



Отчет № 041 /2007/21-06-19
об оценке справедливой
стоимости 1 (одной)
обыкновенной акции ПАО
«ГАЗКОН», ПАО «ГАЗ-Тек»
и ПАО «ГАЗ-сервис»

Том 2 из 2 Приложение

Дата оценки: 14 июня 2019 года

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

28 июня 2019 года

Оглавление

Оглавление	2
Перечень таблиц	4
Сокращения и условные обозначения	7
Допущения и ограничения	8
Обзор банковской отрасли	10
Обзор влияния мировых событий на российскую банковскую систему	10
Обзор банковского сектора России	12
Основные тенденции	12
Выданные и привлеченные средства	15
Результаты деятельности кредитных организаций	18
Концентрация активов в банковском секторе РФ	22
Изменение регулирования банковской деятельности	23
Прогноз отраслевых характеристик банковского сектора России	35
Прогноз положения Банка ГПБ (АО) в отрасли	37
Описание Банка ГПБ (АО)	39
Основные сведения о Банке	39
Виды деятельности в соответствии с уставом	40
Органы управления	42
Структура Банка ГПБ (АО)	43
Уставный капитал	44
Акционеры Банка ГПБ (АО)	45
Права акционеров	46
Дивиденды и дивидендная политика	47
Финансовый анализ деятельности Банка ГПБ (АО)	48
Анализ баланса Банка ГПБ (АО)	48
Анализ активов	49
Анализ обязательств	58
Анализ собственных средств	61
Анализ отчета о прибылях и убытках	64

Коэффициентный анализ	71
Выводы	72
Определение рыночной стоимости объекта оценки	74
Определение рыночной стоимости объекта оценки Доходным подходом	74
Общие положения	74
Ограничения и допущения	75
Определение прогнозного периода	76
Построение прогнозного баланса Банка	77
Построение прогнозного отчета о прибылях и убытках	96
Расчет ставки дисконтирования	106
Расчет постпрогнозной стоимости Банка	108
Расчет стоимости акционерного капитала Банка	109
Расчет денежного потока Банка	110
Анализ чувствительности	113
Определение рыночной стоимости объекта оценки Сравнительным подходом	119
Общие положения	119
Метод рынка капитала	120
Метод сделок	122
Согласование результатов оценки и заключение о стоимости	124
Используемые источники информации	126
Приложение 1	127

Перечень таблиц

Таблица 1 Сокращения и условные обозначения	7
Таблица 2 Макроэкономические показатели деятельности банковского сектора Российской Федерации в 2014-2019 гг., млрд. руб.	13
Таблица 3 Распределение кредитных организаций по удельному весу просроченной задолженности в кредитном портфеле	17
Таблица 4 Распределение кредитных организаций, ранжированных по величине активов (по убыванию), по состоянию на 1 октября 2018 года	18
Таблица 5 Объем прибыли (+) и убытков (-) банковской системы, млн руб.	21
Таблица 6 Рентабельность кредитных организаций, ранжированных по величине активов (по убыванию), по состоянию на 1 октября 2018 года	22
Таблица 7 Концентрация активов по банковскому сектору РФ, 2009-9 мес. 2018 гг.	23
Таблица 8 Помесячная динамика количества кредитных организаций с разным типом лицензий	24
Таблица 9 Количество кредитных организаций банковского сектора России в зависимости от величины показателя достаточности капитала Н1.0	27
Таблица 10 Структура капитала (Базель III) банковской системы России, млрд. руб.	30
Таблица 11 Показатели достаточности капитала (Базель III) банковской системы России, млрд. руб.	30
Таблица 12 Список системно значимых банков российского банковского сектора по состоянию на 30.09.2018 г.	31
Таблица 13 График внедрения нормативного значения величины краткосрочной ликвидности (Базель III)	31
Таблица 14 График внедрения надбавки для поддержания достаточности капитала (Базель III)	32
Таблица 15 График внедрения банковской надбавки за системную значимость (Базель III)	32
Таблица 16 Банковский сектор РФ, данные на конец периода	35
Таблица 17 Уровень проникновения кредитов и депозитов по странам Европы на 01.01.2018, %	36
Таблица 18 Прогноз положения Банка ГПБ (АО) в отрасли	38
Таблица 19 Общие сведения о Банке	39
Таблица 20 Текущие кредитные рейтинги Банка	40
Таблица 21 Состав Совета директоров (Наблюдательного совета) и Правления Банка ГПБ (АО) по состоянию на дату оценки	43
Таблица 22 Структура Банка ГПБ (АО) по состоянию на 01.04.2018 г.	43
Таблица 23 Объявленный, выпущенный и полностью оплаченный уставный капитал Банка ГПБ (АО)	45
Таблица 24 Основные акционеры, владеющие более 1% уставного капитала Банка ГПБ (АО)	45
Таблица 25 Бухгалтерский баланс Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 31.03.2019 г., млрд руб.	48
Таблица 26 Структура портфеля кредитов Банка по секторам экономики	52
Таблица 27 Доля прочих активов в совокупных активах Банка за период с 31.12.2014 г. по 31.03.2019 г., %	58

Таблица 28 Прочие обязательства Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 31.03.2019 г., %	61
Таблица 29 Структура собственного капитала Банка ГПБ (АО) в 2014-1 кв. 2019 г., млрд руб.	62
Таблица 30 Объявленный, выпущенный и полностью оплаченный уставный капитал Банка ГПБ (АО)	62
Таблица 31 Отчет о прибылях и убытках Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 1 кв. 2019 гг., млрд руб.	64
Таблица 32 Динамика процентных доходов Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 1 кв. 2019 гг., млрд руб.	65
Таблица 33 Расчет эффективных ставок Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 1 кв. 2019 гг.	66
Таблица 34 Динамика процентных расходов Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 1 кв. 2019 гг., млрд руб.	66
Таблица 35 Расчет эффективных ставок Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 1 кв. 2019 гг., млрд руб.	67
Таблица 36 Комиссионные доходы и расходы Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 1 кв. 2019 гг.	68
Таблица 37 Прочие непроцентные доходы за вычетом расходов Банка за период 2014 – 1 кв. 2019 гг., млрд руб.	69
Таблица 38 Анализ среднеотраслевого уровня соотношения операционных расходов и операционных доходов (CIR)	70
Таблица 39 Анализ показателей доходности Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 1 кв. 2019 гг., %	71
Таблица 40 Бухгалтерский баланс Банк ГПБ (АО) на 1 кв. 2019 года и синтетический баланс на 14 июня 2019 года, млрд. руб.	75
Таблица 41 Анализ объемов кредитов клиентам за период 2014-1 кв. 2019 гг.	78
Таблица 42 Анализ резервов кредитного портфеля Банка	79
Таблица 43 Динамика денежных средств Банка	80
Таблица 44 Динамика обязательных резервов Банка	81
Таблица 45 Динамика средств в кредитных организациях	81
Таблица 46 Динамика ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости	82
Таблица 47 Динамика инвестиций в зависимые предприятия	82
Таблица 48 Динамика инвестиций, удерживаемых до погашения	83
Таблица 49 Анализ исторических объемов привлечения средств клиентов	84
Таблица 50 Анализ структуры привлеченных средств юридических и физических лиц, %	85
Таблица 51 Анализ средств банков, млрд руб.	85
Таблица 52 Анализ выпущенные долговые ценные бумаги, млрд руб.	86
Таблица 53 Анализ достаточности капитала на 31.03.2019 г.	88
Таблица 54 Прогнозный баланс Банка, млрд руб.	91
Таблица 55 Вспомогательная таблица для расчета статей прогнозного баланса	91
Таблица 56 Прогноз изменения долгосрочной ставки в РФ	96
Таблица 57 Расчет исторических процентных ставок (размещение средств)	96
Таблица 58 Расчет исторических процентных ставок (привлечение средств)	98
Таблица 59 Прогнозная структура кредитного портфеля Банка, %	99
Таблица 60 Анализ комиссионных доходов и расходов	99
Таблица 61 Анализ среднеотраслевого соотношения показателя ЧКД/Активы и доли физических лиц в кредитном портфеле	100
Таблица 62 Анализ среднеотраслевого уровня соотношения операционных расходов и операционных доходов (CIR)	101
Таблица 63 Анализ CIR Банка, %	102
Таблица 64 Прогнозный отчет о прибылях и убытках Банка, млрд руб.	103
Таблица 65 Вспомогательная таблица для расчета статей прогнозного отчета о прибылях и убытках	104
Таблица 66 Прогнозные показатели эффективности деятельности Банка, %	105
Таблица 67 Бета по банкам-аналогам	107
Таблица 68 Премия за размер согласно «2017 Valuation Handbook - Guide to Cost of Capital (Duff&Phelps)»	107
Таблица 69 Величина ставок доходности по долларовым и рублевым долгосрочным облигациям	108

Таблица 70 Расчет ставки дисконтирования для Банка ГПБ (АО) (CAPM), %	108
Таблица 71 Расчет постпрогнозной стоимости Банка	109
Таблица 72 Дисконтирование денежных потоков Банка ГПБ (АО)	111
Таблица 73 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	112
Таблица 74 Расчет стоимости объекта оценки при реализации первого сценария анализа чувствительности	115
Таблица 75 Расчет стоимости объекта оценки при реализации второго сценария анализа чувствительности	116
Таблица 76 Основные показатели финансовой деятельности по банкам-аналогам на дату оценки, млрд руб.	120
Таблица 77 Расчет мультипликатора на основе финансовых показателей банков-аналогов по итогам 1 кв. 2019 г.	121
Таблица 78 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	121
Таблица 79 Сделки по продаже банков или крупных пакетов акций банков с 2015 г.	122
Таблица 80 Индикативный расчет мультипликатора P/E в рамках метода сделок	122
Таблица 81 Расчет мультипликаторов P/BV в рамках метода сделок	123

Сокращения и условные обозначения

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

Таблица 1 Сокращения и условные обозначения

Сокращение	Расшифровка
Банк/ Группа	Банк ГПБ (АО)
Дата оценки	14 июня 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, находящейся в открытом доступе на сайте Банка.

Поскольку консолидированная финансовая отчетность Банка ГПБ (АО) составленная на 14.06.2019 г. на дату составления Отчета в открытом доступе у Банка отсутствует, оценка финансового положения Банка и прогнозирование результатов его деятельности по состоянию на дату оценки производились на основании консолидированной финансовой отчетности за 1 кв. 2019 г. при допущении о том, что в период с 01 апреля 2019 года по 14 июня 2019 года значительных изменений валюты и структуры баланса не происходило. Также предполагается, что в операционной деятельности Банка структурных изменений не произошло. С целью учета финансовых результатов, которых Банк получит за период с 01 апреля 2019 года по 14 июня 2019 года при прогнозировании показателей достаточности капитала, а также

финансовых результатов за прогнозный период июнь-декабрь 2019 года Оценщиком использовался синтетический баланс Банка на дату оценки.

- 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 31.12.2018 г. по 14.06.2019 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

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

1. Международные угрозы. Несмотря на введение санкций и ограничения, с которыми столкнулись российские банки, они сохраняют глубокую интеграцию в мировую финансовую систему. Рост нестабильности, наблюдаемый как на мировом рынке, так и в Восточной Европе, сохраняли свое влияние на российские банки.
2. Специфические российские факторы. Несмотря на завершение спада в 2015 г., вызванного шоком падения нефтяных цен и геополитическими рисками, в 2016 - 2018 г. ряд негативных тенденций сохранялся.

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

Обзор влияния мировых событий на российскую банковскую систему

В 2016-2017 гг. мировые финансовые рынки столкнулись с реализацией двух событий, приведших к масштабному пересмотру ожиданий инвесторами: выход Великобритании из ЕС и избрание Дональда Трампа президентом США. Оба данных события привели к росту волатильности на мировых финансовых площадках. Состояние банковского сектора России в 2018 году можно охарактеризовать как стабильное, однако существует ряд рисков для банков страны, в их числе низкие цены на нефть и санкции.

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

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

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

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

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

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

монетарной политики. В большинстве стран с развивающимися рынками (за исключением Китая) также произошло снижение доходностей государственных облигаций, что было обусловлено улучшением восприятия рисков этих стран инвесторами на протяжении большей части года.

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

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

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

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

Обзор банковского сектора России

Основные тенденции

По состоянию на 31.03.2019 на рынке банковских услуг действовало 473 кредитных организаций, в том числе 430 банков. По итогам 3 месяцев текущего года 10 банков лишились лицензии.

Увеличение активов в феврале-марте (до 92,3 трлн руб. на 01.04.2019) в основном позволило компенсировать январское сокращение, произошедшее вследствие изменения подходов к отражению отдельных операций: за квартал активы банковского сектора снизились на 0,2% (в I квартале 2018 г. также отмечалось сокращение на 1,6%, главным образом по причине слияния двух крупных банков).

Совокупный кредитный портфель (включая приобретенные права требования и межбанковские кредиты) увеличился за месяц на 0,06 трлн руб., или на 0,4%. На его динамику повлияли отрицательные корректировки и переоценка, связанные со сближением российских стандартов бухгалтерского учета с МСФО 9; их итоговый эффект – сокращение портфеля на 0,11 трлн рублей. Без учета переоценки и корректировок совокупный кредитный портфель вырос более существенно (+0,17 трлн руб.).

Со стороны ресурсной базы в I квартале 2019 г. отмечался прирост вкладов физических лиц – на 0,8% (за январь-март 2018 г. прирост составил 0,5%). При этом после сезонного январского снижения в феврале-марте возобновился рост вкладов в рублях (в среднем на 0,9% в месяц).

Прибыль (нетто) банковского сектора за I квартал 2019 г. составила 587 млрд руб. по сравнению с 353 млрд руб. за январь-март 2018 года. В банковском секторе сохраняется преобладание прибыльных кредитных организаций: за I квартал 2019 г. прибыль в размере 654 млрд руб. показали 373 кредитные организации (79% от количества кредитных организаций, действовавших на 01.04.2019), убыток в размере 67 млрд руб. – 93 кредитные организации (20%5). Доля убыточных кредитных организаций снизилась по сравнению с I кварталом 2018 г. (25%).

За первые три месяца 2019 г. рентабельность активов по банковскому сектору выросла с 1,5 до 1,8%.

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

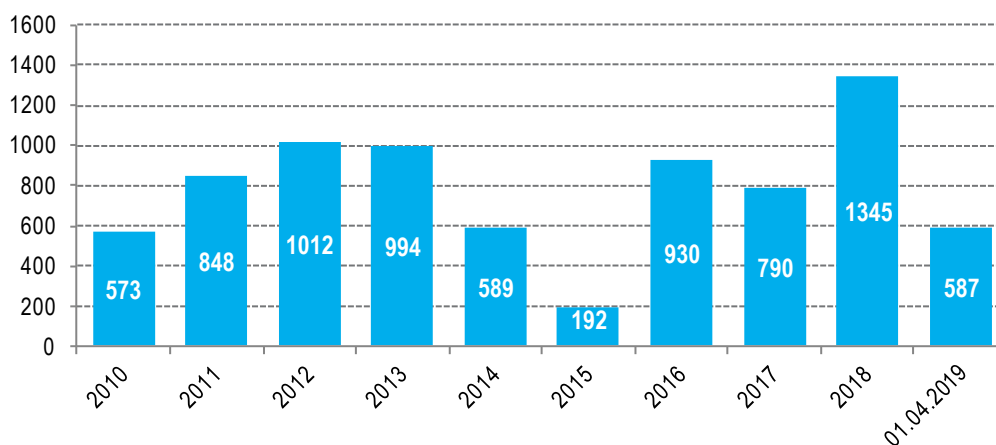
Показатель	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019	01.03.2019
Совокупные активы (пассивы) банковского сектора	57 423	77 653	83 000	80 063	85 192	94 084	92 016
в % к ВВП	80,90%	98,00%	100%	93,00%	92,60%	90,57%	93,94%
Собственные средства (капитал) банковского сектора	7 064	7 928	9 009	9 387	9 397	10 269	10 014
в % к ВВП	9,90%	10,00%	11%	10,90%	10,20%	10,13%	10,22%
в % к активам банковского сектора	12,30%	10,20%	10,90%	11,70%	11,00%	11,23%	10,88%

Источник: данные ЦБ РФ

Отношение собственного капитала к совокупным активам банковского сектора снижалось в период 2011-2014 гг., в 2015 г. отмечался незначительный рост, который продолжился в 2016 году. На конец 2017 года данный показатель составил 11,0% и за 9 месяцев увеличился до 11,2%.

Динамика прибыли кредитных учреждений за 2010-3 мес. 2019 гг. представлена на рисунке ниже.

Рисунок 1 Динамика прибыли кредитных учреждений 2010-3 мес.2019 гг., млрд. руб



Источник: данные ЦБ

За 3 месяца 2019 года финансовый результат банковского сектора увеличился на 40% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (до 0,59 трлн рублей).

Наиболее стабильным источником дохода, слабо зависящим от рыночной конъюнктуры, является чистый комиссионный доход, который за 9 месяцев 2018 года увеличился по сравнению с 9 месяцами 2017 года на 12,2% (до 0,8 трлн рублей, или 23,7% от источников увеличения прибыли); так же выросли чистые доходы от операций с иностранной валютой (36,9%, до 0,1 трлн рублей, или 3,2% источников увеличения прибыли).

Сдерживающее влияние на формирование прибыли банковского сектора оказал рост расходов на обеспечение деятельности (до 1,4 трлн рублей, прирост на 8,6% относительно 01.10.2017, что соответствует рыночным тенденциям) и сокращение чистых доходов по операциям с ценными бумагами (на 45,7%, в основном от операций купли-продажи приобретенных ценных бумаг), что также соответствует тенденциям, складывавшимся в этом году на фондовом рынке.

Резервы на возможные потери (без учета корректировок) увеличились за январь-март 2019 г. на 5,2%. Корректировки оказали ощутимое влияние на динамику резервов на возможные потери: их эффект по итогам I квартала достиг -850 млрд рублей.

Динамика чистых отчислений в резервы обусловлена показателями банков, проходящих процедуру финансового оздоровления с привлечением средств Фонда консолидации банковского сектора; с исключением этих банков чистое доформирование резервов на возможные потери увеличилось с 0,4 до 0,6 трлн рублей (рост на 46,6%).

Таким образом, российские банки (за исключением проходящих процедуру финансового оздоровления) 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 март 2019 года до 7,927 трлн рублей, а за 3 месяца прирост составил 4,9%.

Выданные и привлеченные средства

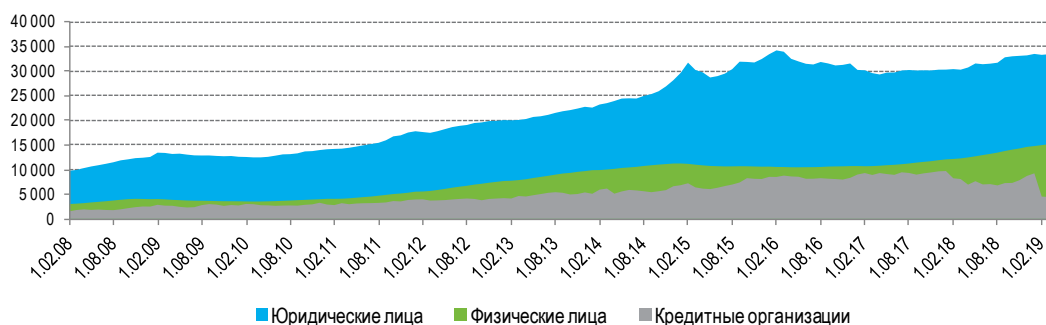
Выданные средства

Прирост кредитования экономики (+8,7%) более чем вдвое превысил показатель января-сентября 2017 года (+4,3%). Кредиты нефинансовым организациям увеличились на 5,9%; их динамика также была более чем вдвое выше прошлогодней (+2,9%).

Продолжилось снижение кредитования финансовых организаций – резидентов, за март его объем уменьшился на 0,6%.

Ускорился рост кредитования физических лиц: за I квартал 2019 г. его объем увеличился на 4,3% по сравнению с 3,3% в I квартале 2018 года.

Рисунок 2 Динамика и структура кредитов в РФ, 2008-3 мес. 2019 гг., млрд. руб.

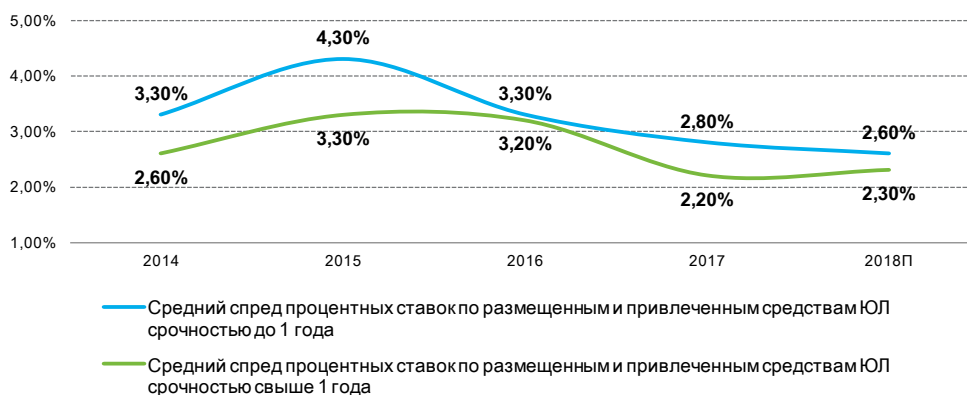


Источник: статистический бюллетень Банка России

Два последних года сегмент корпоративного кредитования показывал отрицательные либо слабые темпы прироста, однако, на 01.10.2018 г. прирост объема выданных кредитов юридическим лицам составил 9,4% по сравнению с 2017 г. По оценкам ситуация в экономике не позволит расти объемам корпоративного кредитования без учета валютной переоценки более чем на 3% в течение всего 2-го полугодия 2018-го, а активизация в данном сегменте крупных банков, проходящих процедуру санации с участием государства, по оценкам приведет к дальнейшему усилению конкуренции за первоклассных заемщиков. В результате уровень процентной маржи продолжит снижаться.

Средневзвешенная процентная ставка по рублевым кредитам физическим лицам на срок свыше 1 года в феврале 2019 г. составила 13,1% годовых, что на 0,3 п.п. ниже уровня февраля прошлого года. На фоне установления Банком России повышенных коэффициентов риска по кредитам, предоставленным с 01.04.2019, и сохранения в марте ключевой ставки Банка России на уровне 7,75% в дальнейшем можно ожидать некоторого смягчения ценовых условий кредитования.

Рисунок 3 Динамика спредов процентных ставок, 2014-9 мес. 2018 гг., %



Источник: данные Банка России

Спреды процентных ставок по операциям с юридическими лицами сокращались в 2015–2017 годах по мере снижения ключевой ставки Банком России, но даже при условии отказа регулятора от значимого смягчения денежно-кредитной политики на маржинальность будет оказывать давление жесткая конкурентная среда, во многом характеризующаяся ростом доминирующей роли госбанков.

Высокими темпами продолжает расти кредитование физических лиц при улучшении качества портфеля. Прирост кредитов физическим лицам составил 21,5% (на 01.10.2017 прирост был более чем вдвое ниже – 10,6%), однако ожидается дальнейшее замедление годовых темпов роста с учетом более умеренной динамики этого сегмента в сентябре-октябре.

Заметное ускорение кредитования физических лиц происходило в условиях постепенного перехода домашних хозяйств от сберегательной модели поведения к увеличению потребления. Рост портфеля в значительной степени был связан с увеличением ипотечных кредитов и необеспеченных потребительских ссуд, что в свою очередь ведет к росту рисков для банковской системы. Как результат нарастающего объема рынков ЦБ начнет проводить политику сдерживания.

Рост розничного портфеля поддерживался снижением стоимости заимствований: средневзвешенная процентная ставка по рублевым кредитам физическим лицам на срок свыше 1 года в сентябре 2018 года составила 12,5% годовых (в январе 2018 года – 13,5%).

Ипотечный жилищный портфель (включая приобретенные права требования) за январь-сентябрь вырос на 17,4% (за январь-сентябрь 2017 года – на 9,7%), а объем задолженности достиг 6,3 трлн рублей на 01.10.2018. Годовой прирост показателя составил 24,3%.

Портфель необеспеченных потребительских ссуд за январь-сентябрь 2018 года увеличился на 16,8%, до 7,0 трлн рублей (за январь-сентябрь 2017 года – прирост на 7,8%). Годовой прирост достиг 20,7%.

Доля необеспеченных потребительских ссуд с просроченной задолженностью свыше 90 дней сократилась с 12,8% на 01.01.2018 до 10,4% на 01.10.2018 (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, %		
	01.01.2017	01.01.2018	01.10.2018	01.01.2017	01.01.2018	01.10.2018
Просроченная задолженность отсутствует	55	55	45	3,9%	4,5%	4,6%
от 0 до 5%	272	235	217	68,0%	70,6%	71,3%
от 5 до 10%	131	100	87	18,8%	7,6%	7,0%
от 10 до 15%	46	50	47	2,0%	10,0%	5,5%
от 15 до 20%	24	30	23	1,4%	0,9%	1,6%
от 20 до 60%	48	52	49	4,6%	5,3%	9,6%
от 60 до 90%	6	4	4	1,1%	1,0%	0,3%
более 90%	6	4	4	0,0%	0,0%	0,0%
Кредиты, депозиты и прочие размещенные средства отсутствуют	35	31	25	0,2%	0,2%	0,2%

Источник: данные ЦБ РФ

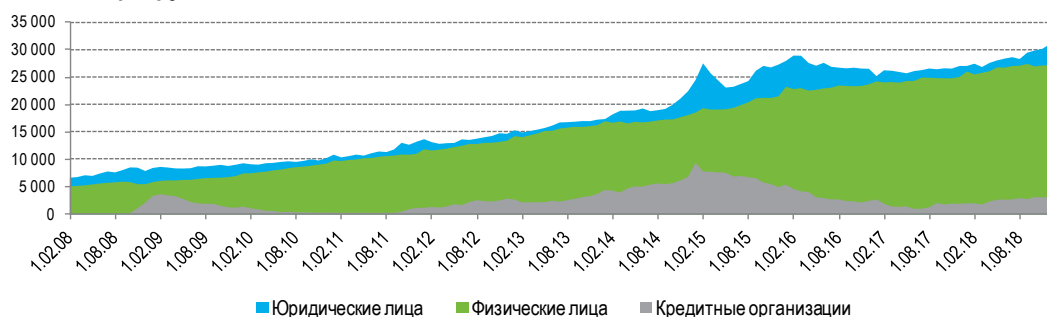
Просроченная задолженность по корпоративному портфелю за январь-октябрь увеличилась на 12,8%, по розничному портфелю ее объем сократился на 3,9%. В результате удельный вес просроченной задолженности по кредитам нефинансовым организациям вырос с начала года с 6,4 до 6,7%, а по розничным кредитам сократился с 7,0 до 5,6% на фоне роста кредитного портфеля.

