контроля</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>522,6</b>										

Расчет денежного потока	Ед. изм.	04.12.2019 - 31.12.2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Стоимость привилегированных акций (МинФин)	млрд. руб.	40,0										
Стоимость привилегированных акций (АСВ)	млрд. руб.	125,7										
Неконтрольная доля участия	млрд. руб.	-10,7										
<b>Стоимость обыкновенных акций на 100% уровне контроля</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>367,7</b>										
<i>Количество акций</i>	шт.	585 883 635										
<i>Собственные акции, выкупленные у акционеров</i>	шт.	22 602 160										
<i>Количество акций</i>	шт.	563 281 475										
<b>Стоимость 1 акции в составе контрольного пакета акций</b>	<b>руб.</b>	<b>652,7</b>										
Оцениваемый пакет	%	37,95%										
Количество акций в пакете	шт.	213 756 660										
<i>количество акций, принадлежащих ОАО «ГАЗКОН»</i>	шт.	79 639 820										
<i>количество акций, принадлежащих ОАО «ГАЗ-Тек»</i>	шт.	54 523 040										
<i>количество акций, принадлежащих ОАО «ГАЗ-сервис»</i>	шт.	79 593 800										
Скидка за контроль	%	8,12%										
<b>Стоимость 37,95% пакета акций</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>128,2</b>										
<b>Стоимость 1 акции в составе 37,95% пакета акций</b>	<b>руб.</b>	<b>599,7</b>										

Источник: расчет Оценщика

## Сценарий 2

Таблица 78 Расчет денежного потока при реализации второго сценария анализа чувствительности

Показатель	Ед. изм.	4 кв. 19	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
<b>ОПУ</b>												
Процентные доходы	млрд. руб.	101,1	373,9	398,3	438,4	467,3	502,5	539,7	579,7	622,9	669,6	720,2
Процентные расходы	млрд. руб.	-57,3	-198,7	-211,8	-235,4	-248,2	-265,2	-282,7	-301,4	-321,4	-342,9	-366,0
<b>Чистые процентные доходы</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>43,8</b>	<b>175,2</b>	<b>186,5</b>	<b>203,0</b>	<b>219,1</b>	<b>237,4</b>	<b>257,0</b>	<b>278,3</b>	<b>301,5</b>	<b>326,7</b>	<b>354,3</b>
Создание/восстановление резерва	млрд. руб.	-7,6	-11,1	-13,5	-14,9	-15,9	-16,9	-18,2	-19,5	-20,9	-22,5	-25,2
<b>Чистые процентные доходы после создания резервов</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>36,2</b>	<b>164,1</b>	<b>173,0</b>	<b>188,1</b>	<b>203,2</b>	<b>220,4</b>	<b>238,8</b>	<b>258,8</b>	<b>280,6</b>	<b>304,3</b>	<b>329,1</b>
Чистые комиссионные доходы	млрд. руб.	10,7	46,4	51,4	57,1	63,6	70,7	78,7	87,5	97,4	108,3	120,6
Другие непроцентные доходы за вычетом непроцентных расходов	млрд. руб.	3,8	14,5	14,9	15,4	16,0	16,6	17,2	17,9	18,6	19,3	20,0
Расходы на содержание персонала и административные расходы	млрд. руб.	-24,8	-106,6	-110,7	-115,2	-119,7	-129,6	-141,2	-153,9	-167,8	-183,0	-199,7
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>26,0</b>	<b>118,4</b>	<b>128,6</b>	<b>145,5</b>	<b>163,0</b>	<b>178,2</b>	<b>193,6</b>	<b>210,4</b>	<b>228,7</b>	<b>248,9</b>	<b>270,0</b>
Расходы по налогу на прибыль	млрд. руб.	-5,2	-23,7	-25,7	-29,1	-32,6	-35,6	-38,7	-42,1	-45,7	-49,8	-54,0
<b>Чистая прибыль</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>20,8</b>	<b>94,7</b>	<b>102,9</b>	<b>116,4</b>	<b>130,4</b>	<b>142,6</b>	<b>154,9</b>	<b>168,3</b>	<b>183,0</b>	<b>199,1</b>	<b>216,0</b>
<b>Ключевые показатели</b>												
ROE, %	%	12,47%	12,99%	14,02%	15,19%	15,81%	16,05%	16,20%	16,36%	16,54%	16,72%	16,85%
ROA, %	%	1,29%	1,43%	1,46%	1,55%	1,63%	1,66%	1,69%	1,72%	1,75%	1,78%	1,81%
NIM	%	2,54%	2,93%	2,93%	2,99%	3,01%	3,05%	3,08%	3,12%	3,15%	3,19%	3,22%
Процентный спрэд	%	1,58%	2,09%	2,11%	2,13%	2,15%	2,17%	2,19%	2,21%	2,24%	2,26%	2,29%
CIR (cost-to-income ratio), %	%	56,9%	48,1%	46,5%	44,3%	42,4%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%

