



ОТЧЕТ ОБ ОЦЕНКЕ № 210219-ОБ

**"Определение рыночной стоимости 1 обыкновенной именной бездокументарной акции
ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" номинальной стоимостью 1 (один) рубль в составе 100%
пакета акций"**

Дата оценки: 30 апреля 2021 г.

Дата составления: 20 мая 2021 г.

Заказчик: ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК"

Исполнитель: ООО "ЭсАрДжи-Консалтинг"

("SRG-Consulting")

Москва 2021

Исполнительное резюме

В соответствии с Договором на проведение оценки № 210219-ОБ от 20 мая 2021 г. ООО "ЭсАрДжи-Консалтинг" ("SRG-Consulting") произвело определение рыночной стоимости Объекта оценки – 1 обыкновенной акции ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" в составе 100% пакета акций.

На основании информации, представленной и проанализированной в Отчете об оценке № 210219-ОБ от 20 мая 2021 г., с учетом ограничивающих условий и сделанных допущений, Оценщиком ООО "ЭсАрДжи-Консалтинг" ("SRG-Consulting") сделан вывод о том, что рыночная стоимость Объекта оценки по состоянию на дату оценки составляет:

6,62

(Шесть целых и шестьдесят две сотых) руб.

Настоящая оценка проведена в соответствии с Федеральным законом от 29 июля 1998 г. № 135 ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" (в действующей редакции), Федеральными стандартами оценки, утвержденными Приказами Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297, 298, 299 (ФСО № 1, 2, 3), от 1 июня 2015 г. № 326 (ФСО № 8), стандартами и правилами саморегулируемой организации, в которых состоят оценщики, подписавшие настоящий Отчет.

Необходимо принять во внимание, что цена, установленная в случае реальной сделки купли-продажи, может отличаться от стоимости, определенной в ходе оценки, вследствие таких факторов, как мотивы сторон, умение сторон вести переговоры, условия сделки, иные факторы.

Итоговая величина рыночной или иной стоимости Объекта оценки, определенная в Отчете, за исключением кадастровой стоимости, является рекомендуемой для целей определения начальной цены предмета аукциона или конкурса, совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления Отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

С уважением,
Заместитель директора департамента по оценке
ООО "ЭсАрДжи-Консалтинг"
("SRG-Consulting")



М. Ю. Александрова

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ	6
2. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ	8
2.1. Вид определяемой стоимости	8
3. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ	9
4. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ	11
4.1. Сведения о Заказчике	11
4.2. Сведения об Исполнителе и Оценщике	11
4.3. Информация обо всех привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации, и степени их участия в проведении оценки объекта оценки	12
5. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ	13
5.1. Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки	13
5.2. Общая информация, идентифицирующая объект оценки	13
5.3. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке	13
5.4. Итоговая величина стоимости объекта оценки	13
5.5. Ограничения и пределы полученной итоговой стоимости	14
6. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	15
6.1. Перечень документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки	15
6.2. Реквизиты юридического лица, которому принадлежит объект оценки	15
6.3. Информация об объекте оценки	15
6.3.1. Общие сведения об объекте оценки	15
6.3.2. Общие сведения об ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК"	16
6.3.3. Сведения о выпусках акций	16
6.3.4. Информация о структуре распределения уставного капитала	16
6.3.5. Информация о последних совершенных сделках с акциями	17
6.3.6. Информация о правах акционеров	18
6.3.7. Информация о распределении прибыли организации, ведущей бизнес	20
6.3.8. Корпоративный договор	21
6.3.9. Сведения о корпоративном управлении	21
6.4. Информация, характеризующая деятельность организации, ведущей бизнес	22
6.4.1. История создания Банка	22
6.4.2. Виды деятельности согласно Уставу	22
6.4.3. Основные направления деятельности	24
6.4.4. Информация о наличии обособленных подразделений	29

6.4.5. Персонал и организационная структура	29
6.4.6. Место в рейтингах и положение на рынке	29
6.4.7. Кредитные рейтинги	30
6.4.8. Информация о результатах производственно-хозяйственной деятельности.....	32
6.4.9. Анализ финансово-экономического состояния	32
6.4.10. Прогнозные данные организации, ведущей бизнес.....	37
6.4.11. Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью Банка.....	38
7. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ЦЕНООБРАЗУЮЩИХ ФАКТОРОВ, ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА СТОИМОСТЬ	39
7.1. Анализ макроэкономического положения Российской Федерации.....	39
7.1.1. Основные социально-экономические показатели Российской Федерации.....	39
7.1.2. Прогноз экономического развития Российской Федерации	41
7.2. Анализ российского рынка банковских услуг	41
7.2.1. Обзор основных показателей деятельности банковского сектора	41
7.2.2. Активы и пассивы банковского сектора	43
7.2.3. Достаточность собственных средств (капитала) и ликвидность активов российских банков	47
7.2.4. Прибыльность российских банков	49
7.2.5. Участники банковского рынка и надзор	52
7.2.6. Прогноз развития банковского сектора	53
8. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ.....	59
8.1. Обоснование выбора используемых подходов к оценке и методов в рамках каждого из применяемых подходов	59
8.1.1. Доходный подход.....	59
8.1.2. Сравнительный подход	59
8.1.3. Затратный подход	60
8.2. Расчет рыночной стоимости в рамках доходного подхода.....	60
8.2.1. Основные параметры и допущения модели	60
8.2.2. Ключевые тенденции и прогнозы по Банку и рынку в целом	67
8.2.3. Прогноз основных форм финансовой отчетности Банка	68
8.2.4. Расчет ставки дисконтирования	77
8.2.5. Прогноз и дисконтирование денежного потока.....	78
8.2.6. Определение рыночной стоимости Объекта оценки в рамках доходного подхода	80
9. ОЦЕНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ СРАВНИТЕЛЬНЫМ ПОДХОДОМ	81
9.1. Метод рынка капитала по собственным котировкам	82
9.2. Метод рынка капитала (справочно)	85

9.3. Метод сделок (справочно).....	87
9.3.1. Сведения о сделках и банках-аналогах.....	87
9.3.2. Расчет и анализ стоимостных мультипликаторов	89
9.3.3. Определение индикативного диапазона стоимости	91
10. ОЦЕНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ЗАТРАТНЫМ ПОДХОДОМ.....	92
11. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕДУРЫ СОГЛАСОВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ И ВЫВОДЫ, ПОЛУЧЕННЫЕ НА ОСНОВАНИИ ПРОВЕДЕННЫХ РАСЧЕТОВ ПО РАЗЛИЧНЫМ ПОДХОДАМ	96
12. ПРИЛОЖЕНИЕ № 1. СПИСОК ИСТОЧНИКОВ ИНФОРМАЦИИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ	98
13. ПРИЛОЖЕНИЕ 2. РЫНОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННАЯ В ОЦЕНКЕ	100
14. ПРИЛОЖЕНИЕ 3. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ ИСПОЛНИТЕЛЯ, ОЦЕНЩИКА	113
15. ПРИЛОЖЕНИЕ 4. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫХ ЗАКАЗЧИКОМ.....	119

1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

Табл. 1.1

Задание на оценку

Объект оценки (состав объекта оценки с указанием сведений, достаточных для идентификации каждой из его частей (при наличии))	<p>1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" в составе 100% пакета акций</p> <p>Полное фирменное наименование: "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" (публичное акционерное общество) Сокращенное фирменное наименование: ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" Местонахождение: 107045, г. Москва, Луков переулок, д. 2, стр. 1 ОГРН и дата присвоения ОГРН: 1027739555282, зарегистрировано "18" ноября 2002 г. Номер и дата государственной регистрации Банком России: 1978 от 18 августа 1999 г. Номер и дата государственной регистрации выпуска акций: 10101978В от 18.08.1999 г. (дата государственной регистрации решения о первом выпуске ценных бумаг) Общее количество размещенных обыкновенных акций ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" – 29 829 709 866 штук.</p>
Характеристики объекта оценки в соответствии с обязательными требованиями ФСО №8	<p>Право собственности</p>
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки Цель оценки Ограничения (обременения) указанных прав	<p>Определение рыночной стоимости</p> <p>Информация отсутствует</p> <p>Для целей определения цены выкупа Обществом всех или части Акции по требованию владельцев Акции в случае принятия общим собранием акционеров Общества решения о реорганизации Общества, согласно требованиям пункта 1 статьи 75 Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ "Об акционерных обществах", если владельцы Акции проголосуют против принятия решения о реорганизации Общества либо не примут участия в голосовании по этим вопросам.</p> <p>Заказчик не может использовать Отчет (или любую его часть) в иных целях</p>
Предполагаемое использование результатов оценки	<p>Рыночная стоимость</p> <p>30 апреля 2021 года</p>
Вид стоимости Дата оценки	<p>Вся информация, полученная от Заказчика и его представителей, а также третьих лиц, указанных в Договоре, в рамках оказания услуг по Договору рассматривалась Исполнителем как достоверная.</p> <p>Исполнитель не проводил юридической экспертизы полученных документов и исходил из собственного понимания их содержания и влияния такового на итоговую стоимость. Исполнитель не несет ответственности за точность описания (и сами факты существования) оцениваемых прав, но ссылается на документы, явившиеся основанием для вынесения суждений о составе и качестве прав на оцениваемое имущество.</p> <p>Исполнитель не проводил аудиторской проверки документов и информации, предоставленной для проведения оценки.</p> <p>При проведении оценки предполагается отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на стоимость оцениваемого имущества. На Исполнителя не возлагается обязанность обнаруживать подобные факторы, а также на нем не лежит ответственность за их необнаружение.</p> <p>В отсутствие документально подтвержденных обременений в отношении объекта оценки оценка объекта проводится исходя из предположения об отсутствии таких обременений, если в задании на оценку не указано иное.</p> <p>В отсутствие документально подтвержденных имущественных прав третьих лиц в отношении оцениваемого объекта недвижимости, ограничений (обременений), а также экологического загрязнения оценка объекта проводится исходя из предположения об отсутствии таких прав, ограничений (обременений) и загрязнений с учетом обстоятельств, выявленных в процессе осмотра, если в задании на оценку не указано иное.</p> <p>От Исполнителя не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным образом по поводу составленного Отчета или оцененного имущества, кроме как на основании отдельного договора с Заказчиком или официального вызова суда.</p> <p>Исходные данные, использовавшиеся Исполнителем при подготовке Отчета, получены от Заказчика и из других надежных источников и считаются достоверными. Тем не менее Исполнитель не может гарантировать их абсолютную точность, поэтому там, где возможно, делались ссылки на источник информации. Исполнитель не несет ответственности за последствия неточностей в исходных данных и их влияние на результаты оценки.</p> <p>Ни Заказчик, ни Исполнитель не могут использовать Отчет (или любую его часть) иначе, чем это предусмотрено договором об оценке.</p> <p>Отчет содержит профессиональное мнение Исполнителя относительно стоимости объекта оценки и не является гарантией того, что в целях,</p>
Допущения, на которых должна основываться оценка	

Иная информация, предусмотренная федеральными стандартами оценки

Дополнительные требования к заданию на оценку

Границы интервала, в которых может находиться рыночная стоимость

Источник информации: Договор №210219-ОБ от 20 мая 2021 г.

указанных в Отчете, будет использоваться стоимость, определенная Исполнителем. Реальная цена сделки может отличаться от оцененной стоимости

в результате действия таких факторов, как мотивация Сторон, умение сторон вести переговоры, или других факторов, уникальных для данной сделки. Отчет достоверен лишь в полном объеме. Приложения к Отчету являются его неотъемлемой частью.

Исполнитель оставляет за собой право включать в состав приложений к Отчету не все использованные документы, а лишь те, что представлены Исполнителем как наиболее существенные для понимания содержания Отчета. При этом в архиве Исполнителя хранятся копии всех существенных материалов, использованных при подготовке Отчета.

В расчетных таблицах, представленных в Отчете, приведены округленные значения показателей. Итоговые показатели получены при использовании точных данных, поэтому при пересчете итоговых значений по округленным данным результаты могут несколько не совпасть с данными, указанными в Отчете.

В связи с невозможностью выявления всех обременений и ограничений на стадии заключения Договора иные допущения и ограничения, не указанные выше, будут представлены в Отчете.

Отсутствует

Перевод всего отчета на английский язык.

Определять не требуется

2. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНКИ

Оценщик осуществил оценку и составил Отчет в соответствии с действующими на дату составления Отчета федеральными стандартами оценки:

- Федеральный стандарт оценки "Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)", утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. № 297 (далее – ФСО № 1);
- Федеральный стандарт оценки "Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)", утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. № 298 (далее – ФСО № 2);
- Федеральный стандарт оценки "Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)", утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. № 299 (далее – ФСО № 3);
- Федеральный стандарт оценки "Оценка бизнеса (ФСО № 8)", утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 1 июня 2015 г. № 326 (далее – ФСО № 8).

Федеральные стандарты оценки (ФСО № 1, ФСО № 2, ФСО № 3, ФСО № 8) являются обязательными к применению при осуществлении оценочной деятельности в соответствии со ст. 15 Закона РФ от 29.07.1998 № 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" (в действующей редакции).

Кроме того, Оценщик использовал стандарты и правила СРО, в которой он состоит, в части, не противоречащей ФСО № 1, ФСО № 2, ФСО № 3, ФСО № 8.

2.1. Вид определяемой стоимости

Вид определяемой стоимости – рыночная.

В соответствии с Федеральным законом от 29.07.1998 N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" под рыночной стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

3. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ

Следующие допущения и ограничительные условия являются неотъемлемой частью данного отчета.

Общие допущения

- Отчет достоверен в полном объеме лишь в указанных в настоящем тексте целях. Понимается, что проведенный Оценщиком анализ и данные им заключения не содержат полностью или частично предвзятых мнений;
- настоящий Отчет является конфиденциальным для Заказчика и его профессиональных консультантов и предназначен для единственной цели, указанной выше. Оценщик не может принять ответственность, если она возлагается кем-то другим для объявленной цели или любой другой;
- заключение о стоимости, содержащееся в настоящем отчете, относится к объекту оценки в целом. Любое соотнесение части стоимости с какой-либо частью объекта является неправомерным, если это не оговорено в Отчете;
- мнение Оценщика относительно стоимости объекта действительно только на дату оценки. Оценщик не принимает на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических, юридических и природных условий, которые могут повлиять на стоимость объекта оценки;
- в задачу Оценщика не входила правовая экспертиза возникновения прав собственности, в том числе толкование законов, подзаконных актов, договоров или соглашений;
- все исходные данные по объекту оценки, использованные Оценщиком при подготовке Отчета, предоставлены Заказчиком и считаются достоверными. Тем не менее, Оценщик не может гарантировать их абсолютную точность, поэтому там, где это возможно, делаются ссылки на источник информации;
- Оценщик полагался на информацию, полученную из открытых источников, и не осуществлял процедуру подтверждения, поэтому не может гарантировать достоверность данных из общедоступных источников информации. В случае получения дополнительной информации, способной оказать влияние на рыночную стоимость, результат может быть иным;
- расчеты проведены с помощью программного продукта MS Excel 2010. Функция "Точность как на экране" не использована, что обеспечивает большую точность вычислений, однако, дает погрешность в визуализации данных;
- Оценщик не проводил физических измерений параметров активов оцениваемого Общества и не несет ответственности за соответствующие данные. В задачу Оценщика не входило проведение каких-либо технических экспертиз. Оценка проводилась исходя из предположения отсутствия скрытых фактов, способных оказать влияние на рыночную стоимость объекта оценки;
- представленное к оценке имущество не участвует в судебных разбирательствах, спорах, и на него нет притязаний со стороны третьих лиц;
- оценка производится в предположении о том, что все необходимые для эксплуатации по предполагаемому назначению решения законодательных и исполнительных органов власти РФ, а также органов местного самоуправления существуют, либо могут быть получены, или обновлены.

Специальные допущения

В случае возникновения прочих дополнительных условий, допущений и ограничений, не указанных в данном разделе, они будут отмечены Оценщиком в соответствующей части Отчета.

4. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ

4.1. Сведения о Заказчике

Заказчиком оценки является ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК".

Табл. 4.1

Сведения о Заказчике

Организационно-правовая форма	Публичное акционерное общество
Полное наименование	"МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" (публичное акционерное общество)
Сокращенное наименование	ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК"
Местонахождение	107045, г. Москва, пер. Луков, д. 2 корп. 1
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН)	1027739555282
Дата присвоения ОГРН	18.11.2002

Источник информации: данные Заказчика

4.2. Сведения об Исполнителе и Оценщике

Исполнителем услуг в соответствии с Договором является ООО "ЭсАрДжи-Консалтинг" ("SRG-Consulting"):

Табл. 4.2

Сведения об Исполнителе

Организационно-правовая форма и полное наименование	Общество с ограниченной ответственностью "ЭсАрДжи-Консалтинг" ("SRG-Consulting")
Место нахождения (юридический адрес)	Российская Федерация, 105082, г. Москва, ул. Ф. Энгельса, д. 75, стр. 11, офис 401
ОГРН	1022200911260
Дата присвоения ОГРН	04.12.2002
Сведения о добровольном страховании гражданской ответственности	Договор страхования № 180005-035-000165 от 28.09.2018, дополнительное соглашение №2 от 05.12.2018 Страховой полис № 180005-035-000165/2 от 05.12.2018 Выдан: ПАО "Страховая акционерная компания "ЭНЕРГОГАРАНТ" Страховая сумма 3 000 000 000 руб. (три миллиарда) руб. Срок действия: 05.12.2018 по 31.01.2022.
Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор в соответствии со ст. 16 Федерального Закона "Об Оценочной деятельности в Российской Федерации"	Юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор, не имеет имущественных интересов в объекте оценки и не является аффилированным лицом заказчика. Размер денежного вознаграждения за проведение оценки объекта оценки не зависел от итоговой величины стоимости объекта оценки.

Источник информации: данные Исполнителя

Исполнитель полностью соответствует требованиям п. 15.1 Федерального закона РФ от 29.07.98 № 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" (в действующей на дату составления Отчета редакции).

Сведения об Оценщике

Оценщиком, выполнившим настоящий Отчет об оценке, является Александра Марина Юрьевна (далее - Оценщик).

Табл. 4.3

Сведения об Оценщике

Фамилия Имя Отчество	Александрова Марина Юрьевна
Сведения о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Член Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков (СМАО) Адрес: 119311, г. Москва, проспект Вернадского, дом 8А, помещение XXIII Свидетельство №4000 от 13.11.2020 Номер в реестре: № 004000 от 13.11.2020
Место нахождения Оценщика	Российская Федерация, 105082, г. Москва, ул. Ф. Энгельса, д. 75, стр. 11, офис 401 Место нахождения (юридический адрес): Российская Федерация, 105082, г. Москва, ул. Ф. Энгельса, д. 75, стр. 11, офис 401 ОГРН 1022200911260, дата присвоения ОГРН 04.12.2002
Сведения о юридическом лице, с которым оценщик заключил трудовой договор	Сведения об обязательном страховании ответственности юридического лица: Договор страхования № 180005-035-000165 от 28.09.2018, дополнительное соглашение №2 от 05.12.2018 Страховой полис № 180005-035-000165/2 от 05.12.2018 Выдан: ПАО "Страховая акционерная компания "ЭНЕРГОГАРАНТ" Страховая сумма 3 000 000 000 руб. (три миллиарда) руб. Срок действия: 05.12.2018 по 31.01.2022

Документы, подтверждающие получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности

Сведения о наличии квалификационного аттестата

Сведения об обязательном страховании гражданской ответственности

Стаж работы в оценочной деятельности

Номер контактного телефона оценщика

Почтовый адрес оценщика

Адрес электронной почты оценщика

Сведения о независимости оценщика в соответствии со ст. 16 Федерального Закона "Об Оценочной деятельности в Российской Федерации"

1. Диплом о высшем образовании № ВСВ 054326, дата выдачи 20.06.2005 г. Наименование учебного заведения: ФГОУ ВПО "Финансовая академия при Правительстве РФ", квалификация: "Экономист" по специальности "Финансы и кредит", специализация "Оценка собственности".

2. Свидетельство о повышении квалификации: № 1884, дата выдачи 27.12.2011, наименование учебного заведения: Московская финансово-юридическая академия "МФЮА", по программе "Оценочная деятельность".

3. Свидетельство о повышении квалификации: № 651-8с, дата выдачи 15.12.2008, наименование учебного заведения: "Межотраслевой институт повышения квалификации и переподготовки руководящих кадров и специалистов Российской экономической академии Г. В. Плеханова по программе "Оценочная деятельность".

Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности № 003916-3 от 28 февраля 2018 г. по направлению "Оценка бизнеса" (действителен до 28.02.2021, имеет продленный срок действия)

Полис № 2100SB40R1745 от 05.04.2021;
Выдан CAO "БСК";
Срок действия с 06.04.2021 по 05.04.2022;
Страховая сумма 50 000 000 (Пятьдесят миллионов) рублей

Более 15 лет

+7 (495) 797 30 31

Российская Федерация, 105082, г. Москва, ул. Ф. Энгельса, д. 75, стр. 11, офис 401

info@srgroup.ru

Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, не имеет имущественных интересов в объекте оценки, не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве.

Оценщик не имеет вещных или обязательственных прав вне договора;

Оценщик не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, а заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика.

Заказчик либо иные заинтересованные лица не вмешивались в деятельность оценщика и юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор при проведении оценки.

Размер оплаты оценщику за проведение оценки объекта оценки не зависел от итоговой величины стоимости объекта оценки.

Источник информации: данные Оценщика

4.3. Информация обо всех привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации, и степени их участия в проведении оценки объекта оценки

Для проведения работ по оценке по Договору не привлекались другие организации и специалисты.

5. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

5.1. Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки

Основанием для проведения оценки является Договор на проведение оценки № 210219-ОБ от 20 мая 2021 г., заключенный между ООО "ЭсАрДжи-Консалтинг" и ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" (далее – Договор).

5.2. Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Объектом оценки является 1 обыкновенная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер 10101978В, номинальной стоимостью 1 (один) рубль) в составе 100% пакета акций ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК".

5.3. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке

При определении рыночной стоимости использовались доходный и сравнительный подходы. Затратный рассчитан индикативно (не использовался). Подробное описание выбора подходов и методов оценки приведено в Разделе 8 настоящего Отчета об оценке (далее – Отчет).

Табл. 5.1

Результаты оценки рыночной стоимости Объекта оценки, полученные в рамках различных подходов к оценке

Наименование	Значение, руб.	Удельный вес подхода, %	Итоговое значение, руб.
Доходный подход	6,51	60%	-
Затратный подход	-	-	-
Сравнительный подход	6,79	40%	-
Итоговая рыночная стоимость	6,62	100%	6,62

Источник информации: расчеты Оценщика

5.4. Итоговая величина стоимости объекта оценки

Рыночная стоимость 1 обыкновенной именной бездокументарной акции в 100% пакете акций ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" по состоянию на 30.04.2021 составляет:

6,62

(Шесть целых и шестьдесят две сотых) руб.

Оценщик:



М. Ю. Александрова

5.5. Ограничения и пределы полученной итоговой стоимости

1. Итоговая величина рыночной или иной стоимости объекта оценки, определенная в отчете, за исключением кадастровой стоимости, является рекомендуемой для целей определения начальной цены предмета аукциона или конкурса, совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.
2. Полученные в результате исследований Оценщиком выводы о стоимости объекта оценки могут использоваться только Заказчиком в соответствии с предполагаемым использованием результатов оценки.
3. В настоящем Отчете содержатся предположения и выводы Оценщика, которые предполагаются правомерными и обоснованными. Пользователь отчета, использующий настоящий Отчет, может иметь отличное от мнения Оценщика, что может потребовать проведения дополнительного анализа и финансово-правовой проверки. Поэтому Отчет не может являться единственным источником информации для принятия каких-либо решений.
4. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно величины стоимости Объекта оценки и не является гарантией того, что какая-либо сделка с Объектом оценки будет проведена по указанной стоимости.

6. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

6.1. Перечень документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки

Перечень документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики Объекта оценки:

- устав ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК";
- аудированная консолидированная финансовая отчетность по МСФО за 2018-2020 гг.;
- бюджеты на 2019-2020 гг. с фактом исполнения;
- стратегия развития Банка в виде презентации на английском языке;
- плановые бюджеты на 2021-2023 гг. (баланс, отчет о финансовых результатах);
- сведения о плановом розничном кредитном портфеле Банка на 2021-2023 гг.;
- прочая информация.

Копии документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки приведены в Приложении к отчету.

При проведении оценки и составлении настоящего Отчета Оценщиком была использована также информация из открытых источников, указанная по тексту Отчета. Ключевая информация из открытых источников, использованная при проведении оценки, приведена в Приложении к отчету.

6.2. Реквизиты юридического лица, которому принадлежит объект оценки

Объектом оценки является 1 обыкновенная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер 10101978В), номинальной стоимостью 1 (один) рубль в составе 100% пакета акций ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК". Сведения об обладателе прав на объект оценки (реквизиты ключевых акционеров) см. в разделе "Информация о структуре распределения уставного капитала".

6.3. Информация об объекте оценки

6.3.1. Общие сведения об объекте оценки

Объектом оценки является 1 обыкновенная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер 10101978В), номинальной стоимостью 1 (один) рубль в составе 100% пакета акций от объема эмиссии ценных бумаг ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК".

Табл. 6.1

Сведения об Объекте оценки

Объект оценки	1 обыкновенная именная бездокументарная акция (государственный регистрационный номер 10101978В), номинальной стоимостью 1 (один) рубль в составе 100% пакета акций от объема эмиссии ценных бумаг ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК"
Наименование общества, акции которого входят в объект оценки	"МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" (ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО)
Регистрационный номер выпуска	10101978В
Общее количество акций в 100% УК	100% пакет акций состоит из обыкновенных (номер выпуска 10101978В) акций в количестве 29 829 709 866 шт.
Вид акций	Обыкновенные именные бездокументарные акции
Номинальная стоимость 1 акции	1 руб.
Балансовая стоимость 1 акция	Нет данных
Собственник/Держатель	См. раздел "Информация о структуре распределения уставного капитала"
Информация об обременениях / ограничениях прав на объект оценки	Нет данных

Источник информации: данные Заказчика

6.3.2. Общие сведения об ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК"

Основные сведения о Банке приведены ниже.

Табл. 6.2

Сведения о ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК"

Организационно-правовая форма	Публичное акционерное общество
Полное фирменное наименование общества	"МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" (ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО)
Сокращенное фирменное наименование	ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК"
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН)	1027739555282 от 18.11.2002
ИНН	7734202860
Рег. номер ЦБ РФ	1978
Юридический адрес	107045, город Москва, переулок Луков, 2-1
Зарегистрированный уставный капитал	29 829 709 866 руб
Адрес страницы в сети "Интернет"	https://mkb.ru
Основной вид деятельности	Денежное посредничество прочее (64.19)

Источник информации: данные Заказчика, база данных СПАРК-Интерфакс, <https://egrul.nalog.ru/>

6.3.3. Сведения о выпусках акций

Уставный капитал Банка сформирован в сумме 29 829 709 866 шт. обыкновенных (номер выпуска 10101978В) акций номинальной стоимостью 1 рубль.

Сведения о выпусках акций представлены в таблице ниже.

Табл. 6.3

Сведения о выпусках акций

Тип акций	Номер выпуска	Число акций, шт.	Номинал, руб./акция	Номинал, тыс. руб.
Обыкновенные акции	10101978В	29 829 709 866	1	29 829 710
Итого:		29 829 709 866		29 829 710

Источник информации: данные Заказчика

6.3.4. Информация о структуре распределения уставного капитала

Сведения об акционерах, владеющих 5 и более % от суммарной номинальной стоимости размещенных акций Банка, и структуре распределения долей в уставном капитале представлены в таблице ниже.

Табл. 6.4

Сведения о структуре акционеров

Акционер	Обыкновенные акции, шт.	Привилегированные акции, шт.	Акции, шт. всего	Доля в количестве обыкновенных акций, %	Доля в общем числе акций, %
ООО "ИК Алгоритм"	1 979 677 115	0	1 979 677 115	6,64%	6,64%
ООО "Концерн "РОССИУМ"	16 726 177 107	0	1 979 677 115	56,07%	56,07%
АО "Управляющая компания "Регионфинансресурс" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным комбинированным фондом "Вектор развития"	2 229 170 000	0	1 979 677 115	7,47%	7,47%
Прочие акционеры	8 894 685 644	0	1 979 677 115	29,82%	29,82%
Итого	29 829 709 866	0	29 829 709 866	100%	100%

Источник информации: данные Заказчика

Табл. 6.5

Реквизиты ключевых акционеров

Акционер	Регистрационные данные
ООО "ИК Алгоритм"	Общество с ограниченной ответственностью "ИК Алгоритм" (ООО "ИК Алгоритм") Местонахождение: 119021, город Москва, бульвар Зубовский дом, 11а, эт/пом/ком, 8/и/1 ОГРН 1167746257403 выдан 14.03.2016 Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы No 46 по городу Москве
ООО "Концерн "РОССИУМ"	Общество с ограниченной ответственностью "Концерн "РОССИУМ" (ООО "Концерн "РОССИУМ") Местонахождение: 143006, Московская обл., г. Одинцово, ул. Внуковская, д. 11, корп. Лит. 1Л ОГРН 1065032052700 выдан 05.07.2006 Инспекция Федеральной налоговой службы по г. Одинцово Московской обл.

Акционер	Регистрационные данные
АО "Управляющая компания "Регионфинансресурс" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным комбинированным фондом "Вектор развития"	Акционерное общество "Управляющая компания "Регионфинансресурс" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным комбинированным фондом "Вектор развития" Местонахождение: 121059, город Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Дорогомилово, ул. Киевская, дом 7, корпус 2, этаж 2, ком. 43 (часть) ОГРН 1047796705692 выдан 22.09.2004 Межрайонная ИФНС России № 46 по г. Москве

Источник информации: данные Заказчика

6.3.5. Информация о последних совершенных сделках с акциями

Акции ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" котируются на Московской бирже. На дату оценки стоимость 1 акции находилась на уровне 6,7-6,8 руб.

За все время существования Банка наиболее значимые сделки, связанные с акциями ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК", являлись следующие сделки:

- до августа 2012 г. единственным акционером Банка являлось ООО "Концерн "РОССИУМ";
- в августе 2012 г. в результате размещения дополнительного выпуска акций в состав акционеров вошли Международная финансовая корпорация (далее - МФК) с долей в 7,5% и Европейский Банк Реконструкции и Развития (далее - ЕБРР) с долей 7,5%;
- в декабре 2012 г. МФК передала часть акций подконтрольной Банка РБОФ Холдинг Кампани I Лтд. (далее - РБОФ), в результате доля МФК составила 2,9%, РБОФ – 4,6%;
- в сентябре 2013 г. в результате размещения дополнительного выпуска акций доли распределились следующим образом: ООО "Концерн "РОССИУМ" - 85%, МФК – 2,67%, РБОФ – 4,24%, ЕБРР – 6,91%, Лэмонт Элли Корп. – 1,18%;
- в октябре 2013 г. Лэмонт Элли Корп. передал все свои акции: ЕБРР, РБОФ и МФК, в результате доля ЕБРР составила 7,5%, РБОФ – 4,6% и МФК – 2,9%;
- в феврале 2015 г. в результате размещения дополнительного выпуска акций доли распределились следующим образом: ООО "Концерн "РОССИУМ" - 86,2%, ЕБРР – 6,9%, МФК – 2,7% и РБОФ – 4,2%;
- в июне 2015 г. Банк завершил IPO (путем размещения дополнительного выпуска акций на торгах в ЗАО "ФБ ММВБ"), в результате которого доли распределились следующим образом: ООО "Концерн "РОССИУМ" - 70,02%, ЕБРР - 5,6%, МФК - 2,16% и РБОФ - 3,44%, ООО "Регион Портфельные инвестиции" Д.У. ЗПИФ ДПИ "Алгоритм" - 4,55%, ООО "Росгосстрах" - 2,85%, ОАО "Капитал Страхование" - 0,71%, ПАУЭРБУМ ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД - 1,43%, АО "УК "Регионфинансресурс" Д.У. ЗПИФ ДПИ "Вектор развития" - 4,85%, акционеры-миноритарии - 4,39%;
- в декабре 2015 г. Банк завершил SPO (путем размещения дополнительного выпуска акций на торгах в ЗАО "ФБ ММВБ"), в результате которого доли распределились следующим образом: ООО "Концерн "РОССИУМ" - 56,83%, ЕБРР – 4,54%, МФК – 1,75% и РБОФ – 2,79%, ООО "Регион Портфельные инвестиции" Д.У. ЗПИФ ДПИ "Алгоритм" - 9,47%, ПАО "Росгосстрах" - 2,31%, ОАО "Капитал Страхование" - 0,58%, ПАУЭРБУМ ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД – 2,3%, АО "УК "Регионфинансресурс" Д.У. ЗПИФ ДПИ "Вектор развития" - 8,69%, акционеры- миноритарии – 10,74%;
- в октябре 2016 г. Банк завершил SPO (путем размещения дополнительного выпуска акций на торгах в ПАО "Московская Биржа"), в результате которого доли

распределились следующим образом: ООО "Концерн "РОССИУМ" - 55,65%, АО "УК "Регионфинансресурс" Д.У. ЗПИФ ДПИ "Вектор развития" - 8,79%, ООО "ИК Алгоритм" - 5,85%, остальное – акционеры-миноритарии;

- в ноябре 2019 г. Банк завершил SPO (путем размещения дополнительного выпуска акций на торгах в ПАО "Московская Биржа"), в результате которого доли распределились следующим образом: ООО "Концерн "РОССИУМ" - 56,07221%, АО "УК "Регионфинансресурс" Д.У. ЗПИФ комбинированный "Вектор развития" - 7,473%, ООО "ИК Алгоритм" - 6,6359%, остальное – акционеры-миноритарии;
- 19.11.2020 зарегистрирован восемнадцатый дополнительный выпуск акций Банка. В последствии началась процедура размещения 18 дополнительного выпуска акций, которая еще не завершилась на дату оценки.

6.3.6. Информация о правах акционеров

6.3.6.1. Информация о правах и обязанностях, предусмотренных учредительными документами организации, ведущей бизнес в отношении всех типов акций

Согласно Уставу Банка, каждая обыкновенная акция Банка предоставляет акционеру — ее владельцу одинаковый объем прав.

Акционеры - владельцы обыкновенных акций имеют право:

- участвовать в Общем собрании акционеров Банка с правом голоса по всем вопросам его компетенции (участвовать в управлении делами Банка);
- получать дивиденды (принимать участие в распределении прибыли Банка);
- получать в случае ликвидации Банка часть имущества, оставшегося после расчетов с кредиторами, или его стоимости;
- в случаях и в порядке, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации и Уставом Банка, получать информацию о деятельности Банка и знакомиться с его бухгалтерской и иной информацией;
- обжаловать решения органов Банка, влекущие гражданско-правовые последствия, в случаях и в порядке, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации;
- требовать, действуя от имени Банка, возмещения причиненных Банку убытков;
- в случаях и в порядке, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации, оспаривать, действуя от имени Банка, совершенные им сделки по основаниям, предусмотренным законодательством Российской Федерации, и требовать применения последствий их недействительности, а также применение последствий недействительности ничтожных сделок Банка;
- требовать предоставления доступа к документам Банка в случаях и в порядке, предусмотренных законодательством Российской Федерации;
- иные права, предоставленные акционерам Банка законодательством Российской Федерации и Уставом Банка.

Акционеры - владельцы голосующих акций вправе требовать выкупа Банком всех или части принадлежащих им акций в случаях:

- принятия Общим собранием акционеров Банка решения о реорганизации Банка либо о согласии на совершение или о последующем одобрении крупной сделки, предметом которой является имущество, стоимость которого составляет более 50 (Пятидесяти) процентов балансовой стоимости активов Банка, определенной по данным его

бухгалтерской (финансовой) отчетности на последнюю отчетную дату (в том числе одновременно являющейся сделкой, в совершении которой имеется заинтересованность), если они голосовали против принятия решения о реорганизации Банка или против решения о согласии на совершение или о последующем одобрении указанной сделки либо не принимали участия в голосовании по этим вопросам;

- внесения изменений и дополнений в Устав Банка (принятия Общим собранием акционеров Банка решения, являющегося основанием для внесения изменений и дополнений в Устав Банка) или утверждения Устава Банка в новой редакции, ограничивающих их права, если они голосовали против принятия соответствующего решения или не принимали участия в голосовании;
- принятия Общим собранием акционеров Банка решения по вопросам, предусмотренным пунктом 3 статьи 7.2 и подпунктом 19.2 пункта 1 статьи 48 Федерального закона "Об акционерных обществах", если они голосовали против принятия соответствующего решения или не принимали участия в голосовании;
- в иных случаях, установленных действующим законодательством Российской Федерации.

Банк информирует акционеров о наличии у них права требовать выкупа принадлежащих им акций, цене и установленном порядке осуществления выкупа.

Акционеры Банка имеют преимущественное право приобретения размещаемых посредством открытой подписки:

- дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций Банка этой категории (типа);
- вновь размещаемых дополнительных акций новой категории (типа) и конвертируемых в них эмиссионных ценных бумаг либо дополнительных привилегированных акций с преимуществом в очередности получения дивидендов и конвертируемых в них эмиссионных ценных бумаг в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций Банка.

Акционеры Банка, голосовавшие против или не принимавшие участия в голосовании по вопросу о размещении посредством закрытой подписки акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, имеют преимущественное право приобретения размещаемых посредством закрытой подписки:

- дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций Банка этой категории (типа);
- вновь размещаемых дополнительных акций Банка новой категории (типа) и конвертируемых в них эмиссионных ценных бумаг в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций Банка, предоставляющих право голоса при решении поставленного на голосование вопроса о размещении указанных ценных бумаг;
- дополнительных привилегированных акций с преимуществом в очередности получения дивидендов и конвертируемых в них эмиссионных ценных бумаг в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций Банка, предоставляющих право голоса при решении поставленного на голосование вопроса о размещении указанных ценных бумаг. Указанное право не распространяется на размещение акций и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, осуществляемое

посредством закрытой подписки только среди акционеров, если при этом акционеры имеют возможность приобрести целое число размещаемых акций и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, пропорционально количеству принадлежащих им акций соответствующей категории (типа).

Если решение, являющееся основанием для размещения дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, принимается в соответствии с Уставом Банка Общим собранием акционеров Банка, преимущественное право имеют лица, являющиеся акционерами Банка на дату определения (фиксации) лиц, имеющих право на участие в таком Общем собрании акционеров Банка, а если указанное решение принимается Наблюдательным Советом Банка - лица, являющиеся акционерами Банка на десятый день после дня принятия Наблюдательным советом Банка такого решения, если более поздняя дата не установлена этим решением.