Покрытие кредитов экономике резервами на возможные потери в 2017 – 2018 годах колебалось в диапазоне 9,8 – 10,4% от объема этих кредитов (на 01.10.2018 был достигнут локальный минимум 9,8%).

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. 2018 гг., млрд. руб.



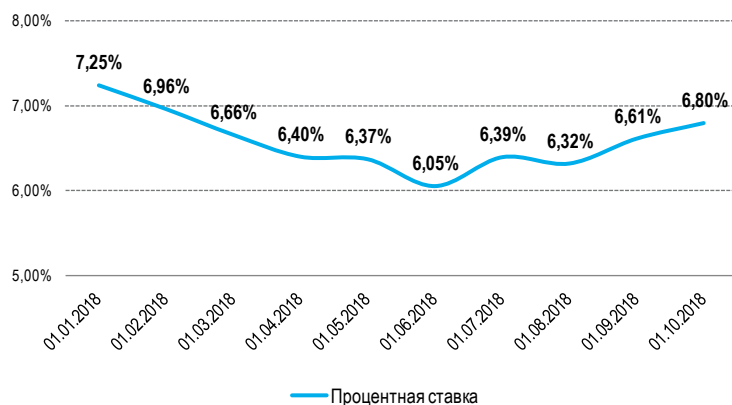
Источник: данные Банка России

Средства организаций на счетах за январь-сентябрь 2018 года выросли на 3,7%, а объем вкладов юридических лиц увеличился за 9 месяцев 2018 г. на 13,7%. Портфель МБК, привлеченных от банков-нерезидентов, с начала 2018 года увеличился на 11,2%.

В целом же за январь-сентябрь 2018 года объем вкладов населения в банках в номинальном исчислении увеличился на 3,6% или на 0,9 триллиона рублей, таким образом, на 1 октября объем депозитов равнялся 27 триллионам рублей. Стоит отметить, что значительная часть номинального прироста депозитов за 9 месяцев является результатом валютной переоценки, без учета которой депозиты выросли только на 1%. Из-за слабой динамики вкладов доля депозитов физических лиц в пассивах банковской системы начала снижаться после роста до рекордных значений. Так, если отношение депозитов к пассивам на 1 августа составило рекордные 31,2%, то уже на 1 октября доля вкладов в пассивах опустилась до 30,2%.

В конце лета и в начале осени происходил отток средств физических лиц с банковских вкладов. Согласно статистике ЦБ, в сентябре вклады населения снизились на 0,8%, до 26,9 трлн руб., в августе отток составил 0,6%. Отток был вызван снижением процентных ставок, которое происходило на протяжении первой половины 2018 года.

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



Источник: данные Банка России

Результаты деятельности кредитных организаций

Совокупный капитал банковского сектора на 01.04.2019 года составил 10 169 млрд руб. из которых 74,2% 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 01.04.2019 года представлены в таблице ниже.

Таблица 4 Распределение кредитных организаций, ранжированных по величине активов (по убытанию), по состоянию на 1 октября 2018 года

Показатель	1–5	6–20	21–50	51–200	201–473	итого
Капитал (собственные средства), млн руб.	7 192 085	758 238	961 709	1 041 838	215 078	10 168 948

Показатель	1–5	6–20	21–50	51–200	201–473	итого
Достаточность капитала Н1.0, %	13,9%	4,2%	13,6%	18,8%	31,4%	12,2%
Резервы на возможные потери, млн руб.	2 948 273	2 452 571	984 119	610 962	82 022	7 077 948
Прибыль текущего года, млн руб.	345 537	165 404	9 644	57 882	8 277	586 743
Рентабельность активов, %	2,6%	1,4%	1,1%	2,1%	2,7%	1,8%
Рентабельность капитала, %	20,4%	20,2%	9,1%	14,0%	10,6%	15,9%

Источник: данные Банка России

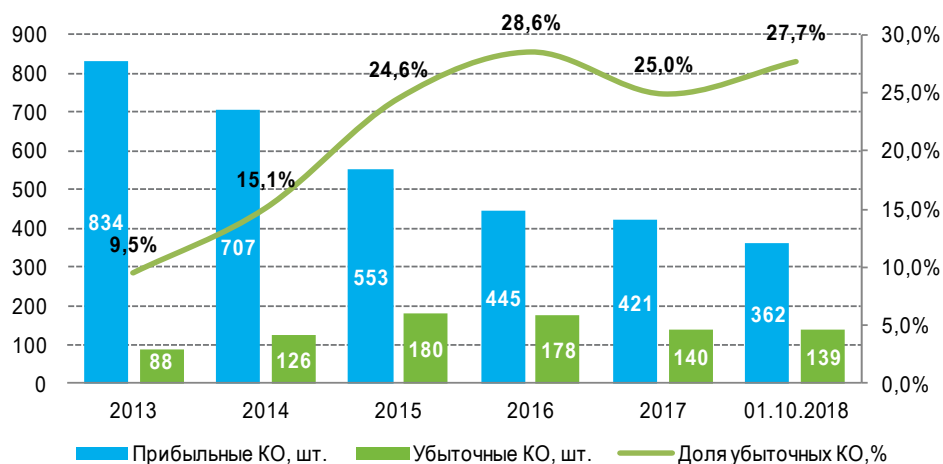
Прибыль банковского сектора

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 01.01.2018 г. разрыв уже составляет 8,4 раза.

Еще более серьезная ситуация складывается с прибылью банковской системы. По итогам 9 месяцев 2018 г. совокупная прибыль банковской системы составила 1 068 176 млн руб.

Однако основная часть прибыли пришлась на госбанки из Топ-5. Так, по итогам 9 мес. 2018 г. общая прибыль первых 5 банков составила 90,7% 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 01.10.2018 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 вплотную приблизился к триллиону рублей (988 миллиардов рублей). По отношению к результату на 1 октября прошлого года прибыль Сбербанка выросла на 194 миллиарда рублей или на 24,5%. Высокая прибыльность Сбербанка объясняется ростом чистых процентных и комиссионных доходов, а также доход от операций с производными финансовыми инструментами. Стоит отметить, что прибыль до налогообложения всех оставшихся прибыльных банков в рейтинге составляет 925 миллиардов рублей. Таким образом, больше половины прибыли всех прибыльных российских банков приходится на Сбербанк. Скорее всего, уже в декабре Сбербанком будет превышена планка в триллион рублей, что можно назвать феноменальным результатом.

Второе место по объему прибыли в абсолютном выражении занял Банк ВТБ, прибыль которого на 1 октября 2018 года составила 151 миллиард рублей. Прирост прибыли относительно результата на аналогичную дату предыдущего года составил 36 миллиардов рублей или 31%. При этом основным источником прироста прибыли стало объединением с ВТБ 24, которое завершилось в начале года.

Третьей и четвертой кредитной организацией по абсолютному объему прибыли до налогообложения стали Альфа-Банк и БИНБАНК, которые за 12 месяцев с 01 октября 2017 г. получили прибыль в размере 140 и 126 миллиардов рублей соответственно. Для сравнения, прибыль Альфа-Банк на 1 октября 2017 года (за 12 месяцев) составила 30,2 миллиарда рублей, а у БИНБАНК был убыток в размере 19 миллиардов рублей. При этом источниками роста прибыли Альфа-Банка стали: рост чистых процентных и комиссионных доходов, доходов от операций с иностранной валютой и доходов от производных финансовых инструментов. Тогда как прибыль БИНБАНКа стала следствием расформирования резервов на возможные потери. Также хороший результат

продемонстрировал Банк ФК Открытие, который замыкает пятерку лидеров с результатом в 53 миллиарда рублей прибыли.

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

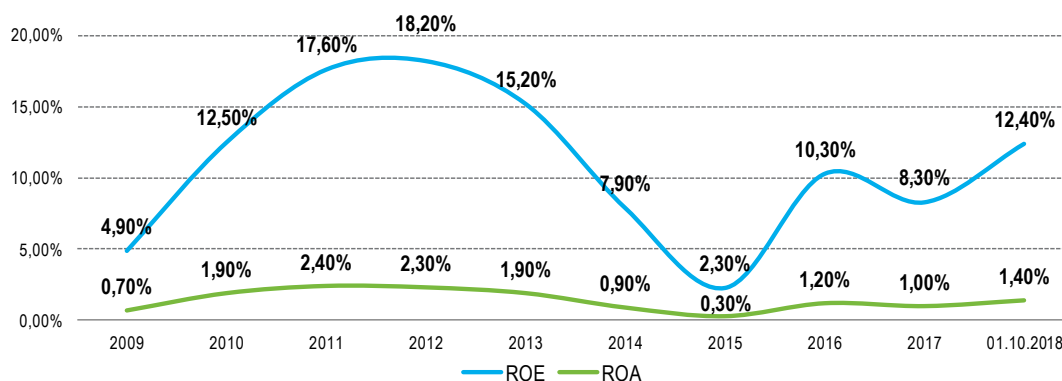
Показатель	1.01.2017	1.01.2018	1.10.2018
Всего	929 662	789 661	1 068 176
Прибыльные КО	1 291 868	1 561 647	1 447 583
Убыточные КО	-362 205	-771 986	-379 407

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 2018 года рентабельность активов увеличилась с 1,0 % (по сравнению с концом 2017 года) до 1,4%. Рентабельность капитала также возросла с 8,3% до 12,4%.

Рисунок 7 Динамика показателей рентабельности российских банков, %



Источник: данные Банка России

Лидером по рентабельности активов на 01.01.2018 г. стала НКО «Яндекс.Деньги» (дочерняя структура Сбербанка), рентабельность активов которой на 1 октября 2018 года составила феноменальные 30%. При этом основными источниками хорошего финансового результата являются комиссионные доходы за денежные переводы от одноименной платежной системы. Вторым в рейтинге по рентабельности активов стал БИНБАНК, рентабельность у которого составила 11,5%. Также высокую рентабельность продемонстрировали: банк «Пойдём!» и РНКО «Платежный Центр», которые заняли 3-е, 4-е места по рентабельности активов (10%, 7,6% соответственно). Замыкает пятерку лучших по рентабельности активов Тинькофф Банк, у которого рентабельность на 1 октября 2018 года составила 7,5%.

Стоит отметить, что в целом очень высокой рентабельностью активов (более 5%) в рейтинге на 1 октября характеризовались 14 кредитных организаций, против 12 банков на 1 октября 2017 года.

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 до 500	501-508	Итого
Рентабельность активов, %	2,5%	1,7%	-1,2%	0,8%	1,2%	-3,3%	1,4%
Рентабельность капитала, %	19,2%	24,0%	-10,6%	5,7%	5,0%	-13,4%	12,4%
Прибыль текущего года, млн руб.	968 551	176 056	-118 480	34 266	7 783	-1	1 068 176

Источник: данные Банка России

На фоне других групп банков резко выделяются кредитные организации, занимающие 21-50 места по размеру активов. Банки данной группы демонстрируют отрицательные показатели рентабельности собственного капитала и активов, особенно ROA (-1,2%), что связано с охлаждением рынка розничного кредитования: большинство крупнейших розничных банков сосредоточены в этой группе. Самая высокая рентабельность у самых крупных банков.

В 2019 году рост рентабельности может замедлиться, во многом из-за ожидаемого снижения процентной маржи в банковском секторе. При этом многие банки на санации могут начать выходить в плюс, и тем самым доля прибыльных банков вырастет, а количество банков со значительной отрицательной рентабельностью может сократиться.

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.

Сжатие процентных спредов подкрепляет уверенность в усилении конкуренции на рынке непроцентных (комиссионных и транзакционных) продуктов, за счет которых банки надеются вернуться к прежним значениям доходности на капитал.

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 еще сильнее. Доля 5 крупнейших банков в активах банковского сектора за 9 месяцев 2018 г. по сравнению с концом 2017 года выросла на 5 п.п. За этот же период количество действующих кредитных организаций сократилось на 12,7% с 561 до 508.

Таблица 7 Концентрация активов по банковскому сектору РФ, 2009-9 мес. 2018 гг.

Период	Первые 5	с 6 по 20	с 21 по 50	с 51 по 200	с 201 по 500	с 501	Итого
2009	14 092 987 47,90%	6 018 106 20,40%	3 572 615 12,10%	3 920 972 13,30%	1 382 703 4,70%	442 642 1,50%	29 430 025 100,00%
2010	16 139 126 47,70%	7 051 684 20,90%	3 931 248 11,60%	4 616 510 13,70%	1 584 615 4,70%	481 445 1,40%	33 804 628 100,00%
2011	22 285 769 50,30%	8 766 724 19,80%	5 027 489 11,40%	5 667 755 12,80%	2 009 101 4,50%	508 833 1,10%	44 265 671 100,00%
2012	24 894 916 50,30%	9 660 925 19,50%	5 745 193 11,60%	6 399 522 12,90%	2 246 789 4,50%	652 302 1,30%	49 509 647 100,00%
2013	30 235 131 52,70%	10 905 104 19,00%	6 383 544 11,10%	6 982 880 12,20%	2 376 786 4,10%	539 625 0,90%	57 423 070 100,00%
2014	41 593 833 53,60%	16 674 162 21,50%	8 259 743 10,60%	8 406 233 10,80%	2 309 299 2,90%	409 725 0,50%	77 652 994 100,00%
2015	44 883 973 53,40%	17 925 387 21,30%	9 391 355 11,20%	8 484 303 10,10%	3 060 315 3,60%	254 375 0,30%	83 999 708 100,00%
2016	44 232 891 55,30%	18 257 646 22,8%	8 444 718 10,60%	7 520 0654 9,40%	1 528 737 1,90%	79 197 0,10%	80 063 255 100,00%
2017	44 661 551 55,30%	18 716 895 0,232	8 887 632 11,00%	7 122 552 8,80%	1 346 345 1,70%	43 080 0,10%	80 778 055 100,00%
2018	56 865 733 60,44%	19 924 791 21,18%	9 230 511 9,81%	7 152 776 7,60%	909 875 0,97%		94 083 686 100,00%

Источник: данные Банка России

По итогам 3 месяцев 2019 года в ТОП-5 крупнейших банков России по размеру активов входят:

1. Сбербанк (28,4 трлн рублей);
2. ВТБ (13,9 трлн рублей);
3. Газпромбанк (6,1 трлн рублей);
4. Национальный Клиринговый Центр (4,3 трлн рублей);
5. Россельхозбанк (3,6 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 заменит 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	01.01.2019	01.02.2019	01.03.2019	01.04.2019
КО, имеющие право на осуществление банковских операций	484	479	478	473
банки	440	435	435	430
с универсальной лицензией	291	288	288	286
с базовой лицензией	149	147	147	144
небанковские КО	44	44	43	43
Зарегистрированный уставный капитал действующих КО (млн руб.)	2 655 403	2 592 239	2 633 834	2 648 805

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.

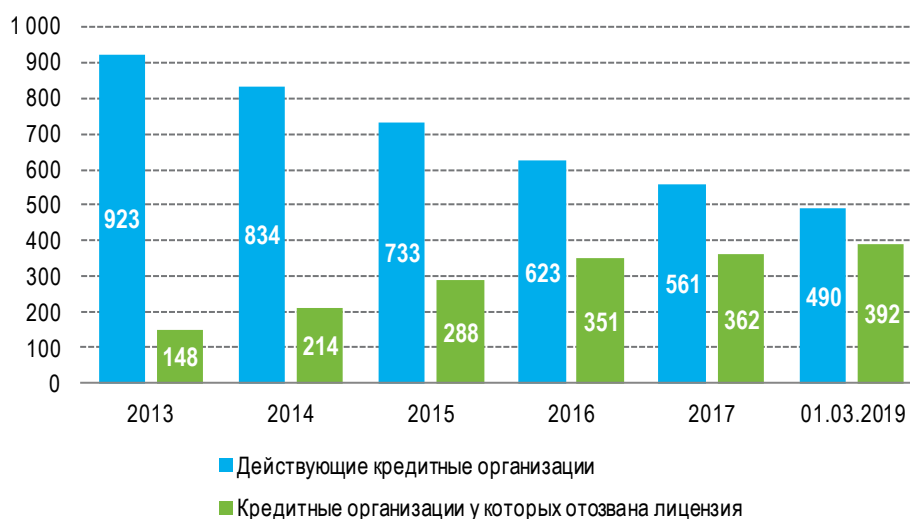
Целевым клиентским сегментом для банков с базовой лицензией является малый и средний бизнес, население. Формирование бизнес-модели банков с базовой лицензией нацелено на обеспечение доступности банковских услуг в регионах, что должно способствовать оживлению роста региональных экономик.

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 2018 года лицензии лишились еще 18 банков. 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, 2013-3 мес. 2019 гг., шт.



Источник: данные Банка России

Как видно из рисунка выше, на 01.03.2019 года количество зарегистрированных КО равно 882, из них 490 – это действующие организации, при этом ЦБ отозвал лицензии у 392 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).

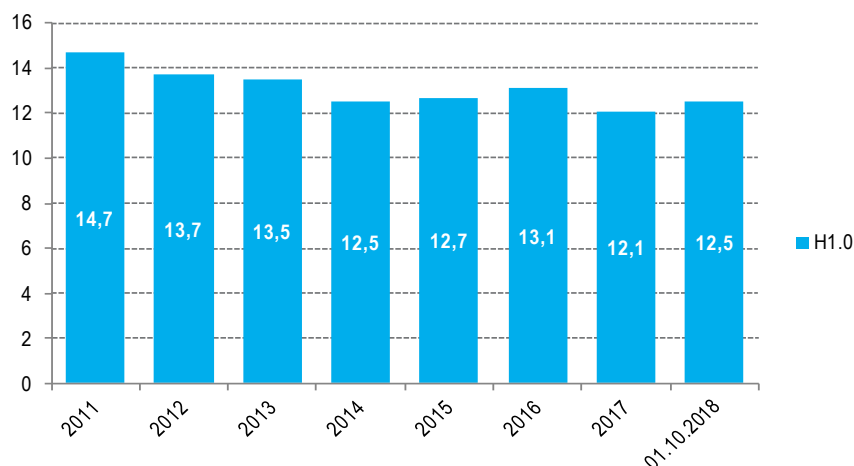
За последние годы были определены критерии, при соответствии которым осуществляется финансовое оздоровление проблемного банка с участием другого банка – санация. В случае санации проблемный банк не лишается лицензии, вместо этого проводится ряд мер по его финансовому оздоровлению с целью предотвращения 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 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 всей банковской системе.

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



Источник: данные Банка России

*до 2014 г. – Н1

По состоянию на 01.10.2018 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 Н1.0	1.01.17		1.01.18		30.09.18	
	Кол-во кредитных организаций	% от активов банковского сектора	Кол-во кредитных организаций	% от активов банковского сектора	Кол-во кредитных организаций	% от активов банковского сектора
Менее 8%	24	4%	20	7%	19	4%
От 8% до 10%	13	1%	9	2%	7	1%
От 10% до 12%	44	19%	36	22%	28	19%
От 12% до 14%	70	50%	64	18%	56	19%
14% и более	458	25%	420	52%	385	53%
Всего по банковскому сектору	623	100%	561	100%	508	100%

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 (Базель III) банковской системы России, млрд. руб.

Показатель	1.01.17		1.01.18		30.09.18	
	млрд руб.	в % к капиталу всего	млрд руб.	в % к капиталу всего	млрд руб.	в % к капиталу всего
Собственные средства (капитал) всего,	9 387,10	100%	9 397,30	100%	10 003,30	100%
1. Основной капитал,	6 586,70	70%	6 622,70	70%	7 613,50	76%
1.1. Базовый капитал	6 408,20	68%	6 417,90	68%	7 161,10	72%
1.2. Добавочный капитал	178,5	2%	204,9	2%	452,5	4%
2. Дополнительный капитал	2 800,40	30%	2 774,60	30%	2 389,80	24%

Источник: данные ЦБ РФ, Росстат

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

Показатель	1.01.17		1.01.18		1.10.18	
	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)	13,1%	6	12,1%	2	12,5%	3
Показатель достаточности базового капитала (Н1.1)	8,9%	4	8,2%	3	8,9%	4
Показатель достаточности основного капитала (Н1.2)	9,2%	7	8,5%	5	9,5%	5

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 30.09.2018 г.

№ п/п	Сокращенное наименование кредитной организации	Активы, млрд. руб
1.	АО ЮниКредит Банк	1 280
2.	Банк ГПБ (АО)	6 268
3.	Банк ВТБ (ПАО)	13 725
4.	АО «АЛЬФА-БАНК»	3 196
5.	ОАО «Сбербанк России»	26 835
6.	ПАО Банк «ФК Открытие»	1 870
7.	ПАО АКБ «РОСБАНК»	1 015
8.	ПАО «Промсвязьбанк»	1 669
9.	ЗАО «Райффайзенбанк»	1 059
10.	ОАО «Россельхозбанк»	3 260
11.	ПАО МКБ	2 056

Источник: данные ЦБ РФ

На указанные кредитные организации (включая российские кредитные организации – участники соответствующих банковских групп) на 30.09.2018 г. приходится 69,6% от совокупных активов российского банковского сектора.

Показатель краткосрочной ликвидности (ПКА) 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 с повышением на 0,625 процентного пункта ежегодно до достижения величины 2,5% с 1 января 2019 года.

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

Показатель	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019
Значение надбавки для поддержания достаточности капитала	0,63%	1,25%	1,88%	2,50%

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.

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

Показатель	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019
Значение надбавки за системную значимость	0,15%	0,35%	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%.

В своем августовском обзоре российских банков агентство Fitch выделяло ВТБ и Газпромбанк как наиболее уязвимые при введении «Базеля III». Показатели капитала у них ниже, чем у сопоставимых банков, и ниже тех уровней, которые будут требоваться с 2019 года, писало агентство. Эти банки, вероятно, будут соблюдать требования с учетом надбавок, если не произойдет ухудшения прибыльности до конца года, но запасы капитала у них в лучшем случае будут лишь небольшими, что будет ограничивать рост и потенциально дивидендные выплаты. 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.

Изменения капитала банков при переходе на МСФО (IFRS) 9

Ожидается, что влияние перехода на МСФО 9 будет выражено в увеличении резервов в среднем от 5% до 25% (в зависимости от структуры и качества кредитного портфеля), что в свою очередь пропорционально увеличит нагрузку на капитал. С переходом на МСФО 9 объем резервов будет преимущественно определяться сроком действия финансовых продуктов, поскольку для продуктов с более длительным сроком ожидаемые кредитные убытки за весь срок будут выше.

Рост по резервам ожидается по следующим портфелям:

- наибольший рост ожидается по резервам под розничные продукты (5%- 40%);
- для МСБ рост резервов будет соизмерим с розничным портфелем и составит до 35%;
- для крупных корпоративных продуктов ожидаемое увеличение в целом менее значительно (до 15%), а в некоторых случаях уровень резервов должен остаться без изменений.

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 новом 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.

В соответствии с МСФО 9, вступившим в силу 1 января 2018 г., 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).

Согласно нашему анализу 20 банков, на которые приходится около 75% активов российского банковского сектора, средневзвешенный показатель кредитов 3 стадии на конец 1 кв. 2018 г. (11% от валовых кредитов) примерно вдвое превышал соответствующий показатель NPL. Большая разница в частности наблюдается у Сбербанка (2х), ВТБ (2х), Газпромбанка (3х), Альфа-Банка (3х), Московского кредитного банка («МКБ», 5х) и Банка Санкт-Петербург («БСП», 2х), которые имеют значительные объемы обесцененных корпоративных кредитов, не отнесенных к NPL.

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 4,3% от капитала на конец 2017 г. В то же время некоторые банки существенно выделялись на общем фоне, в особенности Абсолют Банк и Россельхозбанк, лишившиеся соответственно 65% и 44% от капитала на конец 2017 г.

Прогноз отраслевых характеристик банковского сектора России

В данном разделе приведены наиболее существенные характеристики банковской системы РФ и прогноз анализируемых показателей до 2028 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 2014-1 кв. 2019 гг.

Таблица 16 Банковский сектор РФ, данные на конец периода

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Номинальный ВВП	млрд руб.	79 058	83 094	86 014	92 101	103 876	105 925*
Объем рынка кредитования (юридические лица кроме кредитных организаций)	млрд руб.	29 536	33 301	30 135	30 193	33 372	33 459
<u>- в % к ВВП</u>	% от ВВП	37,4%	40,1%	35,0%	32,8%	32,1%	31,6%
Объем рынка кредитования (физические лица)	млрд руб.	11 330	10 684	10 804	12 174	14 901	15 535
<u>- в % к ВВП</u>	% от ВВП	14,3%	12,9%	12,6%	13,2%	14,3%	14,7%
Объем рынка привлечения средств (юридические лица кроме кредитных организаций)	млрд руб.	24 443	27 923	25 149	27 004	31 424	31 510
<u>- в % к ВВП</u>	% от ВВП	30,9%	33,6%	29,2%	29,3%	30,3%	29,7%
Объем рынка привлечения средств (физические лица)	млрд руб.	18 553	23 219	24 200	25 987	28 460	28 215

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
- в % к ВВП	% от ВВП	23,5%	27,9%	28,1%	28,2%	27,4%	26,6%

Источник: данные ЦБ РФ, Росстат, расчеты Оценщика

*Трейлинг за 1 кв. 2018-1 кв. 2019 гг.

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%
Медиана	30,4%	39,3%	19,1%	61,1%

Источник: Bloomberg

Как видно из таблиц выше, уровень проникновения кредитов юридическим лицам в России уже превышает среднеевропейский. Отношение кредитов юридическим лицам к ВВП на протяжении периода 2014 - 1 кв. 2018 гг. находилось в диапазоне 31,6-40,1%.

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 3 мес. 2019 г. (31,6%).

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 12,6-14,7% и составило 14,7% по итогам 3 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 1 кв. 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 2014-3 мес. 2019 гг. находилось в диапазоне 30,9-29,2% и составило 29,7% по итогам 3 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 3 мес. 2019 г. (29,7%).