Показатель	Ед. изм.	4 кв. 19	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
CAR	%	12,6%	12,2%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%

Источник: расчет Оценщика

**Таблица 79 Расчет стоимости объекта оценки при реализации второго сценария анализа чувствительности**

Расчет денежного потока	Ед. изм.	04.12.2019 - 31.12.2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Прибыль за период	млрд. руб.	6,4	94,7	102,9	116,4	130,4	142,6	154,9	168,3	183,0	199,1	216,0
Инвестиции на поддержание норматива достаточности/Высвобождение капитала	млрд. руб.	-	-	-8,1	-57,0	-61,0	-65,1	-70,0	-75,3	-81,1	-87,3	-94,1
Выплаты по бессрочным облигациям	млрд. руб.	-0,6	-6,3	-6,3	-6,3	-6,3	-6,3	-6,3	-6,3	-6,3	-6,3	-6,3
<b>Свободный денежный поток (FCF)</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>5,8</b>	<b>88,4</b>	<b>88,5</b>	<b>53,1</b>	<b>63,0</b>	<b>71,1</b>	<b>78,5</b>	<b>86,6</b>	<b>95,6</b>	<b>105,5</b>	<b>115,5</b>
<i>Payout ratio, %</i>	%	91,2%	93,3%	86,0%	45,6%	48,3%	49,9%	50,7%	51,5%	52,2%	53,0%	53,5%
- ставка дисконтирования	%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%	17,61%
<b>Текущая стоимость будущих денежных потоков</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>5,8</b>	<b>80,5</b>	<b>68,5</b>	<b>35,0</b>	<b>35,3</b>	<b>33,9</b>	<b>31,8</b>	<b>29,8</b>	<b>28,0</b>	<b>26,2</b>	<b>24,5</b>
Сумма текущих стоимостей будущих денежных потоков	млрд. руб.	399,3										
Плюс: текущая стоимость построгозной стоимости	млрд. руб.	261,7										
<b>Стоимость собственного капитала на 100% уровне контроля</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>661,0</b>										
Стоимость привилегированных акций (МинФин)	млрд. руб.	40,0										
Стоимость привилегированных акций (АСВ)	млрд. руб.	125,7										
Неконтрольная доля участия	млрд. руб.	-10,7										
<b>Стоимость обыкновенных акций на 100% уровне контроля</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>506,0</b>										
Количество акций	шт.	563 281 475										
<b>Стоимость 1 акции в составе контрольного пакета акций</b>	<b>руб.</b>	<b>898,3</b>										
Оцениваемый пакет	%	37,95%										
Количество акций в пакете	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>										
Скидка за контроль	%	8,12%										
<b>Стоимость 37,95% пакета акций</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>176,4</b>										
<b>Стоимость 1 акции в составе 37,95% пакета акций</b>	<b>руб.</b>	<b>825,4</b>										

Источник: расчет Оценщика



Таким образом, с учетом проведенного выше анализа чувствительности Оценщиком были установлены следующие возможные границы интервала в котором может находиться стоимость объекта оценки:

**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 находится в интервале от 128,2 млрд руб. (нижняя граница) до 176,4 млрд руб. (верхняя граница)**

**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 находится в интервале от 599,7 руб. до 825,4 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 два российских банка, акции которых обладают наибольшей ликвидностью на российских фондовых площадках: Банк ВТБ (ПАО) и ПАО Сбербанк. 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 2 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 определения стоимости. Затем осуществлялась корректировка полученных значений на премию за контрольный характер пакета в размере 24,86%.