Для осуществления преимущественного права приобретения указанных ценных бумаг регистратор Банка составляет список лиц, имеющих такое преимущественное право, в соответствии с требованиями, установленными законодательством Российской Федерации о ценных бумагах для составления списка лиц, осуществляющих права по ценным бумагам.

Лица, включенные в указанный список, осуществляют свое преимущественное право приобретения акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, в порядке, установленном Федеральным законом "Об акционерных обществах".

Акционеры вправе отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров и Банка в порядке, установленном действующим законодательством Российской Федерации.

6.3.7. Информация о распределении прибыли организации, ведущей бизнес

Банк обладает полной хозяйственной самостоятельностью в вопросах распределения прибыли, исчисленной в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации и остающейся в распоряжении Банка после уплаты всех причитающихся налогов (чистой прибыли).

Чистая прибыль направляется на формирование резервного и других создающихся в Банке фондов, выплачивается акционерам Банка в виде дивидендов, направляется на другие цели по решению Общего собрания акционеров Банка.

Прибыль, остающаяся в распоряжении Банка по решению годового Общего собрания акционеров Банка (помимо средств, отчисляемых для формирования резервного фонда), учитывается на счете нераспределенной прибыли.

Нераспределенная прибыль может быть использована на следующие цели:

- увеличение уставного капитала Банка;
- пополнение резервного фонда Банка;
- погашение убытков Банка;
- другие цели в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Банк вправе по результатам деятельности Банка в первом квартале, полугодии, 9 (Девяти) месяцах отчетного года и (или) по результатам отчетного года принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям. Дивиденды не выплачиваются по акциям, которые находятся на балансе Банка. Решение о выплате (объявлении) дивидендов по результатам деятельности Банка в первом квартале, полугодии, 9 (Девяти) месяцах отчетного года может быть принято в течение 3 (Трех) месяцев после окончания соответствующего периода.

Решение о выплате (объявлении) дивидендов принимается Общим собранием акционеров Банка. Указанным решением должны быть определены размер дивидендов по акциям каждой категории (типа), форма их выплаты, дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение

дивидендов. При этом решение в части установления даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, принимается только по предложению Наблюдательного Совета Банка. Размер дивидендов не может быть больше размера дивидендов, рекомендованного Наблюдательным Советом Банка.

Дата, на которую в соответствии с решением о выплате (объявлении) дивидендов определяются лица, имеющие право на их получение, не может быть установлена ранее 10 (Десяти) дней с даты принятия решения о выплате (объявлении) дивидендов и позднее 20 (Двадцати) дней с даты принятия такого решения.

Срок выплаты дивидендов номинальному держателю и - являющемуся профессиональным участником рынка ценных бумаг доверительному управляющему, которые зарегистрированы в реестре акционеров, не должен превышать 10 (Десять) рабочих дней, а другим зарегистрированным в реестре акционеров лицам - 25 (Двадцать пять) рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов.

Общее собрание акционеров Банка вправе принять решение о невыплате дивидендов по акциям.

Банк не вправе принимать решение (объявлять) о выплате дивидендов по выпущенным акциям в следующих случаях:

- до полной оплаты всего уставного капитала;
- до выкупа всех акций, которые должны быть выкуплены у акционеров в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации;
- если на день принятия решения о выплате дивидендов по акциям Банк будет отвечать признакам несостоятельности (банкротства) в соответствии с законодательством Российской Федерации о несостоятельности (банкротстве) или если указанные признаки появятся у Банка в результате выплаты дивидендов;
- если на день принятия решения величина собственных средств (капитала) Банка меньше его уставного капитала, резервного фонда либо станет меньше указанной суммы в результате выплаты дивидендов;
- в иных случаях, предусмотренных федеральными законами.

Банк не вправе выплачивать объявленные дивиденды по акциям:

- если на день выплаты дивидендов по акциям Банк отвечает признакам несостоятельности (банкротства) в соответствии с законодательством Российской Федерации о несостоятельности (банкротстве) или если указанные признаки появятся у Банка в результате выплаты дивидендов;
- если на день принятия решения величина собственных средств (капитала) Банка меньше его уставного капитала, резервного фонда либо станет меньше указанной суммы в результате выплаты дивидендов;
- в иных случаях, предусмотренных федеральными законами.

По прекращении указанных выше обстоятельств Банк обязан выплатить акционерам объявленные дивиденды по акциям.

Последний раз прибыль на дивиденды распределялась по итогам 2018 гг. (0,11 руб. на 1 акцию).

6.3.8. Корпоративный договор

Корпоративный договор не был предоставлен Заказчиком в распоряжение Оценщика.

6.3.9. Сведения о корпоративном управлении

Корпоративный договор не был предоставлен Заказчиком в распоряжение Оценщика.

6.4. Информация, характеризующая деятельность организации, ведущей бизнес

6.4.1. История создания Банка

МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК был учрежден в 1992 году и уже в 1994 году был приобретен структурами Романа Авдеева.

С 2004 года банк является участником системы страхования вкладов.

В июле 2012 года Европейский банк реконструкции и развития (Великобритания) и Международная финансовая корпорация (США) в результате дополнительной эмиссии акций МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК получили по 7,5% в уставном капитале кредитной организации, а доля Романа Авдеева, контролирующего банк через многоотраслевой концерн "Россиум", сократилась до 85%.

В ноябре 2015 года МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК закрыл сделку по приобретению АО "НКО "Инкахран", представленного в 22 регионах Российской Федерации, в том числе в Москве и Московской области.

Одним из важнейших событий для банка в 2015 году стало первое публичное предложение акций. В июне 2015 года банк разместил свои акции на Московской бирже в рамках первичного публичного предложения (IPO). По итогам IPO объем привлеченного капитала, исходя из установленной цены на уровне 3,62 рубля за одну акцию, составил 13,2 млрд рублей. В декабре 2015 года банк второй раз вышел на Московскую биржу, разместив дополнительный выпуск акций по цене 3,67 рубля за акцию. В рамках SPO общий объем привлечения составил 16,5 млрд рублей. По итогам двух сделок доля новых миноритарных акционеров превысила 34% уставного капитала банка.

В августе 2016 года стало известно, что МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК закрыл сделку по приобретению банка "Сберегательно-кредитного сервиса". Актив был приобретен в целях расширения бизнеса на финансовых рынках и развития нового направления – инвестиционного банкинга.

В сентябре 2017 года ЦБ включил МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК в перечень системно значимых кредитных организаций.

В октябре 2017 года структуры Роснефти предоставили Московскому Кредитному Банку два субординированных депозита (по 11 млрд рублей каждый) на 49 лет. Ранее компания уже выдавала банку субординированный заем, а также выступала одним из крупнейших депозиторов МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК.

В мае 2020 года МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК сообщил о приобретении банка "Веста" и Руснарбанка, входивших в группу компаний "Регион". МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК пояснил, что сделки были осуществлены в рамках стратегического партнерства концерна "Россиум" Романа Авдеева и ГК "Регион" Сергея Сударикова.

6.4.2. Виды деятельности согласно Уставу

Банк может осуществлять следующие банковские операции:

- привлечение денежных средств физических и юридических лиц во вклады (до востребования и на определенный срок);
- размещение указанных в предыдущем пункте привлеченных средств от своего имени и за свой счет;
- открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц;
- осуществление переводов денежных средств 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 драгоценных металлов физических и юридических лиц во вклады (до востребования и на определенный срок), за исключением монет из драгоценных металлов;
- размещение указанных в предыдущем пункте привлеченных драгоценных металлов от своего имени и за свой счет;
- открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц в драгоценных металлах, за исключением монет из драгоценных металлов;
- осуществление переводов по поручению физических и юридических лиц, в том числе банков-корреспондентов, по их банковским счетам в драгоценных металлах;
- осуществление перевода денежных средств без открытия банковских счетов, в том числе электронных денежных средств (за исключением почтовых переводов).

Помимо банковских операций, предусмотренных выше, Банк 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, монетами из драгоценных металлов 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;
- выдача банковских гарантий.

Банк вправе осуществлять иные сделки в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Все перечисленные выше банковские операции и сделки осуществляются в рублях, а при наличии соответствующей лицензии Банка России — и в иностранной валюте. Правила осуществления банковских операций, в том числе правила их материально-технического обеспечения, устанавливаются Банком России в соответствии с федеральными законами. Банковские операции и иные сделки с драгоценными металлами осуществляются с аффинированным золотом, серебром, платиной, палладием в слитках и (или) с золотом, серебром, платиной, палладием, учитываемыми на банковских счетах в драгоценных металлах, с монетами из драгоценных металлов.

Для осуществления операций и хранения денежных средств Банк открывает корреспондентский счет в учреждении Банка России. Банк может открывать корреспондентские счета в других банках.

В соответствии с лицензией Банка России на осуществление банковских операций Банк 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, иными ценными бумагами, осуществление операций с которыми в соответствии с федеральными законами не требует получения специальной лицензии, а также вправе осуществлять доверительное управление указанными ценными бумагами на основании договоров, заключенных с физическими и юридическими лицами.

Банк имеет право осуществлять профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг в соответствии с федеральными законами.

Банк не может заниматься производственной, торговой и страховой деятельностью. Указанные ограничения не распространяются на заключение договоров, являющихся производными финансовыми инструментами и предусматривающих либо обязанность одной стороны договора передать другой стороне товар, либо обязанность одной стороны на условиях, определенных при заключении договора, в случае предъявления требования другой стороной купить или продать товар, если обязательство по поставке будет прекращено без исполнения в натуре. Указанные ограничения не распространяются также на продажу имущества, приобретенного Банком в целях обеспечения своей деятельности, и на продажу имущества, реализуемого Банком в случае обращения взыскания на предмет залога в связи с неисполнением должником обязательства, обеспеченного залогом имущества, либо полученного Банком по договору в качестве отступного.

Переводы денежных средств без открытия банковских счетов, за исключением переводов электронных денежных средств, осуществляются по поручению физических лиц.

Банк на основе государственного или муниципального контракта на оказание услуг для государственных или муниципальных нужд может выполнять отдельные поручения Правительства Российской Федерации, органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления; осуществлять операции со средствами федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов и расчеты с ними; обеспечивать целевое использование бюджетных средств, выделяемых для осуществления федеральных и региональных программ. Такой контракт должен содержать взаимные обязательства сторон и предусматривать их ответственность, условия и формы контроля за использованием бюджетных средств.

Банк вправе выполнять функции удостоверяющего центра в соответствии с Федеральным законом "Об электронной подписи".

6.4.3. Основные направления деятельности

Банк осуществляет свою деятельность в следующих направлениях:

- розничный бизнес;
- корпоративный бизнес;
- инвестиционный бизнес.

Банк имеет все необходимые лицензии для осуществления деятельности по указанным выше бизнес-направлениям.

Табл. 6.6

Лицензии Банка

Наименование	Описание
Вид лицензии (деятельности, работ)	Генеральная лицензия на осуществление банковских операций
Номер лицензии (разрешения) или документа, подтверждающего получение допуска к отдельным видам работ	1978
Дата выдачи лицензии (разрешения, допуска)	18.08.1999
Орган, выдавший лицензию (разрешение, допуск)	Центральный банк Российской Федерации

Наименование	Описание
Срок действия лицензии (разрешения, допуска)	Бессрочная
Вид лицензии (деятельности, работ)	Лицензия на осуществление банковских операций по привлечению во вклады и размещению драгоценных металлов
Номер лицензии (разрешения) или документа, подтверждающего получение допуска к отдельным видам работ	1978
Дата выдачи лицензии (разрешения, допуска)	18.08.1999
Орган, выдавший лицензию (разрешение, допуск)	Центральный банк Российской Федерации
Срок действия лицензии (разрешения, допуска)	Бессрочная
Вид лицензии (деятельности, работ)	Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности
Номер лицензии (разрешения) или документа, подтверждающего получение допуска к отдельным видам работ	045-03476-100000
Дата выдачи лицензии (разрешения, допуска)	07.12.2000
Орган, выдавший лицензию (разрешение, допуск)	Федеральная служба по финансовым рынкам
Срок действия лицензии (разрешения, допуска)	Бессрочная
Вид лицензии (деятельности, работ)	Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности
Номер лицензии (разрешения) или документа, подтверждающего получение допуска к отдельным видам работ	045-03579-010000
Дата выдачи лицензии (разрешения, допуска)	07.12.2000
Орган, выдавший лицензию (разрешение, допуск)	Федеральная служба по финансовым рынкам
Срок действия лицензии (разрешения, допуска)	Бессрочная
Вид лицензии (деятельности, работ)	Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности
Номер лицензии (разрешения) или документа, подтверждающего получение допуска к отдельным видам работ	045-04183-000100
Дата выдачи лицензии (разрешения, допуска)	20.12.2000
Орган, выдавший лицензию (разрешение, допуск)	Федеральная служба по финансовым рынкам
Срок действия лицензии (разрешения, допуска)	Бессрочная

Источник информации: данные Заказчика

Розничный бизнес

Банк проводит тщательный отбор клиентов, основанный на жесткой политике в области андеррайтинга, с целью сохранения высокого качества кредитного портфеля.

Банк предлагает широкую продуктовую линейку:

- нецелевые потребительские кредиты
- ипотечное кредитование;
- пластиковые карты;
- вклады;
- накопительный счет;
- аккредитивы;
- индивидуальные банковские сейфы;
- страховые продукты, ИИС.

Существующая комплексная продуктовая линейка, являясь эффективным инструментом как привлечения новых клиентов, так и удержания существующих, позволяет банку успешно конкурировать во всех сегментах розничного бизнеса. МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК присутствует в 19 регионах, общее количество офисов банка на 31 декабря 2019 года составило 130.

Одним из наиболее приоритетных направлений развития розничного бизнеса в 2019 году стало дистанционное банковское обслуживание (ДБО). В 2019 году число входящих клиентов ДБО увеличилось на 55%, доля уникальных клиентов мобильного банка – на 22%. Проникновение каналов дистанционного банковского обслуживания в активную клиентскую базу банка

увеличилось на 49% и составило 40%. Число финансовых операций, проведенных в дистанционных каналах обслуживания, увеличилось на 74%, число всех операций – на 82%. Оценка мобильного приложения в магазинах приложений выросла до 4,2 (+1,4) и 4,7 (+1,5) в App Store и Google Play. Большой популярностью пользовались заявки на кредит через ДБО, их число выросло на 360%¹.

Основные результаты деятельности по направлению "Розничный бизнес" за 2019 год:

- количество розничных клиентов увеличилось за 2019 год на 18% и достигло 1,8 млн чел. (по сравнению с 1,5 млн по итогам 2018 года);
- по результатам 2019 года средства физических лиц увеличились на 30% и достигли 486 млрд руб., заняв 7-е место в рейтинге банков по объему средств физических лиц;
- розничный кредитный портфель увеличился за год на 14% и составил 109,8 млрд руб.;
- перезапущен карточный бизнес с новой карточной линейкой и сервисом мультивалютность: рост портфеля активных карт на 44% до 362 тыс.;
- пенсионная программа "Мудрость": выдано более 125 тыс. карт, ежемесячные пенсионные зачисления на которые составили 7,6 млрд руб. 1-е место в номинации "Самая выгодная пенсионная карта" FRANK BANKING AWARD2019;
- новый мобильный банк "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК Онлайн". 1-е место в номинации "Мобильное приложение" Премии Рунета 2019;
- активность клиентов в ДБО выросла на 49%;
- новые инвестиционно-сберегательные продукты: линейка ПИФов и комбинированный продукт "Вклад + ИИС" – увеличение продаж в 5 раз.

Вклад розничного бизнеса в ключевые показатели деятельности банка:

- доля в совокупных активах – 4%;
- доля в привлеченных средствах – 22%;
- доля в процентных доходах – 10%;
- доля в комиссионных доходах – 37%;
- доля в совокупных доходах – 14%.

Корпоративный бизнес

Основные корпоративные клиенты банка - крупный российский бизнес: нефтедобывающие компании, нефтепереработка, строительство.

МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК является одним из крупнейших российских банков и входит в топ-10 банков России во многом благодаря качественной клиентской работе в части корпоративного бизнеса. Банк предлагает своим клиентам эффективную систему комплексного банковского обслуживания, в том числе удаленного, учитывающего все основные потребности юридических лиц и индивидуальных предпринимателей.

Корпоративный бизнес – основное направление деятельности банка, на которое приходится 87% кредитного портфеля по состоянию на конец 2019 года. Банк сфокусировался на контроле кредитных рисков без существенной потери доходности корпоративного портфеля за счет концентрации на наиболее стабильных отраслевых сегментах и ужесточения требований как к качеству корпоративных клиентов, так и к структуре сделок.

¹ <https://ar2019.mkb.ru/ru/overview-of-operations/retail-business>

Среди основных продуктов можно выделить корпоративное кредитование, международное финансирование и обслуживание внешнеэкономической деятельности предприятий, торговое финансирование и документарные операции, весь спектр продуктов и услуг по управлению расчетами и ликвидностью, а также инструменты электронной коммерции, факторинг, привлечение средств юридических лиц.

Основные результаты деятельности по направлению "Корпоративный бизнес" за 2019 год:

- МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК является одним из лидеров в сфере операций с корпоративными клиентами, занимая по состоянию на конец 2019 года 5-е и 6-е место в рейтинге банков по объему кредитного портфеля корпоративных заемщиков и привлеченных средств корпоративных вкладчиков, соответственно;
- рост корпоративного кредитного портфеля за 2019 год составил 11,8% (16,4% без учета валютной переоценки) – до 719,4 млрд руб., преимущественно за счет кредитов, выданных крупным высококачественным корпоративным клиентам;
- существенным источником комиссионных доходов по-прежнему являются гарантии и аккредитивы, составив на 31 декабря 2019 года 2,3 млрд руб., или 15% совокупных комиссионных доходов;
- активно реализуется стратегия развития сервисов и услуг для клиентов малого и среднего бизнеса (МСБ):
 - внедрены новые продукты (обновленная линейка пакетов РКО, корпоративные карты мгновенного выпуска, личный кабинет, ломбардный кредит под залог коммерческой недвижимости, выездной сервис открытия счетов РКО и др);
 - активно развивается партнерская сеть, как один из каналов продаж;
- банк активно развивает направление бизнеса, специализирующееся на инвестиционно-банковских услугах, что позволяет создавать синергетический эффект с корпоративным направлением и способствует росту объема бизнеса;
- принята стратегия регионального развития корпоративного бизнеса, выход на рынок Санкт-Петербурга;
- в 2019 году МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК одним из первых в России перешел на новую схему финансирования жилищного строительства на принципах проектного финансирования со счетами-эскроу;
- портфель экспресс-гарантий в 2019 г. вырос более чем в 3 раза и составил 26 млрд руб. Гарантии получили более 2 тыс. клиентов;
- запущены высокотехнологичные продукты линейки cash management;
- в течение года были запущены уникальные продукты для российского рынка факторинга: госфакторинг и бивалютный факторинг;
- запуск нового продукта "Кредит на исполнение Госконтракта".

Вклад корпоративного бизнеса² в ключевые показатели деятельности банка³:

- доля в совокупных активах – 31%;
- доля в привлеченных средствах – 39%;
- доля в процентных доходах – 34%;

² С учетом инкассационного бизнеса ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК"

³ <https://ar2019.mkb.ru/ru/overview-of-operations/corporate-business>

- доля в комиссионных доходах – 61%;
- доля в совокупных доходах – 42%.

Инвестиционный бизнес

Банк делает фокус на низкорисковых сделках с высокочлассными контрагентами при эффективном использовании капитала.

Инвестиционный блок МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК выстраивает долгосрочные отношения со своими клиентами и предлагает им постоянно расширяющуюся продуктовую линейку для успешного развития их бизнеса. Обладая широкой секторальной и продуктовой экспертизой, Банк способен в кратчайшие сроки обеспечивать клиентов всеми необходимыми сервисами и инфраструктурой.

После запуска инвестиционно-банковского направления на платформе МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК активная работа велась в части диверсификации портфеля сделок РЕПО, а также собственных операций, при этом возможности сотрудничества банка с иностранными контрагентами на финансовом рынке были заметно расширены.

По итогам 2019 г. банк усилил свои конкурентные преимущества, реализовывая диверсифицированную линейку инвестиционных продуктов и инструментов, среди которых ключевыми являются:

- операции на рынках долгового капитала (Debt Capital Markets);
- операции РЕПО;
- инструменты хеджирования валютных, процентных и товарных рисков;
- операции на валютном рынке;
- синтетическое финансирование;
- структурное финансирование;
- брокерское обслуживание;
- торговые операции с ценными бумагами на биржевом и внебиржевом рынке, в т.ч. с частичным обеспечением;
- опционные программы;
- операции на рынках акционерного капитала (Equity Capital Markets, ECM);
- консультации по сделкам слияния и поглощения (M&A).

Усиление конкурентных преимуществ инвестиционного бизнеса МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК произошло в том числе вследствие синергии с SOVA Capital. Благодаря стратегическому выстраиванию и оптимизации внутренних процессов, Банк расширил список контрагентов по основным направлениям деятельности и показал значительный прирост финансового результата.

Ключевые результаты деятельности по направлению "Инвестиционный бизнес" за 2019 год:

- по итогам 2019 года произошло значительное укрепление позиций банка по основным направлениям инвестиционной деятельности;
- МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК занял 3-е место в рейтинге "Лучший инвестиционный банк по работе с нефинансовым сектором" в 2019 г. по версии Cbonds;

- МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК занял 4-е место в рейтинге организаторов рыночных выпусков 2019 года по версии Cbonds, банк организовал более 80 выпусков облигаций корпоративных клиентов;
- МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК вошел в топ-5 операторов локального рынка РЕПО по объемам торгов на Московской Бирже;
- признание mkb private bank "Стартом года" по версии журнала SPEAR'S Russia Wealth Management Awards 2019;
- МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК продолжил работу по укреплению бренда на рынке инвестиционно-банковских услуг в рамках принятия участия в ПМЭФ, а также благодаря проведению серий non-deal roadshow на территории Казахстана и Узбекистана.

Вклад инвестиционного бизнеса в ключевые показатели деятельности банка⁴:

- доля в совокупных активах – 59%;
- доля в привлеченных средствах – 29%;
- доля в процентных доходах – 54%;
- доля в совокупных доходах – 54%.

6.4.4. Информация о наличии обособленных подразделений

Территориальная сеть ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" на конец 1 квартала 2021 года насчитывает более 120 отделений в 21 регионе присутствия.

6.4.5. Персонал и организационная структура

В распоряжение Оценщика была предоставлена информация о среднесписочной численности персонала Банка за период с 2018 по 2020 г.

Табл. 6.7

Среднесписочная численность персонала за 2018-2020 гг.

Год	Среднесписочная численность, чел.
2018	5 351
2019	4 978
2020	4 743

Источник информации: данные Заказчика

Подробная организационная структура отсутствует.

6.4.6. Место в рейтингах и положение на рынке

В таблице ниже представлено положение Банка в рейтинге "Эксперт РА" по размеру активов за период с 01.04.2017 по 01.04.2021.

Табл. 6.8

Место Банка в рейтинге крупнейших банков по размеру активов на 01.04.2021 (Эксперт РА)

Дата	Место в рейтинге	Размер активов, млн руб.	Доля, %
01.04.2017	10	1 305 468,5	-
01.04.2018	7	1 860 022,4	2,326
01.04.2019	7	2 155 275	2,524
01.04.2020	7	2 816 392	2,908
01.04.2021	7	3 112 678	2,899

Источник информации: <https://raexpert.ru/rankingtable/bank/monthly/>

⁴ <https://ar2019.mkb.ru/ru/overview-of-operations/investment-banking-business>

По версии информационного агентства "Банки.ру" Банк находится на 8 месте по размеру активов нетто среди всех российских банков, в регионе он занимает 7 место по этому показателю. В таблице ниже представлены места Банка по ключевым показателям.

Табл. 6.9

Место Банка в рейтинге крупнейших банков по версии banki.ru

Место в рейтинге по России	Место в рейтинге по региону*	Показатель	Апрель, 2021, тыс. рублей	Апрель, 2020, тыс. рублей	Изменение, тыс. руб.	% изменения
8	7	Активы нетто	3 175 284 512	2 531 468 385	643 816 127	25%
45	33	Чистая прибыль	6 714 820	421 436	6 293 384	1493%
7	6	Капитал (по форме 123)	297 137 386	273 582 751	23 554 635	9%
6	5	Кредитный портфель	2 510 323 897	1 848 707 394	661 616 503	36%
15	14	Просроченная задолженность в кредитном портфеле	50 573 150	46 168 953	4 404 197	10%
8	7	Вклады физических лиц	468 115 359	486 158 278	-18 042 919	-4%
7	5	Вложения в ценные бумаги	383 079 446	372 460 173	10 619 273	3%

* Москва и Московская обл.

Источник

информации:

https://www.banki.ru/banks/ratings/?BANK_ID=7292&IS_SHOW_GROUP=0&IS_SHOW_LIABILITIES=0&date1=2021-04-01&date2=2020-03-01

Почти по всем приведенным выше показателям Банк занимает высокие места в рейтинге как по России, так и по региону.

6.4.7. Кредитные рейтинги

На дату оценки Банк присутствует в большом количестве рейтингов авторитетных рейтинговых изданий и агентств. В таблице ниже представлен рейтинг кредитоспособности Банка в различных изданиях и агентствах.

Табл. 6.10

Кредитный рейтинг Банка

Рейтинговое агентство	Шкала	Прогноз	Дата рейтингового отчета
Fitch Ratings	BB	Негативный	10.09.2020
S&P Global	BB-	Стабильный	30.09.2020
Moody's Investors Service	Ba3	Стабильный	17.11.2020
АКРА (АО)	A (RU)	Стабильный	04.03.2021
АО "Эксперт РА"	ruA	Стабильный	28.04.2020
ESG Ratings	BBB	-	05.04.2021
HKP	A+.ru	Стабильный	16.12.2020
China Lianche Credit Rating Co	AA+	Стабильный	13.11.2019

Источник информации: <https://mkb.ru/about/result/rating>

Прогноз большинства рейтинговых агентств в отношении Банка имеет статус "стабильный".

Согласно пресс-релизу РА Эксперт, умеренно высокая оценка рыночных позиций обусловлена значимыми конкурентными позициями банка в сегменте кредитования и расчетного обслуживания крупного бизнеса, в том числе стратегически значимых предприятий, что подтверждает высокий уровень значимости банка на федеральном уровне. Агентство отмечает низкую диверсификацию активов банка по сегментам (индекс Херфиндаля-Хиршмана составил 0,55 на 01.01.2020), обусловленную значительным объемом низкодоходных активов на балансе, в основном представленных операциями обратного РЕПО (порядка 50% валюты баланса по МСФО на 01.01.2020). Существенная концентрация бизнеса на операциях РЕПО рассматривается агентством в качестве одного из основных рисков бизнес-профиля, поскольку указанное может оказывать давление на финансовый результат.

Адекватный уровень достаточности капитала и приемлемая способность банка к его генерации

В течение 2019 года и начала 2020 года банк поддерживал буфер абсорбции убытков на адекватном уровне (в среднем около 8% базы подверженных кредитному и рыночному рискам активов и внебалансовых обязательств), несмотря на некоторый рост проблемных активов в кредитном портфеле в I полугодии 2019 года. Агентством отмечается, что текущий запас банка

по капиталу позволяет абсорбировать обесценение ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости, вследствие продолжающейся волатильности на финансовых рынках, а также ожидаемое обесценение кредитного портфеля. Вместе с тем, наблюдается снижение рентабельности бизнеса банка в 2019 году (по МСФО ROE по прибыли после налогообложения составила около 6% против 14,8% годом ранее), связанное в основном с переоценкой бессрочных субординированных еврооблигаций на фоне укрепления курса рубля в 2019 году, ростом процентных расходов и повышенными отчислениями в резервы в I полугодии 2019 года. При этом наблюдается снижение чистой процентной маржи банка (с 2,6% за 2019 год по РСБУ до 1,9% за 2020), что обусловлено опережающим ростом процентных расходов над доходами вследствие активного привлечения относительно дорогих средств розничных вкладчиков, при сохранении высокой операционной эффективности деятельности. Также существенное давление на чистую процентную маржу банка исторически оказывает значительный объем высоконадежных и низкодходных активов на его балансе. Кроме того, агентство отмечает сохраняющийся повышенный уровень концентрации кредитного портфеля банка на объектах крупного кредитного риска.

Приемлемое качество активов

Основа активов банка по-прежнему сформирована операциями обратного РЕПО, обеспеченными ценными бумагами высоконадежных эмитентов, а также портфелем корпоративных кредитов. По МСФО корпоративный кредитный портфель до вычета резервов за 2019 год вырос на 12%, при этом агентством отмечается рост обесцененных ссуд в корпоративном кредитном портфеле банка (кредиты 3-й стадии и кредитно-обесцененные активы категории РОСІ составили 4,9% корпоративного портфеля на 01.01.2020 против 3,8% на 01.01.2019) при приемлемом уровне резервирования кредитов Стадии 3 (около 70%). Отраслевая концентрация кредитного портфеля оценивается как умеренно высокая при снижении его уровня обеспеченности с 39% на 01.01.2019 до 33% на 01.01.2020 (по МСФО без учета обеспечения гарантий коммерческих организаций), что оценивается как умеренно низкий уровень. Розничный кредитный портфель за 2019 год вырос на 13,7%, преимущественно за счет сегмента кредитов наличными, при этом качество портфеля улучшилось (доля NPL90+ за 2019 год снизилась с 4,3% до 3,6%).

Удовлетворительная оценка ликвидной позиции и структуры фондирования. Для деятельности банка характерна высокая концентрация привлеченных средств на крупнейшей группе кредиторов, при этом динамика остатков данной группы кредиторов исторически характеризуется стабильностью. За период с 01.03.2019 по 01.03.2020 агентством отмечается рост ресурсной базы банка на 18% в связи с увеличением средств корпоративных клиентов и розничных вкладчиков при снижении общей стоимости фондирования за прошедший период. Оценка ликвидной позиции в целом находится на удовлетворительном уровне в связи со значительными возможностями банка по привлечению дополнительной ликвидности. Возможности по привлечению фондирования под залог портфеля необремененных высококачественных ценных бумаг оцениваются как адекватные, несмотря на снижение данного источника ликвидности за прошедшие 12 месяцев (около 18% привлеченных средств на 01.03.2020 против 25% годом ранее). При этом банк соблюдает требования по нормативу LCR и НЧСФ (показатель краткосрочной ликвидности).

Уровень корпоративного управления оценивается как удовлетворительный

Уровень корпоративного управления, по мнению агентства, соответствует масштабам деятельности банка и поставленным перед ним стратегическим задачам. При этом агентством отмечается недостаточно проработанное стратегическое обеспечение банка на среднесрочную перспективу. Озвученные руководством банка планы по развитию ключевых направлений бизнеса на 2020 год ориентированы на поддержание текущих позиций на рынке с учетом

повышенного уровня неопределенности в экономике, в том числе в связи с пандемией COVID-19.

6.4.8. Информация о результатах производственно-хозяйственной деятельности

Результатами деятельности Банка, учитывая его специфику как финансового института, являются динамика активов, собственного капитала, размер процентных доходов и расходов, величина прибыли и аналогичные финансовые показатели. Соответственно, результаты производственно-хозяйственной деятельности рассмотрены в разделе с анализом финансовой отчетности Банка.

6.4.9. Анализ финансово-экономического состояния

Показатели бухгалтерского баланса оцениваемого Банка представлены в таблице ниже. Отчетность представлена по стандартам МСФО.

Табл. 6.11

Показатели бухгалтерского баланса оцениваемого Банка, млн руб.

Наименование статей	На 31.12.2018	На 31.12.2019	На 31.12.2020	Структура баланса на 31.12.2018	Структура баланса на 31.12.2019	Структура баланса на 31.12.2020	Относит. отклонен. (2020/2019 гг.), %
Активы							
Денежные средства и их эквиваленты	1 162 779	953 645	683 283	54,2%	39,3%	23,4%	-28,4%
Обязательные резервы в ЦБ РФ	13 065	16 944	22 244	0,6%	0,7%	0,8%	31,3%
Депозиты в банках и других финансовых организациях	13 183	348 794	778 837	0,6%	14,4%	26,7%	123,3%
Финансовые активы, предназначенные для продажи	15 665	38 550	78 816	0,7%	1,6%	2,7%	104,5%
Кредиты, выданные клиентам	709 045	788 655	1 009 165	33,0%	32,5%	34,6%	28,0%
кредиты корпоративным клиентам	617 911	685 372	888 802	87%	87%	88%	29,7%
кредиты физическим лицам	91 134	103 283	120 363	13%	13%	12%	16,5%
Инвестиционные финансовые активы	214 481	258 168	323 365	10,0%	10,7%	11,1%	25,3%
Инвестиции в ассоциированные компании	2 275	2 350	2 446	0,1%	0,1%	0,1%	4,1%
Основные средства	7 182	9 515	8 950	0,3%	0,4%	0,3%	-5,9%
Отложенные налоговые активы	113	113	120	0,0%	0,0%	0,0%	6,2%
Активы, предназначенные для продажи	-	1 177	999	-	0,0%	0,0%	-15,1%
Прочие активы	8 139	5 586	8 240	0,4%	0,2%	0,3%	47,5%
Итого активы	2 145 927	2 423 497	2 916 465	100,0%	100,0%	100%	20,3%
Обязательства							
Депозиты ЦБ РФ	-	-	10 041	-	-	0,4%	-
Счета и депозиты кредитных организаций	552 930	677 936	721 682	28,3%	30,6%	26,9%	6,5%
Средства, причитающиеся клиентам	1 272 175	1 339 535	1 737 515	65,1%	60,5%	64,8%	29,7%
корпоративным клиентам	897 099	853 353	1 235 998	71%	64%	71%	44,8%
физических лиц	375 076	486 182	501 517	29%	36%	29%	3,2%
Финансовые обязательства, оцениваемые по FVTPL ⁵	6 253	9 874	19 330	0,3%	0,4%	0,7%	95,8%
Выпущенные долговые ценные бумаги	105 305	168 549	171 465	5,4%	7,6%	6,4%	1,7%
Отложенные налоговые обязательства	4 248	3 370	5 399	0,2%	0,2%	0,2%	60,2%
Прочие обязательства	13 843	13 801	16 537	0,7%	0,6%	0,6%	19,8%
Итого обязательства	1 954 754	2 213 065	2 681 969	100,0%	100,0%	100,0%	21,2%
Собственный капитал	191 173	210 432	234 496				11,4%
Акционерный капитал	27 942	30 692	30 692	14,6%	14,6%	13,1%	0,0%
Добавочный капитал	46 247	58 210	58 210	24,2%	27,7%	24,8%	0,0%
Выпущенные бессрочные облигации	46 691	37 871	41 950	24,4%	18,0%	17,9%	10,8%
Положительное сальдо переоценки зданий	490	407	536	0,3%	0,2%	0,2%	31,7%
Резерв изменений справедливой стоимости ценных бумаг	-1 834	1 146	-1 107	-1,0%	0,5%	-0,5%	-196,6%
Изменение справедливой стоимости финансового обязательства, связанное с изменением кредитного риска	-	64	225	-	0,0%	0,1%	251,6%
Резерв по пересчету валют	-	-	-	-	-	-	-
Нераспределенная прибыль	71 637	82 042	103 990	37,5%	39,0%	44,3%	26,8%
Итого акционерный капитал	191 173	210 432	234 496	100,0%	100,0%	100,0%	11,4%

Источник информации: данные Заказчика, анализ Оценщика

Активы Банка на 31.12.2020. составляют 2 916 465 млн руб., в т.ч.:

⁵ FVTPL - оценка по справедливой стоимости с отражением ее изменений в составе прибыли и убытков

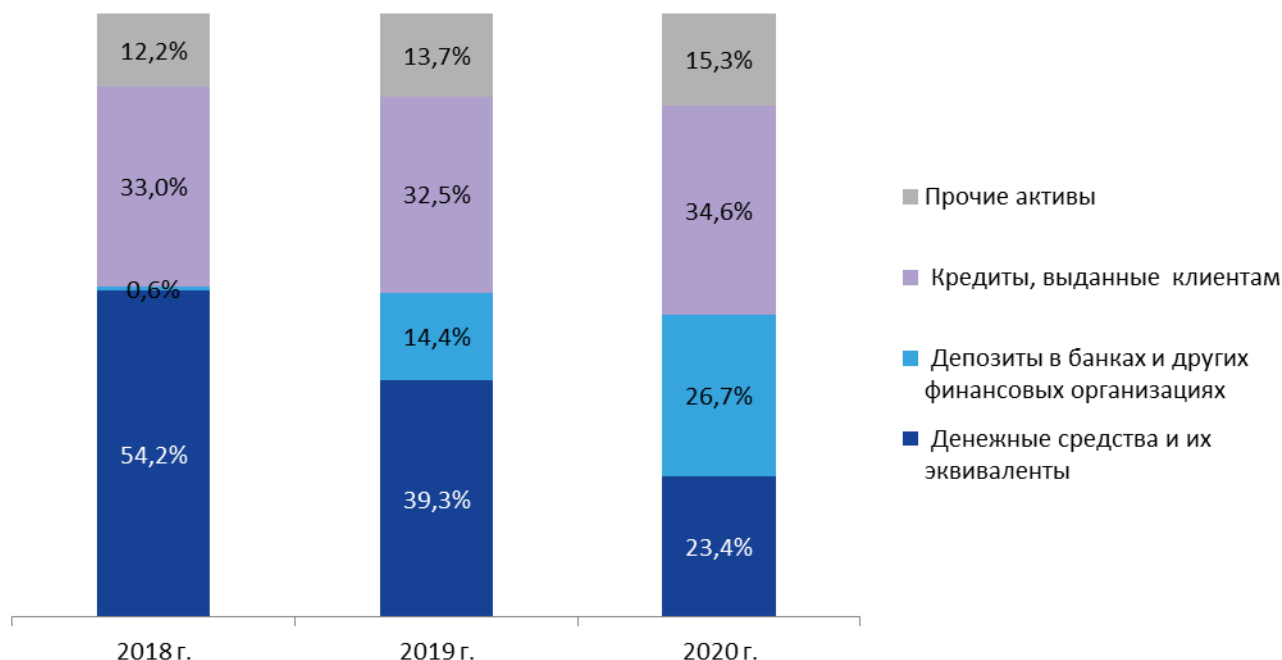
- денежные средства и их эквиваленты - 23,4% всех активов,
- депозиты в банках и других финансовых организациях - 26,7%,
- кредиты, выданные клиентам - 34,6%,
- прочие активы - 15,3%.