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 2014-3 мес. 2019 гг. находилось в диапазоне 23,5-28,2% и составило 26,6% по итогам 3 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 1 кв. 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 2028 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
Номинальный ВВП*	млрд руб.	110 552	117 084	124 146	131 616	139 526	147 931	156 817	166 236	176 220	186 805
Банковский сектор											
Кредиты частному сектору (gross)	млрд руб.	51 134	55 022	59 306	63 951	68 991	74 481	80 440	86 926	93 988	101 685
Кредиты юридическим лицам	млрд руб.	34 921	36 984	39 215	41 574	44 073	46 728	49 534	52 510	55 664	59 007
Кредиты физическим лицам	млрд руб.	16 214	18 038	20 092	22 376	24 919	27 753	30 906	34 416	38 325	42 678
Депозиты частного сектора	млрд руб.	62 335	67 258	72 682	78 564	84 946	91 896	99 435	107 632	116 550	126 254
Депозиты юридических лиц	млрд руб.	32 887	34 830	36 930	39 153	41 506	44 006	46 649	49 451	52 421	55 570
Депозиты физических лиц	млрд руб.	29 448	32 428	35 752	39 411	43 441	47 890	52 785	58 181	64 129	70 684
Кредиты частному сектору (gross)	% от ВВП	46,3%	47,0%	47,8%	48,6%	49,4%	50,3%	51,3%	52,3%	53,3%	54,4%
Кредиты юридическим лицам	% от ВВП	31,6%	31,6%	31,6%	31,6%	31,6%	31,6%	31,6%	31,6%	31,6%	31,6%
Кредиты физическим лицам	% от ВВП	14,7%	15,4%	16,2%	17,0%	17,9%	18,8%	19,7%	20,7%	21,7%	22,8%
Депозиты частного сектора	% от ВВП	56,4%	57,4%	58,5%	59,7%	60,9%	62,1%	63,4%	64,7%	66,1%	67,6%
Депозиты юридических лиц	% от ВВП	29,7%	29,7%	29,7%	29,7%	29,7%	29,7%	29,7%	29,7%	29,7%	29,7%
Депозиты физических лиц	% от ВВП	26,6%	27,7%	28,8%	29,9%	31,1%	32,4%	33,7%	35,0%	36,4%	37,8%
Положение Банка ГПБ (АО) в отрасли											
Кредиты частному сектору (gross)	млрд руб.	4 215	4 493	4 797	5 121	5 469	5 844	6 244	6 675	7 137	7 635
Кредиты юридическим лицам	млрд руб.	3 672	3 889	4 124	4 372	4 635	4 914	5 209	5 522	5 854	6 205
Кредиты физическим лицам	млрд руб.	543	604	673	749	834	929	1 035	1 153	1 283	1 429
Депозиты частного сектора	млрд руб.	4 571	4 886	5 230	5 599	5 996	6 423	6 882	7 376	7 908	8 481
Депозиты юридических лиц	млрд руб.	3 505	3 712	3 936	4 173	4 424	4 690	4 972	5 271	5 587	5 923
Депозиты физических лиц	млрд руб.	1 066	1 174	1 294	1 426	1 572	1 733	1 910	2 106	2 321	2 558
Кредиты частному сектору (gross)	% от рынка	8,2%	8,2%	8,1%	8,0%	7,9%	7,8%	7,8%	7,7%	7,6%	7,5%
Кредиты юридическим лицам	% от рынка	10,5%	10,5%	10,5%	10,5%	10,5%	10,5%	10,5%	10,5%	10,5%	10,5%
Кредиты физическим лицам	% от рынка	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%
Депозиты частного сектора	% от рынка	7,3%	7,3%	7,2%	7,1%	7,1%	7,0%	6,9%	6,9%	6,8%	6,7%
Депозиты юридических лиц	% от рынка	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%
Депозиты физических лиц	% от рынка	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%

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. Напеткина, 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	BB+	Позитивный	22 ноября 2018 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	02 июля 2018 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 (ПАРТАД) от 29.09.1994.
- Лицензия Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг на осуществление деятельности специализированного депозитария инвестиционных фондов,

паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов от 13.12.2000 № 22-000-0-00021.

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

Органы управления

Органами управления Банк ГПБ (АО) являются:

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

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

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

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

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

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

Совет директоров		Состав Правления	
1	Миллер Алексей Борисович	Акимов Андрей Игоревич	
2	Акимов Андрей Игоревич	Борисенко Елена Адольфовна	
3	Середа Михаил Леонидович	Елисеев Илья Владимирович	
4	Шамалов Юрий Николаевич	Команов Виктор Алексеевич	
5	Васильева Елена Александровна	Матвеев Алексей Анатольевич	
6	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	Круглов Андрей Вячеславович	Хачатуров Тигран Гарикиевич	
13	Селезнев Кирилл Геннадьевич	Зауэрс Дмитрий Владимирович	
14		Соболь Александр Иванович	
15		Муранов Александр Юрьевич	

Источник: данные Банка

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

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

Структура Банка ГПБ (АО)

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

Таблица 22 Структура Банка ГПБ (АО) по состоянию на 01.04.2018 г.

Наименование	Краткое описание
Банки Группы Газпромбанка	
АО АКБ "ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК"	АКЦИОНЕРНЫЙ КОММЕРЧЕСКИЙ БАНК «ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК» (акционерное общество) - универсальная кредитно-финансовая организация, которая обладает всеми необходимыми лицензиями на осуществление любых видов банковских операций, предусмотренных российским законодательством.
«Кредит Урал Банк» (Акционерное общество)	Универсальный финансовый институт, предоставляющий полный спектр услуг корпоративным и частным клиентам.
ОАО «Белгазпромбанк»	Один из наиболее динамично развивающихся финансово-кредитных институтов Республики Беларусь.

Наименование	Краткое описание
Gazprombank (Switzerland) Ltd	Банк содействует расширению присутствия Группы Газпромбанка на международных финансовых рынках, денежных рынках и рынках капитала, а также финансово-банковскому обеспечению коммерческого и инвестиционного бизнеса клиентов Банка ГПБ (АО).
Bank GPB International S.A.	Банк ориентирован на обслуживание корпоративных и индивидуальных клиентов, развитие финансовых и инвестиционно-банковских услуг Группы Газпромбанка в странах Евросоюза и на международных финансовых рынках.
Крупнейшие контролируемые общества	
АО «Газпром-Медиа Холдинг»	АО «Газпром-Медиа Холдинг» - ведущий диверсифицированный медиахолдинг в России и Восточной Европе, который объединяет активы во всех сегментах медиа-рынка: телевидении, радио, прессе, кинопроизводстве и дистрибуции, интернет-платформах и продаже рекламы.
АО «Газпромбанк Лизинг»	Газпромбанк Лизинг – один из лидеров российского рынка лизинга и уполномоченный партнер Газпромбанка по реализации лизинговых проектов на всей территории России.
ООО «ГПБ - факторинг»	Основное направление деятельности — оказание полного спектра факторинговых услуг на территории России предприятиям металлургической, нефтяной, газовой, угольной, химической промышленности, поставщикам федеральных торговых сетей, а также другим предприятиям реального сектора экономики. Компания является одним из лидеров рынка, занимая высокие позиции в рейтингах по основным показателям деятельности.
ЗАО «Газпромбанк — Управление активами»	Бизнес доверительного управления Группы Газпромбанка представлен совместно с одной из крупнейших управляющих компаний на российском рынке – ЗАО «Газпромбанк — Управление активами», основанной в 2004 году.
АО "Негосударственный пенсионный фонд Газпромбанк-фонд"	Деятельность фонда по негосударственному пенсионному обеспечению населения включает аккумулирование пенсионных взносов, размещение пенсионных резервов, учет пенсионных обязательств фонда и выплату негосударственных пенсий участникам фонда.
ООО "Электронная торговая площадка ГПБ"	Дочерняя компания ГПБ (АО), созданная для обслуживания ключевых клиентов Банка в области организации закупочных процедур.
ООО «ГПБ-МеталлИнвест»	Для проведения операций на рынке вторичных драгоценных металлов в составе Группы Газпромбанка в 2004 году создана компания ООО «МеталлИнвест» (в 2007 году переименована в ООО «ГПБ-МеталлИнвест»).
ООО «Газпромбанк-Инвест»	«Газпромбанк-Инвест» - российская инвестиционно-девелоперская компания, основанная Газпромбанком в 2003 году. Ведущее направление деятельности компании - инвестиции в строительство объектов недвижимости практически во всех сегментах рынка: городское и загородное жилье, офисные и торговые центры, складские комплексы, гостиницы. В настоящее время проекты «Газпромбанк-Инвест» представлены в 10 регионах России, включая Москву и область, С-Петербург и Ленинградскую область, Тверь, Ярославль, Геленджик, Краснодар, Архангельск, Новороссийск, Нижний Новгород. Общая площадь объектов насчитывает более 2 миллионов квадратных метров.
GPB Financial Services Hong Kong Limited	GPB Financial Services Hong Kong Limited (далее GPBFSHK) 100% дочернее предприятие "Газпромбанк" (Акционерное Общество), зарегистрированное в С.А.Р. Гонконг 3 марта 2014 г., бизнес лицензия № 62825785.
GPB-Financial Services Limited	Компания GPB-Financial Services Limited является дочерней компанией "Газпромбанк" (Акционерное Общество). Компания была зарегистрирована на территории Республики Кипр 24 февраля 2009 года, регистрационный номер HE246301.
ООО «ГПБ Капитал»	Общество с ограниченной ответственностью «ГПБ Капитал» учреждено 23 сентября 2005 года
ООО «Инновационные нефтегазовые технологии»	Для выполнения работ и оказания услуг в области обеспечения безопасности и надежного функционирования объектов нефти и газа в 2012 году в структуре промышленных активов «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество) учреждено ООО «Инновационные нефтегазовые технологии»

Источник: данные Банка

Уставный капитал

По состоянию на 31.03.2019 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 31.03.2019 года.

Таблица 23 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 1 кв. 2019 г. количество собственных акций, выкупленных у акционеров, составило 22 602 160 штук. Таким образом, по состоянию на 31 марта 2019 г. количество находящихся в обращении обыкновенных акций составило 563 281 475 штуки.

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

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

Акционеры Банка ГПБ (АО)

В таблице ниже представлена структура акционерного капитала Банка ГПБ (АО) с учетом привилегированного капитала по состоянию на 31.03.2019 г.

Таблица 24 Основные акционеры, владеющие более 1% уставного капитала Банка ГПБ (АО)

Полное наименование акционера	Удельный вес в уставном капитале
Публичное акционерное общество «Газпром»	4,47%
АО «Газпром газораспределение»	2,44%
Открытое акционерное общество «ГАЗКОН» (Группа НПФ «ГАЗФОНД»)	2,04%
Открытое акционерное общество «ГАЗ-сервис» (Группа НПФ «ГАЗФОНД»)	2,04%
Открытое акционерное общество «ГАЗ-Тек» (Группа НПФ «ГАЗФОНД»)	1,40%
Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)»	1,28%
Российская Федерация в лице Министерства финансов Российской Федерации (владеет привилегированными акциями типа А)	20,49%
Государственная корпорация «Агентство по страхованию вкладов» (владеет привилегированными акциями типа Б)	64,49%

Источник: Спарк-Интерфакс

Права акционеров

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

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

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

- Получать информацию и копии документов о деятельности Банка в объеме и порядке, установленных действующим законодательством Российской Федерации, Уставом и внутренними документами Банка.
- По своему усмотрению продать или произвести отчуждение иным образом принадлежащие им акции или их части без согласия других акционеров и Банка.
- Пользоваться преимущественным правом приобретения акций Банка в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах» и настоящим Уставом, за исключением привилегированных акций типа Б.
- Получать причитающуюся ему часть прибыли (дивиденды) пропорционально числу и типу акций, находящихся в их владении.
- Требовать выкупа всех или части принадлежащих акций в предусмотренных законодательством Российской Федерации случаях и порядке.
- Заключать акционерные соглашения в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах».
- Обжаловать решения органов управления Банка, влекущие гражданско-правовые последствия, в случаях и в порядке, которые предусмотрены законом.
- Требовать, действуя от имени Банка, возмещения причиненных Банку убытков.
- Оспаривать, действуя от имени Банка, совершенные им сделки по основаниям, предусмотренным законодательством, и требовать применения последствий их недействительности, а также применения последствий недействительности ничтожных сделок Банка.
- Требовать исключения другого акционера из числа акционеров Банка в судебном порядке с выплатой ему действительной стоимости его доли участия, если такой акционер своими действиями (бездействием) причинил существенный вред Банку либо иным образом существенно затрудняет его деятельность и достижение целей, ради которых он создавался, в том числе грубо нарушая свои обязанности, предусмотренные законом или Уставом.
- Осуществлять иные права, предусмотренные действующим законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом, в том числе передавать принадлежащие ему акции в номинальное держание или доверительное управление.

Акционеры Банка - владельцы обыкновенных акций также имеют право:

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

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

Дивиденды и дивидендная политика

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

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

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

Финансовый анализ деятельности Банка ГПБ (АО)

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

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

Поскольку консолидированная финансовая отчетность Банка ГПБ (АО) составленная на 14.06.2019 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 1 кв. 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 31.03.2019 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 – 1 кв. 2019 гг.

Таблица 25 Бухгалтерский баланс Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 31.03.2019 г., млрд руб.

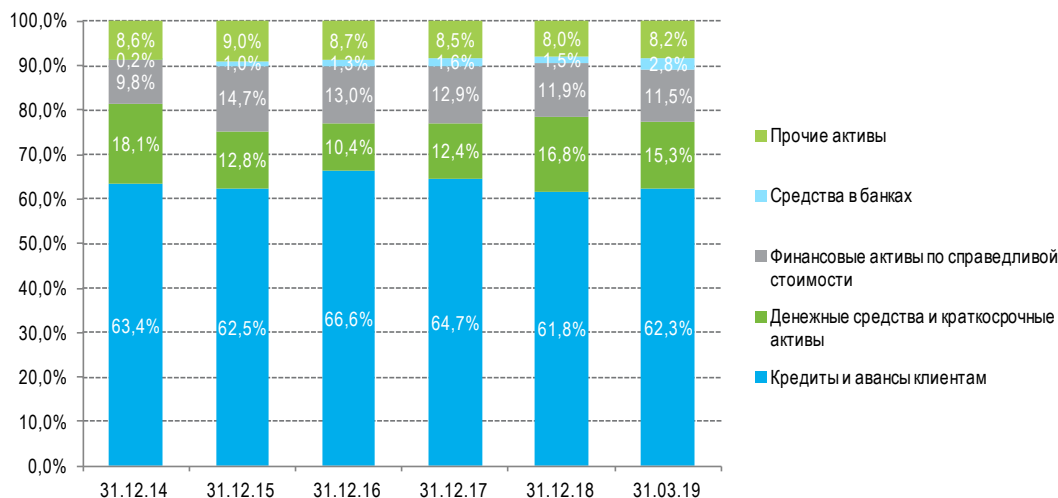
Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Денежные и приравненные к ним средства	830,3	633,5	473,5	649,4	1 049,3	887,8
Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ	32,6	24,2	31,7	38,4	48,0	52,3
Средства в банках	7,9	51,2	65,3	86,0	97,2	173,3
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период и торговые ценные бумаги	205,5	256,0	207,8	278,7	288,1	219,9

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Кредиты клиентам	3 022,9	3 200,6	3 247,6	3 580,5	4 035,1	3 834,2
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	76,3
Дебиторская задолженность и авансовые платежи	110,3	111,2	96,6	104,4	158,4	137,1
Инвестиции, удерживаемые до погашения	174,9	360,6	329,4	346,5	408,6	411,3
Запасы	59,2	60,8	60,7	68,6	58,9	60,5
Дебиторская задолженность по налогу на прибыль	26,4	45,2	26,3	28,8	43,9	41,9
Основные средства	103,6	117,1	127,6	129,2	125,6	139,2
Нематериальные активы	55,7	66,7	56,9	61,7	64,7	65,6
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	33,4
Итого активы	4 768,5	5 122,2	4 879,2	5 534,1	6 532,1	6 158,7
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	75,6
Средства банков	585,6	449,0	378,5	307,2	405,9	316,2
Средства клиентов	2 867,5	3 281,7	3 330,8	3 915,4	4 813,5	4 423,3
Выпущенные долговые ценные бумаги	537,2	443,6	317,3	339,6	326,6	341,7
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль	8,8	10,2	8,1	8,9	5,9	7,8
Субординированная задолженность	131,9	207,7	182,8	164,5	136,5	130,9
Прочие обязательства	174,7	174,3	139,8	149,6	134,5	148,3
Итого обязательства	4 329,5	4 591,7	4 384,7	4 957,2	5 915,3	5 443,8
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	209,7
Фонд пересчета иностранной валюты	9,4	26,4	7,3	8,6	11,9	7,9
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	144,5
Собственные средства, причитающиеся акционерам Банка	425,0	509,8	499,9	583,5	626,6	725,3
Доля неконтролирующих акционеров	14,0	20,6	-5,4	-6,7	-9,9	-10,4
Собственные средства	439,0	530,4	494,5	576,8	617	714,8
Итого обязательства и собственные средства	4 768,5	5 122,2	4 879,2	5 534,1	6 532	6 158,7

Источник: данные Банка

Анализ активов

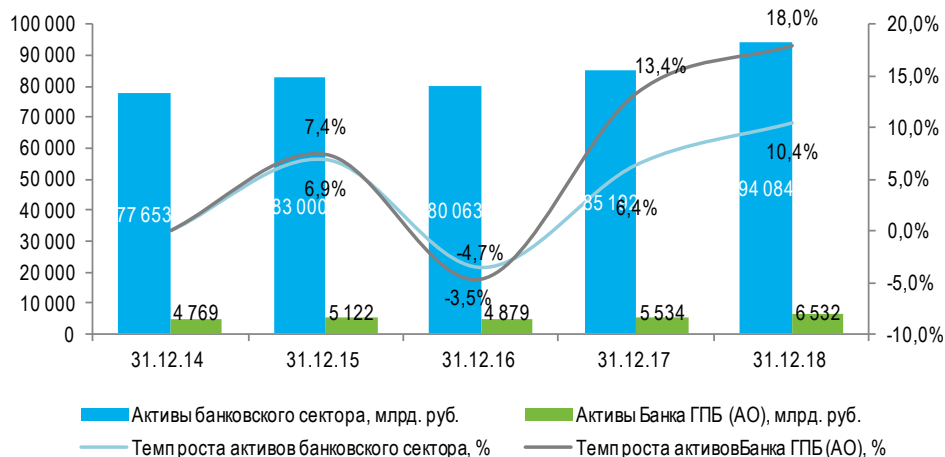
За 2014 – 2018 гг. совокупные активы Банка выросли на 29,2% и составили на 31.03.2019 г. 6 158,7 млрд руб. Ниже на рисунке представлены данные по структуре активов Банка ГПБ (АО) за рассматриваемый период.

Рисунок 10 Структура активов Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 31.03.2019 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 62,3% по состоянию на 31.03.2019 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.

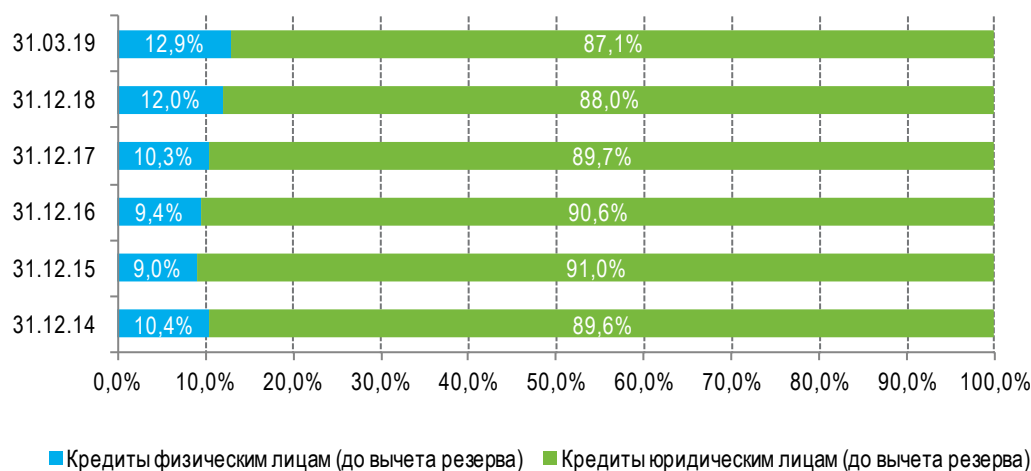
Рисунок 11 Рост активов Банка ГПБ (АО) и банковского сектора РФ за период 2014 – 2018 г., %


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 87,1%.

Рисунок 12 Структура кредитного портфеля по видам клиентов Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 31.03.2019 г. (до вычета резервов под обесценение), %

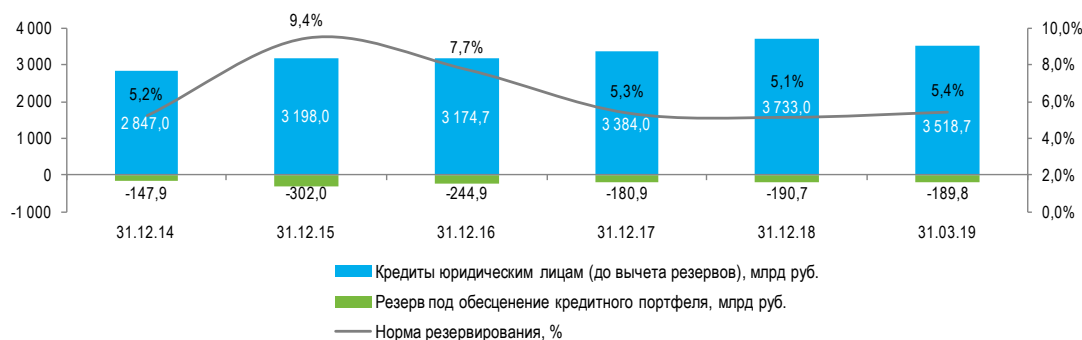


Источник: данные Банка

За 2014 – 1 кв. 2019 гг. кредиты и авансы клиентам Банка за вычетом резервов выросли на 27,1% и составили на последнюю отчетную дату 4 038,9 млрд руб.

По результатам 2018 г. величина кредитов юридическим лицам (до вычета резервов), напротив, выросла на 10,3% и составила 3 733,0 млрд руб. По итогам 1 кв. 2019 г. корпоративный кредитный портфель Группы снизился на 6,0%, до 3 328,9 млрд руб. (до вычета резервов).

Рисунок 13 Динамика корпоративного кредитного портфеля Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 31.03.2019 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.).

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 31.03.2019 г.

Рисунок 14 Структура кредитного портфеля юридических лиц Банка, %



Источник: данные Банка

Основная часть выданных кредитов приходится на коммерческое кредитование. По состоянию на 31 марта 2019 года сумма выданных кредитов по этому виду кредитования составляет 2 747,2 млрд руб., или 78,1% от совокупного объема кредитов юридическим лицам. Портфель данного вида кредитования вырос на 29,9% по сравнению с показателем 2014 г.

Ниже представлена структура кредитного портфеля Группы по секторам экономики.

Таблица 26 Структура портфеля кредитов Банка по секторам экономики

Отрасль	31.12.16		31.12.17		31.12.18		31.03.19	
	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%	546,5	15,5%

Отрасль	31.12.16		31.12.17		31.12.18		31.03.19	
	Сумма, млрд руб	Доля, %	Сумма, млрд руб	Доля, %	Сумма, млрд руб	Доля, %	Сумма, млрд руб	Доля, %
Финансовые и страховые компании	469,8	14,8%	469,1	13,9%	471,1	12,6%	358,5	10,2%
Добыча, транспортировка и сбыт нефти	281,5	8,9%	370,9	11,0%	635,8	17,0%	540,9	15,4%
Добыча, транспортировка и сбыт газа	499,3	15,7%	382,9	11,3%	304,1	8,1%	323,4	9,2%
Строительство и недвижимость	283,7	8,9%	279,0	8,2%	307,9	8,2%	296,7	8,4%
Химическая и нефтехимическая промышленность	237,8	7,5%	261,5	7,7%	235,1	6,3%	226,4	6,4%
Электроэнергетика	237,3	7,5%	210,6	6,2%	219,3	5,9%	224,0	6,4%
Добыча полезных ископаемых	86,5	2,7%	119,3	3,5%	249,5	6,7%	239,8	6,8%
Транспорт	81,7	2,6%	148,2	4,4%	146,4	3,9%	128,9	3,7%
Сельское хозяйство	79,0	2,5%	94,3	2,8%	119,3	3,2%	127,3	3,6%
Пищевая промышленность	60,2	1,9%	80,5	2,4%	95,2	2,5%	86,3	2,5%
Торговля	9,5	0,3%	44,0	1,3%	72,5	1,9%	78,9	2,2%
Авиакосмическая промышленность	49,7	1,6%	32,2	1,0%	63,6	1,7%	64,6	1,8%
Телекоммуникации и средства массовой информации	29,3	0,9%	35,2	1,0%	47,0	1,3%	46,6	1,3%
Машиностроение	16,8	0,5%	25,3	0,7%	31,3	0,8%	25,5	0,7%
Судостроение	5,0	0,2%	3,4	0,1%	23,6	0,6%	22,9	0,7%
Атомная энергетика	166,7	5,3%	190,2	5,6%	5,1	0,1%	6,3	0,2%
Лесная промышленность	4,8	0,2%	7,2	0,2%	4,7	0,1%	4,9	0,1%
Прочие	257,3	8,1%	162,3	4,8%	154,6	4,1%	170,4	4,8%
Итого	3 174,7	100,0%	3 384,0	100,0%	3 733,0	100,0%	3 518,7	100,0%

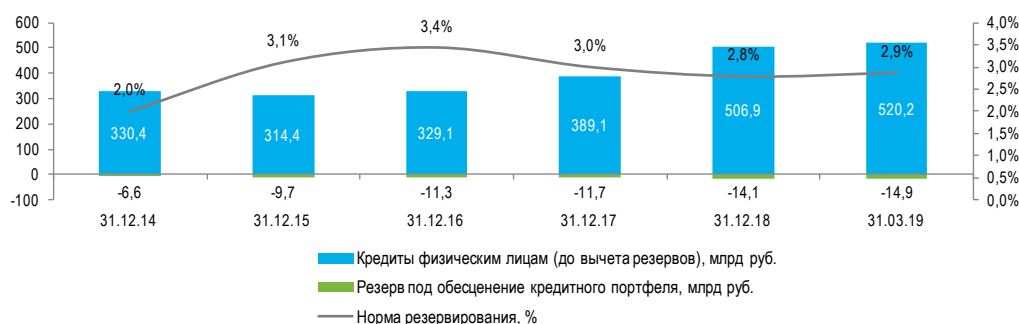
Источник: данные Банка

Как видно из таблицы выше, Банк обслуживает ключевые отрасли российской экономики – газовую, нефтяную, атомную, химическую и нефтехимическую, черную и цветную металлургию, электроэнергетику, машиностроение и металлообработку, транспорт, строительство, связь, агропромышленный комплекс, торговлю, 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 1 кв. 2019 г. величина кредитов физическим лицам (до вычета резервов) продолжила расти и составила 520,2 млрд руб.