**Таблица 80 Основные показатели финансовой деятельности по банкам-аналогам на дату определения стоимости, млрд руб.**

Наименование компании	Страна	Текущая капитализация (01.07.19-01.10.19), млрд. руб.	Капитализация с учетом премии за контроль	Собственный капитал 9 мес. 2019, обыкновенные акции	Чистая прибыль 2019 LTM, обыкновенные акции
ВТБ	Россия	542,4	677,2	934,0	163,2
Сбербанк	Россия	4 914,6	6 136,3	4 248,2	810,3

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 81 Расчет мультипликатора на основе финансовых показателей банков-аналогов по итогам 9 мес. 2019 г.**

Наименование компании	Страна	P/BV 9 мес. 2019
ВТБ	Россия	0,73x
Сбербанк	Россия	1,44x
<b>Медиана</b>		<b>1,08x</b>

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 определения стоимости определялась Оценщиком как балансовая величина собственных средств (729,6 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 (209,4 млрд руб.) и неконтрольной доли участия (-10,7 млрд руб.).

**Таблица 82 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	-	1,08x
Соответствующий показатель Банка	млрд. руб.	365,2
<b>Рыночная стоимость 100% собственного капитала (обыкновенных акции)</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>396,2</b>
Количество обыкновенных акций в обращении	шт.	563 281 475
<b>Стоимость 1 обыкновенной акции на 100% уровне контроля</b>	<b>руб.</b>	<b>703,3</b>
Оцениваемый пакет	%	37,95%
Количество акций в пакете	шт.	213 756 660
Скидка за контроль	%	8,12%
<b>Стоимость 37,9% пакета акций</b>	<b>млрд. руб.</b>	<b>138,1</b>
<b>Стоимость 1 акции в составе 37,9% пакета акций</b>	<b>руб.</b>	<b>646,2</b>

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 при наличии выборки всего лишь из 2 банков.

Более того, в отличие от банков-аналогов, кредитный портфель Банк ГПБ (АО) представлен в основном корпоративными клиентами, доля которых в общем объеме кредитного портфеля (до вычета резервов) за анализируемый период составляла в среднем свыше 89,0%, что значительно превышает показатели по банкам-аналогам и также делает результаты оценки рыночной стоимости методом рынка капитала непоказательными.

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 83 Сделки по продаже банков или крупных пакетов акций банков с 2015 г.**

Наименование Банка	Год сделки	Страна	Цена сделки (млн долл.)	Пакет	Премия за контроль	Р (млн долл.)
ВТА Bank JSC	2015	Казахстан	396,7	47,42%	8,18%	905,0
МДМ Банк	2015	Россия	239,0	58,30%	0,00%	409,9
Московский Кредитный Банк	2015	Россия	237,0	18,80%	11,76%	1 408,9
Банк Возрождение	2015	Россия	200,0	70,86%	0,00%	282,2
МТС Банк	2016	Россия	120,7	26,07%	8,18%	500,7
Дальневосточный банк	2016	Россия	69,0	70,40%	0,00%	98,0
Укрсоцбанк	2016	Украина	323,0	99,80%	0,00%	323,6
ПАО «Татфондбанк»	2016	Россия	15,6	6,93%	16,77%	262,6
ЗАО «Национальный банк сбережений»	2016	Россия	1,4	100,00%	0,00%	1,4
АО КБ «Пойдём!»	2016	Россия	5,9	100,00%	0,00%	5,9
ПАО «Крайинвестбанк»*	2016	Россия	1,5	99,99%	0,00%	1,5
АКБ «Япы Креди Банк Москва»	2017	Россия	57,0	100,00%	0,00%	57,0
Denizbank**	2018	Турция	3 180,0	99,85%	0,00%	3 184,8
АО АКБ «Росевробанк»	2018	Россия	197,4	55,00%	0,00%	358,9
ПАО «МТС-Банк»	2018	Россия	131,8	28,38%	8,18%	502,3

Источник: Bloomberg, KPMG, отчетность банков, расчеты Оценщика

\*-сделка совершена в ходе санации банка

\*\* - заключено обязывающее соглашение на проведение сделки, при этом сделка не завершена и не включается в расчет

В рамках метода сделок использовался мультипликатор P/BV – отношение капитализации банка (P) аналога к балансовой стоимости чистых активов (BV). Мультипликатор P/E по данным аналогам отличается сильным разбросом, в связи с чем, Оценщиком было принято решение отказаться от использования данного мультипликатора.