Увеличение активов в 2020 г. по сравнению с 2019 г. составило 20,3%, или 492 968 млн руб. Основное увеличение связано с ростом депозитов в банках и других финансовых организациях на 123%, или 430 043 млн руб., а также с увеличением выданных кредитов на 28%, или на 230 510 млн руб. Доля кредитов, выданных корпоративным клиентам, составила в 2020 г. 88% в общем объеме выданных кредитов. При этом произошло снижение денежных средств на 28%, или на 270 362 млн руб.

Динамика изменения структуры активов Банка представлена на диаграмме ниже.

Рис. 6.1

Динамика изменения структуры активов Банка, млн руб.



Источник информации: данные Заказчика, анализ Оценщика

Как видно из диаграммы выше, в 2020 г. произошло увеличение доли депозитов в банках и других финансовых организациях с 14,4% до 26,7% по отношению к 2019 г. и снижение доли денежных средств и их эквивалентов с 39,3% до 23,4%.

Обязательства Банка на 31.12.2020. составляют 2 681 969 млн руб., в т.ч.:

- счета и депозиты кредитных организаций - 26,9% всех обязательств,
- счета, причитающиеся клиентам - 64,8%,
- прочие обязательства - 8,3%.

Увеличение обязательств в 2020 г. по сравнению с 2019 г. составило 21,2%, или 492 968 млн руб., или 468 904 млн руб.

Собственный капитал вырос в 2020 г. по сравнению с 2019 г. на 11,4%, или на 24 064 млн руб. и составил 234 496 млн руб.

В состав собственного капитала Банка входят выпущенные бессрочные облигации, размер которых в 2020 г. составил 41 950 млн руб., или 17,9% от собственного капитала.

Согласно аудиторскому заключению⁶ бессрочные субординированные облигации входят в состав собственного капитала, а не в состав обязательств.

Показатели отчета о прибылях представлены ниже. Отчетность представлена по стандартам МСФО.

Табл. 6.12

Отчет о прибылях и убытках оцениваемой Банка, млн руб.

Наименование статей	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Относительное отклонение (2020/2019 г.), %
Процентные доходы	137 933	147 352	156 414	6,1%
Процентные расходы	-89 518	-102 069	-97 166	-4,8%
Чистый процентный доход	48 415	45 283	59 248	30,8%
Создание (восстановление) резерва под кредитные убытки по долговым финансовым активам	-2 221	-6 821	-18 908	177,2%
Чистый процентный доход с учетом резерва	46 194	38 462	40 340	4,9%
Комиссионные доходы	15 829	15 398	19 433	26,2%
Комиссионные расходы	-3 483	-3 864	-3 995	3,4%
Чистые комиссионные доходы	12 346	11 534	15 438	33,8%
Чистая (убыток) прибыль по кредитам клиентам по FVTPL7	-5 611	-1 590	1 234	-177,6%
Чистая прибыль (убыток) от операций с финансовыми активами по FVTPL	-189	793	5 226	559,0%
Чистый убыток (прибыль) от продажи и выкупа инвестиционных финансовых активов по FVOCI8	-251	-272	584	-314,7%
Чистая прибыль (убыток) от реализации инвестиционных финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости	0	200	149	-25,5%
Чистая прибыль или (убыток) от операций с инвестиционными финансовыми активами по FVTPL	-	-	2 320	-
Чистая прибыль или (убыток) от прекращения признания финансовых инструментов, оцениваемых по амортизированной стоимости	-	295	-	-
Чистая прибыль (убыток) от операций с иностранной валютой	2 723	-13 252	-9 261	-30,1%
Чистая прибыль от изменения финансовых обязательств, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	0	162	26	-84,0%
Резервы под обесценение прочих нефинансовых активов, прочих финансовых активов и условных обязательств кредитного характера и прочие резервы	-2 895	3 318	-133	-104,0%
Взносы в государственную систему страхования вкладов	-1 906	-2 691	-2 154	-20,0%
Доходы от сдачи имущества в операционный лизинг	81	44	42	-4,5%
Чистая прибыль от выбытия дочерних компаний	637	-	-	-
Прочие чистые операционные доходы (расходы)	3 366	-665	5 516	-929,5%
Непроцентные доходы (расходы)	8 301	-2 124	18 987	-993,9%
Операционные доходы	54 495	36 338	59 327	63,3%
Расходы на персонал	-12 290	-14 167	-13 877	-2,0%
Административные расходы	-6 085	-5 155	-6 026	16,9%

⁶ Аудиторское заключение независимого аудитора - компании KPMG.

⁷ FVTPL - оценка по справедливой стоимости с отражением ее изменений в составе прибыли и убытков

⁸ FVOCI - справедливая стоимость через прочий совокупный доход для долевого и долгового инструментов.

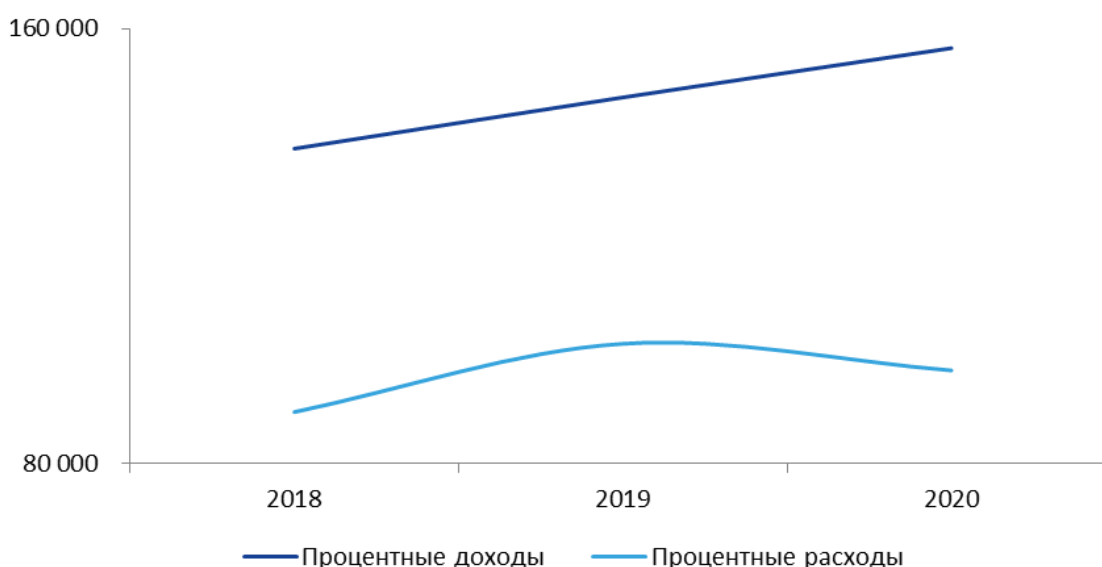
Наименование статей	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Относительное отклонение (2020/2019 г.), %
Амортизация основных средств и активов в форме права пользования	-1 051	-1 903	-1 898	-0,3%
Операционные расходы	-19 426	-21 225	-21 801	2,7%
Прибыль до налогообложения	35 069	15 113	37 526	148,3%
Налог на прибыль	-7 845	-3 156	-7 517	138,2%
Чистая прибыль	27 224	11 957	30 009	151,0%

Источник информации: данные Заказчика, анализ Оценщика

Процентные доходы Банка в 2020 г. составили 156 414 млн руб., что на 6,1% выше показателей предыдущего года. На протяжении всего рассматриваемого периода Банк получал положительный чистый процентный доход. В 2020 г. чистый процентный доход вырос без учета резервов до 59 248 млн руб., или на 30,8% по отношению к 2019 г.

Рис. 6.2

Динамика изменения процентных расходов и доходов Банка, млн руб.



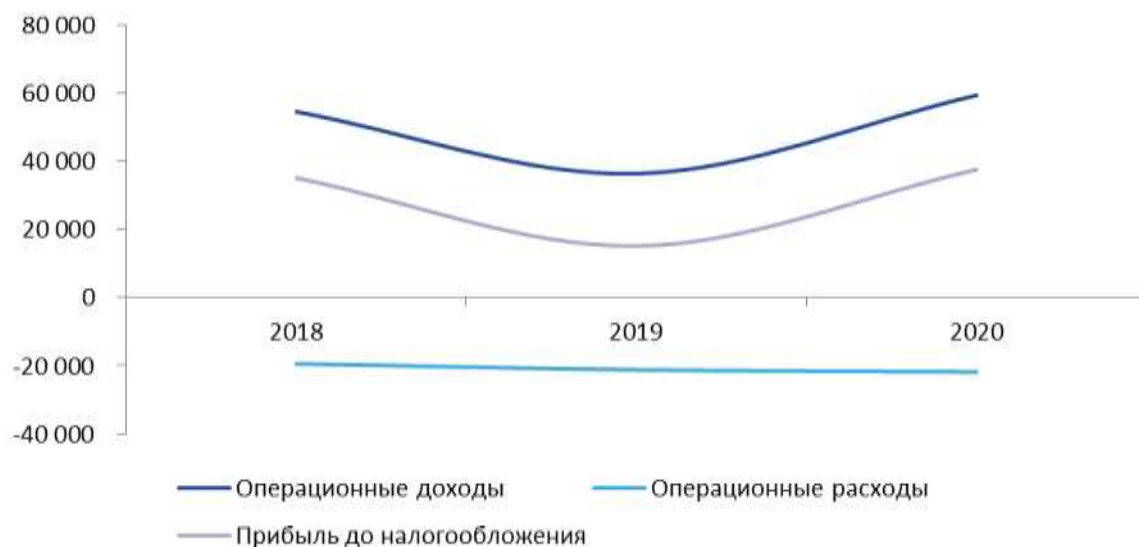
Источник информации: данные Заказчика, анализ Оценщика

Чистые комиссионные доходы составили в 2020 г. 15 429 млн руб., что выше аналогичного показателя в 2019 г. на 33,8%. Данные доходы в составе непроцентных доходов в 2020 г. (18 987 млн руб.) составили 81%.

Суммарные чистые процентные доходы с учетом резервов в 2020 г. (40 340 млн руб.) и непроцентные доходы (18 987 млн руб.) составили 59 327 млн руб. Данный показатель отражен по статье "Операционный доход". Увеличение операционного дохода в 2020 г. по отношению к 2019 г. составило 22 989 млн руб., или 63,3%. При этом операционные расходы выросли только на 576 млн руб., или на 2,7%.

На протяжении рассматриваемого периода прибыль до налогообложения является положительной. Увеличение в 2020 г. по сравнению с 2019 г. составило 22 413 млн руб., или 148,3%.

Динамика изменения операционных доходов, операционных расходов и прибыли до налогообложения Банка, млн руб.



Источник информации: данные Заказчика, анализ Оценщика

Финансовые коэффициенты деятельности Банка приведены в таблице ниже.⁹

Табл. 6.13

Финансовые коэффициенты Банка

Ключевые показатели		2018 г.	2019 г.	2020 г.	Абсолютное отклонение (2020/2019 г.)
NPL 90+/gross loans	Доля кредитов, просроченных более чем на 90 дней	1,6%	3,6%	3,1%	-0,5
NPL coverage ratio	Коэффициент покрытия просроченных кредитов	260,0%	136,6%	154,5%	17,9
COR	Коэффициент стоимости риска	1,0%	1,0%	1,8%	0,8
Net Loans / Deposits	Отношение кредитного портфеля к депозитам	55,7%	58,9%	58,1%	-0,8
CAR (Basel III)	Коэффициент достаточности капитала по Базель III	10,7%	11,9%	12,3%	0,4
H1.0 (N1.0 (RAS))*	Норматив достаточности собственных средств (капитала) банка	20,2%	16,6%	18,3%	1,7
H1.1 (N1.1 (RAS))*	Норматив достаточности базового капитала банка	8,2%	8,7%	8,9%	0
ROE	Рентабельность капитала	19,9%	7,8%	16,9%	9,1
ROA	Рентабельность активов	1,4%	0,5%	1,1%	0,6
NIM	Чистая процентная маржа	2,6%	2,2%	2,3%	0,1
CTI	Коэффициент операционных расходов	29,8%	51,6%	28,3%	-23,3

* форма 0409813.

Источник информации: данные с официального сайта Банка <https://ir.mkb.ru/investor-relations/reports/ifrs>, <https://ir.mkb.ru/file/ff36ac8e-d37c-4253-91b7-94c1569f9047>

Показатели рентабельности за 2020 г. выросли по отношению к 2019 г. и приблизились к показателям 2018 г.

В 2018-2020 гг. Банк соблюдал обязательные нормативы ЦБ РФ и имеет достаточно собственных средств для выполнения основных функций по обслуживанию юридических и физических лиц. Запас капитала у Банка достаточен. При норме H1.1 $\geq 4,5$ Банк в 2020 г. достиг показателя 8,9. При норме H1.0 ≥ 8 Банк достиг показателя 18,3.

⁹ Финансовые коэффициенты опубликованы на официальном сайте Банка <https://ir.mkb.ru/investor-relations/reports/ifrs>, <https://ir.mkb.ru/file/ff36ac8e-d37c-4253-91b7-94c1569f9047>

6.4.10. Прогнозные данные организации, ведущей бизнес

В долгосрочной стратегии развития Банк нацелен на дальнейшее укрепление своих позиций на финансовом рынке в качестве универсального финансового института с акцентом на развитие кредитования корпоративного бизнеса, кредитования физических лиц за счет новых перспективных продуктов и услуг.

Банк намерен проводить гибкую конкурентоспособную тарифную политику; развивать и совершенствовать банковские технологии, повышать корпоративную культуру и качество корпоративного управления, а также уделять особое внимание поддержанию высокого качества предоставляемых услуг, извлекая пользу от синергии направлений деятельности Банка, в которых Банк имеет определенные преимущества перед другими аналогичными финансовыми организациями.

В качестве источников фондирования планируется привлечение средств от физических и юридических лиц, международное финансирование, размещение облигационных и вексельных займов как на внутреннем, так и внешнем рынках.

Приоритетность развития конкретных направлений деятельности, последовательность реализации намеченных программ и мероприятий, и достижения, таким образом, намеченных целей будет устанавливаться стратегией дальнейшего развития.

Банк разработал Стратегию развития до 2023 года. В презентации для инвесторов обозначены основные принципы Стратегии:

- фокус на клиентоориентированности:
 - клиентоориентированная бизнес-модель;
 - индивидуальные решения;
 - улучшение цифрового и физического взаимодействия с клиентами;
- социальная и экологическая ответственность:
 - приверженность сообществу, сотрудникам и окружающей среде;
 - поддержка партнеров и клиентов, ориентированных на устойчивое развитие;
- цифровая трансформация:
 - полностью цифровое предложение для клиентов;
 - получение большей ценности, благодаря анализу и персонализированному предложению;
 - лидерство по издержкам при поддержке технологий;
- развития предпринимательского духа в команде:
 - обеспечение свободы для самореализации и развития командного потенциала;
 - менталитет предпринимательства и нацеленность на достижение результата через принятие решений.

В рамках Стратегии разработаны ключевые стратегические цели, предполагаемые к достижению к 2023 году:

- рост по ключевым бизнес-направлениям:
 - 10-12% CAGR по корпоративному кредитному портфелю;
 - 20-25% CAGR по розничному кредитному портфелю;
 - достижение топ-3 по инвестиционно-банковским продуктам;

- ориентация на онлайн-банкинг:
 - расширение cash management и операций по финансированию торговли;
 - онлайн-банкинг для предпринимателей и МСП;
 - ежедневные операции через МКБ Мобильная экосистема;
- высокая рентабельность:
 - повышение NIM (Net Interest Margin – чистая процентная маржа) до 2,7%;
 - цифровизация и улучшение операционной деятельности, сопровождаемое показателем CIR (Cost Income Ratio) на уровне 30-35%;
 - поддержание умеренного риска со стоимостью риска в 1%.

6.4.11. Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью Банка

Банк осуществляет свою деятельность в условиях нестабильной экономической ситуации в силу следующих факторов:

- кризисные явления на фоне распространения коронавирусной инфекции (COVID-19), что влечет за собой снижение платежеспособности населения по кредитам, уменьшение экономической активности корпоративного сектора;
- отток вкладов частных лиц из банков на брокерские счета;
- ухудшающаяся геополитическая обстановка, связанная с введением новых санкций;
- усиление монопольного положения ведущих банков России и т.д.

7. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ЦЕНООБРАЗУЮЩИХ ФАКТОРОВ, ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА СТОИМОСТЬ

7.1. Анализ макроэкономического положения Российской Федерации

7.1.1. Основные социально-экономические показатели Российской Федерации

В 2020 г. российская экономика столкнулась сразу с тремя шоками – падением цен на нефть, режимом самоизоляции из-за пандемии коронавируса и снижением спроса на российский экспорт, главным образом, на нефть. Распространение коронавируса в России, а также падение внешнего спроса и снижение цен на нефть, и другие экспортные товары, оказывают негативное влияние на экономическую активность.

В таблице приведены основные показатели макроэкономического развития России в 2020 г.

Табл. 7.1

Основные показатели развития экономики России

Показатель	2020 г.	В % к 2019 г.	Декабрь 2020 г.	В % к	
				Декабрю 2019 г.	Ноябрю 2020 г.
Валовой внутренний продукт, млрд рублей	76 547,2	96,6	-	96,5	-
Инвестиции в основной капитал, млрд руб.	11 920,6	95,9	-	95,9	-
Реальные располагаемые доходы населения	-	96,5	-	-	-
Индекс промышленного производства	-	97,1	-	99,8	110,5
Оборот розничной торговли, млрд руб.	33 555,0	95,9	3 547,6	96,4	117,3
Индекс потребительских цен	-	103,4	-	104,9	100,8
Индекс цен производителей промышленных товаров	-	97,1	-	103,6	101,5
Общая численность безработных (в возрасте 15 лет и старше), млн чел.	4,3	124,7	4,4	127,6	96,0
Численность официально зарегистрированных безработных, млн чел.	2,4	в 3,2р.	2,8	в 4,0р.	88,5
Внешнеторговый оборот млрд долл. США, в том числе:	511,0	83,7	52,5	88,9	105,0
экспорт товаров	296,2	77,9	29,8	83,1	105,6
импорт товаров	214,8	93,3	22,7	97,7	104,2
Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций:					
номинальная, рублей	49 454	105,5	49 274	104,6	99,2
реальная	-	102,2	-	100,2	98,5

Источник информации: данные Федеральной службы государственной статистики (www.gks.ru)

Динамика ВВП

Объем ВВП России за январь-декабрь 2020 г. составил в текущих ценах 76 547,2 млрд рублей. Индекс его физического объема относительно января-декабря 2019 г. составил 96,6%. Индекс-дефлятор ВВП за январь-декабрь 2020 г. по отношению к ценам января-декабря 2019 г. составил 98,7%.

Промышленное производство

Промышленное производство по итогам 2020 г. сократилось на 2,9%. При этом в конце 2020 г. наблюдался тренд на замедление темпов падения: до -2,5% г/г в 4 кв. 2020 г. после -4,8% г/г в 3 кв. 2020 г. и -6,7% г/г во 2 кв. 2020 г. В декабре 2020 г. промышленное производство практически вышло на уровень предыдущего года (-0,2% г/г после -1,5% г/г в ноябре 2020 г.) за счет сильных показателей обрабатывающей промышленности. В целом за 2020 г. показатели промышленного производства (-2,9%) оказались лучше прогнозов.

Основной вклад в снижение промышленного производства внесла добыча полезных ископаемых (-7,0%, вклад в динамику промышленного производства в целом -2,7 п.п. из -2,9%), в первую очередь – за счет сокращения добычи нефти в условиях действия соглашения ОПЕК+ (-8,7% в

натуральном выражении). В декабре 2020 г. показатели добывающей промышленности сохранялись на низких уровнях (-8,5% г/г после -7,5% г/г в ноябре 2020).

Инвестиции

Инвестиции в основной капитал по итогам 2020 г. сократились на 4,1% по сравнению с 2019 г.

К группе лидеров по динамике инвестиций во втором полугодии 2020 г. можно отнести деятельность в сфере здравоохранения и социальных услуг (+58,1%). Согласно оценкам экспертов, пандемия COVID-19 повысила интерес к медицинским технологиям и привела к росту инвестиций в здравоохранение. Во многих странах, включая Россию, власти совместно с бизнесом начали запускать дополнительные проекты по разработке вакцины против COVID-19, предоставлению быстрой диагностики и скрининга, предотвращению распространения вируса за счет инноваций.

Во втором полугодии 2020 г. инвестиции продемонстрировали рост в государственном управлении (+50,4%), финансовой и страховой деятельности (+20,2%), деятельности в области культуры и спорта (+13,3%), а также в сельском и лесном хозяйстве (+3,3%). Напротив, сократились инвестиции в строительстве (-2,0%), деятельность гостиниц и предприятий общественного питания (-8,6%), оптовой и розничной торговле (-15,3%), транспортировке и хранении (-16,5%), деятельности по операциям с недвижимым имуществом (-18,3%), а также в административной деятельности (-43,6%).

Потребительская инфляция

По итогам декабря 2020 г. инфляция в годовом выражении составила 4,9% г/г (по сравнению с 4,4% г/г в ноябре 2020 г. и 3,0% г/г по итогам 2019 г.).

Основной вклад в рост потребительских цен в декабре, как и в предыдущие два месяца, продолжила вносить продовольственная инфляция (2,5 п.п. из 4,9%). Продовольственные товары подорожали по итогам декабря на 6,7% г/г (5,8% г/г в ноябре 2020 г., годом ранее – рост на 2,6% г/г), в помесечном выражении – на 1,5% м/м после 1,3% м/м ноября 2020 г. (с исключением сезонного фактора – рост на 0,8% и 0,9% соответственно).

Рынок труда и денежные доходы населения

В 2020 г. рынок труда отреагировал на ухудшение экономической ситуации увеличением безработицы. Общая численность безработных (по методологии Международной организации труда) увеличилась на 857,5 тыс. человек (+24,7% г/г) и составила 4,3 млн человек, при этом уровень безработицы вырос по сравнению с 2019 г. на 1,2 п.п. и составил в среднем 5,8% от рабочей силы.

За январь–ноябрь 2020 г. рост номинальной заработной платы составил 5,5% г/г, в реальном выражении – увеличение на 2,2% г/г (по сравнению с 2,5% в 2019 г.). В ноябре рост заработных плат составил 4,6% г/г в номинальном выражении (+4,5% г/г месяцем ранее) и 0,2% г/г – в реальном (+0,5% г/г в октябре).

Валютный рынок

Объем международных (золотовалютных) резервов РФ по состоянию на 1 января 2021 г. составил 597,4 млрд долл. США и по сравнению с 1 января 2020 г. увеличился на 7,4%.

В 2020 г. наблюдалось значительное увеличение обменных курсов иностранных валют: так, по итогам 2020 г. рубль ослаб по отношению к доллару США на 19% (73,9 руб./долл. США на конец 2020 г. по отношению к 61,9 руб./долл. США на конец 2019 г.), к евро – на 31% (90,7 руб./евро. на конец 2020 г. по отношению к 69,4 руб./евро на конец 2019 г.).

Ключевая ставка Центрального Банка РФ

Ключевая ставка Банка России в 2020 г. снизилась с 6,25% на начало года до 4,25% по состоянию на конец 2020 г. В последствии ставка была увеличена сначала на 0,25 п.п. до 4,5%, а потом еще на 0,5 п.п. до 5%.

Международные кредитные рейтинги

По состоянию на дату оценки международными рейтинговыми агентствами были установлены международные кредитные рейтинги России, представленные в таблице ниже.

Табл. 7.2

Международные кредитные рейтинги России

Агентство	Дата рейтинга	Вид рейтинга Долгосрочный рейтинг по обязательствам в иностранной валюте	Долгосрочный рейтинг по обязательствам в национальной валюте	Краткосрочный рейтинг с обязательствами в иностранной валюте	Краткосрочный рейтинг с обязательствами в национальной валюте
Fitch	07.08.2020	"BBB" (прогноз – "стабильный")	"BBB"	"F2"	"F2"
Standard & Poor's	17.07.2020	"BBB-" (прогноз – "стабильный")	"BBB"	"A-3"	"A-2"
Moody's	21.05.2020	"Baa3" (прогноз – "стабильный")	"Baa3"	"Not Prime"	"P-3"

Источник информации: данные международных рейтинговых агентств (www.fitchratings.com, www.moody.com, www.standardandpoors.com)

7.1.2. Прогноз экономического развития Российской Федерации

В апреле 2021 года Банк России опубликовал среднесрочный прогноз по итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке 23.04.2021. Основные показатели макроэкономического прогноза России представлены в таблице ниже.

Табл. 7.3

Основные показатели среднесрочного прогноза социально-экономического развития Российской Федерации

Показатель	2020	2021	2022	2023
ВВП, темп роста	-3,0%	3,0-4,0%	2,5-3,5%	2,0-3,0%
Цена на нефть Urals, среднее за год, долл. США/барр.	42	60	55	50
Инфляция, в среднем за год	3,4%	5,4-5,8%	4,0-4,2%	4,0%
Ключевая ставка, в среднем за год	5,0%	4,8-5,4%	5,3-6,3%	5,0-6,0%

Источник информации: данные ЦБ РФ, апрель 2021

7.2. Анализ российского рынка банковских услуг

7.2.1. Обзор основных показателей деятельности банковского сектора

По итогам 2020 года основные показатели деятельности банков выросли. Банки даже в самый разгар кризиса экономики, вызванного пандемией коронавируса, продолжали проводить расчеты клиентов и наращивали корпоративное кредитование. Большую помощь банкам в прохождении кризиса экономики оказали регуляторные послабления, которые ввел весной 2020 года Банк России. В таблице ниже приведена динамика основных макроэкономических показателей банковского сектора России в 2015-2020 гг.

Табл. 7.4

Основные показатели деятельности банковского сектора России

Показатель	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019	01.01.2020	01.01.2021
Активы банковского сектора						
млрд руб.	77 474,3	74 093,0	77 961,1	86 232,0	88 796,2	103 841,7
в % к ВВП	93,2	86,5	84,9	82,4	80,7	н/д
Справочно: активы-брутто (до вычета резервов на возможные потери и налога на прибыль), млрд руб.						
Собственные средства (капитал) банковского сектора	82 999,7	80 063,3	85 191,8	94 083,7	96 581,1	112 505,6
млрд руб.						
в % к ВВП	9 008,6	9 387,0	9 397,3	10 269,3	10 981,1	11 404,6
	10,8	11,0	10,2	9,8	10,0	н/д

Показатель	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019	01.01.2020	01.01.2021
в % к активам банковского сектора	11,6	12,7	12,1	11,9	12,4	11,0
Корпоративные кредиты ¹ и кредиты, предоставленные физическим лицам, включая просроченную задолженность						
всего, млрд руб.	45 644,4	43 715,9	45 993,6	52 912,4	56 654,4	64 803,8
в % к ВВП	54,9	51,1	50,1	50,6	51,5	н/д
в % к активам банковского сектора	58,9	59,0	59,0	61,4	63,8	62,4
корпоративные кредиты, включая просроченную задолженность	34 960,0	32 912,0	33 819,9	38 011,0	39 003,7	44 760,2
кредиты, предоставленные физическим лицам, включая просроченную задолженность	10 684,3	10 803,9	12 173,7	14 901,4	17 650,7	20 043,6
Вложения в ценные бумаги ²						
всего, млрд руб.	10 115,2	9 901,1	10 563,9	11 484,2	12 011,7	16 150,9
в % к ВВП	12,2	11,6	11,5	11,0	10,9	н/д
в % к активам банковского сектора	13,1	13,4	13,6	13,3	13,5	15,6
вложения в долговые ценные бумаги	9 616,0	9 365,6	9 947,5	10 856,5	11 499,9	15 705,4
вложения в долевыми ценные бумаги	295,2	357,4	479,7	494,4	455,2	413,4
учтенные векселя	204,0	178,0	136,7	133,2	56,7	32,1
Средства (вклады) физических лиц						
млрд руб.	23 219,1	24 200,3	25 987,4	28 459,5	30 411,9	32 834,2
в % к ВВП	27,9	28,3	28,3	27,2	27,8	н/д
в % к пассивам банковского сектора	30,0	32,7	33,3	33,0	34,2	31,6
в % к денежным доходам населения	43,7	44,5	46,2	48,7	49,2	н/д
Депозиты и средства корпоративных клиентов ³						
млрд руб.	27 064,2	24 321,6	24 843,2	28 005,1	28 146,4	34 067,5
в % к ВВП	32,6	28,4	27,0	26,8	25,6	н/д
в % к пассивам банковского сектора	34,9	32,8	31,9	32,5	31,7	32,8

¹Здесь и далее в указанный показатель включается задолженность (в том числе просроченная) по кредитам и прочим размещенным средствам без уменьшения на величину сформированных резервов, предоставленная нефинансовым, финансовым организациям и индивидуальным предпринимателям.

²Итоговый показатель по ценным бумагам приведен до вычета сформированных резервов и без учета участия в уставных капиталах дочерних и зависимых акционерных обществах, паевых инвестиционных фондах. Отдельные составляющие итогового показателя (долговые, долевыми ценные бумаги и векселя) приведены до вычета сформированных резервов.

³Здесь и далее в указанный показатель включаются депозиты и прочие привлеченные средства, полученные от нефинансовых, финансовых организаций и индивидуальных предпринимателей. Без учета депозитов и средств на счетах государственных и других внебюджетных фондов, Минфина России, финансовых органов, средств клиентов по факторинговым, форфейтинговым операциям, средств в расчетах, средств, списанных со счетов клиентов, но не проведенных по корсчету кредитной организации, средств клиентов по факторинговым, форфейтинговым операциям, средств в расчетах, средств, списанных со счетов клиентов, но не проведенных по корсчету кредитной организации.

Источник информации: данные ЦБ РФ, "Статистические показатели банковского сектора Российской Федерации" (Экспресс-выпуск № 3, 2021 г.)

Темпы прироста основных показателей банковского сектора приведены на рисунке ниже.

Рис. 7.1

Темпы прироста показателей банковского сектора (% за год)



Источник информации: данные ЦБ РФ, "Статистические показатели банковского сектора Российской Федерации" (Экспресс-выпуск № 3, 2021 г.), расчеты Исполнителя

7.2.2. Активы и пассивы банковского сектора

Российский банковский сектор в 2020 году показал в целом очень высокие темпы роста. Прирост активов в номинальном выражении составил 16,9% и на 11,6% в реальном выражении. Для сравнения, за аналогичный период 2015-2019 годов прирост активов в реальном выражении не превышал 6%. Высокие темпы прироста активов в 2020 году в значительной степени связаны с мерами поддержки экономики из-за коронавируса, а также с долговым финансированием дефицита бюджета.

Согласно данным Банка России, с учетом влияния валютной переоценки за 2020 года активы банков выросли на 12,5% и составили 103,8 трлн руб.

Объем кредитов физическим лицам вырос на 13,5% и составил 20 трлн руб. Для сравнения – за 2019 год рост кредитного портфеля физическим лицам составил 18,6%. Темпы роста замедлились в основном из-за торможения необеспеченного потребительского кредитования, в котором сосредоточены самые высокие риски. При этом наибольшее увеличение выдач произошло в марте, что связано с увеличением спроса перед введением карантина. В апреле и мае наблюдался спад в розничном кредитовании, что в основном объясняется введенными мерами изоляции и ограничениями в работе отделений банков. После прохождения пика кризиса банки активизировали выдачу розничных кредитов, активное наращивание розничных кредитных портфелей произошло в июле-октябре 2020 г.

Ипотека остается основным драйвером роста розничного кредитного портфеля, как из-за популярности программы "льготная ипотека под 6,5% годовых", так и из-за общего снижения ставок. Процентная ставка по кредитам на новостройки за год упала с 8,3% до 5,9% годовых, а по кредитам на вторичном рынке – с 9,3% до 8% годовых. За год было выдано 1,7 млн ипотечных кредитов на общую сумму 4,3 трлн руб. Рефинансировано было около 200 тыс. ипотечных кредитов. По итогам 2020 года рост объема ипотечного кредитного портфеля даже с учетом плановых погашений и рефинансирования составил 25%.

Рис. 7.2

Динамика выдач новых ипотечных кредитов

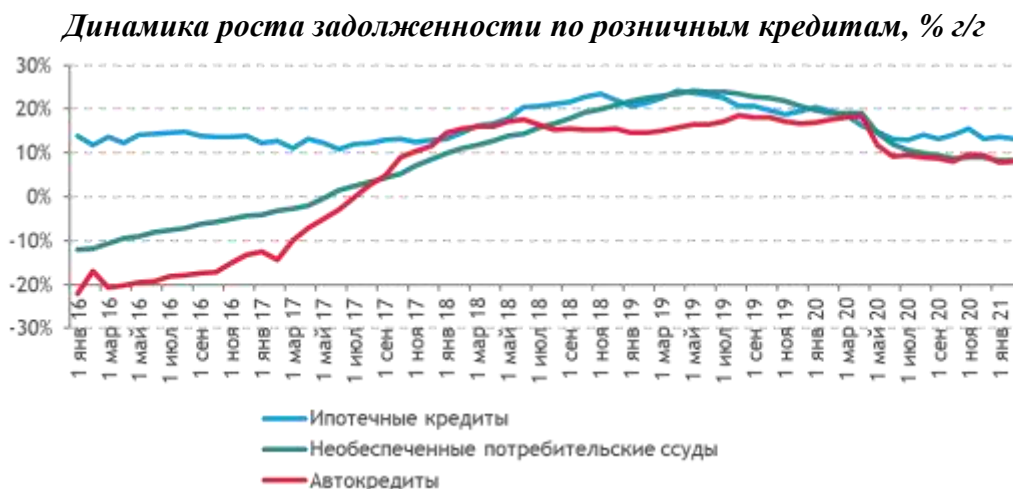


Источник информации: данные ЦБ РФ, "Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов 2020 год"

Рост необеспеченных потребительских кредитов составил 9,2%, что значительно меньше показателя 2019 года (+20,9%). Банки не стремились наращивать потребительское кредитование, как из-за введенных ранее Банком России ограничений, так и из-за общей экономической

неопределенности во время пандемии. Доля просроченных кредитов физическим лицам составила на конец года всего 4,7%.

Рис. 7.3



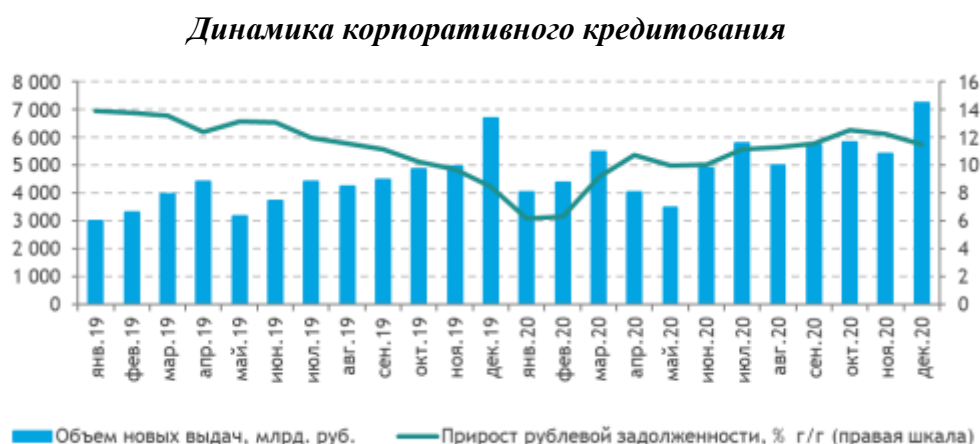
Источник информации: данные ЦБ РФ, "Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов 2020 год"

В дальнейшем вероятно постепенное восстановление динамики в розничном сегменте. Темпы роста необеспеченного потребительского кредитования и автокредитования в ближайшее время могут ускоряться по мере восстановления экономики, снятия карантинных ограничений и оживления потребительской активности.

Ипотечный сегмент и дальше будет поддерживать розничное кредитование. Вместе с тем ожидается, что определенный сдерживающий эффект на дальнейший рост ипотечного кредитования окажет продолжающееся увеличение цен на жилье.

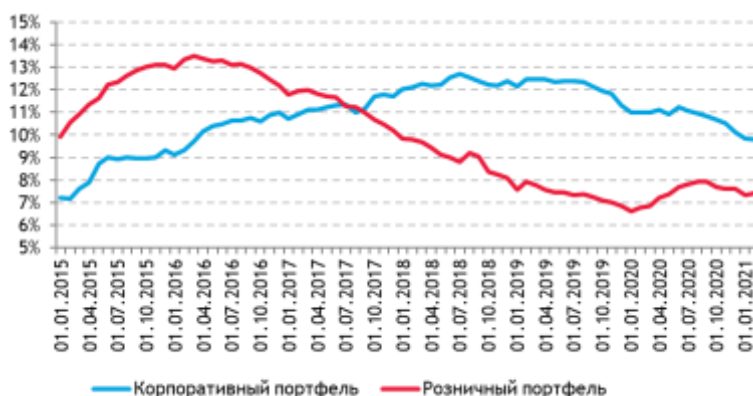
Объем кредитов юридическим лицам вырос на 9,9% и составил 44,8 трлн руб. Пик выдач пришелся на март и апрель 2020 года, что связано с необходимостью компенсировать выпадающие из-за введения карантина денежные потоки компаний, а также на июль-октябрь – время возобновления деловой активности. Для сравнения – за весь 2019 год портфель кредитов предприятиям возрос на 5,8%, т.е. в 2020 году банки активизировали кредитование предприятий, что помогло компаниям пройти острую фазу экономического кризиса. Доля просроченных кредитов предприятиям составила на конец года 7,1%.

Рис. 7.4



Источник информации: данные ЦБ РФ, "Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов 2020 год"

Динамика доли проблемных и безнадежных ссуд в розничном и корпоративном портфеле



Источник информации: данные ЦБ РФ, "Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов 2020 год"

За апрель-декабрь 2020 года банки провели масштабную программу реструктуризации кредитов предприятиям и частным лицам на общую сумму 6,8 трлн руб., что составляет около 10% от общего кредитного портфеля. Было реструктурировано 1,8 млн кредитных договоров с физическими лицами на общую сумму 860 млрд руб. Компаниям малого и среднего бизнеса реструктурировано 95 тыс. кредитных договоров на сумму 840 млрд рублей. Кредиты компаниям крупного бизнеса были реструктурированы на сумму 5,1 трлн руб. или 14,4% от общего размера кредитного портфеля. По прогнозам Банка России, 20-30% этих кредитов окажутся проблемными, что составит всего лишь 2-3% от общего кредитного портфеля.