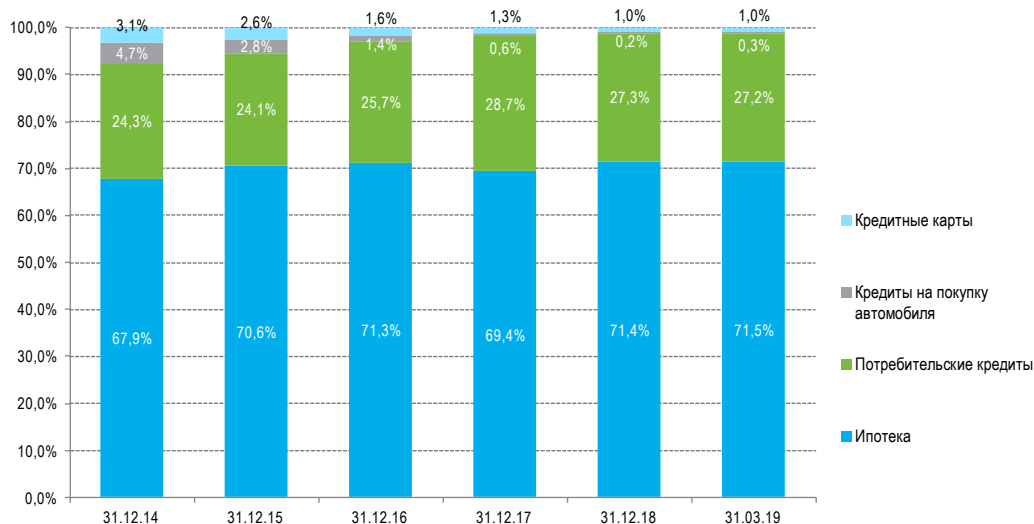
Рисунок 15 Динамика розничного кредитного портфеля Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 31.03.2019 г.



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 31.03.2019 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.

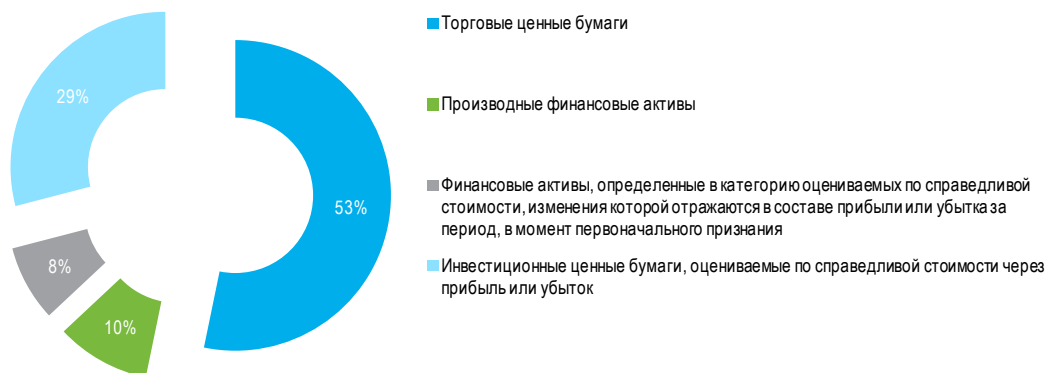
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости

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 – 2018 гг. величина финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости, на балансе Банка выросла на 7,0% и составила по состоянию на 31.03.2019 г. 219,9 млрд руб.

Рисунок 17 Структура финансовых активов Банка, переоцениваемых по справедливой стоимости, на 31.03.2019 г., %



Источник: данные Банка

Торговые ценные бумаги Банка по состоянию на 31.03.2019 г. представлены государственными и муниципальными облигациями (62,0% от общего портфеля торговых ценных бумаг), корпоративными облигациями (30,7%) и корпоративными акциями (7,4%).

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

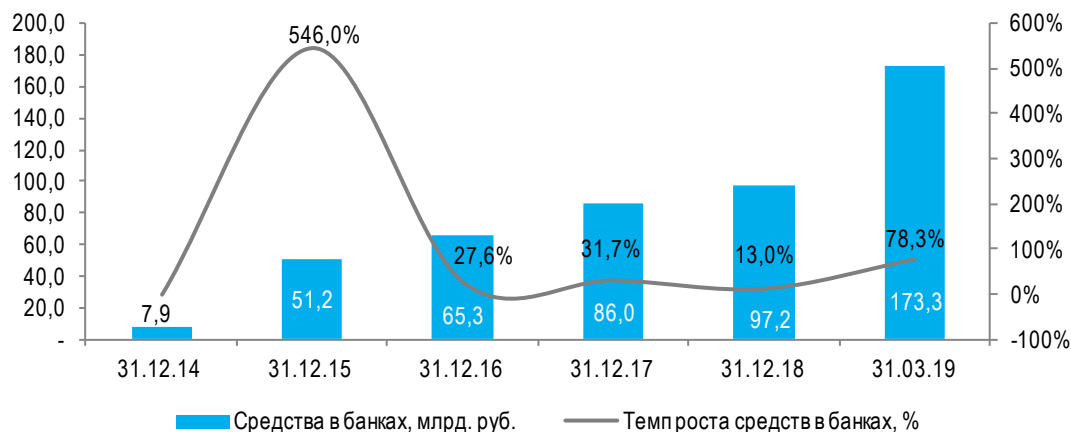
Средства в банках

По данной статье отражаются средства, находящиеся на счетах в российских и зарубежных банках. По состоянию на 31.03.2019 г. сумма средств Банка ГПБ (АО) в других банках за вычетом резервов составляет 173,3 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 1 кв. 2019 года выросла на 78,3% по сравнению с 2018 г.

Ниже представлена динамика средств в других банках за период с 31.12.2014 г. по 31.03.2019 г.

Рисунок 18 Динамика средств в банках Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 31.03.2019 г.



Источник: данные Банка

Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи

Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, представлены:

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

За период 2014 – 2017 г. величина инвестиций, имеющихся в наличии для продажи, на балансе Банка снизилась на 8,2% и составила по состоянию на 31.12.2017 г. 20,4 млрд руб. По состоянию на 31.03.2019 года данные активы отсутствуют на балансе Банка.

Инвестиции в зависимые предприятия

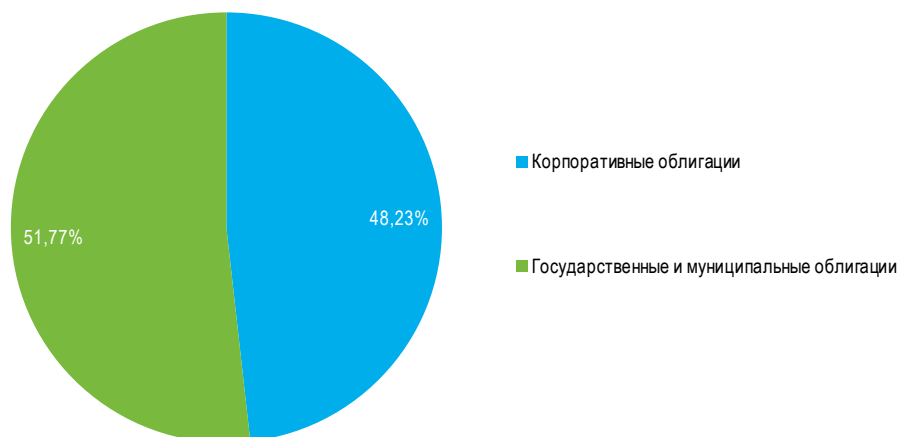
Размер инвестиций в ассоциированные компании и совместные предприятия на последнюю отчетную дату составили 76,3 млрд руб. С начала года объем инвестиций в зависимые предприятия на балансе Банка снизился на 6,7%.

В июне 2018 года Группа приняла участие в создании совместного предприятия АО «МФ технологии» (далее – «МФТ») для реализации проектов в сфере цифровой экономики. Доля Группы в созданном предприятии составляет 35%. Вклад Группы в уставный капитал предприятия составил 9,9 млрд руб., который был полностью оплачен. Конечным активом МФТ являются акции класса «А» предприятия Mail.Ru Group Limited в размере 5,23% экономической и 58,87% голосующей доли в капитале интернет-холдинга.

Инвестиции, удерживаемые до погашения

По состоянию на 31 марта 2019 г. инвестиции, удерживаемые до срока погашения, были представлены корпоративными облигациями (48,2%), а также государственными и муниципальными облигациями (51,8%).

Рисунок 19 Структура инвестиций, удерживаемых до погашения до вычета резерва под обесценение, на 30.06.2018 г., %



Источник: данные Банка

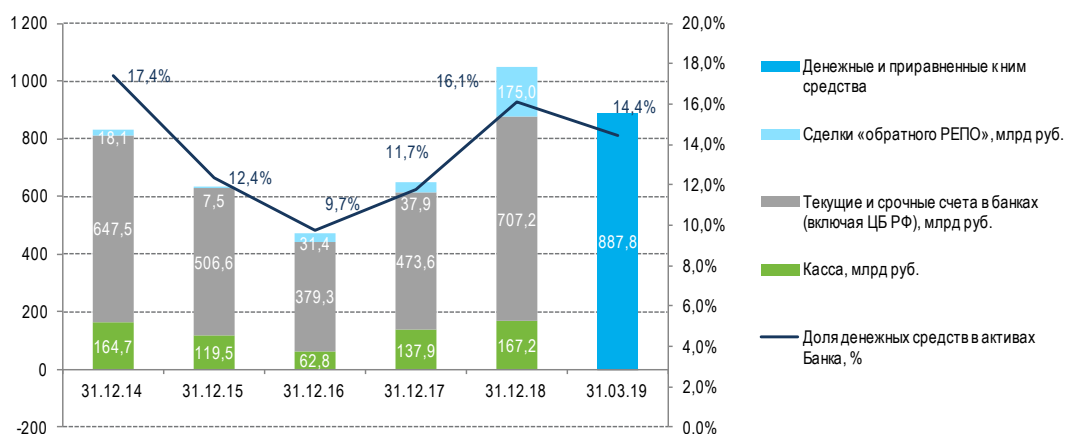
Денежные и приравненные к ним средства

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

За период 2014 – 2017 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 887,8 млрд руб.

Вместе с тем, доля денежных средств на балансе Банка в течение анализируемого периода была на относительно высоком уровне и составила по состоянию на 30.06.2018 г. 14,4% от совокупных активов.

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



Источник: данные Банка

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

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

Прочие активы

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

Таблица 27 Доля прочих активов в совокупных активах Банка за период с 31.12.2014 г. по 31.03.2019 г., %

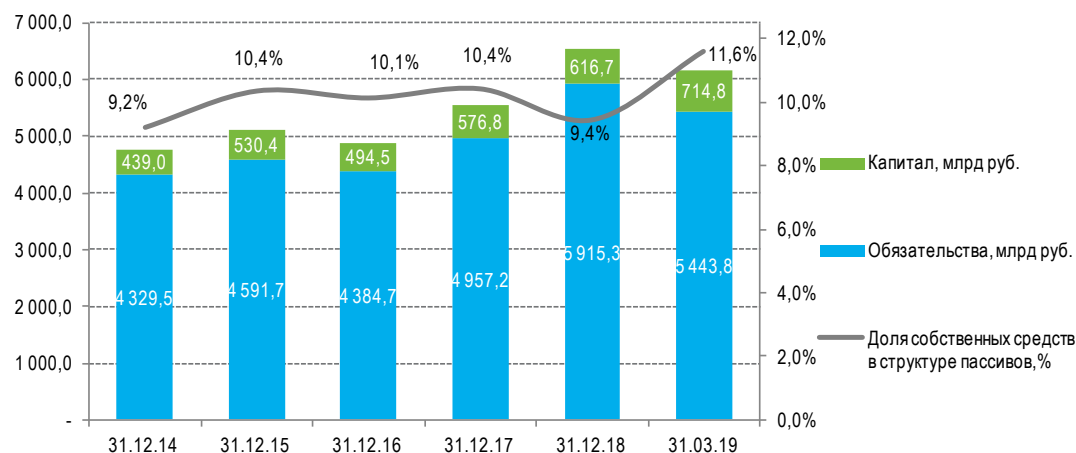
Показатель	31.12.14	31.12.15	31.12.16	31.12.17	31.12.18	31.03.19
Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ	0,68%	0,47%	0,65%	0,69%	0,73%	0,85%
Дебиторская задолженность и авансовые платежи	2,31%	2,17%	1,98%	1,89%	2,42%	2,23%
Запасы	1,24%	1,19%	1,24%	1,24%	0,90%	0,98%
Дебиторская задолженность по налогу на прибыль	0,55%	0,88%	0,54%	0,52%	0,67%	0,68%
Основные средства	2,17%	2,29%	2,61%	2,33%	1,92%	2,26%
Нематериальные активы	1,17%	1,30%	1,17%	1,12%	0,99%	1,07%
Гудвил	0,75%	0,71%	0,63%	0,54%	0,40%	0,42%
Прочие активы	0,38%	0,43%	0,57%	0,82%	0,71%	0,54%
Итого прочие активы	9,26%	9,44%	9,39%	9,15%	8,76%	9,02%

Источник: данные Банка, расчеты Оценщика

Анализ обязательств

Обязательства Банка по итогам 1 кв. 2019 г. достигли 5 443,8 млрд руб., что выше величины обязательств на конец 2014 г. на 25,7%. Ниже представлена динамика пассивов Банка в течение анализируемого периода.

Рисунок 21 Динамика пассивов Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 31.03.2019 г.



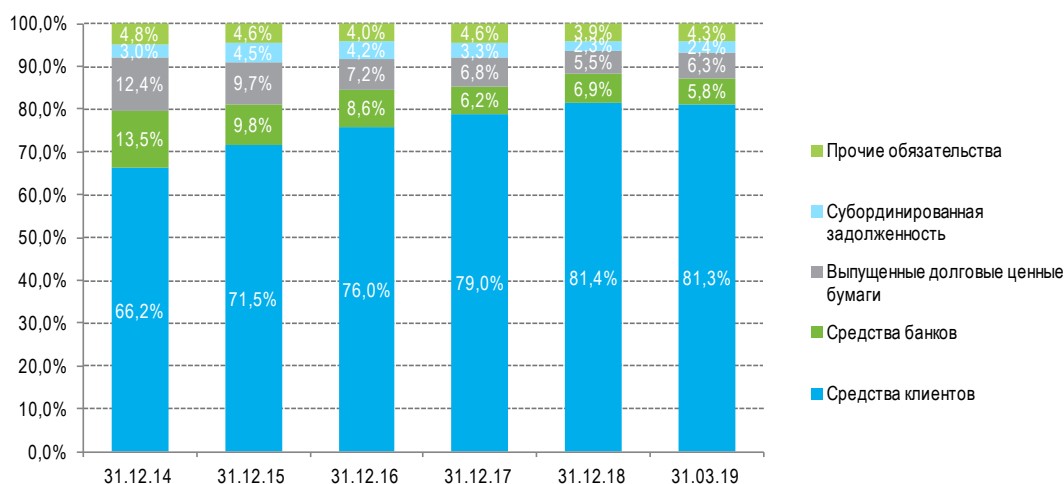
Источник: данные Банка, расчеты Оценщика

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, в 1 кв. 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 62,8%. 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 неизменной. Основную долю в структуре обязательств Банка на протяжении рассматриваемого периода составляли средства клиентов.

Рисунок 22 Структура обязательств Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 31.03.2019 г., %

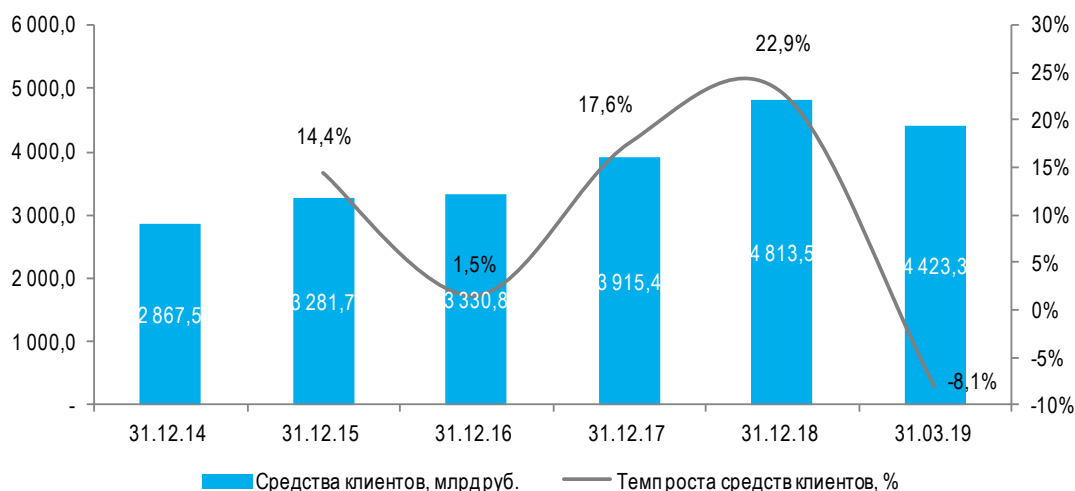


Источник: данные Банка, расчеты Оценщика

Средства клиентов

Как уже было отмечено выше, большая часть обязательств Банка представлена средствами клиентов. За период 2014 – 2018 г. в абсолютных значениях средства клиентов продемонстрировали существенный рост: в течение анализируемого периода данная статья выросла на 67,9%. На последнюю отчетную дату средства клиентов составили 4 423,3 млрд руб. Ниже представлена динамика средств клиентов.

Рисунок 23 Динамика средств клиентов Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 31.03.2019 г.



Источник: данные Банка, расчеты Оценщика

По состоянию на 31 марта 2019 года текущие счета и срочные депозиты Группы Газпром составили 1 065 млрд рублей или 24,1% от общего объема средств клиентов. Текущие счета и срочные депозиты Группы Газпром привлечены под процентную ставку от 0,01% до 8,38% годовых. Сроки погашения большей части депозитов Группы Газпром варьируются от «до востребования» до 5 лет.

В составе средств клиентов Банком также отражены выпущенные векселя, сделки «РЕПО» и депозитные сертификаты, величина которых по состоянию на 31.03.2019 г. составляет 44,273 млрд руб. В состав выпущенных векселей и депозитных сертификатов включены векселя до востребования и срочные процентные долговые обязательства.

Средства банков

С 2014 г. объем средств банков на балансе Банка ГПБ (АО) сократился на 46,0% и составил на 31.03.2019 г. 316,2 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 31 марта 2019 года средства в размере 148,9 млрд рублей или 47% от общего объема средств финансовых организаций представляют собой средства, принадлежащие пяти кредитным организациям, не включая средства ЦБ РФ.

Выпущенные долговые ценные бумаги

За период 2014 – 1 кв. 2019 гг. объем выпущенных долговых ценных бумаг на балансе Банка сократился на 36,4% и составил по состоянию на 31.03.2019 г. 341,7 млрд руб. Стоит отметить, что по отношению к показателю предыдущего года рост объема выпущенных долговых ценных бумаг составил 4,6%.

Выпущенные долговые ценные бумаги Банка по состоянию на 31.03.2019 г. представлены выпущенными еврооблигациями в евро и долларах в сумме 118,2 млрд руб. и выпущенными рублевыми облигациями в сумме 223,4 млрд руб..

Субординированные долговые обязательства

По состоянию на 31.03.2019 г., объем субординированных кредитов достиг 130,9 млрд. руб. При этом в период с 2015 по 2017 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 28 Прочие обязательства Банка ГПБ (АО) за период с 31.12.2014 г. по 31.03.2019 г., %

Показатель	31.12.14	31.12.15	31.12.16	31.12.17	31.12.18	31.03.19
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости	0,6%	0,6%	0,6%	1,5%	1,6%	1,4%
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%	2,7%
Итого прочие обязательства	4,8%	4,6%	4,0%	4,6%	3,9%	4,3%

Источник: данные Банка

Величина прочих обязательств на 31 марта 2019 года составляет 148,3 млрд руб. По итогам 1 кв. 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.

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 30.06.2018 г. составляют 714,8 млрд руб. (увеличение на 62,8% с 2014 г.). Структура собственных средств Банка представлена в следующей таблице.

Таблица 29 Структура собственного капитала Банка ГПБ (АО) в 2014-1 кв. 2019 г., млрд руб.

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
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	209,7
Фонд пересчета иностранной валюты	9,4	26,4	7,3	8,6	11,9	7,9
Фонд переоценки ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, и резерв по хеджированию денежных потоков	0,9	0,1	0,5	0,6	-	-
Нераспределенная прибыль	181,1	107,3	128,4	144,2	127,1	144,5
Собственные средства, причитающиеся акционерам Банка	425,0	509,8	499,9	583,5	626,6	725,3
Доля неконтролирующих акционеров	14,0	20,6	-5,4	-6,7	-9,9	-10,4
Собственные средства	439,0	530,4	494,5	576,8	617	714,8

Источник: данные Банка

Уставный капитал

Уставный капитал кредитной организации формируется в момент создания банка и первоначально состоит из величины вкладов ее участников. Он определяет минимальный размер имущества, гарантирующего интересы кредиторов. Для акционерных банков уставный капитал оценивается как сумма номинальной стоимости его акций, приобретенных акционерами.

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

По состоянию на 31 марта 2019 года размер уставного капитала Банка составляет 194 996 181 750 руб.

Ниже представлена таблица с количеством и номинальной стоимостью объявленного, выпущенного и полностью оплаченного уставного капитала Банка ГПБ (АО) на 30 июня 2018 года.

Таблица 30 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
Итого:	638 412 435		194 996 182

Источник: данные Банка

По состоянию на 31 марта 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 некумулятивных привилегированных акций номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая, которые были выпущены Банком по закрытой подписке, за 39 954 млн рублей. В соответствии с Законом покупка акций была осуществлена за счет средств, полученных от досрочного погашения Банком субординированного депозита, размещенного в Банке Внешэкономбанком в 2009 году.

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

Добавочный капитал (эмиссионный доход)

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

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

Эмиссионный доход Банка ГПБ (АО) составляет порядка 23,2% совокупных собственных средств и является одним из главных источников собственных средств Банка. На 31 марта 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 31.03.2019 г. величина выпущенных бессрочных обязательств составляет 209,7 млрд руб., что на 68,5% больше, чем по итогам 2018 года и в 2,73 раза 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.

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.

Анализ отчета о прибылях и убытках

Таблица ниже содержит исторический отчет о прибылях и убытках Банка за период 2014 – 1 кв. 2019 гг., составленный в соответствии с МСФО.

Таблица 31 Отчет о прибылях и убытках Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 1 кв. 2019 гг., млрд руб.

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Процентные доходы	269,6	370,9	380,1	365,3	373,5	102,4
Процентные расходы	-173,0	-274,9	-258,0	-233,8	-234,8	-66,7
Чистые процентные доходы	96,6	96,1	122,0	131,5	138,7	35,7
Создание/восстановление резерва под обесценение процентных активов	-54,2	-139,5	-2,0	-26,5	-6,8	-0,7
Чистые процентные доходы после создания резервов	42,5	-43,5	120,0	105,0	131,9	35,0
Комиссионные доходы	22,5	25,3	25,0	27,1	31,8	8,1
Комиссионные расходы	-8,1	-9,4	-10,4	-11,5	-13,4	-3,4
Чистый непроцентный (расход) доход от операций с финансовыми активами и обязательствами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	-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	0,9

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Чистый (расход) доход по кредитам и прочим финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости	-	-	-	1,9	-3,8	14,7
Доход от инвестиций в зависимые предприятия, учитываемых по методу долевого участия	15,6	31,6	11,2	9,6	7,7	2,2
Доход от выбытия дочерних предприятий	-	-	10,0	-	1,2	-
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	-7,2
Чистые прочие операционные доходы (расходы)	9,3	0,4	6,0	5,2	9,0	0,5
Непроцентные доходы	18,7	74,6	49,2	22,4	17,0	15,7
Операционные доходы от небанковской деятельности	172,4	201,1	213,9	244,2	287,4	72,7
Операционные расходы от небанковской деятельности	-164,1	-195,8	-228,9	-239,0	-289,1	-76,7
Операционная прибыль (убыток) от небанковской деятельности	8,3	5,3	-15,0	5,1	-1,7	-4,0
Заработная плата и прочие выплаты персоналу по банковской деятельности	-30,0	-39,0	-38,5	-41,1	-50,7	-13,7
Административные расходы по банковской деятельности	-28,2	-34,5	-34,3	-37,8	-47,6	-11,6
Создание резервов под обесценение активов и прочие риск	-13,0	-13,5	-22,3	-6,3	4,7	-2,9
Обесценение гудвила	-2,0	-2,8	-5,8	-4,3	-0,6	-
Непроцентные расходы	-73,2	-89,8	-100,8	-89,4	-94,2	-28,2
Прибыль до налогообложения	-3,8	-53,4	53,4	43,2	53,1	18,5
Расходы по налогу на прибыль	-9,9	5,7	-24,4	-9,3	-13,5	-5,1
Чистая прибыль, приходящаяся на:	-13,7	-47,7	29,0	33,8	39,5	13,5
<i>Акционеров материнского банка</i>	-16,5	-57,1	31,2	35,5	41,1	14,0
<i>Неконтрольные доли участия</i>	2,8	9,4	-2,1	-1,7	-1,5	-0,6

Источник: данные Банка

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

Процентные доходы

Процентные доходы Банка включают в себя начисленные и полученные проценты по выданным ссудам, средствам в кредитных организациях и ценным бумагам. Процентные доходы Банка ГПБ (АО) в 2016 г. составили 373,5 млрд руб., что на 41,0% больше, чем за 2014 г. и на 2,5% больше, чем за 2015 г. По итогам 2018 г. процентные доходы составили млрд руб., что ниже прошлогоднего значения на 3,9%. Ниже представлена динамика процентных доходов Банка за 2014 – 1 кв. 2019 гг.

Таблица 32 Динамика процентных доходов Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 1 кв. 2019 гг., млрд руб.

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Процентные доходы	269,6	370,9	380,1	365,3	373,5	102,4
Кредиты и авансы клиентам	235,5	319,7	321,2	303,6	305,1	82,5
<i>Кредиты и авансы физическим лицам</i>	37,9	39,1	39,9	42,1	49,7	13,3
<i>Кредиты и авансы юридическим лицам</i>	197,5	280,6	281,4	261,5	255,4	69,2
<i>Кредиты клиентам, учитываемые по СС</i>	-	-	-	-	-	-
Инвестиции, удерживаемые до погашения	5,5	23,3	33,1	30,2	26,4	7,7
Средства в банках	5,2	7,0	7,5	13,8	10,7	4,1
Финансовый лизинг	7,1	7,1	6,4	6,3	9,0	2,6
Средства в ЦБ РФ	0,2	1,6	1,7	2,7	15,3	3,2

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
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	2,3

Источник: данные Банка

Большую часть процентных доходов приносят проценты по выданным кредитам и авансам клиентам. По итогам 1 кв. 2019 г. порядка 67,6% совокупных процентных доходов генерируются кредитами, выданными юридическим лицам, около 13,0% – 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 33 Расчет эффективных ставок Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 1 кв. 2019 гг.