**Таблица 84 Индикативный расчет мультипликатора P/E в рамках метода сделок**

Наименование Банка	Р (млн долл.)	Е (на ближайшую отчетную дату)	P/E
ВТА Bank JSC	905	-634	-1,43x
МДМ Банк	410	-98	-4,19x
Московский Кредитный Банк	1 409	88	16,07x
Банк Возрождение	282	-5	-62,10x
МТС Банк	501	-46	-10,98x
Дальневосточный банк	98	11	8,62x
Укрсоцбанк	324	-47	-6,83x
ПАО «Татфондбанк»	263	-17	-15,76x

Наименование Банка	Р (млн долл.)	Е (на ближайшую отчетную дату)	Р/Е
ЗАО «Национальный банк сбережений»	1	0	-5,00x
АО КБ «Пойдём!»	6	-7	-0,78x
ПАО «Крайинвестбанк»*	2	-67	-0,02x
АКБ "Япы Креди Банк Москва"	57	4	14,21x
Denizbank**	3 185	502	6,34x
АО АКБ "Росевробанк"	359	75	4,81x
ПАО «МТС-Банк»	502	32	15,54x
<b>Медиана</b>			<b>-1,11x</b>

Источник: Bloomberg, отчетность банков, расчеты Оценщика

\*-сделка совершена в ходе санации банка

\*\* - заключено обязывающее соглашение на проведение сделки, при этом сделка не завершена и не включается в расчет

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

**Таблица 85 Расчет мультипликаторов Р/BV в рамках метода сделок**

Наименование Банка	Р (млн долл.)	BV (на ближайшую отчетную дату)	Р/BV
ВТА Bank JSC	905	632	1,43x
МДМ Банк	410	569	0,72x
Московский Кредитный Банк	1 409	1 046	1,35x
Банк Возрождение	282	420	0,67x
МТС Банк	501	435	1,15x
Дальневосточный банк	98	60	1,62x
Укрсоцбанк	324	682	0,47x
ПАО «Татфондбанк»	263	211	1,25x
ЗАО «Национальный банк сбережений»	1	5	0,28x
АО КБ «Пойдём!»	6	20	0,30x
ПАО «Крайинвестбанк»*	2	61	0,03x
АКБ "Япы Креди Банк Москва"	57	61	0,94x
Denizbank**	3 185	3 394	0,94x
АО АКБ "Росевробанк"	359	604	0,59x
ПАО «МТС-Банк»	502	330	1,52x
<b>Медиана</b>			<b>0,83x</b>

Источник: Bloomberg, отчетность банков, расчеты Оценщика

\*-сделка совершена в ходе санации банка

\*\* - заключено обязывающее соглашение на проведение сделки, при этом сделка не завершена и не включается в расчет

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 Р/BV указывает на наличие значительного разброса значений по банкам-аналогам при наличии выборки всего лишь из 15 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.

**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.

**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 определения стоимости отраслевых тенденций позволяют достоверно построить прогнозные денежные потоки Банка. Поэтому при определении рыночной стоимости объекта оценки было принято решение отказаться от применения Затратного подхода.

**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.

Настоящая оценка Банка ГПБ (АО) проводится на основании консолидированной отчетности Банка по МСФО, находящейся в открытом доступе на сайте Банка. Оценщику не была предоставлена стратегия развития Банка, финансовые модели или иные

прогнозы развития деятельности Банка. Расчеты и прогнозы Оценщика основывались преимущественно на информации, имеющейся в открытом доступе. В связи с ограниченным объемом информации, в рамках настоящей оценки итоговая стоимость объекта оценки была указана в виде стоимостного интервала с целью проверки стоимости, указанной в отчете об оценке VAL-2015-00185/Н от 20.02.2019 г, подготовленном независимым оценщиком ООО «Эрнст энд Янг – оценка и консультационные услуги» по заказу АО «НПФ ГАЗФОНД» по состоянию на 31.12.2018 г.