Уровень обеспечения коммерческих кредитов залогом имущества по банковской системе увеличился за прошедший год с 70,9% до 76,6%. Медианное значение этого показателя по рынку выше, но немного уменьшилось за год и составило 101,7% на 1 января 2021 года (годом ранее - 103,1%).

Пассивная база российского банковского сектора в 2020 году характеризовалась достаточно высокими реальными темпами прироста средств корпоративных клиентов и умеренным приростом вкладов физических лиц.

Средства физических лиц в банках за 2020 год возросли на 4,2% до 32,7 трлн руб. без учета остатков на счетах эскроу. Это заметно меньше, чем в 2019 году, когда рост объемов средств физических лиц составил 9,7%.

Рис. 7.6

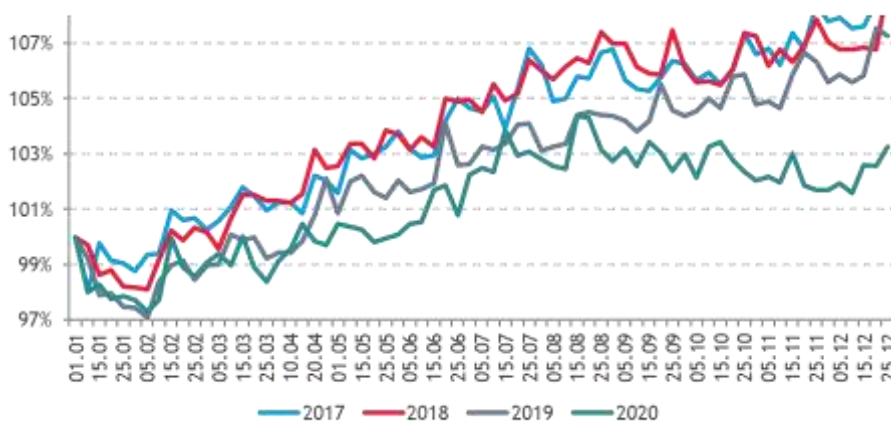


Источник информации: данные ЦБ РФ, "Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов 2020 год"

При этом объем вкладов населения за 2020 год сократился на 7% до 21,2 трлн руб., а остатки на текущих счетах физических лиц возросли на 54% до 11,6 трлн руб. Таким образом, часть средств с закрытых вкладов и часть полученных антикризисных пособий и годовых выплат остались на текущих счетах физических лиц, с которых они могут быть в любой момент потрачены на покупки товаров или валюты. Основной объем притока средств физических лиц традиционно пришелся на декабрь. В значительной степени средства физических лиц в банках растут за счет роста остатков на счетах эскроу, накопленный объем этих средств достиг 1,2 трлн руб. Средневзвешенная процентная ставка по рублевым вкладам физических лиц стабильно снижалась. Ставки по рублевым депозитам на конец года составляли в среднем 4,2% годовых.

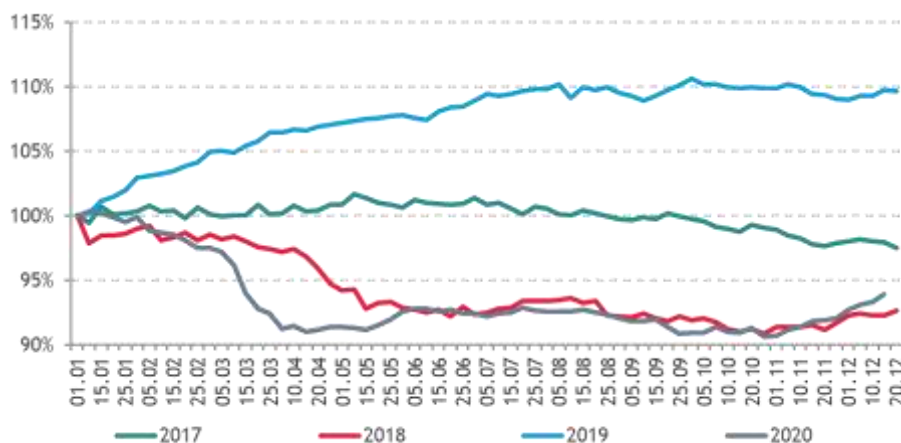
Рис. 7.7

Динамика рублевых депозитов населения, % по отношению к началу года



Источник информации: данные ЦБ РФ, "Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов 2020 год"

Динамика валютных депозитов населения, % по отношению к началу года



Источник информации: данные ЦБ РФ, "Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов 2020 год"

В 2020 году на фоне низких ставок объем рублевых вкладов населения снизился; предпочтения населения стали смещаться в сторону текущих счетов (со срочных), а в конце года начался рост валютных вкладов. Объем рублевых вкладов физических лиц вырос существенно меньше, чем в прошлые годы – некоторое снижение наблюдалось в начале ввода карантинных ограничений и продолжилось осенью. Это было вызвано ростом спроса населения на наличность, высокой неопределенностью развития ситуации в экономике, а также повышенным интересом к альтернативным способам вложения средств. Валютные вклады заметно снизились в марте 2020 года, что могло быть связано с желанием населения продать валюту по более высокому курсу, а также перейти в наличность в период нарастания неопределенности в экономике. В конце года рублевые и валютные вклады несколько выросли. По мнению Банка России, это связано с сезонным ростом выплат премий в конце года, а также покупкой валюты населением на фоне укрепления рубля.

В 2020 году рост объема привлеченных средств юридических лиц был обеспечен в первую очередь остатками средств на текущих счетах, увеличившимися на 34,9%. Депозиты юридических лиц прибавили 13%, увеличившись на 2,3 трлн руб. Совокупный рост средств юридических лиц составил 20,7% (за 2019 год - снижение на 2,8%, за 2018 год - рост на 12,9%). Совокупный объем депозитов и средств организаций на счетах за 2020 года возрос на 15,9% до 32,6 трлн руб.

Удельный вес остатков средств на текущих и расчетных счетах корпоративных клиентов в структуре обязательств банков за 12 месяцев увеличился с 15,9% до 18,4%, а вес средств на счетах физических лиц вырос с 11,9% до 15,7% в общей массе клиентских средств.

7.2.3. Достаточность собственных средств (капитала) и ликвидность активов российских банков

Совокупный объем собственных средств кредитных организаций, включая имеющих на отчетную дату отрицательное значение капитала, за 2020 год вырос на 710,1 млрд руб., или на 6,5%, и составил на 1 января 2021 года 11,7 трлн руб. Ключевой фактор роста собственных средств - накопленная прибыль прошлых лет.

Девять saniруемых банков и банк "Траст" на начало 2021 года имели отрицательный капитал общей суммой в 1,62 трлн руб., из которых 1,44 трлн руб. - на счету банка плохих долгов. Годом ранее также насчитывалось десять банков с отрицательным капиталом, сумма которого составляла 1,45 трлн руб.

Согласно данным ЦБ, значения основного норматива достаточности капитала (Н1.0) на квартальные даты в целом по банковскому сектору находились в границах 12,3–12,8%. На 1 января 2021 года значение норматива Н1.0 составляло 12,47% (12,3% годом ранее).

Медиана норматива Н1.0 по сектору на 1 января 2021 года составляла 24,13%, годом ранее показатель был немногим выше - 24,69%, на начало 2019 года - 24,81%.

В 2020 году установленные предельные значения норматива достаточности капитала Н1.0 и других обязательных нормативов нарушали преимущественно saniруемые банки. Сравнительно низкие значения Н1.0 (от 8% до 10%) на 1 января 2021 года демонстрировал только один банк (против четырех годом ранее).

Запас капитала банковской системы на конец 2020 года оценивается Банком России в 7 трлн руб. или 11% от сводного кредитного портфеля. Именно такой объем ссуд банки смогут списать за счет собственных средств в случае необходимости без нарушения обязательных нормативов. Однако в банковской системе этот запас капитала распределен между банками очень неравномерно.

Ситуация с ликвидностью в банковском секторе заметно ухудшилась, структурный профицит рублевой ликвидности по данным Банка России сократился на конец года до 0,2 трлн руб. Это обусловлено в первую очередь ростом эмиссии наличных денег. Россияне в разгар кризиса запасались наличными на период карантина и возможной финансовой неопределенности.

Согласно финансовой отчетности, нормативы ликвидности по рынку показывают отличные результаты и далеки от установленных предельных значений, как и медианные значения тех же нормативов на 1 января 2021 года:

- норматив мгновенной ликвидности Н2 - 93,32% (годом ранее - 99,33%), при минимально допустимом значении 15%;
- норматив текущей ликвидности Н3 - 141,80% (годом ранее - 151,28%), при минимально допустимом значении 50%;
- норматив долгосрочной ликвидности Н4 - 35,54% (годом ранее - 36,33%), при максимально допустимом значении 120%.

Объем высоколиквидных рублевых активов составил на конец года 15,3 трлн руб. Значительная его часть приходится на рыночные активы, под залог которых банки могут при необходимости получить средства в Банке России. Объем высоколиквидных валютных активов банковской системы страны составил 46,7 млрд долл. США, чего достаточно для покрытия 15% всех обязательств в валюте.

При этом избыток дешевой ликвидности имеют госбанки, крупные частные банки и "дочки" иностранных банков. Крупнейшие банки больше всех выигрывают и от размещения свободных бюджетных средств Минфином. В то же время небольшие частные банки иногда вынуждены держать повышенный запас ликвидности, чтобы пережить случайный "набег" клиентов.

Кроме того, по данным Банка России нарастает дисбаланс активов и пассивов банков по срочности – происходит рост долгосрочных кредитов при высокой доле депозитов сроком до 1 года. Этот дисбаланс усилился в результате предоставления компаниям и физическим лицам кредитных каникул.

Прогнозируемый Банком России профицит ликвидности банковского сектора на конец 2021 года составит от 0,8 трлн до 1,4 трлн руб. Банк России указывает, что этот прогноз учитывает постепенный возврат в банки части наличных денег, которые население изымало в период пандемии, но этот процесс может быть растянут на несколько лет. Оценка снижения объема наличных денег в обращении в 2021 году составляет 0,2–0,4 трлн руб.

7.2.4. Прибыльность российских банков

Прибыль банковского сектора за 2020 год составила 1,6 трлн руб., что сравнимо с результатом 2019 года (1,5 трлн руб.). Однако в 2019 году прибыль частично была показана как следствие применения банками корректировок в соответствии с МСФО-9, поэтому общий финансовый результат банковского сектора за 2020 год весьма удачен. Убыток по итогам 2020 года показали 75 банков. При этом доля активов прибыльных банков составляет 98% от общих активов банковской системы, т.е. убыточными были в основном небольшие банки.

Рис. 7.9



Источник информации: данные ЦБ РФ, "Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов 2020 год"

В 2020 году основными источниками формирования прибыли банковского сектора по-прежнему оставались чистый процентный и комиссионный доходы. При этом после роста, наблюдавшегося в 2019 году, за 2020 год снизилась величина как процентного дохода, так и процентного расхода. Снижение последнего оказалось более существенным, на него в определенной степени могло повлиять некоторое снижение доли вкладов физических лиц в пассивах банков. Несмотря на низкие ставки и снижение деловой активности в условиях пандемии, процентный доход уменьшился не так значительно. В результате по итогам 2020 года наблюдался рост чистого процентного дохода банковского сектора.

При этом продолжился рост комиссионных доходов банковского сектора. Этому способствовало увеличение доходов от расчетно-кассового обслуживания, переводов денежных средств (в том числе за счет новых выдач кредитов). Кроме того, положительное влияние на комиссионные доходы банков оказал также рост продаж физическим лицам финансовых инструментов НФО. Вместе с тем в 2021 году эта статья доходов банков может сократиться вслед за ожидаемым ограничением продаж сложных финансовых инструментов физическим лицам¹⁰.

¹⁰ Проект указания Банка России "О ценных бумагах, сделки с которыми могут совершаться (договорах, являющихся производными финансовыми инструментами, которые могут заключаться) физическим лицом или за его счет, только если указанное лицо является квалифицированным инвестором". Законопроект № 1098730-7 "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации (в части определения объема информации, предоставляемой потребителю – физическому лицу при заключении финансового договора, и об ограничениях на совершение финансовых сделок с или за счет физических лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами)".

Динамика чистой процентной маржи по группам банков, п.п.



Источник информации: данные ЦБ РФ, "Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов 2020 год"

Давление на размер прибыли банковского сектора оказывал повышенный объем резервирования в условиях подготовки кредитных организаций к возможным кредитным потерям.

В 2020 году на рост финансового результата банковского сектора ощутимо повлияло увеличение дохода от операций с иностранной валютой и драгоценными металлами. К ним относится не только переоценка валютных требований, но и ряд других операций, в частности, операции с производными финансовыми инструментами, базовым активом для которых выступает иностранная валюта. Подобные доходы позволили банкам компенсировать снижение поступлений от других операций. Доля чистого дохода от операций с иностранной валютой и драгоценными металлами, а также от производных финансовых инструментов в прибыли банков до налогообложения за 2020 год значительно превышала прошлогоднюю.

Таким образом, высокая прибыль банков в 2020 году в большой степени определялась разовыми факторами. Финансовый результат банковского сектора, очищенный от подобных доходов, более чем на четверть уступает значениям 2019 года. Таким образом, в дальнейшем при сохранении мягкой денежно-кредитной политики прибыльность банков будет зависеть от их способности наращивать более стабильные источники финансового результата – чистые комиссионные и чистые процентные доходы.

В целом в банковском секторе России за 2020 год наблюдались резкие колебания значений ряда важных показателей работы. Это было вызвано крайне сложными условиями работы банков и их клиентов в период действия карантинных мер, а также последующим медленным восстановлением деловой активности во время второй волны пандемии осенью.

Важной чертой экономического кризиса 2020 года стала мягкая процентная политика Банка России. Если в прошлые крупные кризисы 2008 г. и 2014 г. регулятор резко увеличивал ключевую ставку, то летом 2020 г. Банк России, наоборот, опустил ключевую ставку до исторически низкого уровня в 4,25% годовых. Это решение оказало существенную поддержку экономике.

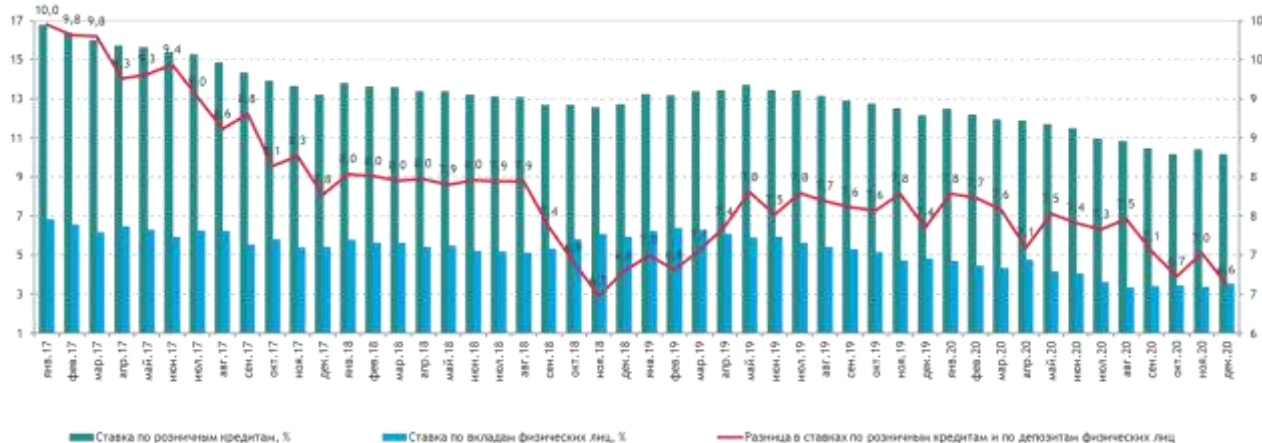
Столь низкий уровень ставок создает совершенно новые условия работы для банков. Упавший абсолютный размер процентных доходов снизит размер прибыли и удлинит во времени процесс списания проблемных кредитов.

Благодаря снижению ключевой ставки и ставки по банковским вкладам достигли исторически минимальных значений. Низкие ставки, девальвация рубля и введение налога на крупные банковские вклады спровоцировали отток вкладов в разгар кризиса, в первую очередь – вкладов в инвалюте. Значительная доля изъятых вкладов осталось в банках на текущих счетах и может быть изъята при дальнейшем ухудшении ситуации в экономике. Изъятые из банков средства

частично были направлены россиянами на фондовый рынок. В результате 2020 год стал годом небывало активного роста числа частных инвесторов.

Рис. 7.11

Динамика ставок по вкладам физических лиц и кредитам, предоставленным физическим лицам

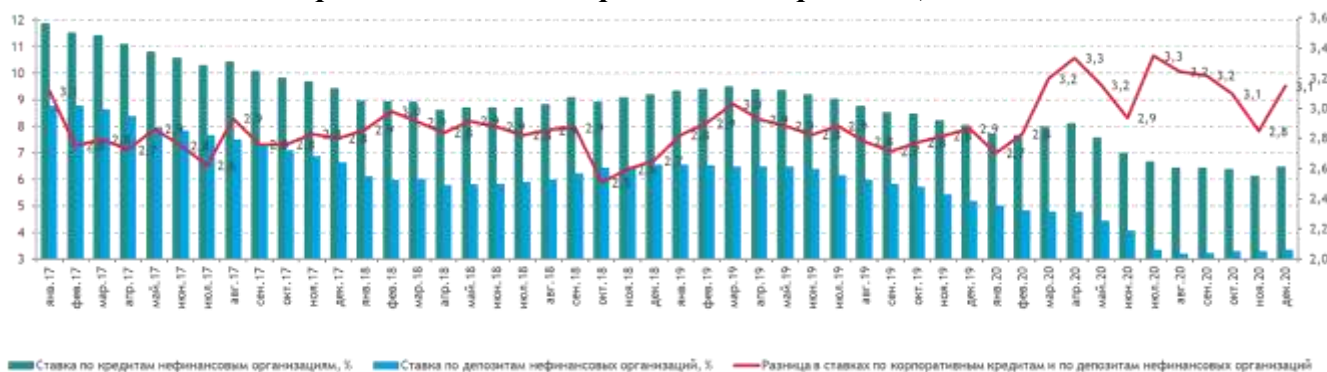


Источник информации: данные ЦБ РФ, "Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов 2020 год"

Быстрое наращивание банками объемов розничного кредитования стало одним из важнейших трендов 2019 года. В 2020 году рост необеспеченного розничного кредитования резко замедлился из-за принятых ранее мер Центробанка, направленных на ограничение кредитной задолженности россиян, из-за карантинных мер, а также из-за более тщательного рассмотрения банками кредитных заявок и ужесточения подхода к рискам. Кредитование корпоративных заемщиков в 2020 году оживилось. Компании стремились компенсировать падение выручки весной из-за введения карантинных мер, девальвации рубля и вызванного этими процессами кризиса экономики. Осенью же компаниям понадобились дополнительные средства для наращивания деловой активности.

Рис. 7.12

Динамика ставок по средствам, привлеченным от нефинансовых организаций и кредитов, предоставленных нефинансовым организациям



Источник информации: данные ЦБ РФ, "Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов 2020 год"

Нужно учесть, что серьезные послабления в учете проблемных кредитов и потерь от вложения собственных средств банков в ценные бумаги, которые ввел Банк России в связи с началом нового экономического кризиса, самым благотворным образом повлияли на финансовую отчетность банков. Однако оценить реальную долю проблемных активов хотя бы примерно, скорее всего, удастся лишь во втором полугодии 2021 года.

7.2.5. Участники банковского рынка и надзор

В 2020 году Банк России не стремился к активной зачистке сектора, дав возможность и время банкам самим разобраться с проблемными активами. Об этом свидетельствуют и беспрецедентные льготы для банков в части оценки ими проблемных активов. Кроме того, карантинные меры препятствовали проведению выездных комплексных проверок банков сотрудниками Центробанка, эти проверки и отзыв лицензий возобновились только в июле месяце.

В 2020 году банковский сектор покинули 36 банков и две небанковские кредитные организации (НКО). Количество действующих НКО при этом не изменилось: в сентябре и декабре 2020 года Банк России зарегистрировал НКО-ЦК "Клиринговый центр МФБ" (АО) и НКО ЦК РДК (АО).

Лицензии в прошедшем году были отозваны у 15 банков (в 2019 году - у 24 банков, в 2018-м - у 57) и единственной НКО (НКО "Платежный стандарт"). Одна НКО и 21 банк ушли с рынка добровольно, 13 из них были ликвидированы в рамках присоединения к другим кредитным организациям.

Число отзывов лицензий в 2020 году оказалось заметно ниже, чем в 2019 году. В том числе из-за переноса всех проверок кредитных организаций на вторую половину года Банк России не отзывал ни одной лицензии с начала февраля до середины июля.

К 1 января 2021 года в России осталось 366 действующих банков (на начало 2020 года их насчитывалось 402). На начало текущего года 248 участников рынка располагали универсальной лицензией, еще 118 банков - базовой лицензией, предполагающей упрощенные требования к раскрытию информации и предоставлению отчетности.

Основной причиной отзывов банковских лицензий стабильно остается высокорискованная кредитная политика, неадекватная оценка активов и залогового обеспечения, а также недостаточное резервирование.

В целом первая тройка указываемых ЦБ РФ причин отзыва за год не поменялась. На втором месте - несоблюдение требований законодательства в области противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма (ПОД/ФТ). На третьем - проведение теневых, сомнительных и/или транзитных операций.

В 2020 году ЦБ отмечал проведение схемных сделок для сокрытия реального качества активов и уклонения от выполнения требований регулятора, а также утрату или критическое снижение уровня собственного капитала вследствие неадекватной оценки активов и доначисления резервов по требованию регулятора.

Кроме того, растет концентрация активов в крупнейших банках. На долю 11 системно значимых банков (с их дочерними кредитными организациями) в совокупности приходится более 70% активов банковского сектора. При этом в топ-10 по активам входят всего 3 банка, не контролируемых государством, а в некоторых секторах рынка госбанки уже занимают фактически монопольное положение.

Еще задолго до начала кризиса большинство региональных банков оказались отрезаны от участия в большинстве госпрограмм. А во время кризиса значительная часть региональных банков пострадала сильнее, так как основной удар кризиса пришелся на их клиентов – малые и средние региональные предприятия, а также их сотрудников.

Объем прибыли банковской системы России за 2020 год у наиболее успешных банков был даже несколько больше, чем за соответствующий период прошлого года. Но основной объем прибыли традиционно сосредоточен в нескольких крупнейших банках, прежде всего – в госбанках.

В связи с пандемией COVID-19 Банк России вводил ряд послаблений для финансового сектора. В частности, кредитным организациям была дана возможность до конца 2020 года учитывать

ценные бумаги, приобретенные до 1 марта 2020 года, по справедливой стоимости на эту дату, а бумаги, приобретенные с 1 марта по 30 сентября 2020 года, - по справедливой стоимости на момент приобретения.

Кроме того, были перенесены сроки введения норм резервирования сделок, связанных с операциями по слиянию и поглощению; вступление в силу действия значений норматива концентрации крупных кредитных рисков (НЗ0), а также дальнейшее обсуждение дифференцированных требований к надбавкам для нормативов достаточности капитала системно значимых банков.

Ранее обсуждалась возможность внесения надбавок в зависимости от размера системно значимой кредитной организации (СЗКО) и ее влияния на банковскую систему - в размере 1–3,5%.

Отдельно стоит отметить расширение перечня системно значимых кредитных организаций за счет добавления Совкомбанка. Регулятор отмечал увеличившийся размер кредитной организации - доля Совкомбанка составила около 1,5% в активах банковского сектора на 1 октября 2020 года. На начало 2021 года совокупные активы всех 12 системно значимых банков, по данным ЦБ РФ, формировали 75,9% от общей суммы активов российских кредитных организаций.

В ноябре 2020 года стало известно о разработке ЦБ РФ совместно с Росфинмониторингом изменений в законодательство, обеспечивающих внедрение единой межбанковской платформы Банка России по проверке клиентов. Платформа предполагает усиление роли регулятора в оценке клиентов кредитных организаций: банки будут, как и ранее, передавать сведения о сомнительных операциях клиентов, а ЦБ станет делить таких клиентов на три группы в зависимости от уровня риска (красный, желтый, зеленый). Предполагается, что клиенты смогут узнавать свой статус в обслуживающем их банке и подавать апелляцию при попадании в "красную" группу риска. В то же время кредитные организации смогут отказывать клиентам в обслуживании, снятии или переводе средств при закрытии счетов, если клиент отнесен в "красную" зону и дважды за год получал запреты на проведение операций.

Свою платформу по проверке клиентов ЦБ РФ планирует запустить в конце 2021 - начале 2022 года.

Несмотря на регуляторные послабления из-за пандемии COVID-19, можно констатировать, что так называемая зачистка банковского сектора от недобросовестных игроков завершена еще в 2019 году. Как и в 2019 году, лицензий лишались в основном небольшие кредитные организации, не имеющие поддержки влиятельных акционеров, государства и крупных финансовых групп.

У крупных банков в 2020 году, как и в 2019 году, лицензии не отзывались. Совокупный объем чистых активов кредитных организаций, потерявших лицензию, по данным последней опубликованной перед отзывом отчетности, составил 50,2 млрд руб. Это менее 0,05% от суммы активов банковского сектора на начало 2021 года. По итогам 2019 года этот показатель составлял 0,11%, а суммарные активы банков с отозванными лицензиями достигали 107,2 млрд руб.

7.2.6. Прогноз развития банковского сектора

Экспертами аналитического центра Банки.ру на 2021 год прогнозируются следующие тенденции¹¹:

- число отзывов лицензий в 2021 году может достигнуть 20. В зоне риска малые и средние частные банки со слабой диверсификацией бизнеса, невысокой достаточностью капитала и рентабельностью, на которые будут оказывать давление повышение

¹¹ Аналитический центр Банки.ру. Обзор банковского сектора 2020 (https://static3.banki.ru/ugc/45/a4/90/dc/bank-obzor-2020_20210317.pdf).

расходов на резервы после отмены "коронавирусных" регуляторных послаблений для сектора;

- добровольной ликвидации могут подвергнуться 15 банков. Слияния и поглощения снова обеспечат значительную долю добровольно аннулированных лицензий и укрупнение кредитных организаций;
- в посткарантинный период поддержку прибыльности банков будет оказывать в первую очередь восстановление экономической активности (скорее, во втором полугодии 2021 года). Давление на прибыльность банков будут оказывать расходы на формирование резервов после завершения действия моратория на банкротство юридических лиц и после отмены других антикризисных регуляторных послаблений. Совокупная прибыль по банковскому сектору может вырасти на 2,6-8,8%;
- в условиях низких ставок по вкладам средства физических лиц продолжают переток со срочных депозитов на текущие, сберегательные, инвестиционные счета и даже в недвижимость. Первые три направления могут дать необходимый рост данному показателю на 3,7-8,4% к показателю 2020 года;
- учитывая риторику ЦБ РФ, рассчитывать на снижение ключевой ставки в 2021 году вряд ли стоит. Впрочем, даже незначительное повышение не сдвинет реальные процентные ставки по вкладам на уровень, способный вновь массово привлечь вкладчиков. Средневзвешенная ставка по вкладам физлиц на конец года прогнозируется на уровне 3,8–4,3% (до 1 года) и 4,1–4,6% (свыше 1 года);
- максимально низкие ставки по привлечению средств юридических лиц на срок до одного года во втором полугодии 2020 года не помешали росту средств корпоративных клиентов в банках. На фоне вероятного роста посткризисных банкротств и удорожания кредитования для заемщиков часть юридических лиц предпочтет использовать имеющиеся средства более активно, что замедлит положительную динамику данного показателя в 2021 году. Прирост средств корпоративных клиентов по сравнению с 2020 годом прогнозируется на уровне 5,8%;
- средневзвешенная ставка по депозитам юридических лиц на конец года прогнозируется на уровне 3,3–3,8% (до 1 года) и 4,5–5,0% (свыше 1 года);
- восстановление потребительского спроса будет одним из драйверов восстановления экономики после "коронакризиса", это подстегнет и рынок кредитования на фоне сравнительно низких ставок. Спрос на потребительские кредиты со стороны качественных заемщиков в связи с общим снижением реальных доходов в среднесрочной перспективе может снижаться. Прирост объема совокупного портфеля кредитов, выданных физическим лицам, составит 8,1-15,2%;
- заемщики более низкого качества могут перетекать в микрофинансовые организации, а спрос на потребительские кредиты со стороны качественных заемщиков из-за общего снижения реальных доходов в среднесрочной перспективе может снижаться. Таким образом, рост просрочки не сможет нивелироваться высокой динамикой кредитов. Доля просрочки в портфеле кредитов, выданных физлицам, прогнозируется на уровне 4,8–5,2%;
- представители ЦБ РФ официально заявляли о возможности перехода к нейтральной ключевой ставке в 2021–2023 годах (курс на повышение), что традиционно заранее может увеличить стоимость кредитования для населения. Средневзвешенная ставка по кредитам физлицам прогнозируется на уровне 12,7–13,3% (до 1 года) и 9,7–10,3% (свыше 1 года);

- органический рост кредитования юридических лиц даже на фоне достаточно низких ставок не столь высок, как в статистических показателях по 2020 году. Восстановление потребительского спроса поможет и росту кредитования (как юридических, так и физических лиц), но не ускорит его существенно. Условия кредитования в посткризисном периоде тоже вряд ли будут быстро смягчаться. Прирост объема совокупного портфеля кредитов, выданных юридическим лицам, составит 5,8-10,4%;
- значительная часть льготных кредитов, предоставленных бизнесу в 2020 году, не работала на развитие и масштабирование деятельности и в перспективе нескольких лет будет в лучшем случае рефинансироваться, в худшем - портить качество кредитных портфелей. Доля просрочки в портфеле кредитов, выданных юридическим лицам, прогнозируется на уровне 7,2–7,5%.

Согласно прогнозам АКРА, российский банковский сектор в 2021 году будет характеризоваться следующими тенденциями:

- банковский сектор сумел пройти острую фазу ухудшения операционной среды без значительных потерь. Некоторое восстановление экономической активности будет стимулировать дальнейший рост банковских активов в 2021 году. АКРА ожидает рост кредитного портфеля в 2021 году на 10,5%, а основным источником этого роста станет кредитование физических лиц;
- на рентабельности и капитализации банков в 2021 году скажется "отложенная" необходимость досоздания резервов по кредитному портфелю. По оценкам АКРА, объем "отложенного" резервирования в системе может превысить 1,5 трлн руб. При отмене регуляторных послаблений в 2021 году доформирование резервов приведет к снижению ROE с 13,4% в 2020 году до 6,5% в 2021 году, а достаточности капитала (H1.2) - с 10,7 до 10,2%;
- способность банков сохранять маржинальность операций будет снижаться. Необходимость поддерживать стабильность притока клиентских средств для финансирования роста кредитного портфеля, а также высокая конкуренция между крупнейшими банками приведут к снижению показателя NIM до 3,5% по итогам 2021 года;
- позиции банков по капиталу и ликвидности по-прежнему устойчивы. Сохранение прибыльности деятельности и предоставленные Банком России послабления в части использования риск-весов и/или надбавок к ним поддерживают капитализацию отрасли. При этом сектор в целом справляется с оттоком средств со срочных вкладов физлиц;
- роста просроченной задолженности в 2021 году не миновать. Проводимая банками масштабная реструктуризация кредитов позволяет отложить, но не избежать реализации рисков, связанных со снижением платежеспособности заемщиков в 2020 году. АКРА ожидает, что по итогам 2021 г. доля просроченных кредитов, предоставленных нефинансовым компаниям, достигнет 8,8%, а розничным клиентам – 6,0%. При этом стоимость риска по итогам 2020–2021 гг. будет ниже показателей 2008–2009 гг. и 2014–2015 гг.;
- ипотечное кредитование останется одним из основных драйверов развития банковской отрасли. По мнению АКРА, рост рынка ипотечного кредитования опирается на фундаментальные факторы и пока не характеризуется высокими рисками перегрева. При этом решение правительства касательно дальнейшей судьбы льготной ипотеки в следующем году будет для рынка определяющим.

Динамика основных показателей российской банковской системы в 2017–2022 гг.

Показатели	Ед. изм.	Факт 2017	2018	2019	Прогноз 2020	2021	2022
Балансовые показатели							
Активы	%	6,4	10,4	2,7	14,6	10,2	10,5
Портфель ценных бумаг	%	7,5	6,4	3,5	16,7	14,1	10,3
Кредиты и прочие ссуды, всего	%	4,5	12,0	3,0	13,4	10,5	10,0
Корпоративные	%	0,2	10,5	1,2	14,0	9,3	8,8
Розничные	%	12,7	22,4	18,5	12,5	16,8	15,4
Предоставленные МБК	%	7,8	-4,8	-4,0	8,4	5,0	4,0
Привлеченные МБК	%	6,9	0,3	-12,1	15,2	6,7	5,6
Средства клиентов, всего	%	7,4	14,2	4,5	15,6	11,6	11,0
Юридических лиц	%	7,4	18,7	2,1	23,3	15,3	13,7
Физических лиц	%	7,4	9,5	7,3	8,0	7,2	7,5
Капитал ¹	%	4,1	3,8	7,6	10,6	5,0	10,4
Качество активов							
Просрочка ²	%	5,2	4,7	5,4	5,7	6,5	6,1
Стоимость риска	%	2,5	2,0	1,7	2,5	2,8	1,5
Финансовые коэффициенты							
Чистая процентная маржа	%	3,8	4,1	3,7	3,7	3,5	3,4
ROA	%	0,6	1,1	1,8	1,4	0,6	1,2
ROE	%	6,1	10,7	17,5	13,4	6,5	13,2
С/І	%	39,5	39,8	39,6	38,4	43,8	45,1
Чистая прибыль	млрд руб.	535 ³	974	1 685	1 410	735	1 613
Достаточность капитала ⁴	%	8,5	8,9	9,2	10,7	10,2	10,3

¹Фонды и прибыль

²Просроченные кредиты на срок 1+ дней, в соответствии с принципами учета, применяемыми Банком России

³Оценка АКРА

⁴Оценка Н1.2

Источник информации: АКРА (АО). Обзор "Банковская система устойчива, но вопросы остаются. Российский банковский сектор: прогноз до 2022 года" от 08.12.2020 г. (<https://www.acra-ratings.ru/research/2213>)

Ключевые выводы:

1. Первым и главным итогом 2020 года стал тот факт, что банковский сектор сумел пройти острую фазу ухудшения операционной среды без значительных потерь. Еще одним достаточно важным событием для банковского сектора стало снижение ключевой ставки (в 2020 году ключевая ставка снижалась 4 раза, и одно из снижений было сразу на 1 п.п.) до исторического минимума (4,25%). Таким образом, в 2020 году продолжилась тенденция, начатая в середине 2019 года. В 2020 году достаточно широко применялись и другие программы поддержки экономики на фоне пандемии. Примечательно, что именно банки выступили основными каналами этой помощи. В апреле-мае был экстренно разработан план мер поддержки, в том числе посредством предоставления кредитов для выплаты заработной платы, а также субсидирование иных процентных ставок. Эти пункты оказали сильное влияние на банковский сектор и определили динамику кредитования и активов в целом. Поддержание рынка ОФЗ – это еще одна роль банков, которая заметно усилилась в коронакризис. Минфин осуществил значительную эмиссию гособлигаций для финансирования дефицита бюджета в 2020 году, и российские банки стали основными покупателями этого долга, что во многом говорит об общей устойчивости и развитости российской финансовой системы. Достаточно важным итогом стало понимание неизбежности дальнейшей цифровизации финансовых услуг. В конечном итоге заметно выросла популярность безналичных и дистанционных платежей, а банковские приложения осваивают буквально все, даже кто раньше сопротивлялся против таких новаций.
2. Российский банковский сектор в 2020 году показал в целом очень высокие темпы роста. Прирост активов в номинальном выражении составил 16,8% и на 11,6% в реальном выражении. Для сравнения, за аналогичный период 2015-2019 годов прирост активов в реальном выражении не превышал 6%. Высокие темпы прироста активов в 2020 году в

значительной степени связаны с мерами поддержки экономики из-за коронавируса, а также с долговым финансированием дефицита бюджета.

3. Темпы прироста розничного кредитования в 2020 году существенно замедлились. Объем кредитов физическим лицам вырос на 13,5% (18,6% за 2019). Темпы роста замедлились в основном из-за торможения необеспеченного потребительского кредитования, в котором сосредоточены самые высокие риски. Ипотека остается основным драйвером роста розничного кредитного портфеля, как из-за популярности программы "льготная ипотека под 6,5% годовых", так и из-за общего снижения ставок. Процентная ставка по кредитам на новостройки за год упала с 8,3% до 5,9% годовых, а по кредитам на вторичном рынке – с 9,3% до 8% годовых. Рост необеспеченных потребительских кредитов составил 9,2%, что значительно меньше показателя 2019 года (+20,9%). Банки не стремились наращивать потребительское кредитование, как из-за введенных ранее Банком России ограничений, так и из-за общей экономической неопределенности во время пандемии. Доля просроченных кредитов физическим лицам составила на конец года всего 4,7%.
4. Корпоративное кредитование в 2020 году, напротив, росло очень быстро. Объем кредитов юридическим лицам вырос на 9,9%. Пик выдач пришелся на март и апрель, что связано с необходимостью компенсировать выпадающие из-за введения карантина денежные потоки компаний, а также на июль-октябрь – время возобновления деловой активности. Для сравнения – за весь 2019 год портфель кредитов предприятиям возрос на 5,8%, т.е. в 2020 году банки активизировали кредитование предприятий, что помогло компаниям пройти острую фазу экономического кризиса. Доля просроченных кредитов предприятиям составила на конец года 7,1%.
5. Пассивная база российского банковского сектора в 2020 году характеризовалась достаточно высокими реальными темпами прироста средств корпоративных клиентов и умеренным приростом вкладов физических лиц. В 2019 году, напротив, вклады населения росли быстрее корпоративных средств (6% против 3,5%). Таким образом, в банковской системе в текущем году наблюдается замещение средств населения деньгами корпоративных клиентов.
6. В 2020 году рост объема привлеченных средств юридических лиц был обеспечен в первую очередь остатками средств на текущих счетах, увеличившимися на 34,9%. Депозиты юридических лиц прибавили 13%. Совокупный рост средств юридических лиц составил 20,7% (за 2019 год - снижение на 2,8%, за 2018 год - рост на 12,9%). Совокупный объем депозитов и средств организаций на счетах за 2020 года возрос на 15,9% до 32,6 трлн руб.
7. Невысокие темпы прироста вкладов населения можно объяснить двумя факторами. Во-первых, в период пандемии коронавируса из-за дистанционной работы и ограничений многие столкнулись с сокращением своих доходов. Во-вторых, из-за снижения процентных ставок по вкладам население активно ищет альтернативные способы сбережения (страхование жизни, фондовый рынок, недвижимость и прочие способы). Средства физических лиц в банках за 2020 год возросли на 4,2% (9,7% в 2019 году). При этом объем вкладов населения за 2020 год сократился на 7%, а остатки на текущих счетах физических лиц возросли на 54%. В 2020 году на фоне низких ставок объем рублевых вкладов населения снизился; предпочтения населения стали смещаться в сторону текущих счетов (со срочных), а в конце года начался рост валютных вкладов. Средневзвешенная процентная ставка по рублевым вкладам физических лиц стабильно снижалась. Ставки по рублевым депозитам на конец года составляли в среднем 4,2% годовых.
8. Запас капитала банковской системы на конец 2020 года оценивается Банком России в 7 трлн руб. или 11% от сводного кредитного портфеля. Именно такой объем ссуд банки смогут списать за счет собственных средств в случае необходимости без нарушения обязательных нормативов. Однако в банковской системе этот запас капитала распределен между банками очень неравномерно. Согласно данным ЦБ, значения основного норматива

достаточности капитала (Н1.0) на квартальные даты в целом по банковскому сектору находились в границах 12,3–12,8%. На 1 января 2021 года значение норматива Н1.0 составляло 12,47% (12,3% годом ранее).