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Кредиты физическим лицам (на середину года)	млрд. руб.	323,8	314,2	311,2	347,6	435,1	499,1
Процентный доход по кредитам физическим лицам	млрд. руб.	37,9	39,1	39,9	42,1	49,7	13,3
<u>Эффективная ставка</u>	%		<u>12,4%</u>	<u>12,8%</u>	<u>12,1%</u>	<u>11,4%</u>	<u>10,6%</u>
Кредиты юридическим лицам (на середину года)	млрд. руб.	2 699,1	2 797,5	2 912,9	3 066,4	3 372,7	3 435,6
Процентный доход по кредитам юридическим лицам	млрд. руб.	204,6	287,7	287,7	267,8	264,4	71,8
<u>Эффективная ставка</u>	%		<u>10,3%</u>	<u>9,9%</u>	<u>8,7%</u>	<u>7,8%</u>	<u>8,4%</u>
Инвестиции, удерживаемые до погашения (на середину года)	млрд. руб.	174,9	267,7	345,0	338,0	377,6	410,0
Процентный доход по средствам в банках	млрд. руб.	5,5	23,3	33,1	30,2	26,4	7,7
<u>Эффективная ставка</u>	%		<u>8,7%</u>	<u>9,6%</u>	<u>8,9%</u>	<u>7,0%</u>	<u>7,5%</u>
Средства в банках (на середину года)	млрд. руб.	336,8	619,4	520,6	536,7	788,4	576,1
Процентный доход по финансовым активам	млрд. руб.	5,4	8,6	9,2	16,5	26,0	7,3
<u>Эффективная ставка</u>	%		<u>1,4%</u>	<u>1,8%</u>	<u>3,1%</u>	<u>3,3%</u>	<u>5,0%</u>
Финансовые активы по справедливой стоимости и инвестиции для продажи (на середину года)	млрд. руб.	224,6	279,4	230,0	299,1	288,1	219,9
Процентный доход по финансовым активам	млрд. руб.	16,2	12,2	10,3	8,7	7,0	2,3
<u>Эффективная ставка</u>	%		<u>4,4%</u>	<u>4,5%</u>	<u>2,9%</u>	<u>2,4%</u>	<u>4,1%</u>

Источник: данные Банка, расчеты Оценщика

Процентные расходы

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

Таблица 34 Динамика процентных расходов Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 1 кв. 2019 гг., млрд руб.

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Процентные расходы	-173,0	-274,9	-258,0	-233,8	-234,8	-66,7

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Средства клиентов	-109,5	-192,9	-193,4	-189,1	-190,8	-56,1
Депозиты юридических лиц	-89,3	-157,0	-160,6	-159,4	-155,4	-45,8
Депозиты физических лиц	-14,9	-31,9	-30,4	-28,2	-34,3	-10,1
Выпущенные векселя и депозитные сертификаты	-5,3	-4,1	-2,3	-1,5	-1,2	-0,3
Выпущенные облигации	-28,0	-30,5	-24,2	-20,3	-22,5	-5,5
Субординированная задолженность	-8,7	-13,0	-15,2	-12,6	-10,7	-1,9
Средства ЦБ РФ	-19,5	-26,7	-12,0	-3,5	-2,8	-0,6
Средства банков	-5,3	-8,8	-11,5	-7,0	-6,7	-1,8
Прочие процентные расходы	-2,1	-2,9	-1,5	-0,9	-0,6	-0,5
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, в момент первоначального признания	-	-0,1	-0,3	-0,4	-0,6	-0,2

Источник: данные Банка

Ниже представлен расчет эффективных процентных ставок по обязательствам Банка.

Таблица 35 Расчет эффективных ставок Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 1 кв. 2019 гг., млрд руб.

Показатель	Единица	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Депозиты юридических лиц (на середину года)	млрд руб.		1 468,0	1 978,3	2 378,9	2 942,9	2 779,2
Процентный расход по депозитам юридических лиц	млрд руб.	-89,3	-157,0	-160,6	-159,4	-155,4	-45,8
<u>Эффективная ставка %</u>	%		<u>10,7%</u>	<u>8,1%</u>	<u>6,7%</u>	<u>5,3%</u>	<u>6,6%</u>
Депозиты физических лиц (на середину года)	млрд руб.		473,7	545,8	622,0	768,1	783,3
Процентный расход по депозитам физических лиц	млрд руб.	-14,9	-32,0	-30,7	-28,6	-34,9	-10,3
<u>Эффективная ставка %</u>	%		<u>6,7%</u>	<u>5,6%</u>	<u>4,6%</u>	<u>4,5%</u>	<u>5,2%</u>
Выпущенные векселя и депозитные сертификаты (на середину года)	млрд руб.		82,6	35,4	22,8	23,5	35,1
Процентный расход по выпущенным векселям и депозитным сертификатам	млрд руб.	-5,3	-4,1	-2,3	-1,5	-1,2	-0,3
<u>Эффективная ставка %</u>	%		<u>4,9%</u>	<u>6,6%</u>	<u>6,6%</u>	<u>5,0%</u>	<u>3,0%</u>
Выпущенные долговые ценные бумаги (на середину года)	млрд руб.		490,4	380,5	328,4	333,1	340,6
Процентный расход по выпущенным долговым ценным бумагам	млрд руб.	-28,0	-30,5	-24,2	-20,3	-22,5	-5,5
<u>Эффективная ставка %</u>	%		<u>6,2%</u>	<u>6,4%</u>	<u>6,2%</u>	<u>6,7%</u>	<u>6,5%</u>
Субординированные займы (на середину года)	млрд руб.		169,8	195,2	173,7	150,5	147,7
Процентный расход по субординированным займам	млрд руб.	-8,7	-13,0	-15,2	-12,6	-10,7	-1,9
<u>Эффективная ставка %</u>	%		<u>7,6%</u>	<u>7,8%</u>	<u>7,2%</u>	<u>7,1%</u>	<u>5,2%</u>
Средства банков (на середину года)	млрд руб.		517,3	413,7	342,8	356,6	311,7
Процентный расход по средствам банков	млрд руб.	-24,8	-35,5	-23,5	-10,5	-9,5	-2,4
<u>Эффективная ставка %</u>	%		<u>6,9%</u>	<u>5,7%</u>	<u>3,1%</u>	<u>2,7%</u>	<u>3,1%</u>
Прочие обязательства	млрд руб.	183,5	184,5	147,9	158,5	140,4	156,0
Прочие процентные расходы	млрд руб.	-2,1	-2,9	-1,5	-0,9	-0,6	-0,5
<u>Эффективная ставка %</u>	%		<u>1,5%</u>	<u>1,0%</u>	<u>0,6%</u>	<u>0,5%</u>	<u>1,3%</u>
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости (на середину года)	млрд руб.	23,8	25,3	27,4	72,0	92,5	75,6
Процентный расход по финансовым обязательствам по справедливой стоимости	млрд руб.	0	-0,078	-0,315	-0,372	-0,617	-0,208
<u>Эффективная ставка %</u>	%		<u>0,3%</u>	<u>1,2%</u>	<u>0,5%</u>	<u>0,7%</u>	<u>1,1%</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., По итогам 2018 г. - 6,8 млрд руб., по итогам 1 кв. 2019 года – 0,7 млрд руб.

Чистые комиссионные доходы и расходы

Совокупные комиссионные доходы за 2017 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 1 кв. 2019 года составили 8,1 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 состоянию на 31.03.2019 г. величина комиссионных расходов составила 3,4 млрд руб.

Ниже представлена динамика комиссионных доходов и расходов Банка.

Таблица 36 Комиссионные доходы и расходы Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 1 кв. 2019 гг.

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Комиссионные доходы	млрд руб.	22,5	25,3	25,0	27,1	31,8	8,1
Комиссионные расходы	млрд руб.	-8,1	-9,4	-10,4	-11,5	-13,4	-3,4
Чистый комиссионный доход	млрд руб.	14,4	15,9	14,6	15,7	18,4	4,7
<u>ЧКД/Активы</u>	%	<u>0,30%</u>	<u>0,32%</u>	<u>0,29%</u>	<u>0,30%</u>	<u>0,31%</u>	<u>0,32%</u>
<u>ЧКД/ЧПД до вычета резервов</u>	%	<u>14,9%</u>	<u>16,6%</u>	<u>12,0%</u>	<u>11,9%</u>	<u>13,3%</u>	<u>13,2%</u>

Источник: данные Банка

На протяжении 2014 – 1 кв. 2019 гг. отношение чистого комиссионного дохода к совокупным активам Банка было на относительно постоянном уровне и составляло порядка 0,3%.

Прочие непроцентные доходы за вычетом расходов

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

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

Таблица 37 Прочие непроцентные доходы за вычетом расходов Банка за период 2014 – 1 кв. 2019 гг., млрд руб.

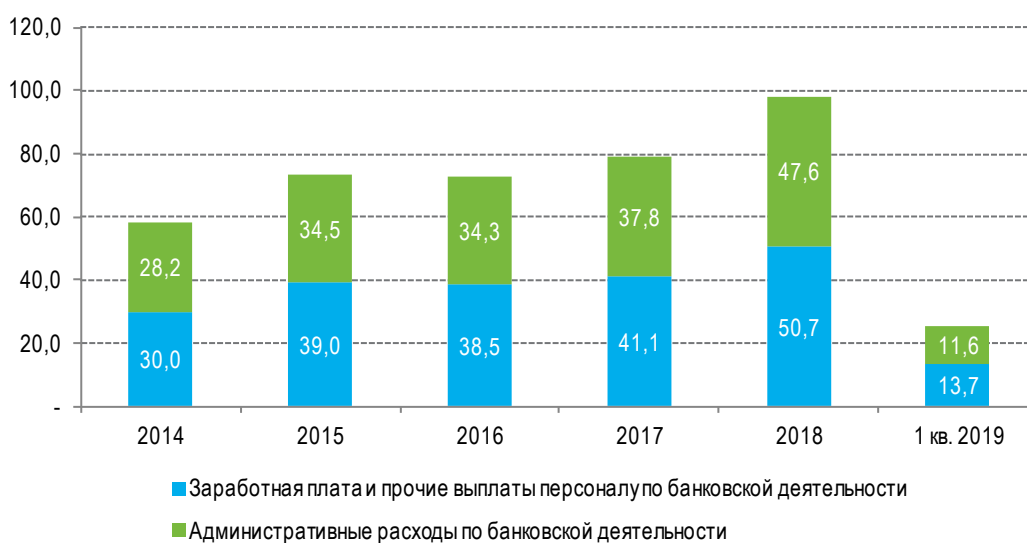
Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Чистый непроцентный (расход) доход от операций с финансовыми активами и обязательствами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	-25,3	16,5	14,0	-	-	-
Чистая прибыль от продажи инвестиций в зависимые предприятия и инвестиций, имеющих в наличии для продажи	0,9	3,2	2,1	-	-	-
Чистый (расход) доход по торговым операциям	-	-	-	2,0	-17,521	0,9
Чистый (расход) доход по кредитам и прочим финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости	-	-	-	1,9	-3,846	14,7
Доход от инвестиций в зависимые предприятия, учитываемых по методу долевого участия	15,6	31,6	11,2	9,6	7,712	2,2
Доход от выбытия дочерних предприятий	-	-	10,0	-	1,197	-
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	2,088	-7,2
Чистые прочие операционные доходы (расходы)	9,3	0,4	6,0	5,2	8,992	0,5
Непроцентные доходы	18,7	74,6	49,2	22,4	17,030	15,7
Операционные доходы от небанковской деятельности	172,4	201,1	213,9	244,2	287,4	72,7
Операционные расходы от небанковской деятельности	-164,1	-195,8	-228,9	-239,0	-289,1	-76,7
Операционная прибыль (убыток) от небанковской деятельности	8,3	5,3	-15,0	5,1	-1,658	-4,0

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 1 кв. 2019 года данные расходы составили 25,3 млрд руб. Ниже представлена динамика операционных расходов за 2014 – 1 кв. 2019 гг.

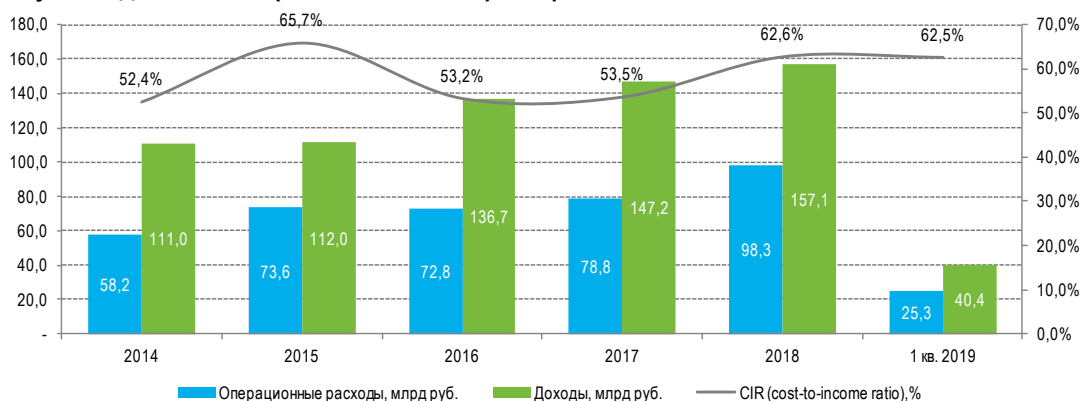
Рисунок 24 Операционные расходы Банка за период 2014 – 1 кв. 2019 гг.



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 - 1 кв. 2019 гг.

Рисунок 25 Динамика CIR (cost-to-income ratio) за период 2014 – 1 кв. 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 гг.: показатель CIR уменьшился до 53,2% - 53,5%. Начиная с 2018 года показатель CIR вновь начал расти и по состоянию на 31.03.2019 г. составил 62,5%.

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 38 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%
Среднеотраслевой уровень (медиана)	42,1%	

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 1 кв. 2019 года чистая прибыль Банка ГПБ (АО) составила 13,5 млрд руб.

Коэффициентный анализ

Ниже в таблице представлен анализ показателей доходности деятельности Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 1 кв. 2019 гг.

Таблица 39 Анализ показателей доходности Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 1 кв. 2019 гг., %

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
ROE, %	%	-3,12%	-9,85%	5,66%	5,59%	10,21%	-1,30%
ROA, %	%	-0,29%	-0,97%	0,58%	0,58%	1,01%	-0,14%
NIM	%	2,27%	2,19%	2,75%	2,83%	2,56%	2,72%
Процентный спрэд	%	0,31%	-0,16%	1,45%	1,70%	1,74%	1,74%
Стоимость размещения средств	%	6,33%	8,58%	8,72%	7,77%	6,82%	7,77%
Стоимость привлечения средств	%	6,02%	8,74%	7,27%	6,07%	5,09%	6,02%

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 10,21%. По состоянию на 31.03.2019 г. показатель ROE составил -1,30%.

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 1,01%. По состоянию на 31.03.2019 г. показатель ROA составил -0,14%.

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 1 кв. 2019 г. составила 2,72%, что выше значения 2018 года на 0,16 п.п. За период 2014 – 1 кв. 2019 гг. чистая процентная маржа Банка выросла на 0,46 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 29,2% и составила на дату оценки 6 158,7 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.

Наибольшую долю в составе активов Банка занимает статья «Кредиты и авансы клиентам» (порядка 63,5% в среднем). Кредитный портфель Банка представлен в основном корпоративными клиентами, доля которых в общем объеме кредитного портфеля (до вычета резервов) за анализируемый период составляла около 87,1%.

Обязательства Банка по итогам 1 кв. 2019 г. достигли 5 443,8 млрд руб., что выше величины обязательств на конец 2014 г. на 25,7%.

Структура обязательств Банка на протяжении анализируемого периода оставалась относительно неизменной. Основную долю в структуре обязательств Банка на протяжении рассматриваемого периода составляли средства клиентов.

Доля собственных средств Банка начиная с 2014 г. имела тенденцию к росту и составила по состоянию на последнюю отчетную дату 11,6% от совокупной величины собственных средств и обязательств Банка ГПБ (АО). В абсолютном выражении собственные средства Банка за анализируемый период выросли на 62,8%. Рост собственных средств был обусловлен как ростом уставного и добавочного капитала, так и значительным ростом стоимости выпущенных бессрочных облигаций, начиная с 2018 г.

Норматив достаточности капитала Банка превышает нормативные значения ЦБ РФ и Базельского соглашения и равняется 12,74% (Н1.0) на 31.03.2019 г.

По данным годовой отчетности 2016 г. чистая прибыль Банка ГПБ (АО) составила 29,0 млрд руб. В 2014 и 2015 г. Банком был отражен чистый убыток в размере 13,7 млрд. руб. и 47,7 млрд. руб. Резкий рост чистой прибыли Банка был обусловлен ростом чистых процентных доходов Банка и снижением расходов на создание резерва. По итогам 2018 г. Банк отразил чистую прибыль в размере 39,5 млрд руб., что больше показателя за 2017 г. на 5,7 млрд руб. По итогам 1 кв. 2019 года чистая прибыль Банка ГПБ (АО) составила 13,5 млрд руб.

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

Определение рыночной стоимости объекта оценки

Определение рыночной стоимости объекта оценки Доходным подходом

Общие положения

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

В рамках данного подхода был применен Метод дисконтированных денежных потоков.

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

Метод дисконтированных денежных потоков считается наиболее приемлемым с точки зрения инвестиционных мотивов. Применение данного метода обосновано как для банков, имеющих определенную историю деятельности и развивающихся стабильно, так и для банков, находящихся на стадии роста или стагнации. При построении прогнозных денежных потоков Банка ГПБ (АО) Оценщик опирался на финансовую отчетность Банка за период с 31.12.2014 г. по 31.03.2019 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) составленная на 14.06.2019 г. на дату составления Отчета в открытом доступе у Банка отсутствует, оценка финансового положения Банка и прогнозирование результатов его деятельности по состоянию на дату оценки производились на основании консолидированной финансовой отчетности за 1 кв. 2019 г. при допущении о том, что в период с 01 апреля 2019 года по 14 июня 2019 года значительных изменений валюты и структуры баланса не происходило. Также предполагается, что в операционной деятельности Банка структурных изменений не произошло. При этом с целью учета

финансовых результатов, которые Банк получит за период с 01 апреля 2019 года по 14 июня 2019 года в рамках настоящего Отчета Оценщиком было принято решение построить отчетность Банка (синтетический баланс) на 14 июня 2019 года с учетом увеличения нераспределенной прибыли на величину расчетной чистой прибыли за период с 31.03.2019 по 14.06.2019 гг. В процессе составления отчетности на дату оценки предполагалось, что остальные статьи обязательств Банка останутся неизменными, при этом активы Банка увеличатся пропорционально увеличению стоимости капитала без изменения структуры, сложившейся на 31.03.2019 г.

Синтетический баланс Банка на дату оценки использовался Оценщиком при прогнозировании показателей достаточности капитала, а также финансовых результатов за прогнозный период июнь-декабрь 2019 года.

Таблица 40 Бухгалтерский баланс Банк ГПБ (АО) на 1 кв. 2019 года и синтетический баланс на 14 июня 2019 года, млрд. руб.

Показатель	31.03.2019	14.06.2019
Денежные и приравненные к ним средства	887,8	889,4
Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ	52,3	52,4
Средства в банках	173,3	173,6
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости и для продажи	219,9	220,3
Кредиты клиентам	3 834,2	3 841,2
Инвестиции в зависимые предприятия	76,3	76,5
Инвестиции, удерживаемые до погашения	411,3	412,1
Основные средства	139,2	139,4
НМА	65,6	65,7
Прочие активы	298,7	299,2
Итого активы	6 158,7	6 169,9
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	75,6	75,6
Средства банков	316,2	316,2
Средства клиентов	4 423,3	4 423,3
Выпущенные долговые ценные бумаги	341,7	341,7
Субординированная задолженность	130,9	130,9
Прочие обязательства	156,0	156,0
Итого обязательства	5 443,8	5 443,8
Акционерный капитал и прочие фонды	371,0	371,0
Выпущенные бессрочные обязательства	209,7	209,7
Нераспределенная прибыль	144,5	156,2
Собственные средства, принадлежащие акционерам	725,3	737,0
Неконтрольные доли участия	-10,4	-10,9
Собственные средства	714,8	726,1
Итого обязательства и собственные средства	6 158,7	6 169,9

Источник: данные Банка, расчеты Оценщика

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) составленная на 14.06.2019 г. на дату составления Отчета в открытом доступе у Банка отсутствует, оценка финансового положения Банка и прогнозирование результатов его деятельности по состоянию на дату оценки производились на основании консолидированной финансовой отчетности за 1 кв. 2019 г. при допущении о том, что в период с 01 апреля 2019 года по 14 июня 2019 года значительных изменений валюты и структуры баланса не происходило. Также предполагается, что в операционной деятельности Банка структурных изменений не произошло. С целью учета финансовых результатов, которых Банк получит за период с 01 апреля 2019 года по 14 июня 2019 года при прогнозировании показателей достаточности капитала, а также финансовых результатов за прогнозный период июнь-декабрь 2019 года Оценщиком использовался синтетический баланс Банка на дату оценки.
- 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 31.12.2018 г. по 14.06.2019 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 со 14 июня 2019 года (дата оценки) до 31 декабря 2028 года, ввиду того, что макроэкономическая ситуация в мире и, в том числе, в России является нестабильной. По оценкам Оценщика к 2028 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 31.03.2019 г., составленной в соответствии с МСФО, и дополнительных комментариях и расшифровках к данной отчетности.

Активы

Кредиты и авансы, предоставленные клиентам

Основной статьей активов Банка закономерно являются кредиты, предоставленные клиентам, которые исторически, на протяжении анализируемого периода, составляли свыше 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 1 кв. 2019 г. и объема совокупного рынка кредитования физических и юридических лиц РФ.

Проведенный Оценщиком анализ показывает, что по состоянию на дату оценки Банк занимает 10,5% совокупного рынка кредитования юридических лиц РФ и порядка 3,3% совокупного рынка кредитования физических лиц РФ.

Таблица 41 Анализ объемов кредитов клиентам за период 2014-1 кв. 2019 гг.

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Объем рынка кредитования (юр лица)	млрд руб.	29 536	33 301	30 135	30 193	33 372	33 459
- в % к ВВП	%	37,4%	40,1%	35,0%	32,8%	32,1%	31,6%
Доля Банка на рынке кредитования юр. лиц, %	%	9,6%	9,6%	10,5%	11,2%	11,2%	10,5%
Доля Банка на рынке кредитования юр. лиц	млрд руб.	2 847	3 198	3 175	3 384	3 733	3 519
Объем рынка кредитования (физ лица)	млрд руб.	11 330	10 684	10 804	12 174	14 901	15 535
- 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%	3,3%
Доля Банка на рынке кредитования физ. лиц	млрд руб.	330	314	329	389	507	520

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 2019-2028 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 10,5%.
- кредиты физическим лицам (до вычета резервов) – прогнозировались на основе доли Банка ГПБ (АО) в совокупном объеме рынка кредитования физических лиц РФ в размере 3,3%.

Оценщиком также был выполнен анализ резервов под обесценение 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 42 Анализ резервов кредитного портфеля Банка

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Кредиты и авансы клиентам (net)	млрд руб.	3 022,9	3 200,6	3 247,6	3 580,5	4 035,1	3 834,2
Кредиты клиентам (gross)	млрд руб.	3 177,4	3 512,3	3 503,9	3 773,0	4 239,9	4 038,9
Создание/ восстановление резерва	млрд руб.	-52,9	-139,2	-2,8	-26,3	-7,7	-1,0
Списания (+) / Прочие корректировки (-)	млрд руб.	-	-18,0	58,3	90,0	-4,6	1,2
Изменение резерва по портфелю	млрд руб.	-	157,2	-55,5	-63,7	12,3	-0,1
Резерв под обесценение кредитов	млрд руб.	-154,6	-311,8	-256,2	-192,6	-204,8	-204,7
Кредиты клиентам (net)	млрд руб.	3 022,9	3 200,6	3 247,6	3 580,5	4 035,1	3 834,2
Кредиты физ лицам (net)	млрд руб.	323,8	304,6	317,8	377,4	492,8	505,3
Кредиты физ лицам (gross)	млрд руб.	330,4	314,4	329,1	389,1	506,9	520,2
Изменение резерва по портфелю	млрд руб.	-	3,1	1,6	0,4	2,5	0,8
Резерв под обесценение кредитов физ лицам	млрд руб.	-6,6	-9,7	-11,3	-11,7	-14,1	-14,9
Кредиты физ лицам (net)	млрд руб.	323,8	304,6	317,8	377,4	492,8	505,3
Норма резервирования по портфелю	%	2,0%	3,1%	3,4%	3,0%	2,8%	2,9%
Кредиты юр лицам (net)	млрд руб.	2 699,1	2 895,9	2 929,8	3 203,1	3 542,3	3 328,9
Кредиты юр лицам (gross)	млрд руб.	2 847,0	3 198,0	3 174,7	3 384,0	3 733,0	3 518,7
Изменение резерва по портфелю	млрд руб.	-	154,1	-57,1	-64,1	9,8	-0,9
Резерв под обесценение кредитов юр лицам	млрд руб.	-147,9	-302,0	-244,9	-180,9	-190,7	-189,8
Кредиты юр лицам (net)	млрд руб.	2 699,1	2 895,9	2 929,8	3 203,1	3 542,3	3 328,9
Норма резервирования по портфелю	%	5,2%	9,4%	7,7%	5,3%	5,1%	5,4%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Прогнозирование резервов осуществлялось следующим образом:

- Резерв по кредитам юридическим лицам: исторические отчисления по данной группе кредитов начиная с 2015 г. демонстрировали тенденцию к сокращению, прежде всего, за счет значительного объема списаний ранее созданных резервов. Так, в 2014 году данная величина составляла 5,2%. К 2015 году (в связи с ухудшением макроэкономической ситуации) норма резервирования выросла до 9,4%, однако по состоянию на конец 2017 г. данный показатель составил 5,3%, а по итогам 2018 года – 5,1%, снова увеличившись до 5,4% к концу 1 кв. 2019 г. На период 2019-2028 гг. норма резервирования как по существующим, так и по вновь выдаваемым кредитам была принята на уровне 1 кв. 2019 г. (5,4%).
- 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. оставались на постоянном уровне (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 1 кв. 2019 г. – 2,9%. В рамках настоящего Отчета было принято допущение о том, что на период 2019-2028 гг., норма резервирования как по существующим, так и по вновь выдаваемым кредитам физическим лицам будет находиться на уровне 1 кв. 2019 г. (2,9%).

Таким образом, объем создаваемого за период резерва по каждому портфелю будет определяться как прирост требуемых резервов под обесценение 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 1 кв. 2019 г. данный показатель составил 143,0%. 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 1 кв. 2019 г. наблюдалось снижение денежных средств на балансе Банка на 15,4% 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 значительно сократиться 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 31.03.2019 г. Величина высвобождающихся денежных средств составит 386,0 млрд руб.

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

Таблица 43 Динамика денежных средств Банка

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Денежные средства и краткосрочные активы	млрд руб.	830,3	633,5	473,5	649,4	1 049,3	887,8
Текущие счета клиентов	млрд руб.	1 282,7	817,8	675,9	522,9	737,0	620,6
<i>Денежные средства, % от текущих средств клиентов</i>	%	64,7%	77,5%	70,1%	124,2%	142,4%	143,0%

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 – 1 кв. 2019 гг.