**Рыночная стоимость 37,95% пакета акций Банка ГПБ (АО) в количестве 213 756 660 шт. по состоянию на дату определения стоимости, с учетом допущений и ограничений, находится в интервале от 128,2 млрд руб. (нижняя граница) до 176,4 млрд руб. (верхняя граница)**

**Рыночная стоимость одной обыкновенной акции Банка ГПБ (АО) в составе 37,95% пакета акций Банка ГПБ (АО) по состоянию на дату определения стоимости, с учетом допущений и ограничений, находится в интервале от 599,7 руб. до 825,4 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 – 9 мес. 2019 гг.
- Расшифровки к консолидированной отчетности Банка ГПБ (АО) за 2014 – 9 мес. 2019 гг.
- Дополнительные расшифровки к консолидированной отчетности Банка ГПБ (АО) и пояснения руководства Банка ГПБ (АО).

# Приложение 1

**Документы, предоставленные Заказчиком**

**ГРУППА ГАЗПРОМБАНКА**
**Сокращенный консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за девять и три месяца, закончившихся 30 сентября 2019 года (неаудированные данные)**
*(в млн рублей, если не указано иное)*

	Примечания	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2019 года (неаудированные данные)	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2018 года (неаудированные данные)	Изменение, %	Три месяца, закончившихся 30 сентября 2019 года (неаудированные данные)	Три месяца, закончившихся 30 сентября 2018 года (неаудированные данные)
Процентные доходы, рассчитанные по методу эффективной процентной ставки		282 314	255 826		95 208	85 419
Прочие процентные доходы		23 337	17 972		7 620	6 232
Процентные расходы		(200 988)	(169 934)		(67 354)	(56 838)
<b>Чистый процентный доход</b>	5	<b>104 663</b>	<b>103 864</b>	<b>1%</b>	<b>35 474</b>	<b>34 813</b>
Восстановление (создание) резервов под кредитные убытки по процентным активам	6	8 809	(1 137)		2 566	(351)
<b>Чистый процентный доход после восстановления (создания) резервов под кредитные убытки по процентным активам</b>		<b>113 472</b>	<b>102 727</b>	<b>10%</b>	<b>38 040</b>	<b>34 462</b>
Комиссионные доходы	4	33 380	23 033		15 160	8 075
Комиссионные расходы		(11 659)	(9 356)		(4 348)	(3 262)
<b>Чистый комиссионный доход</b>		<b>21 721</b>	<b>13 677</b>	<b>59%</b>	<b>10 812</b>	<b>4 813</b>
Чистый доход (расход) по торговым операциям	7	2 868	(9 516)		601	(6 243)
Чистый доход (расход) по кредитам и прочим финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости	7	26 115	(3 882)		7 006	8 721
Доход от инвестиций в зависимые предприятия, учитываемых по методу долевого участия	11	5 721	3 784		2 723	875
Чистый (расход) доход от операций с иностранной валютой, операций с производными финансовыми инструментами с иностранной валютой и от переоценки статей в иностранной валюте		(15 576)	1 116		(2 862)	196
Доход от выбытия дочерних предприятий		1 136	686		-	-
Чистые прочие операционные доходы		4 349	5 564		2 170	1 450
<b>Прочие непроцентные доходы (расходы)</b>		<b>24 613</b>	<b>(2 248)</b>		<b>9 638</b>	<b>4 999</b>
Операционные доходы от небанковской деятельности	4	191 543	188 081		56 238	63 306
Операционные расходы от небанковской деятельности		(192 298)	(184 144)		(56 177)	(59 461)
<b>Операционный (убыток) прибыль от небанковской деятельности</b>		<b>(755)</b>	<b>3 937</b>		<b>61</b>	<b>3 845</b>
Заработная плата и прочие выплаты персоналу по банковской деятельности		(43 072)	(34 269)		(14 285)	(10 875)
Административные расходы по банковской деятельности		(35 033)	(34 180)		(13 378)	(14 547)
(Создание) восстановление резервов под кредитные убытки по непроцентным финансовым инструментам		(2 306)	(209)		248	(329)
(Создание) восстановление резервов под обесценение нефинансовых активов и прочие риски		(1 916)	6 112		(265)	67
<b>Непроцентные расходы</b>		<b>(82 327)</b>	<b>(62 546)</b>	<b>32%</b>	<b>(27 680)</b>	<b>(25 684)</b>
<b>Прибыль до вычета налога на прибыль</b>		<b>76 724</b>	<b>55 547</b>	<b>38%</b>	<b>30 871</b>	<b>22 435</b>
Расход по налогу на прибыль		(13 583)	(14 091)		(3 829)	(4 424)
<b>Прибыль за период</b>		<b>63 141</b>	<b>41 456</b>	<b>52%</b>	<b>27 042</b>	<b>18 011</b>

*Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей сокращенной консолидированной промежуточной финансовой информации.*

7

**ГРУППА ГАЗПРОМБАНКА**

Сокращенный консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за девять и три месяца, закончившихся 30 сентября 2019 года (неаудированные данные)  
(в млн рублей, если не указано иное)

Примечания	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2019 года (неаудированные данные)	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2018 года (неаудированные данные)	Изменение, %	Три месяца, закончившихся 30 сентября 2019 года (неаудированные данные)	Три месяца, закончившихся 30 сентября 2018 года (неаудированные данные)
<b>Прочий совокупный (расход) доход за вычетом налога на прибыль</b>					
Статьи, которые реклассифицированы или могут быть реклассифицированы в состав прибыли или убытка в будущих периодах:					
Курсовые разницы по зарубежным операциям	(5 192)	1 592		(1 322)	1 094
Изменения в прочем совокупном доходе по зависимым предприятиям	440	307		395	142
<b>Прочий совокупный (расход) доход за вычетом налога на прибыль, всего</b>	<b>(4 752)</b>	<b>1 899</b>		<b>(927)</b>	<b>1 226</b>
<b>Совокупный доход за период, всего</b>	<b>58 389</b>	<b>43 355</b>	<b>35%</b>	<b>26 115</b>	<b>19 237</b>
<b>Прибыль (убыток) за период, причитающаяся:</b>					
Акционерам Банка	63 965	42 383	51%	27 192	17 921
Неконтролирующим акционерам	(824)	(927)	-11%	(150)	90
	<b>63 141</b>	<b>41 456</b>	<b>52%</b>	<b>27 042</b>	<b>18 011</b>
<b>Совокупный доход (расход) за период, причитающийся:</b>					
Акционерам Банка	59 215	44 282	34%	26 265	19 147
Неконтролирующим акционерам	(826)	(927)	-11%	(150)	90
	<b>58 389</b>	<b>43 355</b>	<b>35%</b>	<b>26 115</b>	<b>19 237</b>

Подписано от имени Правления Банка:

Акимов А.И.  
Председатель Правления  
29 ноября 2019 года



Матвеев А.А.  
Заместитель Председателя Правления

**ГРУППА ГАЗПРОМБАНКА**

Сокращенный консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 30 сентября 2019 года

(неаудированные данные)

(в млн рублей, если не указано иное)