9. Ситуация с ликвидностью в банковском секторе заметно ухудшилась, структурный профицит рублевой ликвидности по данным Банка России сократился на конец года до 0,2 трлн руб. Это обусловлено в первую очередь ростом эмиссии наличных денег. Россияне в разгар кризиса запасались наличными на период карантина и возможной финансовой неопределенности. Согласно финансовой отчетности, нормативы ликвидности по рынку показывают отличные результаты и далеки от установленных предельных значений, как и медианные значения тех же нормативов на 1 января 2021 года.
10. Несмотря на вызванную Covid-19 пандемию, прибыль банковского сектора в 2020 году оказалась на достаточно высоком уровне. Прибыль банковского сектора за 2020 год составила 1,6 трлн рублей, что сравнимо с результатом 2019 года (1,5 трлн рублей). Однако в 2019 году прибыль частично была показана как следствие применения банками корректировок в соответствии с МСФО-9, поэтому общий финансовый результат банковского сектора за 2020 год весьма удачен. Убыток по итогам 2020 года показали 75 банков. При этом доля активов прибыльных банков составляет 98% от общих активов банковской системы, т.е. убыточными были в основном небольшие банки.
11. Несмотря на регуляторные послабления из-за пандемии COVID-19, можно констатировать, что так называемая зачистка банковского сектора от недобросовестных игроков завершена еще в 2019 году. Как и в 2019 году, лицензий лишались в основном небольшие кредитные организации, не имеющие поддержки влиятельных акционеров, государства и крупных финансовых групп.
12. Растет концентрация активов в крупнейших банках. На долю 11 системно значимых банков (с их дочерними кредитными организациями) в совокупности приходится более 70% активов банковского сектора. При этом в топ-10 по активам входят всего 3 банка, не контролируемых государством, а в некоторых секторах рынка госбанки уже занимают фактически монопольное положение. Еще задолго до начала кризиса большинство региональных банков оказались отрезаны от участия в большинстве госпрограмм. А во время кризиса значительная часть региональных банков пострадала сильнее, так как основной удар кризиса пришелся на их клиентов – малые и средние региональные предприятия, а также их сотрудников. Объем прибыли банковской системы России за 2020 год у наиболее успешных банков был даже несколько больше, чем за соответствующий период прошлого года. Но основной объем прибыли традиционно сосредоточен в нескольких крупнейших банках, прежде всего – в госбанках.

8. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ

8.1. Обоснование выбора используемых подходов к оценке и методов в рамках каждого из применяемых подходов

Оценка рыночной стоимости Объекта оценки может быть проведена на основе использования трех оценочных подходов: затратного, доходного и сравнительного.

В результате проведенного анализа Оценщик пришел к выводу о возможности применения для оценки рыночной стоимости собственного капитала ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" метода дисконтирования денежных потоков доходного подхода и методов сравнительного подхода.

8.1.1. Доходный подход

По мнению Оценщика, качество предоставленной Заказчиком и внешней информации, наличие возможности принятия корректных допущений и учета всех рисков инвестирования в рассматриваемый бизнес позволяют построить прогноз денежных потоков Банка и достоверно определить стоимость его собственного капитала и, соответственно, Объекта оценки, методом дисконтированных денежных потоков.

8.1.2. Сравнительный подход

Ключевыми условиями применения сравнительного подхода являются: возможность подбора сопоставимых компаний; развитость фондового рынка; наличие достоверной информации о сделках купли-продажи акций/долей компаний; доступность финансовой отчетности.

В процессе определения стоимости Оценщиком была рассмотрена возможность применения метода рынка капитала и метода сделок с акциями ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" и с акциями сопоставимых банков.

На российском фондовом рынке постоянные котировки имеют акции немногим более 10 банков. Однако, необходимо учитывать, что несколько банков из выборки являются государственными и имеют лучший доступ к источникам фондирования, а также возможность влиять на ценообразование и работать в сегментах с менее высоким уровнем риска. Часть банков имеют иную структуру кредитного портфеля, работают преимущественно с розничным сегментом, обладают широкой филиальной сетью.

Банки стран Восточной Европы, Азии, Латинской Америки и т.п. не могут быть с достаточной степенью уверенности отнесены к аналогам. Речь идет об иных условиях функционирования и иных рисках банковского сектора России в международном контексте: в частности, экономического риска в силу высокой зависимости экономики от динамики сырьевых рынков; риска потерь по кредитам в периоды рецессии из-за циклического характера экономики, высоких темпов роста рискованных необеспеченных кредитов; рисков концентрации на отдельных контрагентах и широкого распространения практики внутригруппового кредитования; доминирования государства в банковском секторе и т.п.

Собственные обыкновенные акции ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" включены в котировальный список 1-го уровня Московской Биржи, Банк активен как на основном рынке, так и на рынке РЕПО. За последние полгода до даты оценки средний ежедневный объем торгов составил 400 млн шт. обыкновенных акций Банка, среднее ежедневное количество сделок с акциями - 8 000. Тем не менее, следует с разумной осторожностью относиться к результатам биржевых торгов, анализировать цены за достаточно длительный ретроспективный период, особенно с учетом текущей российской экономической и политической ситуации.

В целом, Оценщик считает возможным использование методов сравнительного подхода для определения рыночной стоимости собственного капитала Банка.

8.1.3. Затратный подход

Оценщик счел возможным отказаться от применения затратного (имущественного) подхода по следующим причинам:

- деятельность Банка подразумевает не капиталоемкий характер активов. Среди факторов, формирующих стоимость данного бизнеса, наибольшую значимость имеют нематериальные активы, такие как: деловая репутация, клиентская база, квалифицированные кадры, управленческая технология и технологическая платформа;
- в рамках настоящей оценки не предусмотрена проверка корректности формирования резервов на возможные потери по кредитам и ссудам, а также по ценным бумагам Банка;
- затратный подход не принимает во внимание такие значимые факторы, как доходность деятельности и капитала, наличие утвержденной стратегии, толерантность к риску и т.п.

Тем не менее, принимая во внимание цели и задачи оценки, Оценщик счел возможным провести расчеты в рамках затратного подхода исключительно справочно/индикативно.

8.2. Расчет рыночной стоимости в рамках доходного подхода

8.2.1. Основные параметры и допущения модели

Применение метода ДДП при определении стоимости компаний, оказывающих финансовые услуги, имеет ряд существенных отличий и особенностей, которые влияют на процедуры стоимостного анализа.

Учитывая уникальную роль долга в компаниях сектора финансовых услуг, регулирующие правила, при которых они функционируют, трудности, сопряженные с идентификацией реинвестиций, для оценки подобных компаний следует использовать адаптированную модель дисконтирования денежных потоков.

В частности, учитывая функционирование банков в границах, обусловленных накладываемыми требованиями к коэффициенту капитала, можно утверждать, что эти компании должны реинвестировать акционерный капитал для того, чтобы иметь возможность предоставить больше ссуд в будущем. При этом денежный поток на собственный капитал банка будет определяться как денежный поток наличности, который может быть выплачен собственникам без ущерба для финансового состояния банка, с учетом реинвестирования части прибыли в капитал.

Общие параметры модели

Табл. 8.1

Общие параметры расчетной модели

Вид денежных потоков	Денежные потоки на собственный капитал Банка (FCFE)
Тип денежных потоков	Номинальные, т.е. все показатели доходов и расходов учитывают инфляцию
Валюта денежных потоков	Российские рубли
Длительность прогнозного периода	5 лет и 8 месяцев, с 01.05.2021 по 31.12.2026 включительно
Минимальный шаг прогноза	Один год, за исключением 1-го прогнозного периода
Терминальная стоимость	Расчет по модели Гордона, поскольку за рамками прогнозного периода предполагается дальнейшее функционирование Банка
Макроэкономические данные	Прогнозы Банка России, МЭР РФ
Отраслевые данные	Прогнозы агентства АКРА (октябрь-декабрь 2020, апрель 2021), аналитика и прогнозы Банка России, Damodaran Jan 2021
Ставки налогов и налоговый режим	Действующие по состоянию на дату оценки, изменение ставок не прогнозируется

Источник: анализ Оценщика

Ключевые формулы

В таблице ниже приведены основные используемые Оценщиком формулы.

Табл. 8.2

Ключевые формулы		
Наименование формулы	Рыночная стоимость собственного капитала Банка Терминальная стоимость, модель Гордона	
Формула	$V = \sum_{t=1}^{t=n} \frac{CF_i}{(1+R)^t} + \frac{TV}{(1+R)^n}$ $TV = \frac{CF_{1+1}}{R-g} (1+R)^{0,5}$	
Компоненты формулы	<p>V – Value – стоимость собственного капитала Банка;</p> <p>CF_i – денежный поток на собственный капитал Банка в i-ом прогнозном году;</p> <p>R – ставка дисконтирования;</p> <p>TV – Terminal Value – терминальная стоимость (стоимость в конце прогнозного периода) собственного капитала Банка;</p> <p>t – период дисконтирования;</p> <p>n – длительность прогнозного периода</p> <p>TV_{term} – стоимость капитала в конце прогнозного периода (терминальная стоимость);</p> <p>CF_i – денежный поток на собственный капитал Банка в i-ом прогнозном году;</p> <p>g – темп прироста денежного потока в постпрогнозный период;</p> <p>(1+R)^{0,5} – корректировка, учитывающая равномерное поступление денежного потока в течение года за рамками прогнозного периода (R – ставка дисконтирования)¹²</p>	
Наименование формулы	Денежный поток на собственный капитал Банка Ставка дисконтирования, модель ценообразования на капиталные активы (Capital Asset Pricing Model, CAPM)	
Формула	$CF_i = PAT_i - \Delta Eq_i$ $Re = Rf + \beta \times (Rm - Rf) + Rs + Rc + Rv$	
Компоненты формулы	<p>CF_i – денежный поток на собственный капитал Банка в i-ом прогнозном году;</p> <p>PAT_i – чистая прибыль Банка в i-ом прогнозном году;</p> <p>ΔEq_i – прирост собственного капитала Банка в i-ом прогнозном году (разница между собственным капиталом на конец и на начало периода).</p> <p>Re – ставка дохода на собственный капитал;</p> <p>Rf – безрисковая ставка дохода;</p> <p>β – отраслевой коэффициент бета;</p> <p>Rm – среднерыночная ставка дохода;</p> <p>Rs – премия за страновой риск;</p> <p>Rc – премия за специфический риск;</p> <p>Rv – премия за размер компании</p>	
Наименование формулы	Паритет ставок, пересчет ставки дисконтирования из долларовой в рублевую	
Формула	$RRUR = (1 + R_{USD}) \frac{1 + r_{rur}}{1 + r_{usd}} - 1$	
Компоненты формулы	<p>RRUR – ставка дисконтирования, номинированная в рублях;</p> <p>RUSD – ставка дисконтирования, номинированная в долларах США;</p> <p>r_{rur} – доходность по рублевым государственным облигациям России, номинированным в рублях;</p> <p>r_{usd} – доходность по еврооблигациям России, номинированным в долларах США</p>	

¹² Модель Гордона предназначена для модели, где дисконтирование денежных потоков осуществляется на конец года. Поскольку расчет построен с учетом дисконтирования на середину года, вводится корректировка (1+R)^{0,5}.
Источник: Shannon P. Pratt. Valuing Business.

Предпосылки, принятые в модели дисконтирования денежных потоков:

1. Предполагается, что в обозримом будущем рассматриваемый Банк продолжит осуществление текущей операционной деятельности. Возможность изменения им своей основной специализации или смены основных технологий оказания банковских услуг Оценщиком не рассматривалась.
2. Предполагается, что собственниками будет сохранен ответственный подход к распоряжению активами и обеспечено компетентное управление деятельностью уполномоченными лицами. Банк будет соблюдать все применимые к нему положения законов и нормативных актов.
3. При определении основных входных параметров расчетной модели Оценщик использовал показатели актуальных бюджетов Банка на 2021-2023 гг., параметры Стратегии развития Банка (от марта 2021 г.), данные аудированной консолидированной финансовой отчетности за 2018-2020 гг., формы финансовой отчетности кредитной организации за 2018-2020 гг., а также комментарии, полученные от представителей менеджмента Банка в период проведения оценки.
4. В связи с тем, что дата оценки в настоящем Отчете не соответствует дате составления официальной финансовой отчетности Банка, акции которой являются Объектом оценки, и Банк не имеет технической возможности подготовить промежуточную отчетность, оценка будет проведена на основе консолидированной финансовой отчетности, подготовленной по состоянию на 31.12.2020 по стандартам МСФО. Оценщиком, на основании анализа предоставленной Заказчиком информации, сделаны следующие допущения в отношении хозяйственных операций:
 - изменения активов и обязательств Банка за период с 31.12.2020 по дату оценки произошли в результате осуществления обычной хозяйственной деятельности;
 - за указанный период не было чрезвычайных доходов и расходов, не осуществлялись нетипичные сделки по приобретению или продаже имущества, реализация услуг происходила на обычных условиях, предусмотренных договорами;
 - качественная структура отраженных в балансе Банка активов и обязательств не изменилась. Под качественной структурой понимается, например, степень изношенности капитальных активов, доля просроченных или безнадежных долгов, качество резервов и т.п.
5. При прогнозировании итоговой величины собственного капитала Оценщик осуществлял проверку соблюдения требований по достаточности капитала с учетом надбавок (в соответствии с Инструкцией Банка России от 29 ноября 2019 г. N 199-И "Об обязательных нормативах и надбавках к нормативам достаточности капитала банков с универсальной лицензией"). Проверка проводилась путем расчета значений квази-показателей, условно соответствующих значениям нормативов достаточности базового (H1.1) и основного капитала (H1.2) и активов, взвешенных по уровню риска (RWA).
6. Необходимо отметить, что Оценщиком не заложен в расчеты возможный эффект от планируемого размещения обыкновенных акций Банка в объеме дополнительной эмиссии (выпуск 3,6 млрд шт. обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 руб./акц., зарегистрированный 19.11.2020 за № 10101978В). Несмотря на принятие решения о дополнительной эмиссии и регистрацию выпуска до даты оценки, по состоянию на 30.04.2021 не была официально определена цена размещения (событие произошло 14.05.2021, установленная цена – 6,3 руб./акц.), был начат прием заявок на покупку (6-13 мая 2021).

Таким образом, по состоянию на дату оценки имеется высокая неопределенность в отношении стоимости и объемов привлечения¹³.

7. Расчетная модель учитывает тенденции, преобладающие в макроэкономическом окружении и в банковском секторе РФ. Для прогноза параметров на 2021-2026 гг. Оценщиком были использованы доступные отраслевые данные (исторические и прогнозные) ЦБ РФ и независимых аналитических агентств, касающиеся темпов прироста объемов кредитов и средств клиентов, а также размера ставок денежного рынка. Соответствующие данные считались достоверными. В случае отсутствия необходимых для расчета показателей, их значения определялись Оценщиком с учетом ретроспективных значений и мнений участников рынка относительно ожидаемых отраслевых тенденций.
8. Следует отметить, что по состоянию на дату оценки невозможно в полной мере достоверно оценить влияние вируса COVID-19 на показатели экономики в целом и банковского сектора в частности. Глобальная пандемия, вызванная вирусом COVID-19, привела к серьезным экономическим последствиям. Указанные процессы еще не в полной мере проявились в рыночных показателях, в том числе по причине введенных Банком России временных регуляторных послаблений в условиях распространения коронавирусной инфекции, которые способствуют ограничению негативных последствий для граждан, участников финансового рынка и экономики. Необходимо отметить высокую вероятность того, что возможное отклонение фактических результатов от прогнозируемых может оказаться существенно больше обычного.

Прогноз макроэкономических и отраслевых параметров

Прогноз макроэкономических и ряда отраслевых показателей базировался на следующих источниках информации:

- прогноз Банка России на 2021-2023 гг.¹⁴ – для ключевой ставки, темпов инфляции, темпов роста кредитования и увеличения денежной массы;
- аналитика Банка России за период с 2016 г.¹⁵ - для анализа ретроспективных средневзвешенных ставок по привлеченным и размещенным средствам;
- прогноз Аналитического Кредитного Рейтингового Агентства (АКРА) на 2020-2022 гг.¹⁶ - для прогноза объемов привлечения вкладов населения и средств корпоративных клиентов в 2020-2022 гг.;
- прогноз Аналитического Кредитного Рейтингового Агентства (АКРА) на 2020-2024 гг.¹⁷ - для прогноза ставки пятилетней бескупонной ОФЗ.

¹³ Необходимо заметить, что в случае учета дополнительной эмиссии в расчетах, погрешность в итоговом результате оценки будет минимальна. В данных условиях Оценщик сможет выполнить расчеты только с использованием в качестве цены размещения итоговой рыночной стоимости 1 акции (через итерационные вычисления). В результате, погрешность между двумя вариантами расчета будет определяться величиной дисконтных множителей.

¹⁴ Источник: Среднесрочный прогноз Банка России по итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке 23.04.2021.

¹⁵ Источник: данные официального сайта Банка России.

¹⁶ Источник: обзор "Банковская система устойчива, но вопросы остаются. Российский банковский сектор: прогноз до 2022 года". Динамика основных показателей российской банковской системы в 2017-2022 годах (табл. 1).

¹⁷ Источник: обзор от 19.11.2020 г. "Структурные и конъюнктурные факторы экономического роста в России. Экономика РФ: уточнение прогноза до 2024 года". Основные показатели базового сценария макроэкономического прогноза (табл.1.).

Объемы кредитования в 2021-2023 гг. были приняты Оценщиком на уровне прогнозируемых Банком России значений. При планировании показателей на 2024-2026 гг. была учтена прогнозируемая аналитиками тенденция плавного замедления темпов роста корпоративного и розничного кредитования, в том числе в связи с мерами, направленными на ограничение повышения долговой нагрузки населения, а также в связи с насыщением кредитного рынка. Темпы замедления рассчитаны на уровне CAGR планового показателя за 2020-2023 гг. (-7,8% и -2,4% для корпоративного и розничного рынков соответственно).

Объемы привлечения средств корпоративных клиентов и вкладов населения в 2021-2022 гг. были приняты на уровне значений, прогнозируемых АКРА. На период 2023-2026 гг. значения показателей были рассчитаны с учетом плавного замедления темпов роста объемов (соответствуют CAGR показателя за 2018-2022 гг. (-7,5% и -5,7% для корпоративного и розничного секторов).

Прогноз значений процентных ставок по депозитам строился с учетом премии, уплачиваемой банками вкладчикам для компенсации потерь из-за инфляции. При этом Оценщик предположил, что премия к инфляции в этот период сохранится на фактическом уровне 2020 г. В ретроспективный период премии снизились с уровня 3,3-3,5% в 2018 г. до 1,2-1,4% в 2020 г. (до 0,4% по депозитам физических лиц на срок до 1 года).

Прогноз значений ставки банковского кредитования осуществлялся путем добавления к полученным значениям ставки по депозитам значений чистого процентного спреда. При этом Оценщик предположил, что чистый процентный спред будет плавно снижаться.

Ставки для пятилетней бескупонной ОФЗ на 2021-2024 гг. были приняты Оценщиком на основе прогнозируемых АКРА значений, в дальнейшем учтен темп плавного снижения ставок (на уровне 2% - CAGR планового периода 2020-2024 гг.).

Оценщик ориентировался в настоящих расчетах на нижеследующие макро и отраслевые предпосылки.

Табл. 8.3

Прогнозные макроэкономические и отраслевые показатели, %

Наименование показателя	Примечания	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Исходные показатели для прогноза:													
Инфляция, в среднем за год		-	7,0	3,7	2,9	4,5	3,4	5,4-5,8	4,0-4,2	4,0	-	-	-
Ключевая ставка, в среднем за год	Среднесрочный прогноз Банка России по итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке 23.04.2021	-	-	-	7,4	7,3	5,0	4,8-5,4	5,3-6,3	5,0-6,0	-	-	-
Кредиты юридическим лицам, темп роста		-	-	-	10,5	1,2	10,2	8-12	7-11	6-10	-	-	-
Кредиты населению, темп роста		-	-	-	22,4	18,4	12,9	15-19	12-16	10-14	-	-	-
Предоставленные МБК, темп роста	АКРА. Обзор "Банковская система устойчива, но вопросы остаются. Российский банковский сектор: прогноз до 2022 года" от 08.12.2020	-	-	7,8	-4,8	-4,0	8,4	5,0	4,0	-	-	-	-
Средства юридических лиц, темп роста		-	-	-	18,7	2,1	23,3	15,3	13,7	-	-	-	-
Средства физических лиц, темп роста		-	-	-	9,5	7,3	8,0	7,2	7,5	-	-	-	-
Кредиты физическим лицам, процентная ставка в среднем за период		19,4	17,0	14,8	13,0	13,0	11,1	-	-	-	-	-	-
Кредиты нефинансовым организациям, процентная ставка в среднем за период		15,0	13,0	10,7	8,9	9,3	7,6	-	-	-	-	-	-
Депозиты физических лиц, процентная ставка в среднем за период	Аналитика Банка России	10,2	8,4	6,9	6,2	6,5	4,6	-	-	-	-	-	-
Депозиты нефинансовых организаций, процентная ставка в среднем за период		11,7	9,9	8,4	6,4	6,5	4,8	-	-	-	-	-	-
Депозиты физических лиц - до 1 года, процентная ставка в среднем за период		9,2	7,0	5,9	5,4	5,4	3,8	-	-	-	-	-	-
Курс долл. США	Среднесрочный прогноз МЭР РФ от 24.04.2021	-	-	-	-	-	-	73,28	71,77	72,56	73,61	-	-
Ставка пятилетней бескупонной ОФЗ	АКРА. Обзор "Структурные и конъюнктурные факторы экономического роста в России. Экономика РФ: уточнение прогноза до 2024 года" от 19.11.2020 г.	-	8,3	7,2	8,5	6,1	5,4	5,8	6,0	5,5	5,5	-	-
Темпы роста (прогноз Оценщика по рынку в среднем):													
Кредиты нефинансовым организациям		-	-	-	10,5	1,2	10,2	10,0	9,0	8,0	7,4	6,8	6,3
CAGR 2020-2023	Для 2021-2023 – среднее (для каждого периода) по прогнозу ЦБ РФ, для 2024-2026 – с учетом темпа снижения на уровне CAGR 2020-2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-7,8	-	-	-
Кредиты населению		-	-	-	22,4	18,4	12,9	17,0	14,0	12,0	11,7	11,4	11,2
CAGR 2020-2023		-	-	-	-	-	-	-	-	-2,4	-	-	-
Средства организаций		-	-	-	18,7	2,1	23,3	15,3	13,7	12,7	11,7	10,8	10,0
CAGR 2018-2022	Для 2021-2022 – по прогнозам АКРА, для 2023-2026 – с учетом темпа снижения на уровне CAGR 2018-2022	-	-	-	-	-	-	-	-7,5	-	-	-	-
Средства физических лиц		-	-	-	9,5	7,3	8,0	7,2	7,5	7,1	6,7	6,3	5,9
CAGR 2018-2022		-	-	-	-	-	-	-	-5,7	-	-	-	-
Предоставленные МБК	Для 2021-2022 – по прогнозам АКРА, для 2023-2026 – с учетом темпа снижения на уровне CAGR 2017-2022	-	-	-	-4,8	-4,0	8,4	5,0	4,0	3,5	3,1	2,7	2,3
CAGR 2017-2022		-	-	-	-	-	-	-	-12,5	-	-	-	-
Процентные ставки (прогноз Оценщика по рынку в среднем)*:													
Чистый процентный спрэд, организации	Для 2021-2026 – с учетом темпа снижения на уровне CAGR 2015-2020	3,3	3,2	2,2	2,6	2,9	2,8	2,7	2,6	2,5	2,4	2,3	2,2
CAGR 2015-2020		-	-	-	-	-	-3,6	-	-	-	-	-	-

Наименование показателя	Примечания	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Чистый процентный спрэд, физические лица		9,2	8,6	7,8	6,8	6,5	6,5	6,1	5,7	5,3	4,9	4,6	4,3
CAGR 2015-2020		-	-	-	-	-	-6,7	-	-	-	-	-	-
Инфляционная премия, депозиты организаций		-	2,8	4,7	3,5	2,0	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
Инфляционная премия, депозиты физических лиц	Для 2021-2026 премия зафиксирована на уровне 2020	-	1,4	3,3	3,3	2,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
Инфляционная премия, депозиты физических лиц до 1 года		-	-0,1	2,2	2,5	0,9	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Кредиты нефинансовым организациям	Для 2021-2026 – сумма ставки по депозитам и чистого процентного спреда	-	13,0	10,7	8,9	9,3	7,6	9,7	8,1	7,9	7,8	7,7	7,6
Кредиты населению		-	17,0	14,8	13,0	13,0	11,1	12,9	11,0	10,5	10,1	9,8	9,5
Депозиты организаций	Для 2021-2026 – сумма инфляционной премии и темпов ожидаемой инфляции	-	9,9	8,4	6,4	6,5	4,8	7,0	5,5	5,4	5,4	5,4	5,4
Депозиты физических лиц до 1 года		-	7,0	5,9	5,4	5,4	3,8	6,0	4,5	4,4	4,4	4,4	4,4
Ставка по ОФЗ	Для 2021-2024 – по прогнозам АКРА, для 2025-2026 – с учетом темпов снижения на уровне CAGR 2019-2024	-	8,3	7,2	8,5	6,1	5,4	5,8	6,0	5,5	5,5	5,4	5,3
CAGR 2019-2024		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,0	-	-
Макропоказатели (прогноз Оценщика):													
Ключевая ставка	Среднее (для каждого периода) по прогнозу ЦБ РФ, для 2024-2026 – сохранение на уровне 2023	-	-	-	-	-	-	5,1	5,8	5,5	5,5	5,5	5,5
Инфляция в РФ, среднегодовая		-	-	-	-	-	-	5,6	4,1	4,0	4,0	4,0	4,0
Курс долл. США	Для 2021-2024 – на уровне прогноза МЭР РФ, для 2025-2026 – зафиксирован на уровне 2024	-	-	-	-	-	-	73,28	71,77	72,56	73,61	73,61	73,61
Темпы снижения/замедления прироста – В РАСЧЕТ:													
Кредиты нефинансовым организациям		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7,8	-7,8	-7,8
Кредиты населению		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,4	-2,4	-2,4
Депозиты организаций		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7,5	-7,5	-7,5
Депозиты физических лиц		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,7	-5,7	-5,7
Предоставленные МБК		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-12,5	-12,5	-12,5
Темпы изменения процентных ставок - В РАСЧЕТ:													
Кредиты нефинансовым организациям		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,1	-1,1	-1,1
Кредиты населению		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,4	-3,3	-3,2
Депозиты организаций		-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0
Депозиты физических лиц до 1 года**		-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0
Ставка по ОФЗ		-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	-2,0	-2,0

* Если не указано иное, процентные ставки предполагают срочность более 1 года.

** Средний срок по депозитам физических лиц Банка составляет 9 мес.

Источники: аналитические материалы АКРА, Банк России, МЭР РФ, анализ Оценщика

Темп роста для постпрогнозного периода определен Оценщиком на уровне ожидаемой долгосрочной инфляции – 4%. Поскольку рост процентных доходов Банка учитывает (через изменение процентных ставок) инфляционную составляющую, такой подход, по мнению Оценщика, будет наилучшим в данной ситуации. Кроме того, прирост стоимости активов, приносящих процентный доход, также стремится к уровню инфляции в плановом бюджетном периоде.

8.2.2. Ключевые тенденции и прогнозы по Банку и рынку в целом

Следует отметить ряд важных тенденций, прослеживающихся в развитии ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" и всего банковского сектора в целом по факту и на ближайшие годы:

1. Банковский сектор, даже на фоне ухудшения операционной среды, демонстрирует заметное увеличение активов при сохранении прибыльности операций. Некоторое восстановление экономической активности будет стимулировать дальнейший рост банковских активов.
2. Особенностью поведения кредитных организаций в целом, и ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" в частности, является существенный рост вложений в ОФЗ. В значительной мере источником средств для таких вложений являются средства различных госструктур, а также средства, привлекаемые кредитными организациями через механизмы РЕПО. Согласно планам, структура инвестиционных вложений ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" в целом сохранится, в банковском секторе продолжится фондирование портфелей ОФЗ при стабильных ставках.
3. Кредитная активность банков, как ожидается, будет относительно высокой, при этом качество новых кредитов останется стабильным.
4. Основным драйвером роста в розничном кредитовании, и для ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК", и для сектора в целом, будет активная выдача ипотечных кредитов. Наблюдаемый в данном сегменте рост обоснован фундаментальными предпосылками и относительно безопасен для банковской системы.
5. Корпоративное кредитование (и по ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК", и по сектору в целом) в 2020 году опережало розницу по темпам роста, но эта тенденция не сохранится (ожидания аналитиков и планы по ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК"). Отчасти рост в этом сегменте будет поддерживаться активным кредитованием субъектов МСП, которое в значительной степени стимулируется программами государственной поддержки и субсидированием процентной ставки. Для ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" основными драйверами роста будут выступать компании девелоперского сектора.
6. Рост комиссионных доходов ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" будет обеспечен преимущественно за счет дочерних компаний, в том числе ООО "ИНКАХРАН-СЕРВИС". Дочерние компании активно наращивают объемы деятельности, в том числе в результате участия в системе гос.закупок и тендеров. Кроме того, в бюджеты заложены плановые показатели приобретенного в 2020 году ИК "Веста" (ООО). В целом, крупнейшие банки активно стремятся к увеличению доходов транзакционного бизнеса - до уровня полного покрытия чистыми комиссионными доходами своих операционных расходов, что фактически достигается на 60% и более только у ТОП-20 банков (60-70% - у ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК").
7. На рентабельности и капитализации банков в 2021 году скажется "отложенная" необходимость досоздания резервов по кредитному портфелю. По оценкам, объем "отложенного" резервирования в системе может превысить 1,5 трлн. руб. Доформирование резервов приведет к снижению ROE и достаточности капитала, одновременно ожидается и ухудшение операционной эффективности.

8. Способность банков сохранять маржинальность операций будет снижаться. Отчасти это будет связано с увеличением доли кредитов, выданных по новым низким процентным ставкам, отчасти с конкуренцией в отрасли, приводящей к необходимости ограничивать ставки по кредитам.
9. Наибольший объем (порядка 90%) привлеченных Банком средств от физических лиц имеет срочность менее 1 года – от 6 до 12 месяцев, около 9 месяцев в среднем по портфелю. При этом, в составе кредитного портфеля для розничного сегмента характерны сроки свыше 1 года – около 90% кредитов (существенная часть – ипотечное кредитование и потребительские кредиты на срок более 1 года). Вклады и кредиты в корпоративном сегменте распределены иным образом: 40-45% вкладов и около 65% кредитов размещено на длительные сроки.
10. Будет возрастать значимость облигаций как источника фондирования (ожидания аналитиков и планы по ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК"). Этому будут способствовать как снижение ставок в экономике, так и приход на рынок ценных бумаг новых инвесторов, готовых принять определенные риски в обмен на дополнительный доход. Кроме того, может усилиться роль ипотечных ценных бумаг, которые станут источником фондирования растущего рынка ипотечного кредитования и инструментом размещения денежных средств.
11. Позиции банков по капиталу и ликвидности остаются устойчивыми. Для ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" в плановом периоде характерно сохранение стабильных показателей достаточности капитала.
12. Ожидается рост просроченной задолженности, прежде всего в 2021 году. Проводимая банками масштабная реструктуризация кредитов позволяет отложить, но не избежать реализации рисков, связанных со снижением платежеспособности заемщиков в 2020 году. Стоимость риска (Cost of Risk, CoR) в 2021 году увеличится (ожидания аналитиков и планы по ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК").
13. ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" планирует существенные затраты на персонал в 2021 году и далее для покрытия потребности в цифровизации, развитии информационных технологий. В рамках исследований консалтинговой компании Accenture (2019 год) была подтверждена прямая корреляция между уровнем цифровой зрелости и прибыльностью банков. Более того, разрыв в показателях между технологическими лидерами и банками, отстающими в цифровой гонке, увеличивается.

Таким образом, можно констатировать, что дальнейшее развитие ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" будет происходить в контексте ожидаемого общего развития банковского сектора России. Динамика изменения активов Банка, кредитного портфеля и средств клиентов (факт и бюджет) в целом соответствует фактической и прогнозной динамике соответствующих показателей российского банковского сектора в целом.

8.2.3. Прогноз основных форм финансовой отчетности Банка

Прогноз основных форм отчетности Банка построен Оценщиком следующим образом:

1. Показатели на 2021-2023 гг. приняты по данным предоставленных Заказчиком бюджетов. Имеющиеся исключения:
 - прогноз собственного капитала выполнен без учета размещения дополнительного выпуска акций и увеличения капитала;
 - прогноз стоимости бессрочных субординированных облигаций (в составе собственного капитала) учитывает (с 2022 года) корректировку на изменение валютного курса;
 - прогноз средств кредитных организаций (включая РЕПО) составлен Оценщиком в последнюю очередь, данная статья выбрана в качестве балансирующей;

- прогноз нераспределенной прибыли – выполнен с учетом прибыли отчетного периода и суммы остатка нераспределенной прибыли предыдущего периода;
- в качестве процентной ставки для средств кредитных организаций, а также ставки налога на прибыль использованы ставки, заложенные в бюджеты Банка.

2. Показатели на 2024-2026 гг. спрогнозированы с учетом рассчитанных Оценщиком (см. подпункт выше) среднеотраслевых и макроэкономических параметров, в частности:

- темпы изменения валового кредитного портфеля и привлеченных средств нефинансовых, кредитных организаций и населения приняты с учетом темпов снижения/замедления прироста предыдущего года, рассчитанных Оценщиком выше (на основе среднерыночных параметров);
- темпы изменения таких статей баланса, как денежные средства в кассе и на корреспондентских счетах в ЦБ РФ, выпущенные долговые ценные бумаги и т.п. приняты на уровне спрогнозированных Оценщиком темпов роста кредитного портфеля Банка в целом;
- темпы изменения процентных ставок (от уровня предыдущего периода) приняты на уровне, спрогнозированном Оценщиком в подпункте выше (на основе среднерыночных параметров).

Более детально порядок прогнозирования статей баланса и отчета о прибылях и убытках Банка на период 2021-2026 гг. представлен в таблицах ниже.

Табл. 8.4

Порядок прогнозирования статей баланса Банка на 2021-2026 гг.

Статья	Построение прогноза на 2021-2023	Построение прогноза на 2024-2026
АКТИВЫ		
<u>Денежные средства и их эквиваленты</u>		
касса	на уровне бюджетов	с учетом темпа роста кредитного портфеля Банка
корреспондентский счет в ЦБ	на уровне бюджетов	с учетом темпа роста кредитного портфеля Банка
счета Нostro в других банках	на уровне бюджетов	с учетом темпа роста кредитного портфеля Банка
депозиты в кредитных и иных финансовых организациях со сроком погашения менее 1 месяца (в т.ч. Обратное РЕПО)	на уровне бюджетов	с учетом темпа замедления прироста - предоставленные МБК по банковской системе в целом
Обязательные резервы в ЦБ РФ	на уровне бюджетов	в процентах от средств клиентов - физических лиц на относительном уровне 2023 года
Депозиты в кредитных и других финансовых организациях, требования по сделкам обратного РЕПО	на уровне бюджетов	с учетом темпа замедления прироста - предоставленные МБК по банковской системе в целом
<u>Кредиты, валовой портфель</u>		
корпоративный	на уровне бюджетов	с учетом темпа замедления прироста - кредиты по банковской системе в целом
розничный	на уровне бюджетов	с учетом темпа замедления прироста - кредиты по банковской системе в целом
<u>Кредиты корпоративным клиентам</u>		
кредиты, оцениваемые по амортизированной стоимости, брутто	на уровне бюджетов	по остаточному принципу
резервы по кредитам, оцениваемым по амортизированной стоимости	на уровне бюджетов	в процентах от валовых кредитов на относительном уровне 2023 года
кредиты, оцениваемые по справедливой стоимости, брутто	на уровне бюджетов	с учетом темпа роста кредитного портфеля Банка
обесценение кредитов, оцениваемых по справедливой стоимости	на уровне бюджетов	в процентах от валовых кредитов на относительном уровне 2023 года
<u>Кредиты розничным клиентам</u>		
кредиты, оцениваемые по амортизированной стоимости, брутто	на уровне бюджетов	по остаточному принципу
резервы по кредитам, оцениваемым по амортизированной стоимости	на уровне бюджетов	в процентах от валовых кредитов на относительном уровне 2023 года
кредиты, оцениваемые по справедливой стоимости, брутто	на уровне бюджетов	с учетом темпа роста кредитного портфеля Банка
обесценение кредитов, оцениваемых по справедливой стоимости	на уровне бюджетов	в процентах от валовых кредитов на относительном уровне 2023 года
Вложения в ценные бумаги	на уровне бюджетов	в процентах от средств клиентов на относительном уровне 2023 года

Статья	Построение прогноза на 2021-2023	Построение прогноза на 2024-2026
Основные средства	на уровне бюджетов	с учетом темпа роста кредитного портфеля Банка
Прочие активы	на уровне бюджетов	на уровне последнего бюджетного года
ПАССИВЫ		
Средства кредитных организаций		
депозиты ЦБ РФ	на уровне бюджетов	с учетом темпа роста кредитного портфеля Банка
средства кредитных организаций (в т.ч. РЕПО)	балансирующая статья обязательств. Прогноз данной статьи строился на основании допущения о том, что весь дефицит средств после выдачи кредитов и поддержания необходимого уровня высоколиквидных и прочих активов, будет покрыт РЕПО и МБК	
Средства клиентов		
корпоративные клиенты	на уровне бюджетов	с учетом темпа замедления прироста - депозиты по банковской системе в целом
физические лица	на уровне бюджетов	с учетом темпа замедления прироста - депозиты по банковской системе в целом
Выпущенные долговые ценные бумаги		
выпущенные долговые ценные бумаги	на уровне бюджетов	с учетом темпа роста кредитного портфеля Банка
долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости	на уровне бюджетов	с учетом темпа роста кредитного портфеля Банка
Другие обязательства	на уровне бюджетов	с учетом темпа роста кредитного портфеля Банка
Акционерный капитал	на уровне факта, без увеличения	на уровне факта
Добавочный капитал	на уровне факта, без увеличения	на уровне факта
Выпущенные бессрочные облигации	с 2022 с учетом переоценки	с учетом переоценки (корректировка на курс валюты), погашений не прогнозируется
Переоценка активов для продажи и материальных активов	на уровне бюджетов	с учетом темпа роста кредитного портфеля Банка
Резервы	на уровне бюджетов	с учетом темпа роста кредитного портфеля Банка
Нераспределенная прибыль	показатель прогнозировался в предположении, что на пополнение капитала будет направляться чистая прибыль Банка в объеме, необходимом и достаточном для выполнения требований к уровню собственного капитала	

Источник: анализ и предположения Оценщика

Табл. 8.5

Порядок прогнозирования статей отчета о финансовых результатах на 2021-2026 гг.