Таким образом, объем обязательных резервов на балансе Банка прогнозировался на основе показателя, рассчитанного за 1 кв. 2019 г., как 1,0% относительно средств клиентов. Анализ исторической динамики статьи «Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ» представлен ниже.

Таблица 44 Динамика обязательных резервов Банка

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ	млрд руб.	32,6	24,2	31,7	38,4	48,0	52,3
Средства клиентов	млрд руб.	2 867,5	3 281,7	3 330,8	3 915,4	4 813,5	4 423,3
Обязательные резервы, % от средств клиентов	%	1,1%	0,7%	1,0%	1,0%	1,0%	1,2%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Средства в банках

По состоянию на 31.03.2019 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 45 Динамика средств в кредитных организациях

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Средства в банках (до вычета резерва)	млрд руб.	9,4	52,6	66,5	87,2	98,6	174,6
Средства клиентов	млрд руб.	2 867,5	3 281,7	3 330,8	3 915,4	4 813,5	4 423,3
Средства в банках, % от средств клиентов	%	0,3%	1,6%	2,0%	2,2%	2,0%	3,9%
Резерв под обесценение средств в банках	млрд руб.	-1,5	-1,5	-1,2	-1,2	-1,4	-1,3
Норма резервирования по портфелю	%	15,6%	2,8%	1,8%	1,3%	1,4%	0,8%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Прогноз данной статьи на 2019-2028 гг. также осуществлялся с учетом отношения объема средств в банках (до вычета резерва) к величине средств клиентов по итогам 1 кв. 2019 г. в размере 3,9%.

Анализ средств в банках показал, что по состоянию на 31.03.2019 г. по данной статье Банком создан резерв в общем объеме 1,3 млрд руб. (или 0,8% от средств в банках). На период 2019-2028 гг. норма резервирования как по существующим, так и по вновь размещаемым средствам в других банках была принята на уровне 1 кв. 2019 г. (0,8%). 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 5,0% (значение 1 кв. 2019 г.).

Таблица 46 Динамика ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости	млрд руб.	224,6	279,4	230,0	299,1	288,1	219,9
Средства клиентов	млрд руб.	2 867,5	3 281,7	3 330,8	3 915,4	4 813,5	4 423,3
<i>Активы по справедливой стоимости (ценные бумаги), % от средств клиентов</i>	%	8,3%	9,0%	7,8%	8,3%	6,0%	5,0%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Инвестиции в зависимые предприятия

В рамках настоящего Отчета инвестиции в зависимые предприятия (до вычета резервов) прогнозировались на уровне 1 кв. 2019 г. с корректировкой на темп роста инфляции РФ.

Анализ инвестиций в зависимые предприятия, также показал, что по состоянию на 31.03.2019 г. по вложениям в зависимые предприятия Банком создан резерв в общем объеме 5,3 млрд руб. На период 2019-2028 гг. норма резервирования по инвестициям в зависимые предприятия была принята на уровне 1 кв. 2019 г. (6,5%). Величина резерва по портфелю на период 2019-2028 гг. рассчитывалась с учетом прогнозируемой величины инвестиций в зависимые предприятия (до вычета резервов), и нормы резервирования в 6,5%. В прогнозном периоде списание ранее созданных резервов не предполагалось.

Таблица 47 Динамика инвестиций в зависимые предприятия

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Инвестиции в зависимые предприятия (до вычета резервов)	млрд руб.	68,7	118,1	79,9	70,8	86,4	81,7
Резерв по инвестициям в зависимые предприятия	млрд руб.	-2,5	-4,6	-4,6	-4,6	-4,6	-5,3
<i>Норма резервирования по портфелю</i>	%	3,6%	3,9%	5,8%	6,5%	5,3%	6,5%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Инвестиции, удерживаемые до погашения

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

Как уже было отмечено ранее, анализ денежных и приравненных к ним средств показал, что по состоянию 31.12.2018 г. наблюдался значительный и нетипичный рост отношения величины денежных средств к текущим счетам клиентов. В связи с этим, Оценщиком было принято допущение о том, что в течение 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 386,0 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 31.03.2019 г. (412,2 млрд руб.), скорректированные на инфляцию и величины высвобождающихся денежных средств в размере 386,0 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 1 кв. 2019 г. по портфелю инвестиций, удерживаемых до погашения, Банком был создан резерв в размере 0,9 млрд руб. (или 0,2% от общего объема портфеля). На период 2019-2028 гг. норма резервирования по данным инвестициям была принята на уровне 1 кв. 2019 г. (0,2%). Величина резерва по портфелю на период 2019-2028 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 48 Динамика инвестиций, удерживаемых до погашения

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения (до вычета резервов)	млрд руб.	176,0	362,5	330,7	347,9	409,6	412,2
Резерв по инвестициям, удерживаемых до срока погашения	млрд руб.	-1,2	-1,9	-1,2	-1,4	-0,9	-0,9
Норма резервирования по портфелю	%	0,7%	0,5%	0,4%	0,4%	0,2%	0,2%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Прочие активы

По состоянию на дату оценки данные активы представлены следующими статьями:

- основные средства,
- нематериальные активы,
- гудвил,

- прочие активы.

Начиная с 2019 г. рост величины данных активов, за исключением гудвила, прогнозировался на уровне инфляции в РФ. Величина гудвила в прогнозном периоде фиксировалась на уровне 1 кв. 2019 г.

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

По состоянию на 31.03.2019 г. по прочим активам Банком был создан резерв под обесценение в общем объеме 30,5 млрд руб. (или 11,2% от величины прочих активов). На период 2019-2028 гг. резерв по прочим активам рассчитывалась с учетом нормы резервирования в 11,2% (значение 1 кв. 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 31.03.2019 г. составляла 43,9 млрд руб. В рамках настоящего Отчета данная статья прогнозировалась на уровне 1 кв. 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 10,7% (значение за 1 кв. 2019 г.). Аналогичным образом предполагалось сохранение доли рынка привлечения средств физических лиц в 3,6%.

Таблица 49 Анализ исторических объемов привлечения средств клиентов

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Объем рынка привлечения средств (юр. лица)	млрд руб.	24 443	27 923	25 149	27 004	31 424	31 510

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
- в % к ВВП	%	30,9%	33,6%	29,2%	29,3%	30,3%	29,7%
Доля Банка на рынке привлечения средств юр. лиц	%	9,3%	9,2%	10,5%	11,3%	12,1%	10,7%
Доля Банка на рынке привлечения средств юр. лиц	млрд руб.	2 262	2 571	2 633	3 046	3 802	3 358
Объем рынка привлечения средств (физ. лица)	млрд руб.	18 553	23 219	24 200	25 987	28 460	28 215
- в % к ВВП	%	23,5%	27,9%	28,1%	28,2%	27,4%	26,6%
Доля Банка на рынке привлечения средств физ. лиц	%	2,7%	2,8%	2,8%	3,2%	3,5%	3,6%
Доля Банка на рынке привлечения средств физ. лиц	млрд руб.	492	659	678	843	991	1 021
Доля Банка на рынке привлечения средств	%	6,4%	6,3%	6,7%	7,3%	8,0%	7,3%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Оценщик также предположил, что в прогнозном периоде соотношение между срочными и текущими счетами по каждой группе депозитов сохранится на уровне 1 кв. 2019 г.

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

Таблица 50 Анализ структуры привлеченных средств юридических и физических лиц, %

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Юридические лица						
Текущие/расчетные счета	52,6%	27,5%	20,5%	12,5%	15,3%	13,8%
Срочные депозиты	47,4%	72,5%	79,5%	87,5%	84,7%	86,2%
Физические лица						
Текущие/расчетные счета	19,1%	16,6%	20,1%	16,7%	15,8%	15,3%
Срочные депозиты	80,9%	83,4%	79,9%	83,3%	84,2%	84,7%
Итого						
Текущие/расчетные счета	44,7%	24,9%	20,3%	13,4%	15,3%	14,0%
Срочные депозиты	51,3%	73,5%	79,1%	86,0%	84,3%	85,0%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Средства банков

По состоянию на 31.03.2019 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 (48,1%).

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

Таблица 51 Анализ средств банков, млрд руб.

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
+ активы	4 768,5	5 122,2	4 879,2	5 534,1	6 532,1	6 158,7

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
- собственный капитал	439,0	530,4	494,5	576,8	616,7	714,8
- обязательства (за исключением средств рынка)	3 206,7	3 699,1	3 688,9	4 310,5	5 182,8	4 785,9
= требуемые средства с рынка	1 122,8	892,6	695,8	646,8	732,5	657,9
Средства банков	585,6	449,0	378,5	307,2	405,9	316,2
<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>48,1%</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 и рублевыми ипотечными облигациями.

В рамках настоящего Отчета также предполагалось, что выпущенные долговые ценные бумаги будут являться одним из «замыкателей» пассивной части баланса. Другими словами, предполагалось, что данный источник краткосрочной ликвидности будет использован Банком для финансирования тех активных операций, которые не покрываются собственными средствами и счетами клиентов. Процент требуемых средств с рынка (т.е. тех средств, которые не покрываются средствами клиентов или средствами банков) прогнозировался на уровне 1 кв. 2019 г. (51,9%).

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

Таблица 52 Анализ выпущенные долговые ценные бумаги, млрд руб.

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
+ активы	4 768,5	5 122,2	4 879,2	5 534,1	6 532,1	6 158,7
- собственный капитал	439,0	530,4	494,5	576,8	616,7	714,8
- обязательства (за исключением средств рынка)	3 206,7	3 699,1	3 688,9	4 310,5	5 182,8	4 785,9
= требуемые средства с рынка	1 122,8	892,6	695,8	646,8	732,5	657,9
Выпущенные долговые ценные бумаги	537,2	443,6	317,3	339,6	326,6	341,7
<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>51,9%</i>

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Субординированная задолженность

По состоянию на 31.03.2019 г. субординированная задолженность составляет 130,9 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 130,9 млрд руб. Выбывающие субординированный займы Банк будет заменять новой субординированной задолженностью (отвечающей всем требованиям ЦБ РФ) с целью поддержания величины норматива достаточности капитала на должном уровне.

Прочие обязательства

По состоянию на дату оценки данные активы представлены следующими статьями:

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

В рамках настоящей оценки финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, прогнозировались по темпу роста финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости.

В составе прочих обязательств Банка, в том числе, отражены резервы под обязательства кредитного характера и прочие риски. По состоянию на 31.03.2019 г. величина резерва под обязательства кредитного характера и прочие риски составляла 6,7 млрд руб.

Величина резерва под обязательства кредитного характера и прочие риски на период 2019-2028 гг. рассчитывалась с учетом прогнозируемой величины условных обязательств кредитного характера (до вычета резервов), и нормы резервирования в 0,2% (значение за 1 кв. 2019 г.). Величина условных обязательств кредитного характера (до вычета резервов) прогнозировалась по темпу роста кредитного портфеля Банка.

Рост прочих обязательств прогнозировался на уровне инфляции в РФ.

Собственные средства

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

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

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

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

Как уже было отмечено ранее, в рамках внедрения подходов, соответствующих международным стандартам регулирования деятельности кредитных организаций согласно Базелю 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 кредитных организаций также вошел Банк ГПБ (АО).

Минимально допустимое числовое значение надбавок определяется как сумма минимально допустимых числовых значений надбавки поддержания достаточности капитала, антициклической надбавки, а в случае если банк является системно значимым, надбавки за системную значимость. Соблюдение минимально допустимого числового значения надбавок обеспечивается за счет источников базового капитала в размере, превышающем величину, требуемую для соблюдения нормативов достаточности капитала банка. Минимально допустимое числовое значение надбавки поддержания достаточности капитала с 01.01.2019 г. устанавливается в размере 2,5% в процентах от взвешенных по риску активов. Расчет надбавки за системную значимость осуществляется банками, определяемыми в соответствии с Указанием Банка России от 22 июля 2015 года N 3737-У "О методике определения системно значимых кредитных организаций", зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 11 августа 2015 года N 38444 ("Вестник Банка России" от 28 августа 2015 года N 71). Минимально допустимое числовое значение надбавки за системную значимость с 01.01.2019 г. устанавливается в размере 1,0% в процентах от взвешенных по риску активов. Таким образом, общий объем надбавок для оцениваемого Банка составляет 3,5%.

В связи с указанным выше, при прогнозировании собственных средств Банка ГПБ (АО) Оценщик предполагал, что достаточность капитала Банка в прогнозном периоде будет находиться на уровне в 11,5%. 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 достаточности капитала Банка ГПБ (АО) на 31.03.2019 г. приведен в следующей таблице:

Таблица 53 Анализ достаточности капитала на 31.03.2019 г.

Показатель	31.03.2019
ЦБ РФ	
Норматив Н1.0	13,21%
Минимально допустимое значение	8,00%
Собственные средства (баланс)	
СК (Н1)	780,0
СК (Н1)/СК	109,1%
Активы (баланс)	
Активы, взвешенные по рискам	5 905,1
RWA/Активы	95,9%

Источник: данные ЦБ РФ, анализ Оценщика

Определив целевой показатель достаточности капитала (11,5%) 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, установленным в Базельском соглашении. Весовые коэффициенты риска в рамках настоящего Отчета рассчитывались по данным, предоставленным руководством Банка.

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

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

На основе формы «Расчет собственных средств (капитала) («Базель III»)), публикуемой Банком России, по состоянию на 01.04.19 г. были определены все компоненты собственного капитала Банка (с учетом роста нераспределенной прибыли согласно построенному синтетическому балансу).

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

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

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

Как уже было отмечено ранее, величина субординированной задолженности на балансе Банка начиная с 2019 г. предполагается постоянной на уровне 130,9 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 на 2019 год прогнозировалась на уровне 2018 года с учетом темпов роста чистой прибыли, далее - на уровне 2019 г. с учетом темпа роста инфляции.

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

Таблица 54 Прогнозный баланс Банка, млрд руб.

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Денежные и приравненные к ним средства	501,8	536,8	575,0	616,1	660,2	707,8	759,0	814,1	873,6	937,6
Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ	54,6	58,4	62,4	66,8	71,6	76,6	82,1	88,0	94,3	101,1
Средства в банках	180,8	193,2	206,8	221,3	236,9	253,8	271,8	291,3	312,2	334,7
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости	229,5	245,2	262,4	280,9	300,7	322,1	345,0	369,7	396,2	424,8
Кредиты клиентам	4 001,7	4 266,4	4 555,1	4 864,2	5 195,5	5 551,8	5 933,6	6 343,8	6 784,7	7 259,0
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	78,7	82,0	85,3	88,8	92,3	96,0	99,9	103,9	108,0	112,3
Инвестиции в зависимые предприятия	809,1	843,0	877,2	912,7	949,3	987,4	1 026,9	1 068,0	1 110,7	1 155,1
Инвестиции, удерживаемые до погашения	143,4	149,5	155,5	161,8	168,3	175,1	182,1	189,3	196,9	204,8
Основные средства	67,6	70,5	73,3	76,3	79,3	82,5	85,8	89,3	92,8	96,6
НМА	307,1	318,9	330,8	343,1	355,8	369,0	382,8	397,0	411,9	427,3
Прочие активы	6 374,4	6 763,8	7 183,9	7 632,0	8 109,9	8 622,2	9 169,0	9 754,3	10 381,3	11 053,4
Итого активы										
	78,9	84,3	90,3	96,6	103,4	110,8	118,7	127,1	136,3	146,1
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости	370,5	388,2	391,8	395,4	398,0	413,0	416,3	418,6	419,9	419,9
Средства банков	4 616,0	4 932,8	5 278,9	5 650,2	6 048,9	6 478,5	6 939,6	7 435,8	7 970,0	8 545,3
Средства клиентов	400,3	419,4	423,3	427,2	430,0	446,3	449,8	452,3	453,7	453,7
Выпущенные долговые ценные бумаги	130,9	130,9	130,9	130,9	130,9	130,9	130,9	130,9	130,9	130,9
Субординированная задолженность	160,9	167,8	174,8	182,1	189,6	197,5	205,7	214,2	223,1	232,4
Прочие обязательства	5 757,6	6 123,6	6 490,1	6 882,4	7 300,9	7 777,1	8 261,0	8 779,0	9 333,9	9 928,4
Итого обязательства										
	371,0	371,0	371,0	371,0	371,0	371,0	371,0	371,0	371,0	371,0
Акционерный капитал и прочие фонды	209,7	209,7	209,7	209,7	209,7	209,7	209,7	209,7	209,7	209,7
Нераспределенная прибыль	53,3	77,5	131,9	188,5	248,5	285,6	349,2	417,4	490,5	569,0
Собственные средства, принадлежащие акционерам	634,1	658,2	712,6	769,2	829,3	866,3	930,0	998,2	1 071,3	1 149,7
Неконтрольные доли участия	-17,3	-18,1	-18,8	-19,6	-20,3	-21,2	-22,0	-22,9	-23,8	-24,8
Собственные средства	616,7	640,1	693,8	749,6	808,9	845,2	908,0	975,3	1 047,5	1 125,0
Итого обязательства и собственные средства	6 374,4	6 763,8	7 183,9	7 632,0	8 109,9	8 622,2	9 169,0	9 754,3	10 381,3	11 053,4

Источник: расчет Оценщика

Таблица 55 Вспомогательная таблица для расчета статей прогнозного баланса

Показатель	Ед. изм.	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Денежные и приравненные к ним средства	млрд. руб.	501,8	536,8	575,0	616,1	660,2	707,8	759,0	814,1	873,6	937,6
Текущие счета клиентов	млрд. руб.	647,7	692,9	742,2	795,2	852,2	913,7	979,8	1 050,9	1 127,7	1 210,4
Денежные средства, % от текущих средств клиентов	%	77,5%	77,5%	77,5%	77,5%	77,5%	77,5%	77,5%	77,5%	77,5%	77,5%
Касса	млрд. руб.	79,9	85,5	91,6	98,1	105,2	112,8	120,9	129,7	139,2	149,4
Текущие и срочные счета в банках (включая ЦБ)	млрд. руб.	338,2	361,7	387,5	415,2	444,9	477,0	511,5	548,7	588,7	631,9
Сделки «обратного РЕПО»	млрд. руб.	83,7	89,5	95,9	102,8	110,1	118,1	126,6	135,8	145,7	156,4
Избыточные денежные средства, размещаемые в финансовых активах	млрд. руб.	386,0									

Показатель	Ед. изм.	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ	млрд. руб.	54,6	58,4	62,4	66,8	71,6	76,6	82,1	88,0	94,3	101,1
Средства клиентов	млрд. руб.	4 616,0	4 932,8	5 278,9	5 650,2	6 048,9	6 478,5	6 939,6	7 435,8	7 970,0	8 545,3
Обязательные резервы, % от средств клиентов	%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%
Средства в банках	млрд. руб.	180,8	193,2	206,8	221,3	236,9	253,8	271,8	291,3	312,2	334,7
Средства клиентов	млрд. руб.	4 616,0	4 932,8	5 278,9	5 650,2	6 048,9	6 478,5	6 939,6	7 435,8	7 970,0	8 545,3
Средства в банках, % от средств клиентов	%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%
Средства в банках (до вычета резервов)	млрд. руб.	182,2	194,7	208,4	223,0	238,7	255,7	273,9	293,5	314,6	337,3
Создание (-) / восстановление резерва (+)	млрд. руб.	0,3	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
Изменение резерва по портфелю	млрд. руб.	-0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
Резерв под обесценение средств в банках	млрд. руб.	-1,4	-1,5	-1,6	-1,7	-1,8	-1,9	-2,1	-2,2	-2,4	-2,6
Норма резервирования по портфелю	%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости	млрд. руб.	229,5	245,2	262,4	280,9	300,7	322,1	345,0	369,7	396,2	424,8
Средства клиентов	млрд. руб.	4 616,0	4 932,8	5 278,9	5 650,2	6 048,9	6 478,5	6 939,6	7 435,8	7 970,0	8 545,3
Активы по справедливой стоимости (ценные бумаги), % от средств клиентов	%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Инвестиции в зависимые предприятия	млрд. руб.	78,7	82,0	85,3	88,8	92,3	96,0	99,9	103,9	108,0	112,3
Инвестиции в зависимые предприятия (до вычета резервов)	млрд. руб.	84,2	87,7	91,3	95,0	98,8	102,7	106,9	111,1	115,6	120,2
Создание (-) / восстановление резерва (+)	млрд. руб.	-0,9	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
Изменение резерва по портфелю	млрд. руб.	0,9	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Резерв по инвестициям в зависимые предприятия	млрд. руб.	-5,5	-5,7	-6,0	-6,2	-6,5	-6,7	-7,0	-7,3	-7,6	-7,9
Норма резервирования по портфелю	%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	млрд. руб.	809,1	843,0	877,2	912,7	949,3	987,4	1 026,9	1 068,0	1 110,7	1 155,1
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения (до вычета резервов)	млрд. руб.	810,9	844,9	879,1	914,7	951,3	989,5	1 029,1	1 070,3	1 113,1	1 157,6
Создание (-) / восстановление резерва (+)	млрд. руб.	-0,9	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Изменение резерва по портфелю	млрд. руб.	0,8	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Резерв по инвестициям, удерживаемым до срока погашения	млрд. руб.	-1,8	-1,8	-1,9	-2,0	-2,1	-2,1	-2,2	-2,3	-2,4	-2,5
Норма резервирования по портфелю	%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Кредиты и авансы клиентам (net)	млрд. руб.	4 001,7	4 266,4	4 555,1	4 864,2	5 195,5	5 551,8	5 933,6	6 343,8	6 784,7	7 259,0
Кредиты клиентам (gross)	млрд. руб.	4 215,4	4 493,5	4 796,8	5 121,5	5 469,4	5 843,5	6 244,2	6 674,7	7 137,3	7 634,6
Создание/ восстановление резерва	млрд. руб.	-9,6	-13,5	-14,6	-15,6	-16,6	-17,8	-18,9	-20,2	-21,6	-23,1
Изменение резерва по портфелю	млрд. руб.	8,8	13,5	14,6	15,6	16,6	17,8	18,9	20,2	21,6	23,1
Резерв под обесценение кредитов	млрд. руб.	-213,6	-227,1	-241,7	-257,3	-273,9	-291,7	-310,6	-330,9	-352,5	-375,7
Кредиты клиентам (net)	млрд. руб.	4 001,7	4 266,4	4 555,1	4 864,2	5 195,5	5 551,8	5 933,6	6 343,8	6 784,7	7 259,0

Показатель	Ед. изм.	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Кредиты физ лицам (net)	млрд. руб.	527,4	586,7	653,5	727,8	810,5	902,7	1 005,3	1 119,5	1 246,6	1 388,2
Кредиты физ лицам (gross)	млрд. руб.	543,0	604,1	672,8	749,3	834,5	929,4	1 035,0	1 152,5	1 283,4	1 429,2
Изменение резерва по портфелю	млрд. руб.	1,5	1,8	2,0	2,2	2,4	2,7	3,0	3,4	3,8	4,2
Резерв под обесценение кредитов физ лицам	млрд. руб.	-15,6	-17,3	-19,3	-21,5	-23,9	-26,7	-29,7	-33,1	-36,8	-41,0
Кредиты физ лицам (net)	млрд. руб.	527,4	586,7	653,5	727,8	810,5	902,7	1 005,3	1 119,5	1 246,6	1 388,2
<i>Норма резервирования по портфелю</i>	%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%
Кредиты юр лицам (net)	млрд. руб.	3 474,4	3 679,6	3 901,6	4 136,4	4 384,9	4 649,1	4 928,3	5 224,3	5 538,1	5 870,8
Кредиты юр лицам (gross)	млрд. руб.	3 672,4	3 889,4	4 124,0	4 372,1	4 634,9	4 914,1	5 209,3	5 522,2	5 853,8	6 205,4
Изменение резерва по портфелю	млрд. руб.	7,3	11,7	12,7	13,4	14,2	15,1	15,9	16,9	17,9	19,0
Резерв под обесценение кредитов юр лицам	млрд. руб.	-198,1	-209,8	-222,4	-235,8	-250,0	-265,0	-280,9	-297,8	-315,7	-334,7
Кредиты юр лицам (net)	млрд. руб.	3 474,4	3 679,6	3 901,6	4 136,4	4 384,9	4 649,1	4 928,3	5 224,3	5 538,1	5 870,8
<i>Норма резервирования по портфелю</i>	%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%
Прочие активы	млрд. руб.	307,1	318,9	330,8	343,1	355,8	369,0	382,8	397,0	411,9	427,3
Дебиторская задолженность и авансовые платежи	млрд. руб.	141,3	147,2	153,2	159,4	165,8	172,4	179,3	186,5	193,9	201,7
Запасы	млрд. руб.	62,3	64,9	67,6	70,3	73,1	76,1	79,1	82,3	85,6	89,0
Дебиторская задолженность по налогу на прибыль	млрд. руб.	43,2	45,0	46,8	48,7	50,7	52,7	54,8	57,0	59,3	61,7
Прочие активы	млрд. руб.	34,4	35,8	37,3	38,8	40,3	42,0	43,6	45,4	47,2	49,1
Гудвил	млрд. руб.	25,9	25,9	25,9	25,9	25,9	25,9	25,9	25,9	25,9	25,9
<i>Темп роста прочих активов</i>	%	2,8%	3,8%	3,7%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
<i>Прочие активы, % от основных активов</i>	%	6,2%	6,1%	5,9%	5,7%	5,6%	5,4%	5,2%	5,1%	4,9%	4,8%
Создание (-) / восстановление резерва (+)	млрд. руб.	-3,2	-1,3	-1,3	-1,4	-1,4	-1,5	-1,5	-1,6	-1,7	-1,7
Изменение резерва по портфелю	млрд. руб.	3,4	1,3	1,3	1,4	1,4	1,5	1,5	1,6	1,7	1,7
Резерв под обесценение	млрд. руб.	-31,4	-32,7	-34,0	-35,4	-36,8	-38,3	-39,9	-41,5	-43,1	-44,8
<i>Норма резервирования</i>	%	11,2%	11,2%	11,2%	11,2%	11,2%	11,2%	11,2%	11,2%	11,2%	11,2%
Прочие обязательства	млрд. руб.	160,9	167,8	174,8	182,1	189,6	197,5	205,7	214,2	223,1	232,4
Прочие обязательства	млрд. руб.	145,9	152,0	158,2	164,6	171,2	178,0	185,2	192,6	200,3	208,3
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль	млрд. руб.	8,0	8,3	8,7	9,0	9,4	9,8	10,2	10,6	11,0	11,4
Резервы под обязательства кредитного характера и прочие риски	млрд. руб.	7,0	7,5	8,0	8,5	9,1	9,7	10,4	11,1	11,9	12,7
Средства клиентов	млрд. руб.	4 616,0	4 932,8	5 278,9	5 650,2	6 048,9	6 478,5	6 939,6	7 435,8	7 970,0	8 545,3
Юридические лица	млрд. руб.	3 505,1	3 712,2	3 936,1	4 173,0	4 423,7	4 690,2	4 971,9	5 270,6	5 587,1	5 922,7
Текущие/расчетные счета	млрд. руб.	484,7	513,3	544,3	577,1	611,7	648,6	687,6	728,8	772,6	819,0
Срочные депозиты	млрд. руб.	3 020,4	3 198,8	3 391,8	3 595,9	3 812,0	4 041,6	4 284,4	4 541,7	4 814,5	5 103,7
Физические лица	млрд. руб.	1 065,7	1 173,6	1 293,8	1 426,2	1 572,1	1 733,1	1 910,3	2 105,5	2 320,8	2 558,0
Текущие/расчетные счета	млрд. руб.	163,0	179,5	197,9	218,2	240,5	265,1	292,2	322,1	355,0	391,3
Срочные депозиты	млрд. руб.	902,7	994,0	1 095,9	1 208,1	1 331,6	1 468,0	1 618,0	1 783,4	1 965,7	2 166,7