Примечания	30 сентября	31 декабря	Изменение, %
	2019 года (неаудированные данные)	2018 года	
<b>Активы</b>			
Денежные и приравненные к ним средства	743 080	1 049 343	-29%
Фонд обязательного резервирования в Центральном банке Российской Федерации	49 748	47 972	4%
Средства в финансовых организациях	183 754	97 192	89%
Финансовые активы, предназначенные для торговли в том числе заложенные в рамках сделок «РЕПО»	8 141 607	134 755	5%
	624	2 207	-72%
Кредиты клиентам	9 4 069 891	4 035 079	1%
Инвестиционные финансовые активы в том числе заложенные в рамках сделок «РЕПО»	10 472 585	561 997	-16%
	7 540	53 707	-86%
Инвестиции в зависимые предприятия	11 52 720	81 787	-36%
Дебиторская задолженность и авансовые платежи	130 627	158 361	-18%
Запасы	68 613	58 852	17%
Дебиторская задолженность по налогу на прибыль	38 289	43 949	-13%
Основные средства и активы в форме права пользования	145 258	125 622	16%
Нематериальные активы	71 327	64 664	10%
Гудвил	25 873	25 873	-
Прочие активы	81 311	46 645	74%
<b>Активы, всего</b>	<b>6 274 683</b>	<b>6 532 091</b>	<b>-4%</b>
<b>Обязательства</b>			
Финансовые обязательства, предназначенные для торговли	8 39 818	42 897	-7%
Финансовые обязательства, определенные в категорию оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	41 141	49 593	-17%
Средства финансовых организаций	12 288 531	405 919	-29%
Средства клиентов	13 4 670 133	4 813 464	-3%
Выпущенные облигации	14 280 404	326 596	-14%
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль	6 944	5 902	18%
Субординированные долговые обязательства	74 656	136 519	-45%
Прочие обязательства	143 463	134 453	7%
<b>Обязательства, всего</b>	<b>5 545 090</b>	<b>5 915 343</b>	<b>-6%</b>
<b>Капитал</b>			
Уставный капитал	206 834	206 834	-
Добавочный капитал	166 037	166 037	-
Собственные акции, выкупленные у акционеров	(9 756)	(9 756)	-
Выпущенные бессрочные обязательства	209 416	124 489	68%
Фонд пересчета иностранной валюты	6 695	11 885	-44%
Нераспределенная прибыль	161 097	127 143	27%
<b>Капитал, причитающийся акционерам Банка</b>	<b>740 323</b>	<b>626 612</b>	<b>18%</b>
Доля неконтролирующих акционеров	(10 730)	(9 864)	9%
<b>Капитал, всего</b>	<b>729 593</b>	<b>616 748</b>	<b>18%</b>
<b>Обязательства и капитал, всего</b>	<b>6 274 683</b>	<b>6 532 091</b>	<b>-4%</b>

Подписано от имени Правления Банка.

 Акимов А.И.  
 Председатель Правления  
 29 ноября 2019 года

 Матвеев А.А.  
 Заместитель Председателя Правления

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей сокращенной консолидированной промежуточной финансовой информации.

9

Показатель	Ед. измерения	30.09.2019
<b>Прочие обязательства</b>	млн. руб.	<b>143 463</b>
<b>Прочие финансовые обязательства</b>	млн. руб.	<b>70 683</b>
Торговая кредиторская задолженность по небанковской деятельности	млн. руб.	23 352
Резервы под обязательства кредитного характера	млн. руб.	3 264
Обязательства по выплате опционной премии Внешэкономбанку	млн. руб.	3 139
Кредиторская задолженность по операциям с ценными бумагами	млн. руб.	9 524
Обязательства по аккредитивам	млн. руб.	4 585
Авансы, полученные от лизингополучателей	млн. руб.	22 548
Обязательства по сделкам СПОТ	млн. руб.	90
Прочие	млн. руб.	4 181
<b>Прочие нефинансовые обязательства</b>	млн. руб.	<b>72 780</b>
Прочие обязательства по небанковской деятельности	млн. руб.	39 187
Вознаграждения сотрудников	млн. руб.	16 346
Кредиторская задолженность по налогам, отличным от налога на прибыль	млн. руб.	7 878
Доходы будущих периодов	млн. руб.	2 619
Прочие	млн. руб.	1 413
Резервы под прочие риски	млн. руб.	5 337

## ГАЗПРОМБАНК

Показатель	Ед. измерения	30.09.2019
<b>Забалансовые активы (кредитные обязательства) за вычетом резерва</b>	млн. руб.	<b>1 153 695</b>
Неиспользованные кредитные линии - только кредитные обязательства	млн. руб.	577 743
Гарантии выданные	млн. руб.	474 339
Аккредитивы	млн. руб.	110 214

Резервы под обязательства кредитного характера и прочие риски	млн. руб.	(8 601)
---	-----------	---------

## ГАЗПРОМБАНК

Показатель	Ед. измерения	30.09.2019
<b>Создание/восстановление резерва под обесценение процентных активов (в ОПУ)</b>	млн. руб.	<b>8 809</b>
Денежные и приравненные к ним средства	млн. руб.	(19)
Средства в банках	млн. руб.	336
Кредиты клиентам	млн. руб.	8 422
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	млн. руб.	70