Статья	Построение прогноза на 2021-2023	Построение прогноза на 2024-2026
Чистый процентный доход		
Процентный доход		
ссуды корпоративным клиентам	на уровне бюджетов	с учетом темпов изменения среднерыночной ставки по кредитам
ссуды физическим лицам	на уровне бюджетов	с учетом темпов изменения среднерыночной ставки по кредитам
Доходы по долговым ценным бумагам	на уровне бюджетов	с учетом темпов изменения среднерыночной ставки по ОФЗ
Доходы от средств в кредитных организациях	на уровне бюджетов	с учетом темпов изменения среднерыночной ставки по ОФЗ
Процентные расходы		
Средства корпоративных клиентов	на уровне бюджетов	с учетом темпов изменения среднерыночной ставки по депозитам
Средства физических лиц	на уровне бюджетов	с учетом темпов изменения среднерыночной ставки по депозитам
Средства кредитных организаций	на уровне ставки, заложенной в бюджет	с учетом темпов изменения среднерыночной ставки по ОФЗ
Выпущенные долговые ценные бумаги	на уровне бюджетов	с учетом темпов изменения среднерыночной ставки по ОФЗ
Обязательства по аренде	на уровне бюджетов	с учетом темпа роста кредитного портфеля Банка
Чистый комиссионный доход	на уровне бюджетов	показатель прогнозировался в процентах от средней за период величины валового портфеля кредитов клиентам - на относительном уровне 2023 года
Расходы на создание резервов	на уровне бюджетов	показатель прогнозировался в процентах от средней за период величины валового портфеля кредитов клиентам - на относительном уровне 2023 года
Результат от операций с ценными бумагами	на уровне бюджетов	с учетом темпа роста кредитного портфеля Банка
Результат от операций с иностранной валютой	на уровне бюджетов	с учетом темпа роста кредитного портфеля Банка
Взносы в государственную систему страхования вкладов	на уровне бюджетов	0,1% в квартал от депозитов ФЛ
Прочие чистые операционные доходы (расходы)	на уровне бюджетов	с учетом темпа роста кредитного портфеля Банка
Непроцентные доходы (расходы)	на уровне бюджетов	
Операционные расходы	на уровне бюджетов	от уровня операционной прибыли до вычета резервов и административных расходов
Прибыль до налогообложения		

Статья	Построение прогноза на 2021-2023	Построение прогноза на 2024-2026
Налог на прибыль	ставка по бюджетам	маржинальная ставка
Чистая прибыль		

Источник: анализ и предположения Оценщика

Табл. 8.6

Прогноз баланса Банка, млн руб.

Показатель	ФАКТ 2018	2019	2020	ПРОГНОЗ 2021	2022	2023	2024	2025	2026
АКТИВЫ									
Денежные средства и их эквиваленты	1 162 779	953 645	683 283	549 427	562 499	569 303	592 357	614 323	635 300
касса	18 655	17 478	18 969	12 039	13 554	15 069	16 155	17 265	18 400
корреспондентский счет в ЦБ	56 103	85 001	82 776	97 721	97 721	97 721	104 764	111 963	119 325
счета Нostro в других банках	14 265	11 432	15 676	22 685	22 771	22 824	24 469	26 150	27 870
депозиты в кредитных и иных финансовых организациях со сроком погашения менее 1 месяца (в т.ч. Обратное РЕПО)	1 075 054	841 311	566 536	416 981	428 452	433 688	446 969	458 945	469 705
резервы по кредитам, оцениваемым по амортизированной стоимости	-1 298	-1 577	-674	0	0	0	0	0	0
Обязательные резервы в ЦБ РФ	13 065	16 944	22 244	24 586	24 529	24 659	26 356	28 066	29 782
Депозиты в кредитных и других финансовых организациях, требования по сделкам обратного РЕПО	13 183	348 794	778 837	932 555	912 095	930 781	959 284	984 987	1 008 080
Кредиты, всего	709 045	788 655	1 009 165	1 205 797	1 399 912	1 493 839	1 601 499	1 711 540	1 824 086
Кредиты, валовой портфель	740 131	829 195	1 059 139	1 265 005	1 478 061	1 591 339	1 707 356	1 826 199	1 948 024
корпоративный	643 529	719 354	925 838	1 103 970	1 258 349	1 337 736	1 415 566	1 491 519	1 565 321
розничный	96 602	109 841	133 301	161 036	219 712	253 603	291 790	334 680	382 703
Кредиты корпоративным клиентам	617 911	685 372	888 802	1 060 967	1 202 343	1 269 300	1 343 149	1 415 215	1 485 242
кредиты, оцениваемые по амортизированной стоимости, брутто	580 146	642 179	840 675	1 018 496	1 172 875	1 252 262	1 325 120	1 396 219	1 465 305
резервы по кредитам, оцениваемым по амортизированной стоимости	-25 618	-33 982	-37 036	-43 003	-56 006	-68 436	-72 418	-76 303	-80 079
кредиты, оцениваемые по справедливой стоимости, брутто	63 383	77 175	85 163	89 026	89 026	89 026	94 206	99 260	104 172
обесценение кредитов, оцениваемых по справедливой стоимости	0	0	0	-3 552	-3 552	-3 552	-3 759	-3 960	-4 156
Кредиты розничным клиентам	91 134	103 283	120 363	144 830	197 570	224 540	258 350	296 325	338 845
кредиты, оцениваемые по амортизированной стоимости, брутто	96 602	109 841	131 625	158 576	216 219	249 763	287 372	329 613	376 909
резервы по кредитам, оцениваемым по амортизированной стоимости	-5 468	-6 558	-12 938	-16 206	-22 142	-29 063	-33 439	-38 355	-43 858
кредиты, оцениваемые по справедливой стоимости, брутто	0	0	1 676	2 460	3 493	3 840	4 418	5 067	5 794
обесценение кредитов, оцениваемых по справедливой стоимости	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Вложения в ценные бумаги	230 146	296 718	402 181	399 005	389 466	391 103	418 256	445 310	472 147
финансовые активы, предназначенные для торговли	15 665	38 550	78 816	64 687	63 074	63 167	0	0	0
инвестиционные финансовые активы	214 481	258 168	323 365	334 318	326 392	327 936	0	0	0
Основные средства	7 182	9 515	8 950	16 176	16 234	16 429	17 614	18 824	20 062
Прочие активы	10 527	9 226	11 805	15 114	17 525	17 879	17 879	17 879	17 879
инвестиции в ассоциированные компании	2 275	2 350	2 446	2 446	2 446	2 446	2 446	2 446	2 446

Показатель	ФАКТ 2018	2019	2020	ПРОГНОЗ 2021	2022	2023	2024	2025	2026
активы, предназначенные для продажи	0	1 177	999	0	0	0	0	0	0
ОНА и прочие активы	8 252	5 699	8 360	12 668	15 079	15 433	15 433	15 433	15 433
Всего активов	2 145 927	2 423 497	2 916 465	3 142 660	3 322 260	3 443 994	3 633 245	3 820 929	4 007 335
ПАССИВЫ									
Средства кредитных организаций	552 930	677 936	731 723	1 125 437	1 092 002	1 074 094	1 105 999	1 136 616	1 166 071
депозиты ЦБ РФ	0	0	10 041	0	0	0	0	0	0
средства кредитных организаций (в т.ч. РЕПО)	552 930	677 936	721 682	1 125 437	1 092 002	1 074 094	1 105 999	1 136 616	1 166 071
Средства клиентов	1 272 175	1 339 535	1 737 515	1 495 115	1 671 314	1 795 867	1 920 549	2 044 774	2 168 005
корпоративные клиенты	897 099	853 353	1 235 998	961 075	1 043 144	1 121 838	1 200 135	1 277 628	1 353 952
физические лица	375 076	486 182	501 517	534 039	628 169	674 029	720 414	767 146	814 053
Выпущенные долговые ценные бумаги	111 634	178 423	190 795	233 830	256 034	256 034	274 486	293 346	312 636
выпущенные долговые ценные бумаги	105 305	168 549	171 465	222 931	245 135	245 135	262 801	280 859	299 327
долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости	6 329	9 874	19 330	10 899	10 899	10 899	11 684	12 487	13 308
Другие обязательства	18 015	17 171	21 936	40 264	41 349	43 610	46 753	49 966	53 251
резерв по условным обязательствам кредитного характера	4 758	1 974	1 583	2 291	2 291	2 291	2 456	2 625	2 797
обязательства перед персоналом	1 413	1 869	2 416	1 815	1 815	1 815	1 946	2 080	2 216
обязательства по аренде	0	2 762	2 920	7 388	7 388	7 388	7 920	8 464	9 021
текущие налоговые обязательства	208	3 104	392	2 960	2 960	2 960	3 173	3 391	3 614
прочие финансовые обязательства	4 176	1 139	5 208	9 868	9 868	9 868	10 579	11 306	12 050
отложенные налоговые обязательства	4 248	3 370	5 399	0	0	0	0	0	0
прочие обязательства	3 212	2 953	4 018	15 942	17 027	19 289	20 679	22 100	23 553
Всего обязательства	1 954 754	2 213 065	2 681 969	2 894 646	3 060 698	3 169 606	3 347 787	3 524 702	3 699 963
Акционерный капитал	27 942	30 692	30 692	30 692	30 692	30 692	30 692	30 692	30 692
Добавочный капитал	46 247	58 210	58 210	58 210	58 210	58 210	58 210	58 210	58 210
Выпущенные бессрочные облигации	46 691	37 871	41 950	41 951	43 754	44 182	44 751	44 751	44 751
Переоценка активов для продажи и материальных активов	490	407	536	0	0	0	0	0	0
Резервы	-1 834	1 210	-882	0	0	0	0	0	0
Нераспределенная прибыль	71 637	82 042	103 990	117 162	128 905	141 304	151 805	162 574	173 719
Итого акционерный капитал	191 173	210 432	234 496	248 015	261 561	274 388	285 458	296 227	307 372
Итого обязательства и акционерный капитал	2 145 927	2 423 497	2 916 465	3 142 660	3 322 260	3 443 994	3 633 245	3 820 929	4 007 335
ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ									
Касса / Совокупные активы	0,9%	0,7%	0,7%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%
Кор счет в ЦБ / Совокупные активы	2,6%	3,5%	2,8%	3,1%	2,9%	2,8%	2,9%	2,9%	3,0%
ФОР / Совокупные активы	0,6%	0,7%	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
ФОР / Средства физических лиц	3,5%	3,5%	4,4%	4,6%	3,9%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%
Темпы роста:									
Кредиты, всего	-7,8%	11,2%	28,0%	19,5%	16,1%	6,7%	7,2%	6,9%	6,6%
Кредиты, валовой портфель	-9,6%	12,0%	27,7%	19,4%	16,8%	7,7%	7,3%	7,0%	6,7%
корпоративный	-12,0%	11,8%	28,7%	19,2%	14,0%	6,3%	5,8%	5,4%	4,9%
розничный	10,1%	13,7%	21,4%	20,8%	36,4%	15,4%	15,1%	14,7%	14,3%
3Y CAGR корпоративный	-	-	8,2%	-	-	13,1%	-	-	5,4%
3Y CAGR розничный	-	-	15,0%	-	-	23,9%	-	-	14,7%
6Y CAGR корпоративный	-	-	0,0%	-	-	0,0%	-	-	9,1%

Показатель	ФАКТ 2018	2019	2020	ПРОГНОЗ 2021	2022	2023	2024	2025	2026
6Y CAGR розничный	-	-	0,0%	-	-	0,0%	-	-	19,2%
Темпы роста:									
Средства клиентов	35,1%	5,3%	29,7%	-14,0%	11,8%	7,5%	6,9%	6,5%	6,0%
Корпоративные	37,9%	-4,9%	44,8%	-22,2%	8,5%	7,5%	7,0%	6,5%	6,0%
Розничные	28,8%	29,6%	3,2%	6,5%	17,6%	7,3%	6,9%	6,5%	6,1%
3Y CAGR корпоративный	-	-	23,9%	-	-	-3,2%	-	-	6,5%
3Y CAGR розничный	-	-	19,9%	-	-	10,4%	-	-	6,5%
6Y CAGR корпоративные	-	-	0,0%	-	-	0,0%	-	-	1,5%
6Y CAGR физические лица	-	-	0,0%	-	-	0,0%	-	-	8,4%
Резервы по кредитам ЮЛ/объем кредитов ЮЛ	-4,4%	-5,3%	-4,4%	-4,2%	-4,8%	-5,5%	-5,5%	-5,5%	-5,5%
Резервы по кредитам ФЛ/объем кредитов ФЛ	-5,7%	-6,0%	-9,8%	-10,2%	-10,2%	-11,6%	-11,6%	-11,6%	-11,6%
Вложения в ц/б/ Средства клиентов	18,1%	22,2%	23,1%	26,7%	23,3%	21,8%	21,8%	21,8%	21,8%
Средства в других банках, темп роста									
краткосрочные	29,7%	-21,7%	-32,7%	-26,4%	2,8%	1,2%	3,1%	2,7%	2,3%
среднесрочные	-19,5%	2545,8%	123,3%	19,7%	-2,2%	2,0%	3,1%	2,7%	2,3%

Источник информации: данные Заказчика, расчеты, выполненные Оценщиком

Табл. 8.7

Прогноз финансовых результатов, млн руб.

Показатель	ФАКТ 2018	2019	2020	ПРОГНОЗ 2021	2022	2023	2024	2025	2026
Чистый процентный доход	48 415	45 283	59 248	71 826	76 285	85 295	89 826	93 826	97 707
Процентный доход	137 933	147 352	156 414	160 363	169 825	179 901	188 046	195 950	203 681
ссуды корпоративным клиентам	55 128	50 298	53 566	59 125	65 998	72 279	75 536	78 879	82 054
ссуды физическим лицам	13 784	15 307	15 701	17 442	21 736	24 511	27 086	30 090	33 366
Доходы по долговым ценным бумагам	10 935	14 789	21 042	23 346	23 351	23 354	24 215	25 307	26 336
Доходы от средств в кредитных организациях	58 086	66 958	66 153	60 451	58 740	59 757	61 209	61 674	61 926
Процентные расходы	-89 518	-102 069	-97 166	-88 537	-93 539	-94 605	-98 220	-102 124	-105 974
Средства корпоративных клиентов	-27 935	-39 411	-33 959	-22 489	-21 557	-23 083	-24 757	-26 418	-28 058
Средства физических лиц	-20 701	-27 705	-27 187	-21 142	-21 850	-22 868	-24 488	-26 123	-27 768
Средства кредитных организаций	-32 064	-25 260	-24 794	-28 315	-33 715	-32 786	-32 515	-32 315	-32 085
Выпущенные долговые ценные бумаги	-8 811	-9 434	-11 001	-16 049	-15 870	-15 320	-15 872	-16 640	-17 394
Обязательства по аренде	-7	-259	-225	-542	-548	-548	-588	-628	-670
Чистый комиссионный доход	12 346	11 534	15 438	15 883	21 757	28 122	29 676	31 219	32 752
Сборы и комиссионные доходы	15 829	15 398	19 433	20 122	27 740	34 612	0	0	0
Комиссионные расходы	-3 483	-3 864	-3 995	-4 239	-5 983	-6 490	0	0	0
Расходы на создание резервов	-10 727	-5 093	-17 807	-14 419	-14 763	-15 162	-17 284	-18 515	-19 776
Результат от операций с ценными бумагами	-440	1 178	8 305	-1 172	-807	-807	-865	-925	-985
Результат от операций с иностранной валютой	2 723	-13 252	-9 261	-9 629	-5 698	-5 805	-6 224	-6 651	-7 089
Взносы в государственную систему страхования вкладов	-1 906	-2 691	-2 154	-2 042	-2 479	-2 772	-2 882	-3 069	-3 256
Прочие доходы (расходы)	4 084	-621	5 558	-608	-599	-648	-695	-742	-791
Операционные расходы	-19 426	-21 225	-21 801	-28 913	-32 889	-36 432	-38 875	-40 597	-42 269

Показатель	ФАКТ	ПРОГНОЗ							
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Расходы на персонал	-12 290	-14 167	-13 877	-19 012	-21 641	-23 801	0	0	0
Административные расходы	-6 085	-5 155	-6 026	-7 350	-8 318	-9 611	0	0	0
Амортизация основных средств и активов в форме права пользования	-1 051	-1 903	-1 898	-2 550	-2 930	-3 019	0	0	0
Прибыль до налогообложения	35 069	15 113	37 526	30 926	40 807	51 791	52 678	54 546	56 294
Налог на прибыль	-7 845	-3 156	-7 517	-6 185	-9 528	-11 442	-10 536	-10 909	-11 259
Чистая прибыль	27 224	11 957	30 009	24 740	31 279	40 349	42 142	43 637	45 035
ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ									
Процентный доход/чистая ссудная задолженность									
всего	9,3%	8,8%	7,7%	6,3%	6,7%	6,7%	6,6%	6,6%	6,5%
корпоративные	5,8%	0,0%	0,0%	5,6%	5,8%	5,8%	5,8%	5,7%	5,7%
физические лица	11,6%	0,0%	0,0%	12,0%	12,7%	11,6%	11,2%	10,8%	10,5%
Процентный доход/вложения в ц/б	5,9%	5,6%	6,0%	5,8%	5,9%	6,0%	6,0%	5,9%	5,7%
Процентный доход/Средства в кредитных орг	6,0%	5,9%	5,2%	4,5%	4,4%	4,4%	4,4%	4,3%	4,2%
Процентные расходы/Средства клиентов	-4,4%	-5,1%	-4,0%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,7%
Процентные расходы/Средства ЮЛ	-3,6%	-4,5%	-3,3%	-2,0%	-2,2%	-2,1%	-2,1%	-2,1%	-2,1%
Процентные расходы/Средства ФЛ	-6,2%	-6,4%	-5,5%	-4,1%	-3,8%	-3,5%	-3,5%	-3,5%	-3,5%
Процентные расходы/Средства банков	-5,4%	-4,1%	-3,5%	-3,1%	-3,0%	-3,0%	-3,0%	-2,9%	-2,8%
Процентные расходы/выпущенные облигации	-7,7%	-6,5%	-6,0%	-7,6%	-6,5%	-6,0%	-6,0%	-5,9%	-5,7%
Чистая процентная маржа - NIM	2,5%	2,1%	2,3%	2,5%	2,5%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%
Чистый процентный спрэд	13,7%	13,9%	11,7%	9,6%	9,5%	9,3%	9,3%	9,2%	9,2%
Активы, приносящие процентный доход (включая просроченную задолженность)	2 058 514	2 316 018	2 806 693	3 013 547	3 208 074	3 346 911	3 531 866	3 715 441	3 897 955
Валовый кредитный портфель	740 131	829 195	1 059 139	1 265 005	1 478 061	1 591 339	1 707 356	1 826 199	1 948 024
Средства в других банках	1 088 237	1 190 105	1 345 373	1 349 536	1 340 547	1 364 470	1 406 254	1 443 933	1 477 784
Валовый портфель ценных бумаг	230 146	296 718	402 181	399 005	389 466	391 103	418 256	445 310	472 147
Чистые процентные доходы/ Активы, приносящие процентный доход	2,4%	2,0%	2,1%	2,4%	2,4%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Чистые комиссионные доходы/ Активы, приносящие процентный доход	0,6%	0,5%	0,6%	0,5%	0,7%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%
Стоимость риска (cost of risk – CoR)	-1,5%	-0,7%	-2,0%	-1,3%	-1,1%	-1,0%	-1,1%	-1,1%	-1,1%
Расходы на АСВ/Депозиты ФЛ	-0,5%	-0,6%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,4%
Cost Income Ratio (CIR) до создания резервов	29,8%	51,2%	28,3%	-1,3%	37,2%	35,2%	35,7%	35,7%	35,7%
Дивиденды/Чистая прибыль	-	-	-	-34,9%	-62,6%	-76,3%	-68,4%	-68,4%	-68,4%
Дивиденды/Кредитный портфель	-	-	-	-0,8%	-1,0%	-1,5%	-1,6%	-1,6%	-1,5%
Ставка налога эффективная	-22,4%	-20,9%	-20,0%	-20,0%	-23,3%	-22,1%	-20,0%	-20,0%	-20,0%

Источник информации: данные Заказчика, расчеты, выполненные Оценщиком

Табл. 8.8

Результаты расчета квази-показателей достаточности капитала

Показатель	Ед. изм.	01.01.2021	01.04.2021	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Активы, взвешенные по уровню риска, необходимые для определения достаточности									
базового капитала	млн руб.	1 639 608	-	1 810 804	2 010 841	2 135 070	2 252 394	2 368 747	2 484 308
основного капитала	млн руб.	1 639 608	-	1 810 804	2 010 841	2 135 070	2 252 394	2 368 747	2 484 308

Показатель	Ед. изм.	01.01.2021	01.04.2021	2021	2022	2023	2024	2025	2026
собственных средств (капитала)	млн руб.	1 639 551	-	1 810 804	2 010 841	2 135 070	2 252 394	2 368 747	2 484 308
Отношение активов, взвешенных по уровню риска, к совокупным активам*									
базового капитала	%	56,2	-	57,6	60,5	62,0	62,0	62,0	62,0
основного капитала	%	56,2	-	57,6	60,5	62,0	62,0	62,0	62,0
собственных средств (капитала)	%	56,2	-	57,6	60,5	62,0	62,0	62,0	62,0
Расчет собственных средств:									
Уставный капитал	млн руб.	29 830	29 830	29 830	29 830	29 830	29 830	29 830	29 830
Эмиссионный доход	млн руб.	58 210	58 210	58 210	58 210	58 210	58 210	58 210	58 210
Прочие статьи нетто, итого**	млн руб.	55 416	68 449	66 257	101 649	101 636	109 189	116 935	124 951
Итого Базовый капитал	млн руб.	143 456	156 489	154 297	189 689	189 675	197 229	204 975	212 991
Субординированный кредит (депозит, заем) без указания срока возврата (субординированный облигационный заем, срок погашения которого не установлен)***	млн руб.	41 951	42 780	41 951	43 754	44 182	44 751	44 751	44 751
Итого Основной капитал	млн руб.	185 406	199 268	196 247	233 443	233 858	241 980	249 726	257 742
Итого Дополнительный капитал****	млн руб.	115 454	97 869	104 242	92 887	113 675	113 675	113 675	113 675
Собственные средства (капитал)	млн руб.	300 861	297 137	300 489	326 330	347 533	355 655	363 401	371 417
Показатели достаточности									
Базового капитала банка (норматив Н1.1)	%	8,9	-	8,5	9,4	8,9	8,8	8,7	8,6
Основного капитала банка (норматив Н1.2)	%	11,5	-	10,8	11,6	11,0	10,7	10,5	10,4
Собственных средств (капитала) банка (норматив Н1.0)	%	18,3	-	16,6	16,2	16,3	15,8	15,3	15,0
Минимально допустимое числовое значение достаточности									
Базового капитала банка (норматив Н1.1)	%	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0
Основного капитала банка (норматив Н1.2)	%	9,5	9,5	9,5	9,5	9,5	9,5	9,5	9,5
Собственных средств (капитала) банка (норматив Н1.0)	%	11,5	11,5	11,5	11,5	11,5	11,5	11,5	11,5

* Значения коэффициентов приняты по данным Заказчика на 2021-2023 гг., далее зафиксированы на уровне 2023 года.

** Значения для 2021-2023 года принято на по данным Заказчика, далее прогнозировалось с учетом изменения сумм нераспределенной прибыли.

*** С учетом изменения курса валюты (см. пояснения в текущем разделе выше).

**** Значения для 2021-2023 гг. приняты по данным Заказчика, далее зафиксированы на уровне 2023 года.

Источник информации: данные Заказчика, расчеты, выполненные Оценщиком

8.2.4. Расчет ставки дисконтирования

В связи с ограниченной возможностью применения данных российского фондового рынка, расчет ставки дисконтирования производился на основании данных фондового рынка США с последующим учетом различий в рисках инвестирования в компании США и России.

Расчет ставки дисконтирования на собственный капитал для рублевого денежного потока Банка приведен в таблице ниже.

Табл. 8.9

Расчет ставки дисконтирования			
Показатель	Значение	Комментарий	Источник
Ставка безрискового финансирования	2,50%	Current Normalized Risk-free Rate	Duff & Phelps, https://www.duffandphelps.com/insights/publications/cost-of-capital
Коэффициент бета (β) (с учетом фин.рычага)	0,939	Bank (Money Center), EMG	Damodaran, Levered beta for Emerging Markets
Рыночная премия	5,50%	Current US ERP Recommendation	Duff & Phelps, https://www.duffandphelps.com/insights/publications/cost-of-capital
Премия за страновой риск	2,13%	Премия Country Risk Premium (based on rating), 01.01.2021	Damodaran http://people.stern.nyu.edu/adamodar
Премия за специфический риск	0,00%	Суждение оценщика	-
Премия за размер	3,20%	Long-term Returns in Excess of CAPM estimation (Micro-Cap)	Ibbotson Associates, Valuation Handbook 2020
Ставка дисконтирования для акционерного капитала (для долларového потока) CAPM USD	12,99%		
Средняя доходность по еврооблигациям РФ, номинированным в долларах США	2,39%	RUGV 12.7500 24-Jun-2028, средняя доходность на дату оценки	Thomson Reuters Eikon Data
Средняя доходность по рублевым государственным облигациям РФ	6,82%	RUGV 7.0500 19-Jan-2028, средняя доходность на дату оценки	Thomson Reuters Eikon Data
Ставка дисконтирования для акционерного капитала (для рублевого потока) CAPM RUB	17,90%		

Источник информации: расчеты, выполненные Оценщиком

8.2.5. Прогноз и дисконтирование денежного потока

На основании сделанных предположений и спрогнозированных ранее отдельных компонентов денежного потока Оценщик построил прогноз финансовых результатов и денежных потоков на собственный капитал Банка (см. таблицы ниже).

Табл. 8.10

Ключевые результаты деятельности Банка (факт и прогноз)										
Показатель	Ед. изм.	ФАКТ 2018	2019	2020	ПРОГНОЗ					
					2021	2022	2023	2024	2025	2026
КРАТКИЙ БАЛАНС										
Корпоративный кредитный портфель	млн. руб.	617 911	685 372	888 802	1 060 967	1 202 343	1 269 300	1 343 149	1 415 215	1 485 242
Розничный кредитный портфель	млн. руб.	91 134	103 283	120 363	144 830	197 570	224 540	258 350	296 325	338 845
Портфель ценных бумаг	млн. руб.	230 146	296 718	402 181	399 005	389 466	391 103	418 256	445 310	472 147
Обратное РЕПО, счета в др. банках и ДС	млн. руб.	1 189 027	1 319 383	1 484 364	1 506 568	1 499 123	1 524 743	1 577 997	1 627 376	1 673 161
Прочие активы	млн. руб.	17 709	18 741	20 755	31 290	33 758	34 309	35 493	36 703	37 941
Итого Баланс	млн. руб.	2 145 927	2 423 497	2 916 465	3 142 660	3 322 260	3 443 994	3 633 245	3 820 929	4 007 335
Средства клиентов	млн. руб.	1 272 175	1 339 535	1 737 515	1 495 115	1 671 314	1 795 867	1 920 549	2 044 774	2 168 005
Межбанковские кредиты и РЕПО	млн. руб.	552 930	677 936	731 723	1 125 437	1 092 002	1 074 094	1 105 999	1 136 616	1 166 071
Выпущенные облигации	млн. руб.	111 634	178 423	190 795	233 830	256 034	256 034	274 486	293 346	312 636
Другие пассивы	млн. руб.	18 015	17 171	21 936	40 264	41 349	43 610	46 753	49 966	53 251
Капитал и резервы	млн. руб.	191 173	210 432	234 496	248 015	261 561	274 388	285 458	296 227	307 372
Итого Баланс	млн. руб.	2 145 927	2 423 497	2 916 465	3 142 660	3 322 260	3 443 994	3 633 245	3 820 929	4 007 335
ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ										
Процентные доходы	млн. руб.	137 933	147 352	156 414	160 363	169 825	179 901	188 046	195 950	203 681
Процентные расходы	млн. руб.	-89 518	-102 069	-97 166	-88 537	-93 539	-94 605	-98 220	-102 124	-105 974
Чистый процентный доход	млн. руб.	48 415	45 283	59 248	71 826	76 285	85 295	89 826	93 826	97 707
Расходы на создание резервов	млн. руб.	-10 727	-5 093	-17 807	-14 419	-14 763	-15 162	-17 284	-18 515	-19 776
Чистый комиссионный доход	млн. руб.	12 346	11 534	15 438	15 883	21 757	28 122	29 676	31 219	32 752
Результат от операций с иностранной валютой	млн. руб.	2 723	-13 252	-9 261	-9 629	-5 698	-5 805	-6 224	-6 651	-7 089
Результат от операций с ценными бумагами	млн. руб.	-440	1 178	8 305	-1 172	-807	-807	-865	-925	-985
Прочие доходы и расходы	млн. руб.	4 084	-621	5 558	-608	-599	-648	-695	-742	-791
Отчисления в АСВ	млн. руб.	-1 906	-2 691	-2 154	-2 042	-2 479	-2 772	-2 882	-3 069	-3 256
Операционные доходы	млн. руб.	54 495	36 338	59 327	59 838	73 696	88 223	91 553	95 143	98 562
Операционные расходы	млн. руб.	-19 426	-21 225	-21 801	-28 913	-32 889	-36 432	-38 875	-40 597	-42 269
Прибыль до налогообложения	млн. руб.	35 069	15 113	37 526	30 926	40 807	51 791	52 678	54 546	56 294
Налог на прибыль	млн. руб.	-7 845	-3 156	-7 517	-6 185	-9 528	-11 442	-10 536	-10 909	-11 259
Чистая прибыль	млн. руб.	27 224	11 957	30 009	24 740	31 279	40 349	42 142	43 637	45 035
КОЭФФИЦИЕНТЫ										
Активы, приносящие процентный доход (включая просроченную задолженность)	млн. руб.	2 058 514	2 316 018	2 806 693	3 013 547	3 208 074	3 346 911	3 531 866	3 715 441	3 897 955
изменение		14,0%	12,5%	21,2%	7,4%	6,5%	4,3%	5,5%	5,2%	4,9%
Чистая процентная маржа - NIM		2,5%	2,1%	2,3%	2,5%	2,5%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%

Показатель	Ед. изм.	ФАКТ	ПРОГНОЗ							
		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Чистый процентный спрэд		13,7%	13,9%	11,7%	9,0%	9,5%	9,3%	9,3%	9,2%	9,2%
Коэффициент эффективности использования активов (ROAA)		1,30%	1,3%	0,5%	1,1%	0,8%	1,0%	1,2%	1,2%	1,2%
ROAE (до налогов)		19,0%	7,5%	16,9%	12,8%	16,0%	19,3%	18,8%	18,8%	18,7%
ROAE		14,8%	6,0%	13,5%	10,3%	12,3%	15,1%	15,1%	15,0%	14,9%
Доля кредитов в работающих активах		36,0%	35,8%	37,7%	42,0%	46,1%	47,5%	48,3%	49,2%	50,0%
Доля розничного портфеля в общем портфеле ссуд		14,30%	13,1%	13,2%	12,6%	12,7%	14,9%	15,9%	17,1%	18,3%
Cost Income Ratio (CIR) до создания резервов		29,8%	51,2%	28,3%	38,9%	37,2%	35,2%	35,7%	35,7%	35,7%

Источник информации: данные Заказчика, расчеты, выполненные Оценщиком

Табл. 8.11

Расчет терминальной стоимости

Показатель	Ед. изм.	Значение показателя
Нормализованный денежный поток на собственный капитал в последний год прогнозного периода	млн руб.	33 890
Ожидаемый темп прироста денежного потока в постпрогнозный период		4,0%
Денежный поток на собственный капитал в первый год постпрогнозного периода	млн руб.	35 246
Ставка дисконтирования		17,9%
Корректировка, учитывающая равномерное поступление денежного потока в течение года за рамками прогнозного периода, $(1 + R)^{0,5}$		1,086
Терминальная стоимость Банка	млн руб.	275 328

Источник информации: данные Заказчика, расчеты, выполненные Оценщиком

Табл. 8.12

Прогноз и дисконтирование денежного потока на собственный капитал Банка

Показатель	Ед. изм.	май-дек. 2021	2022	2023	2024	2025	2026	Постпрогнозный период (ППП)
Чистая прибыль	млн руб.	16 494	31 279	40 349	42 142	43 637	45 035	-
Прирост собственного капитала	млн руб.	13 519	13 547	12 827	11 070	10 769	11 145	-
Денежный поток на собственный капитал Банка	млн руб.	2 975	17 733	27 522	31 072	32 868	33 890	275 328
Ставка дисконтирования (CAPM RUB)		17,90%	17,90%	17,90%	17,90%	17,90%	17,90%	17,90%
период		0,336	1,171	2,171	3,171	4,171	5,171	567,12%
фактор дисконтирования		0,946	0,825	0,699	0,593	0,503	0,427	39,30%
Дисконтированный денежный поток	млн руб.	2 815	14 622	19 249	18 433	16 538	14 463	108 213
Стоимость собственного капитала (округленно)	млн руб.	194 330						

Источник информации: данные Заказчика, расчеты, выполненные Оценщиком

В результате, рыночная стоимость собственного капитала ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" по состоянию на 30.04.2021 составила 194,3 млрд руб.

8.2.6. Определение рыночной стоимости Объекта оценки в рамках доходного подхода

Рыночная стоимость Объекта оценки была определена на основе рассчитанной выше стоимости собственного капитала. Принимая во внимание цели и задачи настоящей оценки, Оценщик определил рыночную стоимость Объекта оценки - 1 обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" в составе 100% пакета акций - пропорционально, без применения премий/скидок за контроль и/или ликвидность.

Результаты определения рыночной стоимости Объекта оценки в рамках доходного подхода приведены в таблице ниже.

Табл. 8.13

Результаты определения рыночной стоимости Объекта оценки в рамках доходного подхода

Наименование показателя	Значение
Рыночная стоимость собственного капитала, млн руб.	194 330
Общее количество акций, ед.	29 829 709 866
Рыночная стоимость 1 обыкновенной акции в составе 100% пакета акций, руб.	6,51

Источник: расчеты Оценщика

Таким образом, рыночная стоимость Объекта оценки – 1 обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" в составе 100% пакета акций по состоянию на 30.04.2021 для целей настоящего Отчета составляет округленно:

6,51

(Шесть целых и пятьдесят одна сотая) руб.

Справочно:

рыночная стоимость 100% уставного капитала ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" по состоянию на 30.04.2021 составляет округленно:

194 330 000 000

(Сто девяносто четыре миллиарда триста тридцать миллионов) руб.

9. ОЦЕНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ СРАВНИТЕЛЬНЫМ ПОДХОДОМ

В сравнительном подходе используются методы оценки, основанные на сравнении объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними. Также, учитывая наличие у Банка акций, котируемых на бирже, Оценщик принял решение применить метод собственных котировок.

Как итог, в рамках сравнительного подхода применялись метод рынка капитала – анализ биржевых котировок акций сопоставимых компаний на дату оценки, а также метод рынка капитала по собственным акциям.

Расчет включает следующие этапы:

- выбор сопоставимых компаний;
- выбор подходящих оценочных мультипликаторов;
 - Цена/Выручка;
 - Цена/Прибыль;
 - Цена/Денежный поток;
 - Цена/Стоимость активов;
 - Цена/Производственные показатели и др.
- расчет стоимости акций на основе выбранных мультипликаторов;
- обобщение полученных значений рыночной стоимости до одной величины или диапазона возможных оценок;
- внесение необходимых поправок на контроль и уровень ликвидности.

Критерии отбора компаний-аналогов следующие:

- отраслевое сходство. Все компании-аналоги должны принадлежать одной отрасли. Дополнительно анализируются такие факторы, как номенклатура основной продукции, уровень диверсификации, географический ареал, обслуживаемые рынки, круг клиентов, стадия экономического развития компаний и т.п.;
- размер компаний. Оценка размера компаний определяется по таким параметрам, как капитализация, численность персонала, объем реализованной продукции и услуг, величина прибыли, число филиалов, доля на рынке и т.д.;
- перспективы роста. Рассматривая перспективы роста компании, анализируют влияние нескольких составляющих: общий уровень инфляции, перспективы роста отрасли в целом и индивидуальные возможности развития конкретной компании;
- финансовый риск. Уровень финансового риска оценивается на основании структуры капитала, уровня ликвидности и кредитоспособности фирмы;
- качество менеджмента. Анализ проводится на основе косвенных данных, таких как качество Отчетной документации, опыт, зарплата управленческого персонала, а также место компании на рынке.