Показатель	Ед. изм.	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Итого											
Текущие/расчетные счета	млрд. руб.	647,7	692,9	742,2	795,2	852,2	913,7	979,8	1 050,9	1 127,7	1 210,4
Срочные депозиты	млрд. руб.	3 923,1	4 192,9	4 487,7	4 803,9	5 143,6	5 509,6	5 902,4	6 325,1	6 780,3	7 270,4
Юридические лица											
Текущие/расчетные счета	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Срочные депозиты	%	86,2%	86,2%	86,2%	86,2%	86,2%	86,2%	86,2%	86,2%	86,2%	86,2%
Физические лица											
Текущие/расчетные счета	%	15,3%	15,3%	15,3%	15,3%	15,3%	15,3%	15,3%	15,3%	15,3%	15,3%
Срочные депозиты	%	84,7%	84,7%	84,7%	84,7%	84,7%	84,7%	84,7%	84,7%	84,7%	84,7%
Итого											
Текущие/расчетные счета	%	14,0%	14,0%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,2%
Срочные депозиты	%	85,0%	85,0%	85,0%	85,0%	85,0%	85,0%	85,1%	85,1%	85,1%	85,1%
Выпущенные веселя и депозитные сертификаты	млрд. руб.	45,2	47,1	49,0	51,0	53,0	55,2	57,4	59,7	62,1	64,5
Расчет величины собственного капитала											
Нормативный капитал (фактический уровень)	млрд. руб.	704,8	749,1	797,1	848,4	903,1	961,9	1 024,7	1 092,1	1 164,3	1 241,7
Собственный капитал (балансовый)	млрд. руб.	616,7	640,1	693,8	749,6	808,9	845,2	908,0	975,3	1 047,5	1 125,0
Нормативный капитал / Собственный капитал	%	114,3%	117,0%	114,9%	113,2%	111,6%	113,8%	112,9%	112,0%	111,1%	110,4%
Собственный капитал / Активы	%	9,9%	9,7%	9,9%	10,1%	10,2%	10,0%	10,1%	10,2%	10,3%	10,4%
Коэффициент достаточности капитала	%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%
Активы	млрд. руб.	6 374,4	6 763,8	7 183,9	7 632,0	8 109,9	8 622,2	9 169,0	9 754,3	10 381,3	11 053,4
RWA	млрд. руб.	6 128,9	6 514,2	6 931,6	7 377,3	7 853,5	8 364,6	8 910,7	9 496,1	10 124,0	10 797,7
RWA/Активы	%	96,1%	96,3%	96,5%	96,7%	96,8%	97,0%	97,2%	97,4%	97,5%	97,7%
Стоимость бессрочных облигаций	млрд. руб.	64,7	64,7	64,7	64,7	64,7	64,7	64,7	64,7	64,7	64,7
Выплаты по бессрчным облигациям	млрд. руб.	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1
<i>Процентная ставка</i>	%	7,875%	7,875%	7,875%	7,875%	7,875%	7,875%	7,875%	7,875%	7,875%	7,875%
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 бессрчным 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>	%	8,000%	8,000%	8,000%	8,000%	8,000%	8,000%	8,000%	8,000%	8,000%	8,000%
Замыкатель баланса											
Активы (без учета избыточных средств, размещаемых на МБК)	млрд. руб.	6 374,4	6 763,8	7 183,9	7 632,0	8 109,9	8 622,2	9 169,0	9 754,3	10 381,3	11 053,4
Собственный капитал	млрд. руб.	616,7	640,1	693,8	749,6	808,9	845,2	908,0	975,3	1 047,5	1 125,0
Обязательства (без учета дополнительных средств рынка)	млрд. руб.	4 986,8	5 316,0	5 675,0	6 059,9	6 472,9	6 917,7	7 394,9	7 908,1	8 460,3	9 054,7
Требуемые средства с рынка (+) / Избыточные денежные средства (-)	млрд. руб.	770,9	807,7	815,1	822,5	828,1	859,3	866,1	870,9	873,5	873,6

Показатель	Ед. изм.	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Средства с рынка	млрд. руб.	770,9	807,7	815,1	822,5	828,1	859,3	866,1	870,9	873,5	873,6
Средства банков	%	48,1%	48,1%	48,1%	48,1%	48,1%	48,1%	48,1%	48,1%	48,1%	48,1%
Выпущенные долговые ценные бумаги	%	51,9%	51,9%	51,9%	51,9%	51,9%	51,9%	51,9%	51,9%	51,9%	51,9%
Средства банков	млрд. руб.	370,5	388,2	391,8	395,4	398,0	413,0	416,3	418,6	419,9	419,9
Выпущенные долговые ценные бумаги	млрд. руб.	400,3	419,4	423,3	427,2	430,0	446,3	449,8	452,3	453,7	453,7
Забалансовые активы (кредитные обязательства)	млрд. руб.	3 020,1	3 219,8	3 437,7	3 671,0	3 921,0	4 190,0	4 478,1	4 787,6	5 120,4	5 478,3
Неиспользованные кредитные линии	млрд. руб.	2 511,5	2 677,6	2 858,8	3 052,8	3 260,7	3 484,3	3 723,9	3 981,4	4 258,1	4 555,7
Гарантии выданные	млрд. руб.	431,3	459,9	491,0	524,3	560,0	598,4	639,6	683,8	731,3	782,4
Аккредитивы	млрд. руб.	77,3	82,4	88,0	93,9	100,3	107,2	114,6	122,5	131,0	140,2
Создание (-) / восстановление резерва (+)	млрд. руб.	-0,1	-0,5	-0,5	-0,5	-0,6	-0,6	-0,7	-0,7	-0,8	-0,8
Изменение резерва по портфелю	млрд. руб.	-1,0	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8
Резервы под обязательства кредитного характера и прочие риски	млрд. руб.	-7,0	-7,5	-8,0	-8,5	-9,1	-9,7	-10,4	-11,1	-11,9	-12,7
Норма резервирования	%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%

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. Необходимо отметить, что для расчета статей доходов и расходов на период 15.06.2019 г. – 31.12.2019 г. показатели прогнозируемого отчета о прибылях и убытках на 2019 г., корректировались Оценщиком на коэффициент 0,547 (доля периода с 15.06.2019 г. по 31.12.2019 г. в 2019 г.).

Процентные доходы

Прогнозирование процентных доходов осуществлялось в разрезе следующих бизнес-направлений:

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

Прогнозирование процентных доходов начиная с 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 56 Прогноз изменения долгосрочной ставки в РФ

Показатель	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
ИПЦ, % (в среднем за год)	2,9%	4,91%	4,19%	4,06%	4,05%	4,00%	4,02%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Ключевая ставка (средневзвешенная за год)	7,42%	7,58%	7,03%	6,76%	6,75%	6,70%	6,72%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%
Изменение процентных ставок		0,17%	-0,56%	-0,27%	-0,01%	-0,05%	0,02%	-0,02%	0,00%	0,00%	0,00%

Источник: расчет Оценщика

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

Таблица 57 Расчет исторических процентных ставок (размещение средств)

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Кредиты физическим лицам (на середину года)	млрд руб.	-	314,2	311,2	347,6	435,1	499,1
Процентный доход по кредитам физическим лицам	млрд руб.	37,9	39,1	39,9	42,1	49,7	13,3

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
<u>Эффективная ставка</u>	%	-	<u>12,4%</u>	<u>12,8%</u>	<u>12,1%</u>	<u>11,4%</u>	<u>10,6%</u>
Кредиты юридическим лицам (на середину года)	млрд руб.	-	2 797,5	2 912,9	3 066,4	3 372,7	3 435,6
Процентный доход по кредитам юридическим лицам	млрд руб.	204,6	287,7	287,7	267,8	264,4	71,8
<u>Эффективная ставка</u>	%	-	<u>10,3%</u>	<u>9,9%</u>	<u>8,7%</u>	<u>7,8%</u>	<u>8,4%</u>
Инвестиции, удерживаемые до погашения (на середину года)	млрд руб.	-	267,7	345,0	338,0	377,6	410,0
Процентный доход по инвестициям до погашения	млрд руб.	5,5	23,3	33,1	30,2	26,4	7,7
<u>Эффективная ставка</u>	%	-	<u>8,7%</u>	<u>9,6%</u>	<u>8,9%</u>	<u>7,0%</u>	<u>7,5%</u>
Средства в банках (на середину года)	млрд руб.	-	761,5	611,7	637,1	941,0	1 103,8
Процентный доход по финансовым активам	млрд руб.	5,4	8,6	9,2	16,5	26,0	7,3
<u>Эффективная ставка</u>	%	-	<u>1,1%</u>	<u>1,5%</u>	<u>2,6%</u>	<u>2,8%</u>	<u>2,6%</u>
Финансовые активы по справедливой стоимости и инвестиции для продажи (на середину года)	млрд руб.	-	252,0	254,7	264,6	293,6	254,0
Процентный доход по финансовым активам	млрд руб.	16,2	12,2	10,3	8,7	7,0	2,3
<u>Эффективная ставка</u>	%	-	<u>4,8%</u>	<u>4,0%</u>	<u>3,3%</u>	<u>2,4%</u>	<u>3,6%</u>

Источник: данные Банка, расчет Оценщика

При расчете эффективных процентных ставок по средствам в банках и прогнозировании процентных доходов по средствам в банках Оценщик также учитывал 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 финансовым обязательствам, оцениваемым по справедливой стоимости;
- 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.

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

Таблица 58 Расчет исторических процентных ставок (привлечение средств)

Показатель	Ед. изм.	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Депозиты юридических лиц (на середину года)	млрд руб.	1 468,0	1 978,3	2 378,9	2 942,9	3 057,7
Процентный расход по депозитам юридических лиц	млрд руб.	-157,0	-160,6	-159,4	-155,4	-45,8
<u>Эффективная ставка %</u>	%	<u>10,7%</u>	<u>8,1%</u>	<u>6,7%</u>	<u>5,3%</u>	<u>6,0%</u>
Депозиты физических лиц (на середину года)	млрд руб.	473,7	545,8	622,0	768,1	849,7
Процентный расход по депозитам физических лиц	млрд руб.	-32,0	-30,7	-28,6	-34,9	-10,3
<u>Эффективная ставка %</u>	%	<u>6,7%</u>	<u>5,6%</u>	<u>4,6%</u>	<u>4,5%</u>	<u>4,8%</u>
Выпущенные векселя и депозитные сертификаты (на середину года)	млрд руб.	82,6	35,4	22,8	23,5	32,2
Процентный расход по выпущенным векселям и депозитным сертификатам	млрд руб.	-4,1	-2,3	-1,5	-1,2	-0,3
<u>Эффективная ставка %</u>	%	<u>4,9%</u>	<u>6,6%</u>	<u>6,6%</u>	<u>5,0%</u>	<u>3,3%</u>
Выпущенные долговые ценные бумаги (на середину года)	млрд руб.	490,4	380,5	328,4	333,1	334,1
Процентный расход по выпущенным долговым ценным бумагам	млрд руб.	-30,5	-24,2	-20,3	-22,5	-5,5
<u>Эффективная ставка %</u>	%	<u>6,2%</u>	<u>6,4%</u>	<u>6,2%</u>	<u>6,7%</u>	<u>6,6%</u>
Субординированные займы (на середину года)	млрд руб.	169,8	195,2	173,7	150,5	133,7
Процентный расход по субординированным займам	млрд руб.	-13,0	-15,2	-12,6	-10,7	-1,9
<u>Эффективная ставка %</u>	%	<u>7,6%</u>	<u>7,8%</u>	<u>7,2%</u>	<u>7,1%</u>	<u>5,8%</u>
Средства банков (на середину года)	млрд руб.	517,3	413,7	342,8	356,6	361,1
Процентный расход по средствам банков	млрд руб.	-35,5	-23,5	-10,5	-9,5	-2,4
<u>Эффективная ставка %</u>	%	<u>6,9%</u>	<u>5,7%</u>	<u>3,1%</u>	<u>2,7%</u>	<u>2,6%</u>

Источник: данные Банка, расчет Оценщика

Прочие процентные расходы прогнозировались как процент от основных совокупных процентных расходов Банка в размере 0,8% (значение за 1 кв. 2019 гг.)

Формирование резервов под обесценение процентных и прочих активов

Расходы на формирование резервов под обесценение процентных активов включают:

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

Расходы на формирование резервов под обесценение прочих активов включают:

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

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 среднеевропейский уровень. При этом уровень проникновения кредитования и привлечения средств юридических лиц будет оставаться постоянным на уровне 1 кв. 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 59 Прогнозная структура кредитного портфеля Банка, %

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Кредиты юридическим лицам	87,1%	86,6%	86,0%	85,4%	84,7%	84,1%	83,4%	82,7%	82,0%	81,3%
Кредиты физическим лицам	12,9%	13,4%	14,0%	14,6%	15,3%	15,9%	16,6%	17,3%	18,0%	18,7%

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 60 Анализ комиссионных доходов и расходов

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Чистые комиссионные доходы	млрд руб.	14,4	15,9	14,6	15,7	18,4	4,7
Среднегодовая величина активов	млрд руб.	4 768,5	4 945,3	5 000,7	5 206,6	6 033,1	6 345,4
ЧКД/Активы	%	0,30%	0,32%	0,29%	0,30%	0,31%	0,30%
Доля физических лиц в кредитном портфеле Банка	%	10,4%	9,0%	9,4%	10,3%	12,0%	12,9%
Процент ЧКД/Активы, приходящиеся на 1% доли физ. Лиц в кредитном портфеле	%	2,90%	3,59%	3,11%	2,92%	2,55%	2,31%

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 61 Анализ среднеотраслевого соотношения показателя ЧКД/Активы и доли физических лиц в кредитном портфеле

Показатель	2016	2017	2018	Среднее значение
ВТБ				
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%
Сбербанк				
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%
Среднеотраслевое значение				3,80%

Источник: данные Банка, расчет Оценщика

В связи с этим, в рамках настоящего Отчета при прогнозировании чистых комиссионных доходов на период 2019-2028 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 0,71%.

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 2018 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 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.

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. 69 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 1 кв. 2019 г. вновь наблюдался рост показателя до уровня в 62,6-62,5%.

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 62 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%
Среднеотраслевой уровень (медиана)	42,1%	

Источник: данные Банка, расчет Оценщика

В связи с этим, в рамках настоящего Отчета прогноз операционных расходов Банка на период 2019-2028 гг. осуществлялся следующим образом: начиная с 2019 г. объем операционных расходов прогнозировался на уровне значения за 1 кв. 2019 г., пересчитанном в годовом выражении (101,0 млрд руб. (показатель за 1 кв. 2019 г. в размере 25,3 млрд руб., скорректированный на коэффициент 4)), 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 63 Анализ CIR Банка, %

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Операционные расходы	млрд руб.	-58,2	-73,6	-72,8	-78,8	-98,3	-25,3
Фактический CIR (cost-to-income ratio), %	%	52,4%	65,7%	53,2%	53,5%	62,6%	62,5%
Целевой показатель CIR (cost-to-income ratio), %	%	-	-	-	-	-	-

Показатель	Ед. изм.	2019	2020	2021	2022	2023
Операционные расходы	млрд руб.	-101,0	-101,0	-101,0	-101,0	-104,6
Фактический CIR (cost-to-income ratio), %	%	59,1%	50,9%	47,6%	43,9%	42,1%
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
Операционные расходы	млрд руб.	-113,3	-122,5	-132,9	-144,2	-156,5
Фактический CIR (cost-to-income ratio), %	%	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%

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 64 Прогнозный отчет о прибылях и убытках Банка, млрд руб.

Показатель	Ед. изм.	июнь- дек 2019	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Процентные доходы	млрд. руб.	223,1	407,7	403,9	413,6	440,6	466,8	499,7	532,3	568,8	608,1	650,4
Процентные расходы	млрд. руб.	-139,8	-255,5	-238,8	-238,6	-251,9	-263,7	-281,0	-297,1	-315,0	-334,1	-354,6
Чистые процентные доходы	млрд. руб.	83,3	152,2	165,1	175,0	188,7	203,1	218,7	235,2	253,8	273,9	295,8
Создание/восстановление резерва под обесценение процентных активов	млрд. руб.	-9,5	-10,2	-13,6	-14,8	-15,8	-16,8	-18,0	-19,2	-20,5	-21,9	-23,4
Чистые процентные доходы после создания резервов	млрд. руб.	73,8	142,0	151,5	160,2	172,9	186,2	200,7	216,1	233,3	252,0	272,4
Чистый комиссионный доход	млрд. руб.	15,2	27,7	33,6	37,2	41,2	45,7	50,6	56,1	62,1	68,8	76,3
Чистый непроцентный (расход) доход от операций с финансовыми активами и обязательствами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	млрд. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чистая прибыль от продажи инвестиций в зависимые предприятия и инвестиций, имеющих в наличии для продажи	млрд. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чистый (расход) доход по торговым операциям	млрд. руб.	-	0,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чистый (расход) доход по кредитам и прочим финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости	млрд. руб.	-	14,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Доход от инвестиций в зависимые предприятия, учитываемых по методу долевого участия	млрд. руб.	4,1	7,4	7,7	8,0	8,4	8,7	9,1	9,4	9,8	10,2	10,6
Доход от выбытия дочерних предприятий	млрд. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чистый убыток от операций с иностранной валютой, операций с производными финансовыми инструментами с иностранной валютой и от переоценки статей в иностранной валюте	млрд. руб.	-	-7,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чистые прочие операционные доходы (расходы)	млрд. руб.	5,2	9,4	9,8	10,2	10,6	11,1	11,5	12,0	12,5	12,9	13,5
Непроцентные доходы	млрд. руб.	24,4	52,9	51,1	55,5	60,2	65,4	71,2	77,4	84,4	92,0	100,3
Операционная прибыль (убыток) от небанковской деятельности	млрд. руб.	0,2	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6
Расходы на содержание персонала и административные расходы	млрд. руб.	-55,3	-101,0	-101,0	-101,0	-101,0	-104,6	-113,3	-122,5	-132,9	-144,2	-156,5
Создание резервов под обесценение активов и прочие риски	млрд. руб.	-1,3	-4,2	-2,0	-2,1	-2,2	-2,2	-2,4	-2,5	-2,6	-2,7	-2,9
Обесценение гудвила	млрд. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Непроцентные расходы	млрд. руб.	-56,6	-105,2	-103,0	-103,1	-103,2	-106,9	-115,6	-125,0	-135,5	-146,9	-159,3
Прибыль до налогообложения	млрд. руб.	41,8	90,1	100,0	113,0	130,5	145,3	156,8	169,1	182,8	197,7	214,0
Расходы по налогу на прибыль	млрд. руб.	-8,4	-18,0	-20,0	-22,6	-26,1	-29,1	-31,4	-33,8	-36,6	-39,5	-42,8
Чистая прибыль	млрд. руб.	33,5	72,1	80,0	90,4	104,4	116,3	125,4	135,3	146,2	158,2	171,2

Источник: расчет Оценщика

Таблица 65 Вспомогательная таблица для расчета статей прогнозного отчета о прибылях и убытках

Показатель	Ед. изм.	июнь- дек 2019	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Чистый процентный доход	млрд. руб.	83,3	152,2	165,1	175,0	188,7	203,1	218,7	235,2	253,8	273,9	295,8
Процентные доходы	млрд. руб.	223,1	407,7	403,9	413,6	440,6	466,8	499,7	532,3	568,8	608,1	650,4
Кредиты физическим лицам	млрд. руб.	31,8	58,2	61,5	66,8	74,3	82,4	91,9	102,2	113,8	126,7	141,1
Кредиты юридическим лицам	млрд. руб.	151,1	276,1	266,4	272,1	288,1	303,4	322,5	341,0	361,5	383,2	406,2
Инвестиции, удерживаемые до погашения	млрд. руб.	22,2	40,5	54,6	54,5	56,6	58,4	61,0	63,2	65,8	68,4	71,1
Средства в банках	млрд. руб.	14,4	26,4	16,7	15,9	16,9	17,7	19,1	20,3	21,8	23,4	25,1
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости и инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	млрд. руб.	3,6	6,5	4,7	4,4	4,6	4,8	5,2	5,5	5,9	6,3	6,8
Эффективные процентные ставки (процентные доходы)												
Кредиты физическим лицам	%		11,6%	11,0%	10,8%	10,8%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%
Кредиты юридическим лицам	%		8,0%	7,4%	7,2%	7,2%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%
Инвестиции, удерживаемые до погашения	%		7,2%	6,6%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%
Средства в банках	%		2,9%	2,4%	2,1%	2,1%	2,0%	2,1%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости и инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	%		2,5%	2,0%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%
Процентные расходы	млрд. руб.	-139,8	-255,5	-238,8	-238,6	-251,9	-263,7	-281,0	-297,1	-315,0	-334,1	-354,6
Депозиты юридических лиц	млрд. руб.	-91,2	-166,6	-152,1	-152,2	-161,1	-169,0	-179,9	-190,0	-201,4	-213,5	-226,3
Депозиты физических лиц	млрд. руб.	-22,7	-41,5	-39,4	-40,6	-44,6	-48,6	-53,8	-59,0	-65,0	-71,7	-79,0
Выпущенные векселя и депозитные сертификаты	млрд. руб.	-1,1	-2,0	-2,1	-2,1	-2,1	-2,2	-2,3	-2,4	-2,5	-2,6	-2,7
Выпущенные облигации	млрд. руб.	-13,5	-24,7	-26,0	-25,6	-25,8	-25,8	-26,5	-27,0	-27,2	-27,3	-27,3
Субординированная задолженность	млрд. руб.	-5,0	-9,1	-8,8	-8,5	-8,5	-8,4	-8,4	-8,4	-8,4	-8,4	-8,4
Средства банков (ЦБ и прочие банки)	млрд. руб.	-5,3	-9,7	-8,6	-7,8	-7,9	-7,7	-8,0	-8,1	-8,1	-8,2	-8,2
Прочие процентные расходы	млрд. руб.	-1,1	-1,9	-1,8	-1,8	-1,9	-2,0	-2,1	-2,3	-2,4	-2,5	-2,7
Эффективные процентные ставки (процентные расходы)												
Депозиты юридических лиц	%		5,4%	4,9%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Депозиты физических лиц	%		4,7%	4,2%	3,9%	3,9%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%
Выпущенные векселя и депозитные сертификаты	%		5,1%	4,6%	4,3%	4,3%	4,2%	4,3%	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%
Выпущенные облигации	%		6,9%	6,4%	6,1%	6,1%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Субординированная задолженность	%		7,3%	6,7%	6,5%	6,5%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%
Средства банков (ЦБ и прочие банки)	%		2,8%	2,3%	2,0%	2,0%	1,9%	2,0%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%
Чистый комиссионный доход	млрд. руб.	15,2	27,7	33,6	37,2	41,2	45,7	50,6	56,1	62,1	68,8	76,3
Среднегодовая величина активов	млрд. руб.		5 954,2	6 569,1	6 973,8	7 408,0	7 871,0	8 366,0	8 895,6	9 461,6	10 067,8	10 717,3
ЧКД / Активы	%		0,49%	0,51%	0,53%	0,56%	0,58%	0,60%	0,63%	0,66%	0,68%	0,71%
Доля физических лиц в кредитном портфеле	%		12,9%	13,4%	14,0%	14,6%	15,3%	15,9%	16,6%	17,3%	18,0%	18,7%
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%

Показатель	Ед. изм.	июнь- дек 2019	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Процент ЧКД/Активы, приходящиеся на 1% доли физ. лиц (среднеотраслевое значение)	%		3,80%	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%
Операционные расходы	млрд. руб.	-55,3	-101,0	-101,0	-101,0	-101,0	-104,6	-113,3	-122,5	-132,9	-144,2	-156,5
Фактический CIR (cost-to-income ratio), %	%		59,1%	50,9%	47,6%	43,9%	42,1%	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%
Создание/восстановление резерва под обесценение активов												
Создание/восстановление резерва под обесценение процентных активов	млрд. руб.	-9,5	-10,2	-13,6	-14,8	-15,8	-16,8	-18,0	-19,2	-20,5	-21,9	-23,4
Денежные средства	млрд. руб.	-	-0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Средства в банках	млрд. руб.	-0,1	0,3	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
Кредиты клиентам	млрд. руб.	-8,6	-9,6	-13,5	-14,6	-15,6	-16,6	-17,8	-18,9	-20,2	-21,6	-23,1
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	млрд. руб.	-0,9	-0,9	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Создание резервов под обесценение активов и прочие риски	млрд. руб.	-1,3	-4,2	-2,0	-2,1	-2,2	-2,2	-2,4	-2,5	-2,6	-2,7	-2,9
Прочие активы	млрд. руб.	-0,9	-3,2	-1,3	-1,3	-1,4	-1,4	-1,5	-1,5	-1,6	-1,7	-1,7
Обязательства кредитного характера и прочие риски	млрд. руб.	-0,3	-0,1	-0,5	-0,5	-0,5	-0,6	-0,6	-0,7	-0,7	-0,8	-0,8
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	млрд. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Инвестиции в зависимые предприятия, учитываемые по методу долевого участия	млрд. руб.	-0,2	-0,9	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
Расход по налогу на прибыль	млрд. руб.											
Прибыль до налогообложения	млрд. руб.	41,8	90,1	100,0	113,0	130,5	145,3	156,8	169,1	182,8	197,7	214,0
Расход по налогу на прибыль	млрд. руб.	-8,4	-18,0	-20,0	-22,6	-26,1	-29,1	-31,4	-33,8	-36,6	-39,5	-42,8
Налоговые убытки прошлых лет	млрд. руб.											
Эффективная ставка налога	%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%

Источник: расчет Оценщика

Таблица 66 Прогнозные показатели эффективности деятельности Банка, %

Показатель	Ед. изм.	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
ROE, %	%	11,68%	12,73%	13,56%	14,46%	14,92%	15,17%	15,43%	15,53%	15,64%	15,76%
ROA, %	%	1,12%	1,22%	1,30%	1,41%	1,48%	1,50%	1,52%	1,55%	1,57%	1,60%
NIM	%	2,62%	2,80%	2,79%	2,82%	2,85%	2,88%	2,91%	2,95%	2,98%	3,02%
Процентный спрэд	%	2,03%	2,13%	2,15%	2,17%	2,19%	2,21%	2,23%	2,25%	2,28%	2,30%
Стоимость размещения средств	%	7,58%	6,85%	6,59%	6,60%	6,56%	6,60%	6,60%	6,61%	6,63%	6,65%
Стоимость привлечения средств	%	5,55%	4,72%	4,44%	4,43%	4,38%	4,39%	4,36%	4,36%	4,35%	4,35%
CIR (cost-to-income ratio), %	%	56,1%	50,9%	47,6%	43,9%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%
Норма резервирования по кредитному портфелю	%	5,07%	5,05%	5,04%	5,02%	5,01%	4,99%	4,97%	4,96%	4,94%	4,92%
Норматив достаточности капитала	%	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%

Источник: расчет Оценщика

Расчет ставки дисконтирования

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

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

Алгоритм расчета по методу CAPM может быть представлен следующим образом:

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

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

Безрисковая ставка

В качестве безрисковой ставки нами была использована ставка доходности по тридцатилетним суверенным еврооблигациям РФ (среднее за 5 лет), которая по данным Bloomberg по состоянию на 14 июня 2019 года составляет 5,41%.