<b>Балансовая величина резерва (баланс)</b>	млн. руб.	<b>(182 911)</b>
Денежные и приравненные к ним средства	млн. руб.	(304)
Средства в банках	млн. руб.	(946)
Кредиты клиентам	млн. руб.	(180 882)
<i>Физические лица</i>	млн. руб.	<i>(15 749)</i>
<i>Юридические лица</i>	млн. руб.	<i>(165 133)</i>
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	млн. руб.	(779)

**ГАЗПРОМБАНК**

<b>Показатель</b>	<b>Ед. измерения</b>	<b>30.09.2019</b>
<b>Создание резервов под обесценение активов и прочие риски (в ОПУ)</b>	<b>млн. руб.</b>	<b>(4 222)</b>
Дебиторская задолженность	млн. руб.	(612)
Запасы	млн. руб.	(150)
Прочие активы	млн. руб.	(2 085)
Прочие риски	млн. руб.	(633)
Инвестиции в зависимые предприятия, учитываемые по методу долевого участия	млн. руб.	(742)

<b>Балансовая величина резерва (баланс)</b>	<b>млн. руб.</b>	<b>(40 875)</b>
Дебиторская задолженность	млн. руб.	(8 670)
Запасы	млн. руб.	(9 990)
Прочие активы	млн. руб.	(11 609)
Прочие риски	млн. руб.	(8 601)
Инвестиции в зависимые предприятия, учитываемые по методу долевого участия	млн. руб.	(2 005)

**Субординированная задолженность по МСФО на 30.09.2019**

Наименование транша/кредитора	Остаток, млн руб.	Процентная ставка, %	Дата возврата, дд.мм.гггг	Дата внесения, дд.мм.гггг	Остаточная стоимость для расчета собственного капитала (форма 123)	Соответствует/не соответствует Базелю III
Федеральное казначейство	48 546	4,90%	31.12.2042	29.04.2015	38 434	Соответствует
GRB Eurobond Finance Series 11	26 110	6,50%	17.07.2020	17.07.2013	5 153	Соответствует
<b>Итого по статье субординированные долговые обязательства</b>	<b>74 656</b>				<b>43 587</b>	

**Выпущенные бессрочные обязательства на 30.09.2019 в составе капитала по МСФО**

Наименование транша/кредитора	Остаток, млн руб.	Процентная ставка, %	Дата возврата, дд.мм.гггг	Дата внесения, дд.мм.гггг	Остаточная стоимость для расчета собственного капитала (форма 123)	Соответствует/не соответствует Базелю III
GRB Eurobond Finance Series 8	64 416	9,83% бессрочный		25.10.2012	64 416	Соответствует
АО "ГАЗПРОМ ГАЗРАСПРЕДЕЛЕНИЕ"	5 578	0,00% бессрочный		29.11.2017	5 578	Соответствует
АО "ГАЗПРОМ ГАЗРАСПРЕДЕЛЕНИЕ"	1 799	0,00% бессрочный		30.03.2018	1 799	Соответствует
АО "ГАЗПРОМ ГАЗРАСПРЕДЕЛЕНИЕ"	2 834	0,00% бессрочный		19.07.2017	2 834	Соответствует
АО "ГАЗПРОМ ГАЗРАСПРЕДЕЛЕНИЕ"	1 046	0,00% бессрочный		31.08.2017	1 046	Соответствует
АО "ГАЗПРОМ ГАЗРАСПРЕДЕЛЕНИЕ"	13 743	0,00% бессрочный		27.09.2018	13 743	Соответствует
АО "ГАЗПРОМ ГАЗРАСПРЕДЕЛЕНИЕ"	10 000	0,00% бессрочный		25.12.2018	10 000	Соответствует
АО "ГАЗПРОМ ГАЗРАСПРЕДЕЛЕНИЕ"	90 000	0,00% бессрочный		31.01.2019	90 000	Соответствует
Субординированные облигации (Обл. ГПБ (АО) 01-АТ1)	20 000	8,00% бессрочный		10.08.2018	20 000	Соответствует
<b>Выпущенные бессрочные обязательства в составе капитала</b>	<b>209 416</b>				<b>209 416</b>	





629

Пролит



ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»  
+7 495 775 00 50