На практике для отбора компаний-аналогов и оценки последующих корректировок используются только формализованные критерии сопоставимости в связи с тем, что большинство качественных факторов, влияющих на стоимость компании (например, правовая среда бизнеса, рыночная стратегия, процессы ценообразования и налогообложения, занимаемая ниша, принципы корпоративного управления, качество активов и т.п.), не могут быть сведены к количественным показателям или являются труднодоступными для исследования.

Отраслевое сходство является ключевым критерием выбора аналогов, т.к. в этом случае высока вероятность, что и ожидаемые темпы роста и риски у оцениваемого Банка и аналогов окажутся достаточно близкими.

9.1. Метод рынка капитала по собственным котировкам

На рисунках ниже приведены графики изменения рыночных цен/котировок акций Банка, за 2 и лет до даты оценки.

Оценщик отмечает факт резкого роста котировок, начиная с ноября 2020 г. В значительной мере данный рост был обусловлен оживлением на фондовых рынках после результатов президентских выборов в США. Внутренними причинами также выступали опубликование положительных финансовых результатов Банка за 9 мес. 2020 г. (следует отметить, что в середине года результаты за 1 полугодие 2020 г. были также положительными, рост чистой прибыли в 4 раза), а также сведения о выплате в полном объеме купонных доходов по облигациям и погашении/выкупе части облигаций.

Рис. 9.1

Динамика биржевых котировок обыкновенных акций ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" за 2 года до даты оценки



Источник: данные официального сайта Банка <https://mkb.ru/investor/share-price>, анализ Оценщика

Динамика биржевых котировок обыкновенных акций ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" за 5 лет до даты оценки



Источник: данные официального сайта Банка <https://mkb.ru/investor/share-price>, анализ Оценщика

Ввиду наличия у Банка акций, котируемых на бирже, Оценщик принял решение оценить 1 акцию в 100% пакете акций методом собственных котировок. В рамках данного Отчета метод подразумевает под собой определение рыночной стоимости Банка по собственным котировкам на дату оценки (справочно анализировалась средневзвешенная котировка за 3 месяца до даты оценки и за 6 месяцев до даты оценки).

Проанализировав сделки с акциями российских банков, Оценщик определил выборку для расчета премии за контроль из 2 компаний-аналогов. Для определения премии за контроль использовалась информация по имеющимся сделкам с акциями банков ПАО "Сбербанк" и ПАО Банк "Возрождение". Выборка производилась на основе таких параметров, как:

- сделка производилась с контролирующим пакетом акций;
- акции банка котируются на бирже.

В таблице ниже представлена информация по сделкам с ними.

Табл. 9.1

Сделки по приобретению компаний-аналогов

Объект сделки	Дата сделки	Покупатель	Продавец	Размер пакета акций, %	Стоимость пакета, млн руб.	Источник информации
ПАО "Сбербанк"	09.04.2020	Правительство РФ	ЦБ РФ	52,32%	2 140 000	https://clck.ru/MuXDd
ПАО Банк "Возрождение"	02.10.2018	ПАО Банк "ВТБ"	Выкуп по обязательному предложению	85,00%	9 245	https://www.interfax.ru/business/630628

Источник информации: <https://zephyr.bvdinfo.com/version-2021423/Home.serv?product=zephyrneo>

Для расчета премии за контроль по обеим сделкам была использована следующая формула:

Премия за контроль = Стоимость 1 акции приобретенного пакета / Среднее значение средневзвешенной рыночной котировки 1 акции за 5 дней до даты сделки

Согласно данным сайта Московской биржи, среднее значение средневзвешенной рыночной котировки 1 акции за 5 дней до даты сделки составляло:

- у ПАО "Сбербанк" – 195 руб.¹⁸;
- ПАО Банк "Возрождение" – 456 руб.¹⁹

В таблице ниже представлен расчет премии за контроль по сделкам с компаниями-аналогами.

Табл. 9.2

Премия за контроль по сделкам с компаниями-аналогами

Показатель	Ед. изм.	ПАО "Сбербанк России" ²⁾	ПАО Банк "Возрождение" ¹⁾
Цена сделки	млн руб.	2 140 000	9 245
Размер приобретенного пакета	%	52,32%	85,00%
Кол-во акций в составе приобретенного пакета	шт	11 293 474 000	20 186 390
Стоимость 1 акции	руб.	189	458
Рыночная котировка в среднем за 5 дней, предшествующих сделке	руб.	195	456
Премия за контроль	%	-2,58%	0,35%
Принято в расчет	%		0,00%

Источник информации: расчеты, произведенные Оценщиком, <https://zephyr.bvdinfo.com/version-2021423/Home.serv?product=zephyrneo>, <https://www.moex.com>

1) <https://clck.ru/MuXDd>,

2) <https://www.interfax.ru/business/630628>

Ввиду того, что среднее значение по двум вышеприведенным премиям за контроль отрицательно, к расчету принято значение, равное 0,00%.

Оценщик отмечает, что акции оцениваемого Банка, реализованные ранее в составе крупного миноритарного пакета, не демонстрировали наличия статистически значимой премии за контроль.

В частности, Оценщиком был изучен опыт Банка в проведении дополнительных эмиссий обыкновенных акций. Результаты по открытому размещению акций Банка за 2015-2020 гг. приведены в таблице ниже.

Во всех указанных случаях значительные пакеты акций (не менее 50% от объемов дополнительной эмиссии) были приобретены основными акционерами Банка или аффилированными с ними структурами, что позволяет говорить об увеличении (консолидации) контрольных и крупных миноритарных пакетов существующих акционеров.

Табл. 9.3

Сведения о проведенных Банком дополнительных эмиссиях обыкновенных акций и результатах их размещения

Дата регистрации выпуска	Кол-во акций, ед.	Номинальная стоимость 1 акции, руб.	Суммарная номинальная стоимость, млн руб.	Привлеченные средства, млн руб.	Средняя фактическая цена размещения 1 акции, руб.	Средневзвешенная биржевая котировка за 2 мес. до даты регистрации выпуска, руб.	Премия
07.10.2019	2 750 000 000	1,00	2 750	14 713	5,35	5,89	-9%
27.12.2016	3 200 000 000	1,00	3 200	14 400	4,50	4,29	5%
23.11.2015	4 500 000 000	1,00	4 500	16 515	3,67	3,76	-2%

Источник: анализ Оценщика, данные сайта Московской Биржи, данные официального сайта Банка, открытые источники информации

¹⁸ https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=SBER&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2020-04-03&date_till=2020-04-09

¹⁹ https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=VZRZ&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2018-09-26&date_till=2018-10-02

В таблице ниже представлен расчет рыночной стоимости 1 акции в 100% пакете акций ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" методом собственных котировок.

Табл. 9.4

Премия за контроль по сделкам с компаниями-аналогами

Наименование	Значение
Средневзвешенная цена по котировкам Мосбиржи за 6 месяцев, руб.	6,53
Средневзвешенная цена по котировкам Мосбиржи за 3 месяца, руб.	6,85
Цена закрытия по котировкам Мосбиржи на 30.04.2021, руб.	6,79
Премия за контроль, %	0,00%
Количество акций в обращении на дату оценки, шт.	29 829 709 866
Стоимость по рыночным котировкам за 6 месяцев	194 886 188 972
Стоимость по рыночным котировкам за 3 месяца	204 286 736 372
Стоимость по рыночным котировкам на дату оценки	202 394 581 441
Рыночная стоимость 100% УК с учетом премии за контроль (по котировкам за 6 месяцев)	194 886 188 972
Рыночная стоимость 100% УК с учетом премии за контроль (по котировкам за 3 месяца)	204 286 736 372
Рыночная стоимость 100% УК с учетом премии за контроль (по котировкам на дату оценки)	202 394 581 441
Рыночная стоимость 1 акции в 100% пакете акций (по котировкам за 6 месяцев)	6,53
Рыночная стоимость 1 акции в 100% пакете акций (по котировкам за 3 месяца)	6,85
Рыночная стоимость 1 акции в 100% пакете акций (по котировкам на дату оценки)	6,79

Источник информации: данные Заказчика, <https://www.moex.com>, расчет Оценщика

Таким образом рыночная стоимость 1 акции в составе пакета 100% акций ПАО "Московский кредитный банк" равна **6,79 руб.**

9.2. Метод рынка капитала (справочно)

В методе рынка капитала сравнивались российские банки, акции которых являются ликвидными.

Используя котировки акций сопоставимых банков²⁰ и данные консолидированной отчетности по МСФО, Оценщик рассчитал мультипликатор P/BV ("Рыночная капитализация/Балансовая стоимость собственных средств") - основной мультипликатор для определения стоимости банка.

Табл. 9.5

Рыночная капитализация компаний-аналогов

№ п/п	Наименование	Обыкновенные акции, млн шт.	Привилегированные акции, шт.	Стоимость обыкновенных акций, руб.	Стоимость привилегированных акций, руб.	Рыночная капитализация, млн руб.
1	Сбербанк	21 586,95	1 000,00	297,73	283,50	6 710 582
2	Московский кредитный банк	29 829,71	0,00	6,80	0,00	202 812
3	Росбанк	1 551,40	0,00	78,80	0,00	122 250
4	Уралсиб	360 134,70	0,00	0,07	0,00	26 218
5	Банк Санкт-Петербург	487,55	20,10	67,27	11,78	33 035
6	Банк Приморье	0,25	0,00	30 000,00	0,00	7 500
7	Банк Кузнецкий	22 503,49	0,00	0,02	0,00	444

Источник информации: <https://www.moex.com/>, расчет Оценщика

В таблице ниже приведен расчет мультипликатора P/BV для компаний-аналогов

Табл. 9.6

Расчет мультипликатора P/BV для компаний-аналогов

№ п/п	Наименование	Прибыль, млн руб.	Капитал, млн руб.	ROE, %	Рыночная капитализация, млн руб.	Капитал на 31.12.2020 без учета бессрочных субординированных займов, млн руб.	P/BV
1	Сбербанк	760 300	5 046 500	15,1%	6 710 582	4 896 500	1,37
2	Московский кредитный банк	30 009	234 496	12,8%	202 812	192 546	1,05
3	Росбанк	15 529	186 375	8,3%	122 250	164 213	0,74
4	Уралсиб	173	96 396	0,2%	26 218	96 396	0,27
5	Банк Санкт-Петербург	10 827	88 693	12,2%	33 035	88 693	0,37
6	Банк Приморье	505	4 096	12,3%	7 500	4 096	1,83

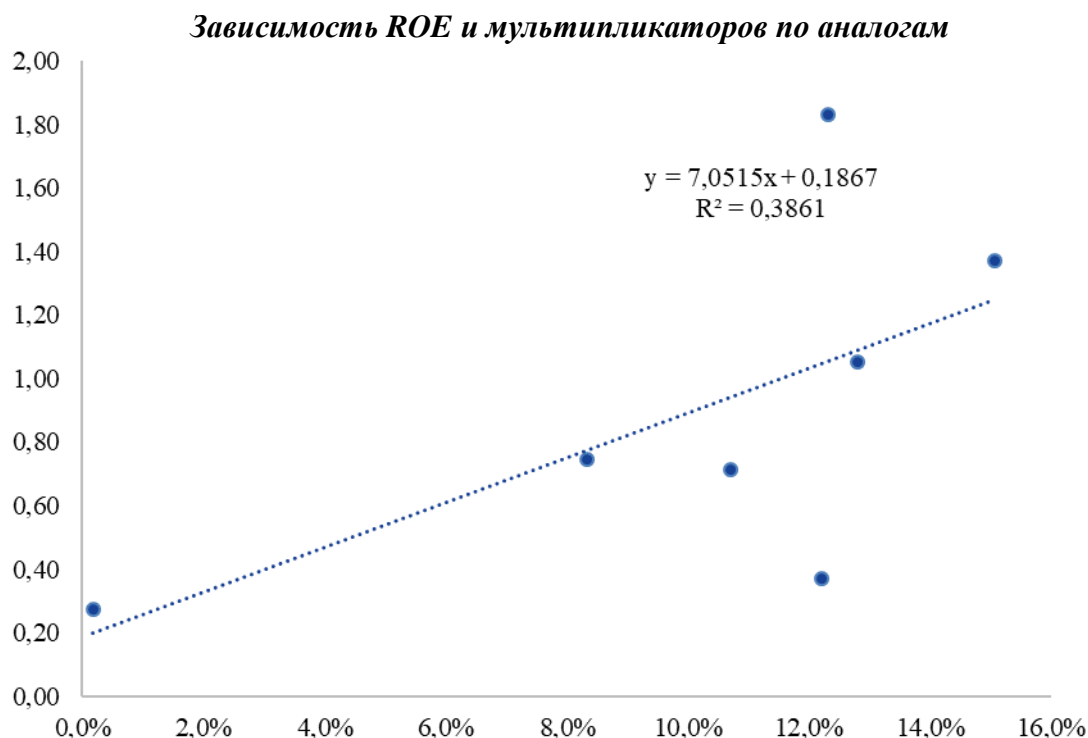
²⁰ Не использовались данные по аналогам, которые имеют некотируемые на бирже привилегированные акции.

№ п/п	Наименование	Прибыль, млн руб.	Капитал, млн руб.	ROE, %	Рыночная капитализация, млн руб.	Капитал на 31.12.2020 без учета бессрочных субординированных займов, млн руб.	P/BV
7	Банк Кузнецкий	67	623	10,7%	444	623	0,71

Источник информации: <https://www.moex.com/>, расчет Оценщика

Анализ значения мультипликаторов в выборке показал, что наблюдается определенная зависимость между показателями ROE и P/BV. Графически зависимость данных показателей продемонстрирована на рисунке ниже.

Рис. 9.3



Источник информации: расчет Оценщика

В таблице ниже приведен расчет рыночной стоимости 1 акции в составе пакета 100% акций ПАО "Московский кредитный банк".

Табл. 9.7

**Расчет рыночной стоимости 1 акции в составе пакета 100% акций
ПАО "Московский кредитный банк"**

Наименование	Ед. изм.	Минимум	Медиана	Максимум
Собственные средства по балансу на 31.12.2020 г.	млн руб.	192 546	192 546	192 546
ROE	%	0,18%	12,21%	15,07%
Мультипликатор P/BV	-	0,27	0,74	1,83
Рыночная стоимость 100% пакета акций Банка	млн руб.	52 369	143 343	352 579
Количество акций в обращении на дату оценки	млн шт.	29 830	29 830	29 830
Рыночная стоимость 1 акции в составе 100% пакета акций	руб.	1,76	4,81	11,82

Источник информации: расчет Оценщика

По критерию рентабельности собственного капитала (ROE), ПАО "Московский кредитный банк" относится к диапазону "медиана-максимум". Таким

образом рыночная стоимость 1 акции в составе пакета 100% акций ПАО "Московский кредитный банк" находится в диапазоне 4,81 - 11,82 руб.

Результаты данного метода приведены справочно.

9.3. Метод сделок (справочно)

Метод сделок в рамках сравнительного подхода основан на использовании в качестве информационной базы фактических рыночных цен купли-продажи пакетов акций коммерческих банков, сопоставимых с оцениваемым.

9.3.1. Сведения о сделках и банках-аналогах

Сведения о сделках

Для метода сделок Оценщиком были выбраны сделки с пакетами акций российских коммерческих банков, завершённые или анонсированные в период с января 2016 г. по дату оценки.

В анализ не включались сделки по выкупу дополнительной эмиссии акций, сделки, связанные с нетипичными для рынка условиями (конвертация долга, фондирования, продажа санированного банка, перевод банка в клиринговый банк и т.п.), непрозрачные сделки, сделки, совершённые в рамках процедур финансового оздоровления. Также в выборку не вошли банки с некотируемыми привилегированными акциями, либо имевшие на дату сделки отрицательное значение показателя ROE.

Табл. 9.8

Сведения о сделках в банковском секторе

Объект сделки	Дата сделки	Покупатель	Продавец	Размер пакета акций, %	Стоимость пакета, млн руб.	Источник информации
ПАО "Сбербанк"	апр.20	Правительство РФ	ЦБ РФ	50%+1	2 139 436	https://clck.ru/MuXDd
ПАО "МТС-Банк"	фев.19	ПАО "МТС"	ПАО АФК "Система"	39,58%	11 400	https://clck.ru/Uqy2E
ПАО "Меткомбанк"	окт.16	ПАО "Совкомбанк"	Севергрупп	100,00%	2 242	https://clck.ru/Ur3C5
АО КБ "РУСНАРБАНК"	май. 20	ПАО "Московский кредитный банк"	ГК "Регион"	100,00%	2 971	https://clck.ru/Ur3NP
ПАО "ЗАПСИБКОМБАНК"	май.19	Банк ВТБ (ПАО)	Выкуп по обязательному предложению	71,80%	8 300	https://clck.ru/UqjJk

Источник информации: анализ Оценщика

Полностью схожих по структуре активов и специфике деятельности аналогов на рынке нет, т. к. каждый банк имеет свои особенности.

Оцениваемый Банк находится на 7 месте в ТОП-10 российских банков по размеру активов и капитала. При этом согласно проведенному анализу рынка М&А в банковском секторе, значительная часть сделок связана с приобретением пакетов акций небольших по размеру региональных банков либо крупнейших банков страны – ПАО "Сбербанк" и ПАО Банк "ВТБ",кратно превышающих оцениваемый Банк по размеру активов и капитала.

Перечисленные обстоятельства приводят к ограниченному использованию метода сделок для определения рыночной стоимости Банка. Таким образом, результаты, полученные в рамках данного метода, приводятся в Отчете справочно в виде индикативного диапазона стоимости.

Характеристика банков-аналогов

В таблице ниже представлена краткая характеристика банков-аналогов.

Табл. 9.9

Описание банков-аналогов

Объект сделки	Место в ТОП по размеру активов	Место в ТОП по размеру капитала	Обращение на фондовом рынке	Размер активов, млн руб.*	Размер капитала, млн руб.*	ROE на дату сделки, %	Темп прироста прибыли за год до даты сделки, %	Темп прироста прибыли после сделки, %
ПАО "Сбербанк России"	1	1	Котируются	37 500 400	4 599 600	16,06%	1,60%	-10,02%
ПАО "МТС-Банк"	37	29	Не котируются	179 533	29 041	6,26%	Рост в 24,5 раза	Рост в 3 раза
АО АКБ "НРБанк"	174	123	Не котируются	11 208	8 591	-4,54%	Убыток увеличился в 2 раза	Убыток сократился в 2,5 раза
АО КБ "РУСНАРБАНК"	166	109	Не котируются	13 497	2 699	9,40%	Банк стал прибыльным	..**
ПАО "ЗАПСИБКОМБАНК"	81	57	Не котируются	131 549	19 110	13,92%	0,14%	9,7%

* Данные на конец отчетного периода, предшествующего дате сделки.

** Банк реорганизован в форме присоединения к ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК".

Источник информации: анализ Оценщика

9.3.2. Расчет и анализ стоимостных мультипликаторов

Используя данные о ценах сделок, а также финансовые показатели банков на ближайшие даты, предшествующие сделкам, Оценщик рассчитал мультипликатор P/BV ("Рыночная стоимость 100% акций / Балансовая стоимость собственного капитала"), который является основным мультипликатором для оценки стоимости банка.

Премия за контроль

Расчет премии за контроль приведен в табл. 9.2.

Премия за ликвидность акции

Принимая во внимание, что оцениваемые акции котируются на фондовой бирже, для целей сопоставимости расчета капитализации непубличных банков-аналогов была применена премия за высокую ликвидность, которая рассчитывалась по следующей формуле:

$$\text{Премия за ликвидность} = \frac{1}{(1 - \text{Скидка на ликвидность})} - 1$$

Сведения о величине скидки за ликвидность представлены в таблице ниже.

Табл. 9.10

Расчет скидки за низкую ликвидность

Период	Цена продажи публичных компаний	Цена продажи непубличных компаний	Скидка на низкую ликвидность
2003	21,2	19,4	8,5%
2004	22,6	19	15,9%
2005	24,4	16,9	30,7%
2006	23,7	21,4	9,7%
2007	24,9	21,6	13,3%
2008	22,1	10,6	52,0%
2009	18,1	18,4	-1,7%
2010	20,9	9,3	55,5%
2011	21,3	14,9	30,0%
2012	21,1	18,5	12,3%
Средняя скидка			22,6%

Источник информации: Mergerstat Review, 2013 г.

Средняя скидка на ликвидность составляет 22,6%, премия за ликвидность, рассчитанная по вышеуказанной формуле, – **29,3%**.

Расчет мультипликаторов

Балансовая стоимость собственного капитала банков-аналогов принималась по данным отчетности МСФО на ближайшие даты, предшествующие сделкам.

Данные для расчета мультипликаторов и их расчет приведены в таблице далее.

Табл. 9.11

Расчет 100% собственного капитала компаний-аналогов

Банк	Проданный пакет, % УК	Цена сделки, млн руб.	Корректировка на ликвидность	Стоимость 100% пакета обыкновенных акций, млн руб.	Кол -во привилегированных акций, млн шт.	Цена 1 привилегированной акции, руб.	Стоимость 100% пакета привилегированных акций, млн руб.	Стоимость 100% собственного капитала, млн руб.
ПАО "Сбербанк России"	50%+1	2 139 436	0,0%	4 278 871	1 000	172,00*	172 000	4 450 871
ПАО "МТС-Банк"	39,58%	11 400	29,3%	37 230	0,001	500**	0,5	37 231
АО "Меткомбанк"	100,00%	2 242	29,3%	2 898	-	-	-	2 898
АО КБ "РУСНАРБАНК"	100,00%	2 971	29,3%	3 840	-	-	-	3 840
ПАО "ЗАПСИБКОМБАНК"	71,80%	8 300	29,3%	14 942	0,02	10**	0,2	14 943

* по биржевым котировкам в среднем за месяц, предшествующий сделке

** принято по номиналу ввиду ничтожно малой доли в структуре акционерного капитала

Источник информации: данные открытых источников, анализ и расчеты Оценщика

Табл. 9.12

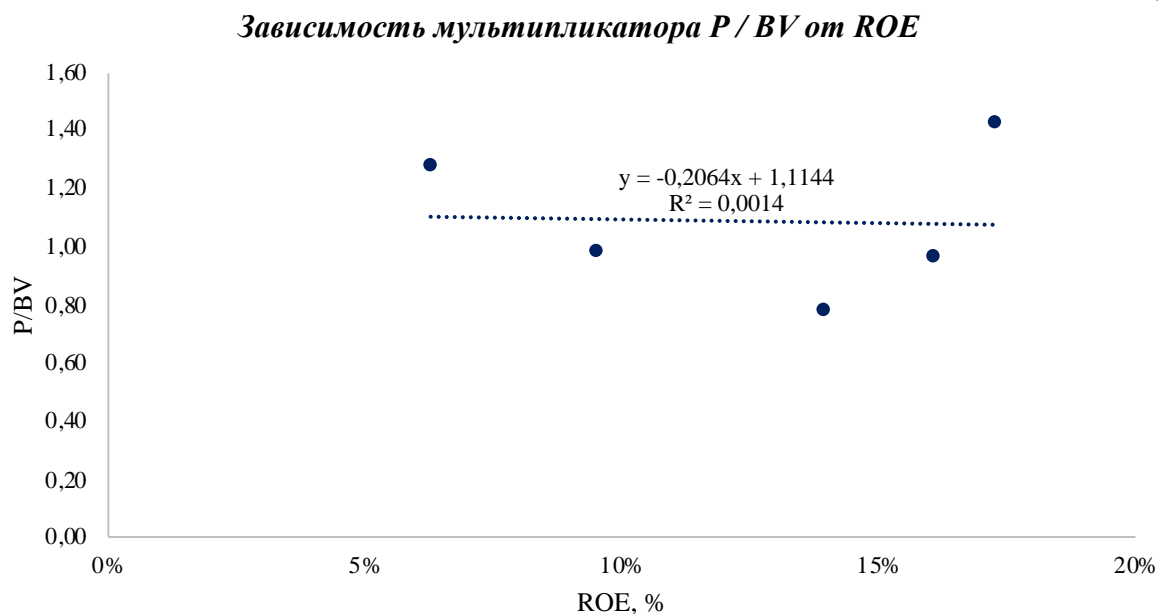
Расчет мультипликатора P/BV

Банк	Стоимость 100% собственного капитала, млн руб.	Отчетность банка-аналога	Капитал по балансу, млн руб.*	Активы по балансу, млн руб.*	ROE, %	Мультипликатор P/BV
ПАО "Сбербанк России"	4 450 871	МСФО 1 кв. 2020	4 599 600	37 500 400	16,06%	0,97
ПАО "МТС-Банк"	37 231	МСФО 2018 г.	29 041	179 533	6,26%	1,28
АО "Меткомбанк"	2 898	РСБУ 3 кв. 2016	2 935	33 890	17,27%	0,99
АО КБ "РУСНАРБАНК"	3 840	МСФО 2019	2 699	13 497	9,40%	1,42
ПАО "ЗАПСИБКОМБАНК"	14 943	МСФО 1 кв. 2019	19 110	131 549	13,92%	0,78
Минимум						0,78
Максимум						1,42
Медиана						0,99
Среднее						1,09

* Данные на конец отчетного периода, предшествующего дате сделки

Источник информации: данные открытых источников, отчетность с сайта Банка России, анализ Оценщика

Рис. 9.4



Источник информации: анализ Оценщика

Разброс мультипликаторов, слабая корреляция между ROE и P/BV , отсутствие в распоряжении Оценщика информации о деталях сделок, которая бы позволила провести анализ причин такого разброса, также приводят к ограниченному использованию метода сделок.

9.3.3. Определение индикативного диапазона стоимости

Расчет рыночной стоимости 100% собственного капитала Банка приведен ниже.

Табл. 9.13

Расчет рыночной стоимости 100% собственного капитала Банка

Наименование	Ед. изм.	Минимум	Медиана	Максимум
Собственные средства по балансу на 31.12.2020 г.	млн руб.	192 546	192 546	192 546
Мультипликатор P/BV	-	0,78	0,99	1,42
Рыночная стоимость 100% пакета акций Банка	млн руб.	150 558	190 147	273 967
Количество акций в обращении на дату оценки	млн шт.	29 830	29 830	29 830
Рыночная стоимость 1 акции в составе 100% пакета акций	руб.	5,05	6,37	9,18

Источник информации: расчеты Оценщика

Принимая во внимание ограниченный характер использования, результаты метода сделок в целом подтверждают результаты, полученные в рамках доходного подхода и метода рынка капитала.

10. ОЦЕНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ЗАТРАТНЫМ ПОДХОДОМ

Для целей оценки был использован метод скорректированных чистых активов в рамках затратного подхода. Метод скорректированных чистых активов (метод чистых активов) основан на анализе рыночной стоимости активов компании. Использование данного метода дает лучшие результаты при оценке предприятий, обладающих значительными материальными и финансовыми активами. Под стоимостью чистых активов понимается величина, равная разнице между рыночной стоимостью активов и обязательств, существующих на дату оценки:

$$\text{Чистые активы} = \text{Активы} - \text{Обязательства}$$

Отправным пунктом в расчете величины чистых активов является изучение активов и обязательств, отраженных в бухгалтерском балансе. Поскольку балансовая стоимость вследствие инфляции, изменения конъюнктуры рынка, используемых методов учета и других факторов может отличаться от рыночной стоимости на конкретную дату, статьи баланса анализируются на предмет из соответствия текущим рыночным ценам на дату оценки. Отдельные активы или группы активов оцениваются с использованием текущих рыночных цен, затрат на создание с учетом износа или с помощью анализа доходов и прибыли от использования активов.

Величина скорректированных чистых активов дает представление о рыночной стоимости контрольного 100% пакета акций, или 100% доли участия в случае общества с ограниченной ответственностью.

Расчет рыночной стоимости собственного капитала методом чистых активов приведен ниже.

Табл. 10.1

Расчет рыночной стоимости собственного капитала, тыс. руб.

Баланс по МСФО	Балансовая стоимость на 31.12.2020 г., млн руб.	Корректировка, млн руб.	Рыночная стоимость на дату оценки, млн руб.	Комментарий
АКТИВЫ				
Денежные и приравненные к ним средства	683 283	0	683 283	Принимается по балансовой стоимости ввиду того, что это высоколиквидный актив.
Обязательные резервы в ЦБ РФ	22 244	0	22 244	Обязательные резервы формируются в соответствии с требованиями Банка России. Переоценка не требуется.
Депозиты в банках и других финансовых институтах	778 837	0	778 837	Принимается по балансовой стоимости как ликвидный актив.
Финансовые активы, предназначенные для торговли	78 816	0	78 816	Принимается по балансовой стоимости как ликвидный актив.
Кредиты, выданные клиентам	1 009 165	0	1 009 165	Кредиты выданы на рыночных условиях (исходя из данных расшифровки по Годовому отчету Банка за 2020 г. касательно средних эффективных ставок в разбивке на валюты). Однако разбивка на ставки отдельно по корпоративным клиентам и клиентам-физлицам отсутствует.
кредиты, выданные корпоративным клиентам	888 802	0	888 802	-
кредиты физическим лицам	120 363	0	120 363	-
Инвестиционные финансовые активы	323 365	0	323 365	По ОФЗ и долларovým гособлигациям РФ ставки соответствуют рыночным условиям (входят в диапазон).
Инвестиции в ассоциированные компании	2 446	0	2 446	Расшифровка отсутствует. Минимальная доля в валюте - принимается по балансовой стоимости.
Основные средства	8 950	0	8 950	Оценка справедливой стоимости независимого оценщика, согласно данным Годового отчета за 2020 г.
Отложенные налоговые активы	120	0	120	Минимальная доля в валюте - принимается по балансовой стоимости.
Активы, предназначенные для продажи	999	0	999	Расшифровка отсутствует. Минимальная доля в валюте - принимается по балансовой стоимости
Прочие активы	8 240	0	8 240	Минимальная доля в валюте - принимается по балансовой стоимости.
Итого активы	2 916 465	0	2 916 465	-
Обязательства				-
Депозиты Центрального банка Российской Федерации	10 041	0	10 041	Минимальная доля в валюте - принимается по балансовой стоимости.
Счета и депозиты кредитных организаций	721 682	0	721 682	Отражаются по амортизированной стоимости. Не требует внесения корректировок.
Средства, причитающиеся клиентам	1 737 515	0	1 737 515	Отражаются по амортизированной стоимости. Не требует внесения корректировок.
корпоративным клиентам	1 235 998	0	1 235 998	-
физическим лицам	501 517	0	501 517	-
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	19 330	0	19 330	Отражаются по справедливой стоимости. Принимаются по балансовой стоимости.
Выпущенные долговые ценные бумаги	171 465	0	171 465	Отражаются по амортизированной или справедливой стоимости. Не требует внесения корректировок.
Отложенные налоговые обязательства	5 399	0	5 399	Минимальная доля в валюте - принимается по балансовой стоимости.
Прочие обязательства	16 537	0	16 537	Минимальная доля в валюте - принимается по балансовой стоимости.

Баланс по МСФО	Балансовая стоимость на 31.12.2020 г., млн руб.	Корректировка, млн руб.	Рыночная стоимость на дату оценки, млн руб.	Комментарий
Выпущенные бессрочные облигации*	41 950	0	41 950	Отражаются по амортизированной стоимости. Принимаются по балансовой стоимости.
Итого обязательства	2 723 919	0	2 723 919	-
Акционерный капитал	192 546	0	192 546	-

**в методе чистых активов рассматриваются как долг; переоценен по рыночной стоимости методом дисконтирования ожидаемых платежей по облигациям при ставке дисконтирования н уровне САРМ.*

Источник информации: данные Заказчика, расчет Оценщика

Расчет рыночной стоимости 1 акции в составе пакета 100% акций ПАО "Московский кредитный банк" приведен в таблице ниже.

Табл. 10.2

***Расчет рыночной стоимости 1 акции в составе пакета 100% акций
ПАО "Московский кредитный банк", тыс. руб.***

Наименование	Ед. изм.	Значение
Рыночная стоимость 100% пакета акций	млн руб.	192 546
Количество акций в обращении на дату оценки	млн шт.	29 830
Рыночная стоимость 1 акции в составе 100% пакета акций	руб.	6,45

Источник информации: данные Заказчика, расчет Оценщика

Таким образом, рыночной стоимости 1 акции в составе пакета 100% акций ПАО "Московский кредитный банк" на дату оценки составляет **6,45 руб.**

Результаты данного метода приведены справочно.

11. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕДУРЫ СОГЛАСОВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ И ВЫВОДЫ, ПОЛУЧЕННЫЕ НА ОСНОВАНИИ ПРОВЕДЕННЫХ РАСЧЕТОВ ПО РАЗЛИЧНЫМ ПОДХОДАМ

В результате проведенного анализа Оценщик применил метод дисконтирования денежных потоков доходного подхода и метод рынка капитала сравнительного подхода.

Биржевая торговля собственными акциями ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" отличается достаточно высокой активностью и ликвидностью (средний ежедневный объем торгов за полгода до даты оценки составлял 400 млн шт. обыкновенных акций Банка, среднее ежедневное количество сделок с акциями - 8 тыс.).

Однако, следует с осторожностью рассматривать резкий рост (на временном горизонте в 2 года и в 5 лет) котировок/цен акций Банка в последние полгода, начиная с ноября 2020 г. (по причине, помимо опубликования положительных финансовых результатов Банка за 1 полугодие и 9 мес. 2020 г., о выплате в полном объеме купонных доходов по облигациям и погашении/выкупе части облигаций, значительного роста на фондовом рынке в целом после результатов президентских выборов в США).

Текущие тенденции на фондовом рынке отличаются повышенной волатильностью, ростом напряженности и тенденцией к снижению (относительно внешних рынков) под давлением геополитических факторов (высоких санкционных ожиданий, а также темы эскалации напряженности на востоке Украины). Пессимизм глобальных инвесторов также обусловлен опасениями по поводу стагнация экономики на фоне высокой инфляции.

Таким образом, волатильность биржевых котировок, а также возможное наличие неизвестных Оценщику, скрытых, внутренних факторов, непосредственно связанных с данными котировками/сделками, являются факторами, снижающими достоверность результатов сравнительного подхода. По мнению Оценщика, для данного подхода необходим меньший весовой коэффициент - 40%.

В то же время доходный подход оперирует фактическими показателями деятельности Банка, информацией из актуальных бюджетов Банка, в существенной мере основывается на прогнозах аналитиков о дальнейшем развитии банковского сектора, учитывает риски вложения в данный бизнес в целом и в оцениваемый Банк в частности (что особенно актуально в текущей геополитической и экономической ситуации). По мнению Оценщика, результату доходного подхода необходимо присвоение более высокого удельного веса - 60%.

В соответствии с проведенным обобщением полученных результатов была определена итоговая величина рыночной стоимости Объекта оценки – см. таблицу ниже.

Табл. 11.1

Результаты оценки рыночной стоимости 1 (одной) обыкновенной акции в составе 100% пакета акций ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК"

Наименование подхода	Рыночная стоимость, руб.	Удельный вес
Доходный	6,51	60%
Затратный	Не применялся	-
Сравнительный	6,79	40%
Итого	6,62	100%

Источник информации: расчеты, выполненные Оценщиком

Таким образом, рыночная стоимость Объекта оценки – 1 обыкновенной именной бездокументарной акции ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК" в составе 100% пакета акций по состоянию на 30.04.2021 для целей настоящего Отчета составляет округленно:

6,62

(Шесть целых и шестьдесят две сотых) руб.

12. ПРИЛОЖЕНИЕ № 1. СПИСОК ИСТОЧНИКОВ ИНФОРМАЦИИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ

Информация, полученная от Заказчика:

- свидетельство о государственной регистрации;
- свидетельство о постановке на налоговый учет;
- устав Банка;
- генеральная лицензия Банка;
- годовая бухгалтерская отчетность по РСБУ за 2018-2020 гг.;
- аудированная консолидированная финансовая отчетность по МСФО за 2018-2020 гг.;
- трансформационные таблицы к отчетности МСФО;
- стратегия развития Банка в виде презентации на английском языке;
- сведения о сделках с акциями Банка;
- сведения о ключевых акционерах Банка;
- справка по эмиссии акций Банка;
- сведения о выплате дивидендов;
- формы отчетности №№ 806-808, 810, 813-814;
- бюджеты на 2021-2023 гг. (баланс, отчет о финансовых результатах);
- сведения о плановом розничном кредитном портфеле Банка на 2021-2023 гг.;
- бюджеты на 2019-2020 гг. с фактом исполнения;
- сведения о пакете облигаций Банка, включая бессрочные субординированные облигации;
- прочие справки и информационные письма.

Информация из внешних источников

- документы и сведения, приведенные на официальном сайте Банка <https://mkb.ru/>;
- статистические аналитические документы по банковскому сектору, приведенные на официальном сайте Банка России <http://www.cbr.ru/>;
- аналитические прогнозные материалы агентства АКРА: Корпоративные кредиты — в режиме ожидания, 02.10.2020; Банковская система устойчива, но вопросы остаются, 08.12.2020; Анализ изменения структуры фондирования банков РФ в 2020–2021 годах, 05.04.2021 и др.;
- АО "Эксперт РА". Ежемесячный выпуск рэнкингов банков: 01.01.2021, 01.04.2021, <https://raexpert.ru/rankings/bank/monthly/jan2021/>;
- Банк России. Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов 2020 год, опубликованный 1 апреля 2021 года, http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/32168/overview_2020.pdf;
- Банк России. Показатели деятельности кредитных организаций, http://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/;
- Банк России. Статистический материал Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2020 год и период 2021 и 2022 годов, 10.09.2020, https://cbr.ru/about_br/publ/ondkp/on_2020_2022/;

- аналитический центр Банки.ру. Обзор банковского сектора 2020, https://static3.banki.ru/ugc/45/a4/90/dc/bank-obzor-2020_20210317.pdf;
- портал Finversia.ru. Обзор "Российские банки: финансовые итоги 2020 года", <https://www.finversia.ru/publication/rossiiskie-banki-finansovye-itogi-2020-goda-90341>;
- аналитический центр ДОМ.РФ. Обзор рынка ипотечных облигаций в 2020 году, февраль 2021 г., <https://дом.рф/upload/iblock/219/219a9b0ceee5ad621ce614b840ed1a4f.pdf>;
- отдельные среднеотраслевые показатели - база Thomson Reuters Eikon, сервис Damodaran online;
- Ibbotson Associates, SBBI Valuation 2020 Yearbook;
- сценарные условия прогноза социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года, МЭР РФ, апрель 2021 г.;
- данные МЭР РФ, U.S. Department of the Treasury и др.;
- прочие внешние данные.

13. ПРИЛОЖЕНИЕ 2. РЫНОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННАЯ В ОЦЕНКЕ

Параметры для расчета ставки дисконтирования



<https://www.duffandphelps.com/insights/publications/cost-of-capital>

Daily Treasury Yield Curve Rates

[Get updates to this content.](#)

XML These data are also available in XML format by clicking on the XML icon.