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 67 Бета по банкам-аналогам

Банк	Страна	Коэффициент бета
ВТБ	Россия	0,89
Сбербанк	Россия	1,31
Медиана по аналогам		1,10

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

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

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

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

Переход к рублевой ставке дисконтирования

В связи с тем, что в рамках настоящего исследования денежный поток строился в рублях, необходимо перевести ставку дисконтирования для долларового потока в ставку

дисконтирования для рублевого потока. Перевод ставки произведен на основании различия в доходности долгосрочных российских долларовых и рублевых облигаций на дату оценки с помощью следующей формулы.

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

Ставки доходности приведены в таблице ниже.

Таблица 69 Величина ставок доходности по долларovým и рублевым долгосрочным облигациям

Показатель	Значение
Долгосрочные валютные облигации РФ (USD)	5,42%
Долгосрочные рублевые облигации РФ (RUR)	8,93%

Источник: данные ЦБ РФ, Bloomberg

Результаты расчетов ставки дисконтирования

Ниже в таблице приведен расчет ставки дисконтирования.

Таблица 70 Расчет ставки дисконтирования для Банка ГПБ (АО) (CAPM), %

Показатель	Значение
Безрисковая ставка (с учетом странового риска), \$	5,42%
Рыночная ставка, \$	6,94%
Бета, \$	1,10
Премия за размер, \$	0,89%
Ставка дисконтирования, \$	13,93%
Безрисковая ставка, \$	5,42%
Безрисковая ставка, руб.	8,93%
Ставка дисконтирования, руб.	17,72%

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 2028 г.).

Таблица 71 Расчет постпрогнозной стоимости Банка

Показатель	Ед. изм.	Значение
Активы, середина 2029 года	млрд руб.	11 274,4
ROA, %	%	1,60%
Чистая прибыль 2029 года	млрд руб.	180,4
Активы, конец 2029 года	млрд руб.	11 495,5
долгосрочный темп роста	%	4,00%
RWA, конец 2029 года	млрд руб.	11 229,6
RWA/Активы	%	97,69%
H1.0	%	11,5%
Нормативный капитал / Собственный капитал	%	110,38%
Требуемый собственный капитал	млрд руб.	1 170,0
Инвестиции на поддержание норматива достаточности (ПП)	млрд руб.	-45,0
Выплаты по бессрочным облигациям	млрд руб.	-5,4
Свободный денежный поток ПП периода	млрд руб.	130,0

Источник: расчет Оценщика

Активы на конец 2029 года были рассчитаны с учетом долгосрочного темпа роста 4,00%. Взвешенные по риску активы (RWA) на конец 2029 года были рассчитаны как произведение активов на конец 2029 года на отношение RWA/Активы за 2028 год, равное 97,69%.

Требуемый собственный капитал (1 170,0 млрд руб.) был получен путем перемножения RWA на конец 2029 года (11 229,6 млрд руб.) на коэффициент Собственный капитал/RWA (H1.0) (11,5%), а затем скорректирован на отношение требуемого капитала к фактическому капиталу (110,38%).

Разница между требуемым и фактическим собственным капиталом в постпрогнозном периоде составила 45,0 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 2029 года.

Расчет стоимости акционерного капитала Банка

Стоимость Банка, определяемая на основе метода дисконтирования денежных потоков, складывается из текущей стоимости денежных потоков прогнозного периода и стоимости реверсии в постпрогнозный период. Стоимость 100% пакета акций Банка определяется из соотношения:

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

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

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

Расчет денежного потока Банка

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

Расчет денежного потока Банка приведен ниже.

Таблица 72 Дисконтирование денежных потоков Банка ГПБ (АО)

Показатель	Ед. изм.	14.06.2019 – 31.12.2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2018
Прибыль за период	млрд руб.	33,5	80,0	90,4	104,4	116,3	125,4	135,3	146,2	158,2	171,2
Инвестиции на поддержание норматива достаточности/Высвобождение капитала	млрд руб.	109,3	-23,4	-53,7	-55,8	-59,3	-36,2	-62,8	-67,3	-72,2	-77,5
Выплаты по бессрчным облигациям	млрд руб.	-5,4	-5,4	-5,4	-5,4	-5,4	-5,4	-5,4	-5,4	-5,4	-5,4
Свободный денежный поток (FCF)	млрд руб.	137,4	51,3	31,4	43,2	51,6	83,9	67,1	73,6	80,6	88,4
- ставка дисконтирования	%	17,72%	17,72%	17,72%	17,72%	17,72%	17,72%	17,72%	17,72%	17,72%	17,72%
- кумулятивная ставка дисконтирования	%	109,3%	128,7%	151,5%	178,3%	209,9%	247,1%	290,9%	342,4%	403,1%	474,5%
- среднегодовой фактор	-	0,27	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
- ставка дисконтирования с учетом среднегодового фактора	%	104,5%	108,5%	108,5%	108,5%	108,5%	108,5%	108,5%	108,5%	108,5%	108,5%
- кумулятивная ставка с учетом среднегодового фактора	%	104,5%	118,6%	139,6%	164,3%	193,4%	227,7%	268,1%	315,6%	371,5%	437,3%
Текущая стоимость будущих денежных потоков	млрд руб.	131,4	43,2	22,5	26,3	26,7	36,8	25,0	23,3	21,7	20,2

Источник: расчет Оценщика

Для определения стоимости собственного капитала, причитающегося держателям обыкновенных акций Банка, полученную стоимость 100% пакета акций Банка ГПБ (АО) необходимо скорректировать на стоимость привилегированных акций типа А и привилегированных акций типа Б, а также долю меньшинства на дату оценки в размере - 10,9 млрд руб. (по данным синтетического баланса).

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

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

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

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

Необходимо отметить, что, 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 31.12.2018 г. по 14.06.2019 г. не изменилось.

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 73 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.	377,2
Плюс: текущая стоимость построгозной стоимости	млрд руб.	216,7
Стоимость собственного капитала на 100% уровне контроля	млрд руб.	594,0
Стоимость привилегированных акций (Минфин)	млрд руб.	40,0
Стоимость привилегированных акций (АСВ)	млрд руб.	125,7
Неконтрольная доля участия	млрд руб.	-10,9
Стоимость обыкновенных акций на 100% уровне контроля	млрд руб.	439,2
Количество акций	шт.	585 883 635

Показатель	Ед. изм.	Значение
Собственные акции, выкупленные у акционеров	шт.	22 602 160
Количество акций	шт.	563 281 475
Стоимость 1 акции в составе контрольного пакета акций	руб.	779,6
Оцениваемый пакет	%	37,95%
Количество акций в пакете, в том числе:	шт.	213 756 660
количество акций, принадлежащих ПАО «ГАЗКОН»	шт.	79 639 820
количество акций, принадлежащих ПАО «ГАЗ-Тек»	шт.	54 523 040
количество акций, принадлежащих ПАО «ГАЗ-сервис»	шт.	79 593 800
Скидка за отсутствие контроля	%	8,12%
Стоимость 37,95% пакета акций	млрд руб.	153,1
Стоимость 1 акции в составе 36,4% пакета акций	руб.	716,3

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 2019-2028 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 0,51%.

- Второй сценарий: при прогнозировании чистых комиссионных доходов на период 2019-2028 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 0,92%.

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

Сценарий 1

Таблица 74 Расчет стоимости объекта оценки при реализации первого сценария анализа чувствительности

Показатель	Ед. изм.	14.06.2019 – 31.12.2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
ОПУ											
Процентные доходы	млрд. руб.	223,1	403,9	413,6	440,6	466,8	499,7	532,3	568,8	608,1	650,4
Процентные расходы	млрд. руб.	-139,8	-238,8	-238,6	-251,9	-263,7	-281,0	-297,1	-315,0	-334,1	-354,6
Чистые процентные доходы	млрд. руб.	83,3	165,1	175,0	188,7	203,1	218,7	235,2	253,8	273,9	295,8
Создание/восстановление резерва	млрд. руб.	-9,5	-13,6	-14,8	-15,8	-16,8	-18,0	-19,2	-20,5	-21,9	-23,4
Чистые процентные доходы после создания резервов	млрд. руб.	73,8	151,5	160,2	172,9	186,2	200,7	216,1	233,3	252,0	272,4
Чистые комиссионные доходы	млрд. руб.	11,6	23,9	26,5	29,4	32,5	36,0	39,9	44,2	49,0	54,3
Другие непроцентные доходы за вычетом непроцентных расходов	млрд. руб.	8,1	16,0	16,7	17,4	18,1	18,7	19,5	20,2	21,0	21,8
Расходы на содержание персонала и административные расходы	млрд. руб.	-55,3	-101,0	-101,0	-101,0	-101,0	-107,2	-115,7	-125,4	-135,8	-147,3
Прибыль до налогообложения	млрд. руб.	38,2	90,4	102,3	118,6	135,8	148,4	159,7	172,5	186,3	201,3
Расходы по налогу на прибыль	млрд. руб.	-7,6	-18,1	-20,5	-23,7	-27,2	-29,7	-31,9	-34,5	-37,3	-40,3
Чистая прибыль	млрд. руб.	30,6	72,3	81,9	94,9	108,6	118,7	127,8	138,0	149,0	161,0
Ключевые показатели											
ROE, %	%	-	11,50%	12,28%	13,15%	13,94%	14,35%	14,58%	14,65%	14,73%	14,83%
ROA, %	%	-	1,10%	1,17%	1,28%	1,38%	1,42%	1,44%	1,46%	1,48%	1,50%
NIM	%	-	2,80%	2,79%	2,82%	2,85%	2,88%	2,91%	2,95%	2,98%	3,02%
Процентный спрэд	%	-	2,13%	2,15%	2,17%	2,19%	2,21%	2,23%	2,25%	2,28%	2,30%
CIR (cost-to-income ratio), %	%	-	53,5%	50,1%	46,3%	42,9%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%
CAR	%	-	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%
Расчет денежного потока											
Прибыль за период	млрд. руб.	30,6	72,3	81,9	94,9	108,6	118,7	127,8	138,0	149,0	161,0
Инвестиции на поддержание норматива достаточности/Высвобождение капитала	млрд. руб.	109,3	-23,4	-53,7	-55,8	-59,3	-36,2	-62,8	-67,3	-72,2	-77,5
Выплаты по бессрочным облигациям	млрд. руб.	-5,4	-5,4	-5,4	-5,4	-5,4	-5,4	-5,4	-5,4	-5,4	-5,4
Свободный денежный поток (FCF)	млрд. руб.	134,5	43,5	22,8	33,7	44,0	77,1	59,6	65,3	71,4	78,2
Payout ratio, %	%	440,1%	60,2%	27,9%	35,5%	40,5%	65,0%	46,7%	47,3%	47,9%	48,6%
- ставка дисконтирования	%	17,72%	17,72%	17,72%	17,72%	17,72%	17,72%	17,72%	17,72%	17,72%	17,72%
Текущая стоимость будущих денежных потоков	млрд. руб.	128,7	36,7	16,4	20,5	22,7	33,9	22,2	20,7	19,2	17,9
Расчет стоимости объекта оценки											
Сумма текущих стоимостей будущих денежных потоков	млрд. руб.	338,9									
Плюс: текущая стоимость построгозной стоимости	млрд. руб.	197,9									
Стоимость собственного капитала на 100% уровне контроля	млрд. руб.	536,9									

Показатель	Ед. изм.	14.06.2019 – 31.12.2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Стоимость привилегированных акций (МинФин)	млрд. руб.	40,0									
Стоимость привилегированных акций (АСВ)	млрд. руб.	125,7									
Неконтрольная доля участия	млрд. руб.	-10,9									
Стоимость обыкновенных акций на 100% уровне контроля	млрд. руб.	382,0									
Количество акций	шт.	585 883 635									
Собственные акции, выкупленные у акционеров	шт.	22 602 160									
Количество акций	шт.	563 281 475									
Стоимость 1 акции в составе контрольного пакета акций	руб.	678,3									
Оцениваемый пакет	%	37,95%									
Количество акций в пакете	шт.	213 756 660									
количество акций, принадлежащих ПАО «ГАЗКОН»	шт.	79 639 820									
количество акций, принадлежащих ПАО «ГАЗ-Тек»	шт.	54 523 040									
количество акций, принадлежащих ПАО «ГАЗ-сервис»	шт.	79 593 800									
Скидка за контроль	%	8,12%									
Стоимость 37,95% пакета акций	млрд. руб.	133,2									
Стоимость 1 акции в составе 36,4% пакета акций	руб.	623,2									

Источник: расчет Оценщика

Сценарий 2

Таблица 75 Расчет стоимости объекта оценки при реализации второго сценария анализа чувствительности

Показатель	Ед. изм.	14.06.2019 – 31.12.2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
ОПУ											
Процентные доходы	млрд. руб.	223,1	403,9	413,6	440,6	466,8	499,7	532,3	568,8	608,1	650,4
Процентные расходы	млрд. руб.	-139,8	-238,8	-238,6	-251,9	-263,7	-281,0	-297,1	-315,0	-334,1	-354,6
Чистые процентные доходы	млрд. руб.	83,3	165,1	175,0	188,7	203,1	218,7	235,2	253,8	273,9	295,8
Создание/восстановление резерва	млрд. руб.	-9,5	-13,6	-14,8	-15,8	-16,8	-18,0	-19,2	-20,5	-21,9	-23,4
Чистые процентные доходы после создания резервов	млрд. руб.	73,8	151,5	160,2	172,9	186,2	200,7	216,1	233,3	252,0	272,4
Чистые комиссионные доходы	млрд. руб.	18,8	43,2	47,9	53,1	58,8	65,1	72,2	80,0	88,6	98,2
Другие непроцентные доходы за вычетом непроцентных расходов	млрд. руб.	8,1	16,0	16,7	17,4	18,1	18,7	19,5	20,2	21,0	21,8
Расходы на содержание персонала и административные расходы	млрд. руб.	-55,3	-101,0	-101,0	-101,7	-110,1	-119,4	-129,3	-140,4	-152,5	-165,7
Прибыль до налогообложения	млрд. руб.	45,5	109,7	123,7	141,7	153,0	165,2	178,4	193,2	209,2	226,7
Расходы по налогу на прибыль	млрд. руб.	-9,1	-21,9	-24,7	-28,3	-30,6	-33,0	-35,7	-38,6	-41,8	-45,3
Чистая прибыль	млрд. руб.	36,4	87,7	99,0	113,3	122,4	132,2	142,7	154,5	167,4	181,4
Ключевые показатели											
ROE, %	%	-	13,96%	14,84%	15,70%	15,70%	15,98%	16,29%	16,41%	16,55%	16,70%

Показатель	Ед. изм.	14.06.2019 – 31.12.2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
ROA, %	%	-	1,34%	1,42%	1,53%	1,55%	1,58%	1,60%	1,63%	1,66%	1,69%
NIM	%	-	2,80%	2,79%	2,82%	2,85%	2,88%	2,91%	2,95%	2,98%	3,02%
Процентный спрэд	%	-	2,13%	2,15%	2,17%	2,19%	2,21%	2,23%	2,25%	2,28%	2,30%
CIR (cost-to-income ratio), %	%	-	48,5%	45,3%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%	42,1%
CAR	%	-	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%
Расчет денежного потока											
Прибыль за период	млрд. руб.	36,4	87,7	99,0	113,3	122,4	132,2	142,7	154,5	167,4	181,4
Инвестиции на поддержание норматива достаточности/Высвобождение капитала	млрд. руб.	109,3	-23,4	-53,7	-55,8	-59,3	-36,2	-62,8	-67,3	-72,2	-77,5
Выплаты по бессрочным облигациям	млрд. руб.	-5,4	-5,4	-5,4	-5,4	-5,4	-5,4	-5,4	-5,4	-5,4	-5,4
Свободный денежный поток (FCF)	млрд. руб.	140,3	59,0	39,9	52,2	57,7	90,6	74,6	81,8	89,8	98,5
Payout ratio, %	%	385,8%	67,2%	40,4%	46,0%	47,2%	68,6%	52,2%	53,0%	53,7%	54,3%
- ставка дисконтирования	%	17,72%	17,72%	17,72%	17,72%	17,72%	17,72%	17,72%	17,72%	17,72%	17,72%
Текущая стоимость будущих денежных потоков	млрд. руб.	134,2	49,7	28,6	31,8	29,8	39,8	27,8	25,9	24,2	22,5
Расчет стоимости объекта оценки											
Сумма текущих стоимостей будущих денежных потоков	млрд. руб.	414,4									
Плюс: текущая стоимость построгозной стоимости	млрд. руб.	233,6									
Стоимость собственного капитала на 100% уровне контроля	млрд. руб.	648,1									
Стоимость привилегированных акций (Минфин)	млрд. руб.	40,0									
Стоимость привилегированных акций (АСВ)	млрд. руб.	125,7									
Неконтрольная доля участия	млрд. руб.	-10,9									
Стоимость обыкновенных акций на 100% уровне контроля	млрд. руб.	493,3									
Количество акций	шт.	585 883 635									
Собственные акции, выкупленные у акционеров	шт.	22 602 160									
Количество акций	шт.	563 281 475									
Стоимость 1 акции в составе контрольного пакета акций	руб.	875,7									
Оцениваемый пакет	%	37,95%									
Количество акций в пакете	шт.	213 756 660									
количество акций, принадлежащих ПАО «ГАЗКОН»	шт.	79 639 820									
количество акций, принадлежащих ПАО «ГАЗ-Тек»	шт.	54 523 040									
количество акций, принадлежащих ПАО «ГАЗ-сервис»	шт.	79 593 800									
Скидка за контроль	%	8,12%									
Стоимость 37,95% пакета акций	млрд. руб.	172,0									
Стоимость 1 акции в составе 36,4% пакета акций	руб.	804,6									

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 133,2 млрд руб. (нижняя граница) до 172,0 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 623,2 руб. до 804,6 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 оценки (с 14 марта 2018 г. по 14 июня 2019 года). Затем осуществлялась корректировка полученных значений на премию за контрольный характер пакета в размере 24,86%.

Таблица 76 Основные показатели финансовой деятельности по банкам-аналогам на дату оценки, млрд руб.

Наименование компании	Страна	Текущая капитализация (14.03.19-14.06.19), млрд. руб.	Капитализация с учетом премии за контроль	Собственный капитал 1 кв. 2019, обыкновенные акции	Чистая прибыль 2019 LTM, обыкновенные акции
ВТБ	Россия	482,1	601,9	881,4	159,2
Сбербанк	Россия	4 947,0	6 176,8	4 053,8	847,9

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 77 Расчет мультипликатора на основе финансовых показателей банков-аналогов по итогам 1 кв. 2019 г.

Наименование компании	Страна	P/BV 1 кв. 2019
ВТБ	Россия	0,68x
Сбербанк	Россия	1,52x
Медиана		1,10x

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 среднееарифметическое.

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

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

Величина собственного капитала Банка ГПБ (АО) по состоянию на дату оценки определялась Оценщиком как балансовая величина собственных средств (714,8 млрд руб.) за вычетом номинальной стоимости привилегированных акций типа А и привилегированных акций типа Б (40,0 млрд руб. и 125,7 млрд руб.), балансовой стоимости бессрочных облигаций (209,7 млрд руб.) и неконтрольной доли участия (-10,4 млрд руб.).

Таблица 78 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	-	1,10x
Соответствующий показатель Банка	млрд. руб.	349,8
Рыночная стоимость 100% собственного капитала (обыкновенных акций)	млрд. руб.	386,0
Количество обыкновенных акций в обращении	шт.	563 281 475
Стоимость 1 обыкновенной акции на 100% уровне контроля	руб	685,2
Оцениваемый пакет	%	37,95%
Количество акций в пакете	шт.	213 756 660
Скидка за контроль	%	8,12%
Стоимость 37,9% пакета акций	млрд. руб.	134,6
Стоимость 1 акции в составе 37,9% пакета акций	руб.	629,6

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 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 79 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 «Пойдем!»	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 80 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
ЗАО «Национальный банк сбережений»	1	0	-5,00x

Наименование Банка	Р (млн долл.)	Е (на ближайшую отчетную дату)	Р/Е
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
Медиана			-1,11x

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 81 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
Медиана			0,83x

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

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.

Таким образом, 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 133,2 млрд руб. (нижняя граница) до 172,0 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 623,2 руб. до 804,6 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 – 1 кв. 2019 гг.
- Расшифровки к консолидированной отчетности Банка ГПБ (АО) за 2014 – 1 кв. 2019 гг.
- Дополнительные расшифровки к консолидированной отчетности Банка ГПБ (АО) и пояснения руководства Банка ГПБ (АО).

Приложение 1

Документы, предоставленные Заказчиком

ГАЗПРОМБАНК

Показатель	Ед. измерения	31.03.2019
Прочие обязательства	млн. руб.	134 453
<i>Прочие финансовые обязательства</i>	млн. руб.	54 431
Расчеты по дивидендам	млн. руб.	6
Торговая кредиторская задолженность по небанковской деятельности	млн. руб.	31 567
Резервы под обязательства кредитного характера	млн. руб.	3 275
Обязательства по выплате опционной премии Внешэкономбанку	млн. руб.	4 489
Кредиторская задолженность по операциям с ценными бумагами	млн. руб.	1 916
Обязательства по аккредитивам	млн. руб.	4 669
Авансы, полученные от лизингополучателей	млн. руб.	2 357
Обязательства по сделкам СПОТ	млн. руб.	672
Доля неконтролирующих акционеров в консолидируемых дочерних предприятиях	млн. руб.	-
Прочие	млн. руб.	5 480
Прочие нефинансовые обязательства	млн. руб.	80 022
Прочие обязательства по небанковской деятельности	млн. руб.	44 327
Вознаграждения сотрудников	млн. руб.	17 247
Кредиторская задолженность по налогам, отличным от налога на прибыль	млн. руб.	9 464
Доходы будущих периодов	млн. руб.	2 890
Обязательства по страхованию	млн. руб.	-
Опционная программа выплат на основе акций сотрудникам	млн. руб.	-
Прочие	млн. руб.	1 401
Резервы под прочие риски	млн. руб.	4 693

ГАЗПРОМБАНК

Показатель	Ед. измерения	31.03.2019
Забалансовые активы (кредитные обязательства) за вычетом резерва	млн. руб.	2 886 973
Неиспользованные кредитные линии	млн. руб.	2 406 371
Гарантии выданные	млн. руб.	413 278
Аккредитивы	млн. руб.	74 044
Резервы под обязательства кредитного характера и прочие риски	млн. руб.	(6 720)

Субординированная задолженность по МСФО на 31.03.2019

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	47 671	6,40%	31.12.2042	29.04.2015	38 434	Соответствует
GPB Eurobond Finance Series 11	26 238	6,50%	17.07.2020	17.07.2013	7 768	Соответствует
GPB Eurobond Finance 6/n	23 708	5,13%	13.05.2024	13.02.2014	22 744	Соответствует
GPB Eurobond Finance Series 4	33 331	7,25%	03.05.2019	04.05.2012	1 618	Не соответствует Базелю
Итого по статье субординированные долговые обязательства	130 947				70 564	

Выпущенные бессрочные обязательства на 31.03.2019 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
GPB Eurobond Finance Series 8	64 735	7,88% бессрочный	бессрочный	25.10.2012	64 735	Соответствует
АО "ГАЗПРОМ ГАЗОРАСПРЕДЕЛЕНИЕ"	5 578	0,00% бессрочный	бессрочный	29.11.2017	5 578	Соответствует
АО "ГАЗПРОМ ГАЗОРАСПРЕДЕЛЕНИЕ"	1 799	0,00% бессрочный	бессрочный	30.03.2018	1 799	Соответствует
АО "ГАЗПРОМ ГАЗОРАСПРЕДЕЛЕНИЕ"	2 834	0,00% бессрочный	бессрочный	19.07.2017	2 834	Соответствует
АО "ГАЗПРОМ ГАЗОРАСПРЕДЕЛЕНИЕ"	1 046	0,00% бессрочный	бессрочный	31.08.2017	1 046	Соответствует
АО "ГАЗПРОМ ГАЗОРАСПРЕДЕЛЕНИЕ"	13 743	0,00% бессрочный	бессрочный	27.09.2018	13 743	Соответствует
АО "ГАЗПРОМ ГАЗОРАСПРЕДЕЛЕНИЕ"	10 000	0,00% бессрочный	бессрочный	25.12.2018	10 000	Соответствует
АО "ГАЗПРОМ ГАЗОРАСПРЕДЕЛЕНИЕ"	90 000	0,00% бессрочный	бессрочный	31.01.2019	90 000	Соответствует
Субординированные облигации (Обл. ГПБ (АО) 01-AT1)	20 000	8,00% бессрочный	бессрочный	10.08.2018	20 000	Соответствует
Выпущенные бессрочные обязательства в составе капитала	209 735				209 735	

ГАЗПРОМБАНК

Показатель	Ед. измерения	31.03.2019
Создание/восстановление резерва под обесценение процентных активов (в ОПУ)	млн. руб.	741
Денежные и приравненные к ним средства	млн. руб.	101
Средства в банках	млн. руб.	(392)
Кредиты клиентам	млн. руб.	1 042
<i>Физические лица</i>	млн. руб.	15
<i>Юридические лица</i>	млн. руб.	1 027
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	млн. руб.	(10)
Балансовая величина резерва (баланс)	млн. руб.	(207 309)
Денежные и приравненные к ним средства	млн. руб.	(394)
Средства в банках	млн. руб.	(1 326)
Кредиты клиентам	млн. руб.	(204 694)
<i>Физические лица</i>	млн. руб.	(14 929)
<i>Юридические лица</i>	млн. руб.	(189 765)
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	млн. руб.	(895)



 **РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА**

ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»
+7 495 775 00 50