XSD The schema for the XML is available in XSD format by clicking on the XSD icon.

If you are having trouble viewing the above XML in your browser, click here.

To access interest rate data in the legacy XML format and the corresponding XSD schema, click here.

Select type of Interest Rate Data

Daily Treasury Yield Curve Rates

Select Time Period

2021

Date	1 Mo	2 Mo	3 Mo	6 Mo	1 Yr	2 Yr	3 Yr	5 Yr	7 Yr	10 Yr	20 Yr	30 Yr
04/30/21	0.01	0.02	0.01	0.03	0.05	0.16	0.35	0.86	1.32	1.65	2.19	2.30

<https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/TextView.aspx?data=yieldYear&year=2021>

Дата оценки: **30.09.21** [link with the date](#)

Results

[link with RICs](#)

Columns I and J should be on the date in C5 or any other closest date to C5

Preferred RIC	Issuer Type	Country of Incorporation	Principal Currency	ISIN	Mid Yield
78307ADE0=	SOVR	RU	USD	US78307ADE01	3,7776
78307AAE3=	SOVR	RU	USD	US78307AAE38	2,3894
RU26212=	SOVR	RU	RUB	RU000A0JTK38	6,82

Market Capitalization of Smallest Company (in millions)	Market Capitalization of Largest Company (in millions)	Size Premium (Return in Excess of CAPM)
2 688,89	13 100,23	0,8%
515,62	2 685,87	1,4%
1,97	515,60	3,2%

2020 Valuation Handbook Ibbotson Associates, Duff and Phelps 2020

To look up the equity risk premium for a country, use this wor

Country	Russia	
Moody's sovereign rating	Baa3	Local currency
S&P sovereign rating	BBB-	Local currency
CDS spread	1,47%	
Excess CDS spread (over US CDS)	1,24%	
Country Default Spread (based on ratio)	1,95%	
Country Risk Premium (Rating)	2,13%	
Equity Risk Premium (Rating)	6,85%	

<http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

A	B	C	D	E	F
Date updated:	05.январ.21				
Created by:	Aswath Damodaran, adamodar@stern.nyu.edu				
What is this data?	Beta, Unlevered beta and other risk measures				Emerging Markets
Home Page:	http://www.damodaran.com				
Data website:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/data.html				
Companies in each industry:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/indname.xls				
Variable definitions:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/variable.htm				
Do you want to use marginal or effective tax rates in unlevering betas?				Marginal	
If marginal tax rate, enter the marginal tax rate to use				26,30%	
Industry Name	Number of firms	Beta	D/E Ratio	Effective Tax rate	Unlevered beta
Bank (Money Center)	471	0,939	178,73%	19,86%	0,41

Макроэкономические и отраслевые прогнозы и аналитика

Среднесрочный прогноз Банка России

по итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке 23 апреля 2021 года



Основные параметры прогноза Банка России в рамках базового сценария

(прирост в % к предыдущему году, если не указано иное)

	2020 (факт)	БАЗОВЫЙ		
		2021	2022	2023
Инфляция, в %, декабрь к декабрю предыдущего года	4,9	4,7-5,2	4,0	4,0
Инфляция, в среднем за год, в % к предыдущему году	3,4	5,4-5,8	4,0-4,2	4,0
Ключевая ставка, в среднем за год, в % годовых	5,0	4,8-5,4 ¹	5,3-6,3	5,0-6,0
Валовой внутренний продукт	-3,0	3,0-4,0	2,5-3,5	2,0-3,0
Расходы на конечное потребление	-5,2	7,1-8,1	1,6-2,6	1,6-2,6
– домашних хозяйств	-8,6	9,2-10,2	2,2-3,2	2,0-3,0
Валовое накопление	-2,0	2,5-4,5	1,0-3,0	2,5-4,5
– основного капитала	-4,3	2,0-4,0	1,8-3,8	2,0-4,0
Экспорт	-4,3	0,2-2,2	4,9-6,9	2,4-4,4
Импорт	-12,0	13,8-15,8	1,4-3,4	2,6-4,6
Денежная масса в национальном определении	13,5	11-15	8-12	7-11
Требования банковской системы к экономике в рублях и иностранной валюте ²	10,9	10-14	8-12	7-11
– к организациям	10,2	8-12	7-11	6-10
– к населению, в том числе	12,9	15-19	12-16	10-14
ипотечные жилищные кредиты	21,6	16-20	14-18	14-18

¹ С учетом того, что с 1 января по 25 апреля 2021 года средняя ключевая ставка была равна 4,3%, с 26 апреля до конца 2021 года средняя ключевая ставка прогнозируется в диапазоне 5,0-5,8%. Дополнительная информация о формате прогноза ключевой ставки представлена в методологическом комментарии (http://cbr.ru/Content/Document/File/120322/comment_20210422.pdf).

² Под требованиями банковской системы к экономике понимаются все требования банковской системы к нефинансовым и финансовым организациям и населению в рублях, иностранной валюте и драгоценных металлах, включая предоставленные кредиты (в том числе просроченную задолженность), просроченные проценты по кредитам, вложения кредитных организаций в долговые и долевые ценные бумаги и векселя, а также прочие формы участия в капитале нефинансовых и финансовых организаций и прочую дебиторскую задолженность по расчетным операциям с нефинансовыми и финансовыми организациями и населением.

Темпы прироста требований приведены с исключением эффекта валютной переоценки. Для исключения эффекта валютной переоценки прирост требований в иностранной валюте и драгоценных металлах пересчитывается в рубли по среднесреднехронологическому курсу рубля к доллару США за соответствующий период. По ипотечным жилищным кредитам – без учета приобретенных банками прав требования.

Источник: Банк России.

Таблица 1. Динамика основных показателей российской банковской системы в 2017–2022 годах

Показатели	Единицы измерения	Факт			Прогноз		
		2017	2018	2019	2020	2021	2022
Балансовые показатели							
Активы	%	6,4	10,4	2,7	14,6 ¹	10,2	10,5
Портфель ценных бумаг	%	7,5	6,4	3,5	16,7	14,1	10,3
Кредиты и прочие ссуды, всего	%	4,5	12,0	3,0	13,4	10,5	10,0
Корпоративные	%	0,2	10,5	1,2	14,0	9,3	8,8
Розничные	%	12,7	22,4	18,5	12,5	16,8	15,4
В т. ч. ипотека	%	12,7	24,9	18,5	18,7	17,8	16,8
Предоставленные МБК	%	7,8	-4,8	-4,0	8,4	5,0	4,0
Привлеченные МБК	%	6,9	0,3	-12,1	15,2	6,7	5,6
Средства клиентов, всего	%	7,4	14,2	4,5	15,6	11,6	11,0
Юридических лиц	%	7,4	18,7	2,1	23,3	15,3	13,7
Физических лиц	%	7,4	9,5	7,3	8,0	7,2	7,5
Капитал ²	%	4,1	3,8	7,6	10,6	5,0	10,4
Качество активов							
Просрочка ³	%	5,2	4,7	5,4	5,7	6,5	6,1
Стоимость риска	%	2,5	2,0	1,7	2,5	2,8	1,5
Финансовые коэффициенты							
Чистая процентная маржа	%	3,8	4,1	3,7	3,7	3,5	3,4
ROA	%	0,6	1,1	1,8	1,4	0,6	1,2
ROE	%	6,1	10,7	17,5	13,4	6,5	13,2
С/Л	%	39,5	39,8	39,6	38,4	43,8	45,1
Чистая прибыль	млрд руб.	535 ⁴	974	1 685	1 410	735	1 613
Достаточность капитала ⁵	%	8,5	8,9	9,2	10,7	10,2	10,3

¹ В 2020 году Банк России изменил подход к расчету роста отдельных показателей развития отрасли и перешел к «цепному» методу; согласно этому подходу, рост активов в январе — октябре 2020 года составил 11%.

² Фонды и прибыль.

³ Просрочка рассчитана как просроченные кредиты на срок 1+ дней в соответствии с принципами учета, применяемыми Банком России.

⁴ Оценка АКРА.

⁵ Оценка Н1.2.

Источник: Банк России, расчеты АКРА

Источник: АКРА. Обзор "Банковская система устойчива, но вопросы остаются. Российский банковский сектор: прогноз до 2022 года" от 08.12.2020 г.

<https://www.acra-ratings.ru/research/2213#:~:text=%D0%90%D0%B3%D0%B5%D0%BD%D1%82%D1%81%D1%82%D0%B2%D0%BE%20%D0%BE%D0%B6%D0%B8%D0%B4%D0%B0%D0%B5%D1%82%2C%20%D1%87%D1%82%D0%BE%20%D0%BF%D0%BE%20%D0%B8%D1%82%D0%BE%D0%B3%D0%B0%D0%BC,2009%20%D0%B8%202014%E2%80%932015%20%D0%B3%D0%BE%D0%B4%D0%BE%D0%B2>

Таблица 1. Основные показатели базового сценария макроэкономического прогноза

Показатели	Ед. изм.	Факт				Оценка	Прогноз			
		2018	2017	2018	2019		2021	2022	2023	2024
Цена нефти марки Urals (среднегодовая)	долл./барр.	53,5	70,1	63,6	40,7	45,0	50,0	52,0	55,0	
Мировой ВВП ⁸	% г/г	3,3	3,0	2,5	-4,4	4,5	2,9	2,6	2,5	
Темпы прироста реального ВВП России	% г/г	1,8	2,5	1,3	-4,3	3,8	3,3	2,8	2,2	
Курс доллара к рублю (среднегодовой)	руб./долл.	58,3	62,7	64,6	72,6	71,0	69,5	69,2	69,7	
Реальные располагаемые доходы населения	% г/г	-0,5	0,1	0,8	-4,7	2,9	2,3	2,0	1,5	
Уровень безработицы	% от ЭАН ⁹	5,2	4,8	4,6	5,8	5,6	5,1	4,8	4,5	
Инфляция (ИПЦ) ¹⁰	% дек./дек.	2,5	4,4	3,0	4,2	3,4	3,8	3,5	3,5	
Ключевая ставка (на конец года)	%	7,75	7,75	6,25	4,25	4,25	5,0	5,0	5,0	
Ставка пятилетней бескупонной ОФЗ (на конец года)	%	7,2	8,5	6,1	5,4	5,8	6,0	5,5	5,5	
Сальдо федерального бюджета	% от ВВП	-1,4	2,6	1,8	-5,0	-2,8	-1,5	-0,4	-0,5	

Источник: АКРА

⁸ Методология Всемирного банка, реальный прирост.

⁹ Экономически активное население.

¹⁰ Индекс потребительских цен.

<https://www.acra-ratings.ru/research/2171>

10. Ранжирование по рентабельности балансового капитала							
Отчетный период:	01.04.2020-01.04.2021						
Место по итогам периода с 01.04.2020 по 01.04.2021		Наименование банка	Рег. номер	Рентабельность балансового капитала по прибыли после налогообложения без учета доходов от безвозмездно полученного имущества за период с 01.04.2020 по 01.04.2021	Рентабельность валовых активов по прибыли после налогообложения без учета доходов от безвозмездно полученного имущества за период с 01.04.2020 по 01.04.2021	Рентабельность балансового капитала по прибыли после налогообложения без учета изменения резервов на возможные потери за период с 01.04.2020 по 01.04.2021	Чистая процентная маржа за период с 01.04.2020 по 01.04.2021
1		ООО НКО "МОБИ.Деньги"	3523	222,85%	48,21%	218,19%	6,28%
2		ООО НКО "Мобильная карта"	3522	135,78%	62,92%	131,88%	7,58%
3		ПАО "МинБанк"	912	63,23%	3,31%	123,05%	1,33%
4		ООО НКО "Расчетные Решения"	3524	62,22%	11,63%	62,88%	4,16%
5		ООО "НКО "Вестерн Юнион ДП Восток"	2726	62,00%	31,10%	62,06%	3,86%
6		НКО "Платежи и Расчеты" (АО)	3324	56,43%	23,94%	56,52%	2,41%
7		КИВИ Банк (АО)	2241	49,80%	14,41%	50,17%	3,93%
8		АО КБ "Модульбанк"	1927	45,13%	5,81%	58,26%	3,79%
9		АО "Тольяттихимбанк"	2607	44,02%	11,11%	8,17%	5,82%
10		АО "Тинькофф Банк"	2673	38,97%	4,88%	89,14%	13,59%
54		ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК"	1978	16,33%	1,01%	29,83%	1,97%
		в среднем по банкам		6,61%	1,30%	11,95%	4,90%

<https://raexpert.ru/rankings/bank/monthly/apr2021/>

5. Ранжир по портфелю кредитов предприятиям

Очная дата: 01.04.2021

Место на 01.04.2021	Место на 01.04.2020	Наименование банка	Рег. номер	Портфель кредитов предприятиям на 01.04.2021, млн руб.	Доля рынка	Портфель кредитов предприятиям на 01.04.2020, млн руб.	Доля рынка	Темп прироста портфеля кредитов предприятиям за период с 01.04.2020 по 01.04.2021	Уровень просроченной задолженности в портфеле кредитов предприятия	Средняя месячная за последние 12 месяцев оборачиваемость портфеля кредитов предприятия по платежам в погашение	Доля портфеля кредитов предприятия в валовых активах
1	1	ПАО Сбербанк	1481	12 746 333	30,572%	11 219 610	30,177%	13,6%	3,9%	30,2%	35,2%
2	2	Банк ВТБ (ПАО)	1000	6 425 289	15,411%	6 078 195	16,345%	5,7%	2,7%	22,5%	35,8%
3	3	Банк ППС (АО)	354	4 037 684	9,884%	3 751 043	10,196%	6,5%	2,2%	13,1%	53,0%
4	4	АО "Россельхозбанк"	3349	2 255 052	5,403%	2 033 534	5,471%	10,9%	5,9%	11,5%	53,4%
5	5	АО "Алроса-Банк"	1326	2 064 881	4,952%	1 659 715	4,454%	24,4%	4,4%	35,3%	40,9%
6	6	ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК"	1978	2 064 455	4,950%	1 600 244	4,304%	28,0%	1,1%	64,2%	64,3%
7	7	НКО НЦЛ (АО)	3468	1 752 019	4,202%	1 431 589	3,851%	22,4%	0,0%	-	30,8%
8	8	ПАО "Промсвязьбанк"	3261	1 251 663	3,002%	979 468	2,385%	42,3%	20,1%	15,8%	39,0%
9	9	ПАО Банк "Ок Открытие"	2209	1 213 283	2,910%	924 539	2,481%	31,2%	11,8%	12,2%	39,5%
10	10	Банк ТРАСТ (ПАО)	3279	859 565	2,062%	811 245	2,182%	5,0%	78,0%	5,8%	50,4%
11	11	АО ЮниКредит Банк	1	550 589	1,273%	578 882	1,552%	-8,0%	2,6%	38,9%	40,5%
12	12	АО "Райффайзенбанк"	3292	507 047	1,216%	503 882	1,355%	0,6%	1,9%	19,9%	34,3%
13	13	АО "АБ РОССИЯ"	328	473 963	1,137%	451 959	1,214%	5,0%	4,2%	17,4%	42,9%
14	14	АО АБС "НОВИКОМБАНК"	2546	399 596	0,958%	352 128	0,947%	13,5%	8,2%	10,4%	63,6%
15	15	ПАО Банк "Санкт-Петербург"	436	340 429	0,817%	303 043	0,815%	12,3%	6,6%	35,6%	43,5%
16	16	Банк ВБРР (АО)	3287	327 474	0,785%	279 289	0,751%	17,3%	0,3%	12,7%	33,4%
17	17	ПАО РОСБАНК	2272	286 954	0,704%	307 145	0,826%	-13,1%	3,8%	30,3%	18,4%
18	20	ПАО "Совкомбанк"	963	284 378	0,694%	190 733	0,513%	38,6%	2,6%	30,9%	15,8%
19	27	АО "Банк ДОМ.РФ"	2312	223 670	0,539%	106 489	0,286%	110,0%	17,2%	3,5%	32,1%
20	18	АБС ПЕРЕСВЕТ (ПАО)	2110	218 881	0,525%	219 734	0,591%	-0,4%	56,9%	4,8%	58,0%
в среднем по банкам								70,1%	13,0%	45,9%	27,6%

6. Ранжир по размеру розничного кредитного портфеля

Очная дата: 01.04.2021

Место на 01.04.2021	Место на 01.04.2020	Наименование банка	Рег. номер	Розничный кредитный портфель на 01.04.2021, млн руб.	Доля рынка	Розничный кредитный портфель на 01.04.2020, млн руб.	Доля рынка	Темп прироста розничного кредитного портфеля за период с 01.04.2020 по 01.04.2021	Уровень просроченной задолженности в розничном кредитном портфеле	Средняя месячная за последние 12 месяцев оборачиваемость розничного кредитного портфеля по платежам в погашение	Доля розничного кредитного портфеля в валовых активах
1	1	ПАО Сбербанк	1481	8 831 015	41,305%	7 501 347	40,681%	18,4%	2,8%	8,7%	24,5%
2	2	Банк ВТБ (ПАО)	1000	3 532 753	16,431%	3 075 136	16,695%	14,7%	3,6%	7,3%	19,7%
3	3	АО "Алроса-Банк"	1326	974 470	4,632%	744 928	4,040%	30,8%	5,7%	15,6%	19,3%
4	4	Банк ППС (АО)	354	684 059	3,182%	620 682	3,366%	10,2%	2,2%	6,5%	9,6%
5	5	АО "Россельхозбанк"	3349	579 951	2,658%	474 403	2,573%	22,3%	3,0%	4,1%	13,7%
6	9	ПАО РОСБАНК	2272	558 597	2,455%	353 995	1,920%	51,5%	4,4%	5,6%	37,0%
7	7	ПАО Банк "Ок Открытие"	2209	512 591	2,384%	392 703	2,130%	30,5%	9,5%	24,9%	16,9%
8	8	АО "Тинькофф Банк"	2573	476 276	2,215%	387 260	2,100%	23,0%	9,5%	13,3%	84,2%
9	6	АО "Траста Банк"	650	454 723	2,115%	428 951	2,328%	6,0%	9,5%	4,4%	11,6%
10	12	ПАО "Промсвязьбанк"	3251	373 414	1,737%	216 695	1,170%	73,1%	7,2%	9,2%	22,0%
11	11	ПАО "Совкомбанк"	963	366 480	1,704%	301 359	1,634%	21,6%	10,4%	9,2%	22,0%
12	10	ПАО "Райффайзенбанк"	3292	326 648	1,519%	323 393	1,754%	1,0%	2,8%	7,9%	22,1%
13	22	ПАО "БАНК ДОМ.РФ"	2312	229 688	1,068%	116 000	0,629%	96,0%	4,6%	6,8%	33,0%
14	15	ПАО "БАНК УРАЛСИБ"	2275	180 230	0,838%	165 600	0,898%	8,8%	7,4%	7,2%	31,2%
15	13	ООО "ХКФ Банк"	316	177 241	0,824%	210 565	1,144%	-16,0%	6,0%	11,9%	72,8%
16	18	ПАО "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК"	1978	158 893	0,739%	141 410	0,767%	12,4%	17,1%	7,4%	5,0%
17	14	АО ЮниКредит Банк	1	156 475	0,728%	157 044	0,82%	-0,4%	6,0%	6,6%	11,3%
18	17	"Сетелев Банк" ООО	2163	146 028	0,675%	144 246	0,782%	1,2%	6,0%	8,7%	90,8%
19	19	АО "Банк Русский Стандарт"	2289	143 251	0,665%	140 497	0,782%	2,0%	40,3%	9,9%	41,3%
20	23	ПАО МТС-Банк	2263	133 967	0,623%	100 214	0,543%	33,7%	8,4%	11,8%	53,7%
в среднем по банкам								370,6%	13,8%	10,6%	15,1%

Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями физическим лицам в рублях*

(в целом по Российской Федерации)

% годовых

	Всего							
	до 30 дней, включая "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
Январь 2018	17,30	16,82	21,13	19,01	18,99	15,91	12,99	13,52
Февраль 2018	16,93	16,19	19,66	18,33	18,29	16,14	12,91	13,42
Март 2018	14,84	15,70	18,23	17,45	17,41	15,58	12,93	13,39
Апрель 2018	15,74	15,97	18,03	16,03	16,14	15,60	12,80	13,25
Май 2018	15,35	16,98	19,57	17,73	17,79	15,72	12,70	13,20
Июнь 2018	15,29	15,57	18,31	17,78	17,72	15,63	12,50	13,00
Июль 2018	12,68	15,78	17,04	17,23	17,12	15,39	12,47	12,94
Август 2018	13,28	15,04	18,71	17,75	17,74	15,33	12,41	12,87
Сентябрь 2018	13,97	14,10	18,54	17,57	17,50	15,01	12,04	12,50
Октябрь 2018	12,59	14,64	19,02	18,02	17,99	15,21	12,05	12,50
Ноябрь 2018	13,08	15,26	17,49	17,95	17,82	14,89	11,97	12,38
Декабрь 2018	13,91	12,00	18,43	18,32	17,87	14,97	12,08	12,50
Январь 2019	12,75	16,88	18,84	15,82	15,95	15,08	12,73	13,10
Февраль 2019	14,53	17,60	18,29	15,34	15,54	14,97	12,76	13,08
Март 2019	12,96	14,49	19,24	14,73	14,91	14,85	12,99	13,29
Апрель 2019	12,19	12,10	18,91	14,99	15,06	15,01	13,07	13,37
Май 2019	15,81	14,40	18,38	15,23	15,41	15,20	13,33	13,63
Июнь 2019	13,32	15,18	19,75	15,00	15,25	14,89	13,06	13,35
Июль 2019	12,99	14,77	19,16	14,72	14,93	14,95	13,03	13,34
Август 2019	14,38	15,16	19,24	14,36	14,60	14,79	12,73	13,05
Сентябрь 2019	13,68	14,70	16,95	14,05	14,23	14,59	12,53	12,83
Октябрь 2019	15,23	15,47	15,13	13,64	13,74	14,73	12,33	12,67
Ноябрь 2019	12,38	13,19	17,27	15,06	15,13	14,34	12,07	12,39
Декабрь 2019	13,21	12,23	16,93	14,81	14,83	13,98	11,75	12,05
Январь 2020	11,96	13,96	16,96	14,93	15,00	14,32	12,06	12,38
Февраль 2020	15,34	15,77	17,35	14,46	14,60	14,34	11,77	12,09
Март 2020	12,40	14,89	14,24	14,20	14,19	13,83	11,55	11,84
Апрель 2020	13,85	15,82	15,71	14,58	14,81	14,90	11,44	11,77
Май 2020	13,07	15,25	15,37	14,28	14,39	14,21	11,27	11,59
Июнь 2020	11,77	13,33	14,18	14,07	13,95	13,92	11,08	11,39
Июль 2020	11,09	12,29	15,11	13,61	13,63	13,46	10,52	10,85
Август 2020	12,13	9,84	15,58	13,60	13,47	13,49	10,37	10,72
Сентябрь 2020	11,47	13,43	15,59	13,78	13,72	13,41	10,02	10,36
Октябрь 2020	12,07	13,11	15,21	13,82	13,82	13,26	9,75	10,07
Ноябрь 2020	12,06	11,05	15,36	13,78	13,77	13,22	9,97	10,29
Декабрь 2020	11,93	15,19	14,85	13,38	13,41	13,01	9,73	10,05
Январь 2021	12,08	15,76	14,66	13,49	13,51	13,26	10,31	10,63
Февраль 2021	12,13	12,50	15,73	13,64	13,55	13,21	9,90	10,21
Март 2021	12,23	14,20	14,21	13,02	13,08	12,91	9,88	10,17

* Средневзвешенные процентные ставки в годовом исчислении, рассчитанные исходя из годовых процентных ставок, установленных в кредитных договорах, и объемов предоставленных кредитов в отчетном месяце. Динамика показателя определяется как уровнем процентных ставок, так и объемом размещенных средств.

http://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/

**Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями
нефинансовым организациям в рублях***
(в целом по Российской Федерации)

	Всего				в том числе субъектам малого и среднего предпринимательства			
	до 1 года, включая "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года	до 1 года, включая "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
Январь 2018	9,14	9,74	7,94	8,61	12,46	11,80	10,63	11,28
Февраль 2018	8,81	8,95	9,88	9,23	11,58	11,43	9,69	10,65
Март 2018	8,77	9,31	9,08	9,22	11,32	11,35	9,56	10,62
Апрель 2018	8,66	8,70	8,33	8,51	11,36	11,50	9,74	10,77
Май 2018	8,75	9,08	8,11	8,61	11,52	11,12	8,56	9,95
Июнь 2018	8,82	8,60	8,24	8,45	11,39	11,09	8,27	9,39
Июль 2018	8,75	8,81	8,33	8,61	11,45	11,13	8,70	9,70
Август 2018	8,72	9,28	8,86	9,05	11,39	11,14	9,32	10,21
Сентябрь 2018	9,00	9,49	9,02	9,24	11,03	11,13	9,34	10,20
Октябрь 2018	8,84	9,47	8,56	9,16	11,19	10,95	9,14	10,14
Ноябрь 2018	8,94	9,81	8,88	9,45	10,33	10,69	8,74	9,69
Декабрь 2018	9,20	9,70	8,63	9,17	10,89	11,06	9,33	10,08
Январь 2019	9,25	9,77	9,31	9,56	11,05	11,47	9,62	10,52
Февраль 2019	9,29	10,19	8,85	9,74	11,23	11,56	10,77	11,28
Март 2019	9,32	10,15	9,42	9,85	10,93	11,45	9,91	10,76
Апрель 2019	9,25	10,05	9,23	9,63	11,27	11,35	10,38	10,87
Май 2019	9,22	10,06	9,07	9,66	11,09	11,46	10,26	11,03
Июнь 2019	9,11	9,95	8,62	9,35	11,25	11,21	9,91	10,64
Июль 2019	8,82	9,84	9,04	9,51	11,18	11,13	9,65	10,48
Август 2019	8,61	9,35	8,66	8,97	10,97	10,98	10,18	10,62
Сентябрь 2019	8,29	9,44	8,58	9,01	10,78	10,58	10,19	10,42
Октябрь 2019	8,17	9,41	9,09	9,30	10,68	10,74	10,23	10,53
Ноябрь 2019	7,88	9,21	8,82	9,03	10,47	10,49	10,00	10,25
Декабрь 2019	7,83	8,48	7,95	8,26	10,23	10,06	8,96	9,52
Январь 2020	7,47	8,90	7,77	8,43	10,43	10,06	8,79	9,55
Февраль 2020	7,47	8,53	7,38	8,03	9,85	10,04	9,06	9,60
Март 2020	7,84	8,53	7,78	8,20	9,38	9,83	8,62	9,23
Апрель 2020	7,71	9,12	8,81	9,01	9,87	10,56	9,29	9,92
Май 2020	7,28	8,62	7,83	8,26	9,74	10,20	8,59	9,43
Июнь 2020	6,89	7,06	7,26	7,13	9,34	6,26	7,83	7,04
Июль 2020	6,27	7,76	7,08	7,42	7,43	8,37	7,59	8,01
Август 2020	6,02	6,86	7,17	6,97	6,73	8,48	7,45	8,02
Сентябрь 2020	6,15	6,70	7,04	6,81	6,95	8,47	7,71	8,11
Октябрь 2020	6,02	7,15	6,89	7,04	7,92	8,43	7,88	8,17
Ноябрь 2020	5,94	7,54	6,64	6,58	8,26	8,46	7,63	8,03
Декабрь 2020	6,25	7,12	6,48	6,78	8,10	8,22	7,12	7,62
Январь 2021	6,10	7,31	6,58	6,98	8,23	7,91	6,98	7,49
Февраль 2021	6,01	7,75	6,67	7,23	8,04	8,16	6,95	7,50
Март 2021	6,03	7,38	6,58	6,98	7,98	8,02	7,07	7,56

* Средневзвешенные процентные ставки в годовом исчислении, рассчитанные исходя из годовых процентных ставок, установленных в кредитных договорах, и объемов предоставленных кредитов в отчетном месяце.
Динамика показателя определяется как уровнем процентных ставок, так и объемом размещенных средств.

**Средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях*
(в целом по Российской Федерации)**

% годовых

	Физических лиц, со сроком привлечения					Нефинансовых организаций, со сроком привлечения			
	до 1 года, включая "до востребования"	до 1 года, кроме "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года	до 1 года, включая "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
Январь 2018	5,53	5,72	6,73	5,33	6,66	6,10	6,61	7,06	6,65
Февраль 2018	5,42	5,57	6,41	5,32	6,37	5,95	6,32	6,91	6,38
Март 2018	5,43	5,59	6,25	4,97	6,21	5,99	6,32	5,49	6,30
Апрель 2018	5,29	5,39	5,88	4,71	5,84	5,77	5,68	4,53	5,67
Май 2018	5,39	5,46	6,02	4,85	5,98	5,79	6,28	6,08	6,28
Июнь 2018	5,10	5,20	5,72	4,78	5,69	5,81	5,96	6,65	5,99
Июль 2018	5,04	5,13	5,76	5,14	5,73	5,88	6,33	5,20	6,30
Август 2018	4,98	5,04	5,74	4,88	5,70	5,97	7,18	7,29	7,18
Сентябрь 2018	5,14	5,21	6,05	5,17	6,02	6,21	6,08	6,62	6,09
Октябрь 2018	5,54	5,66	6,57	5,89	6,56	6,41	6,02	6,54	6,03
Ноябрь 2018	5,89	5,98	6,77	6,07	6,75	6,47	6,92	6,91	6,92
Декабрь 2018	5,62	5,64	6,87	5,84	6,83	6,54	6,67	7,78	6,69
Январь 2019	6,02	6,10	6,94	6,09	6,91	6,52	6,62	7,14	6,62
Февраль 2019	6,15	6,24	7,05	5,90	7,02	6,50	6,29	7,74	6,34
Март 2019	6,03	6,12	7,09	5,91	7,07	6,46	6,42	7,09	6,48
Апрель 2019	5,72	5,82	6,92	6,68	6,92	6,46	6,74	7,21	6,77
Май 2019	5,63	5,73	6,85	6,81	6,85	6,47	6,44	6,71	6,44
Июнь 2019	5,72	5,79	6,76	6,41	6,75	6,37	7,01	6,50	6,88
Июль 2019	5,33	5,41	6,69	6,57	6,69	6,14	6,42	5,49	6,35
Август 2019	5,18	5,27	6,51	6,16	6,49	5,96	6,21	7,17	6,21
Сентябрь 2019	5,03	5,11	6,28	6,25	6,28	5,80	7,09	8,21	7,09
Октябрь 2019	4,90	4,99	6,16	6,13	6,16	5,70	6,31	6,02	6,30
Ноябрь 2019	4,48	4,58	5,83	6,19	5,84	5,40	6,18	4,74	6,18
Декабрь 2019	4,66	4,74	5,55	5,87	5,56	5,15	5,93	4,95	5,84
Январь 2020	4,46	4,56	5,49	5,26	5,48	5,00	5,75	5,82	5,76
Февраль 2020	4,23	4,32	5,18	5,02	5,18	4,81	5,12	4,97	5,12
Март 2020	4,21	4,32	4,91	4,48	4,89	4,77	4,88	6,99	5,18
Апрель 2020	4,67	4,83	5,02	4,40	5,00	4,75	5,12	5,34	5,12
Май 2020	4,05	4,11	4,91	4,61	4,90	4,40	4,99	4,40	4,98
Июнь 2020	3,90	4,00	4,74	4,87	4,74	4,03	4,57	3,76	4,57
Июль 2020	3,43	3,51	4,29	4,83	4,31	3,31	4,32	4,11	4,32
Август 2020	3,18	3,24	4,06	4,29	4,07	3,18	4,12	3,87	4,11
Сентябрь 2020	3,27	3,32	4,09	4,26	4,10	3,20	4,56	5,74	4,74
Октябрь 2020	3,23	3,30	4,13	4,32	4,13	3,27	4,27	4,59	4,28
Ноябрь 2020	3,22	3,25	4,15	4,09	4,15	3,27	4,49	3,36	4,49
Декабрь 2020	3,38	3,42	4,17	4,21	4,17	3,31	4,73	4,15	4,72
Январь 2021	3,36	3,42	4,18	4,06	4,18	3,36	4,60	4,39	4,59
Февраль 2021	3,16	3,21	4,26	4,23	4,26	3,28	4,87	4,89	4,87
Март 2021	3,22	3,25	4,18	4,71	4,20	3,38	5,15	5,07	5,15

* Средневзвешенные процентные ставки в годовом исчислении, рассчитанные исходя из годовых процентных ставок, установленных в депозитных договорах, и объемов привлеченных в отчетном месяце депозитов.

Динамика показателя определяется как уровнем процентных ставок, так и объемом привлеченных средств.

Метод рынка капитала по собственным котировкам

Линия ▾ 01.04.2019 – 30.04.2021 День ▾ ☐ Индекс МосБиржи ☐ RTSI

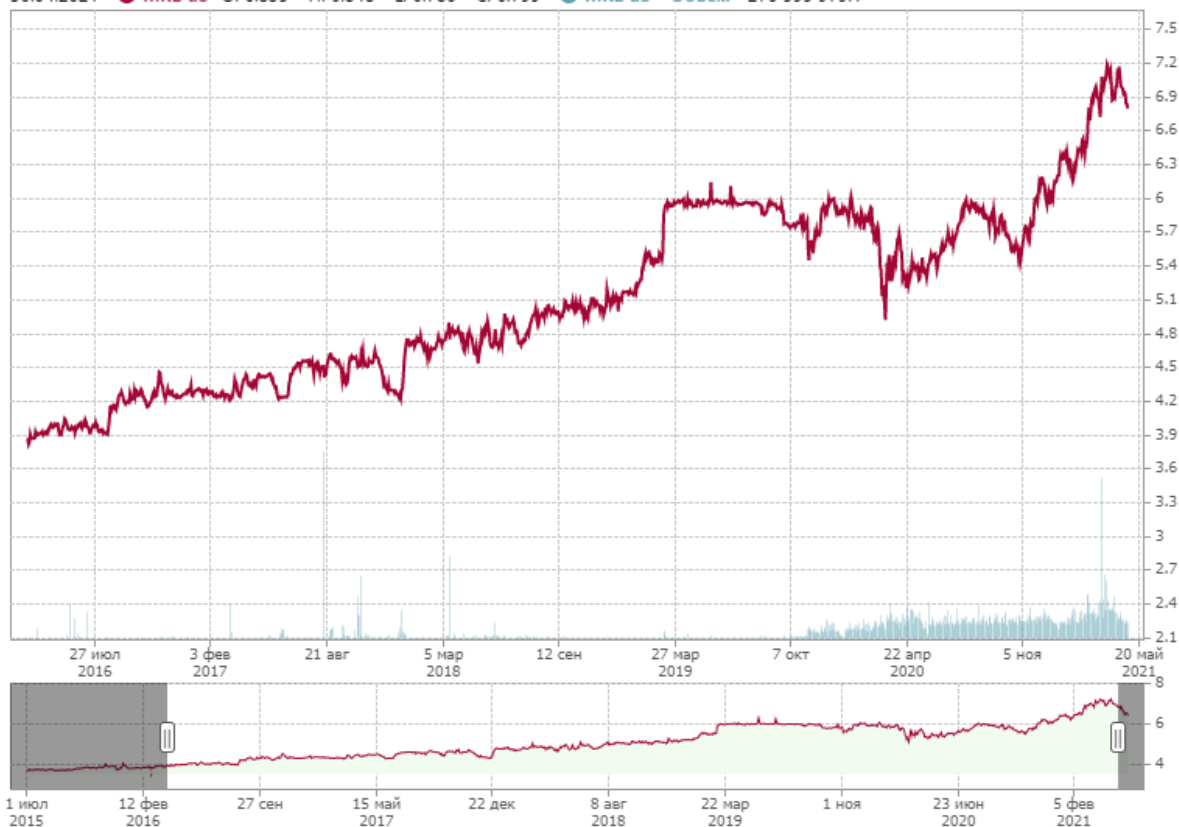
30.04.2021 ● **МКБ ао** O: 6.835 H: 6.848 L: 6.780 C: 6.799 ● **МКБ ао – Объем** 270 595 979.1



Источник: данные официального сайта Банка <https://mkb.ru/investor/share-price>, анализ Оценщика

Линия ▾ 01.04.2016 – 30.04.2021 День ▾ ☐ Индекс МосБиржи ☐ RTSI

30.04.2021 ● **МКБ ао** O: 6.835 H: 6.848 L: 6.780 C: 6.799 ● **МКБ ао – Объем** 270 595 979.1



Минфин **сообщил** о завершении сделки с ЦБ по выкупу контрольного пакета акций Сбербанка. Правительство заплатило за 50% плюс 1 акция 2,14 трлн руб. из фонда национального благосостояния, где, по данным на 1 апреля, было накоплено 11,1 трлн руб. от продажи нефти и газа. Пока ЦБ **передал** правительству лишь 50%, еще одну акцию правительство получит от ЦБ не позднее 6 мая, после того как заключит с регулятором акционерное соглашение об управлении банком.

Изначально сделка оценивалась министром финансов Антоном Силуановым более чем в 2,5 трлн руб. В итоге одна акция была оценена для сделки в 189,44 руб. Это средневзвешенная цена по результатам торгов на Московской бирже с 9 марта по 7 апреля 2020 г., уточнил Минфин.

Сбербанк также оповестил о закрытии сделки своих акционеров и клиентов. Президент банка Герман Греф поблагодарил ЦБ как крупнейшего акционера за «чрезвычайно положительную роль в развитии Сбербанка» и поприветствовал Минфин.

<https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2020/04/10/827726-pravitelstvo-kupilo-sberbank>

Набсовет ВТБ одобрил покупку банка "Возрождение"

🕒 Есть обновление от 20:21 → ВТБ получил 85% акций банка "Возрождение"

Москва. 25 сентября. INTERFAX.RU - Наблюдательный совет ВТБ принял решение о приобретении не менее 85,00000004% обыкновенных акций банка "Возрождение" у фонда Bonum Capital, следует из материалов ВТБ.

Также принято решение купить еще не менее 14,99999996% обыкновенных акций после обязательной оферты акционерам "Возрождения". Первый пакет бумаг в 85% состоит из 20 млн 186 тыс. 390 акций. Второй пакет, по которому пройдет оферта, состоит из 3 млн 562 тыс. 304 акций. Номинал обыкновенной акции - десять рублей.

Также набсовет принял решение о покупке 124 тыс. 226 привилегированных акций "Возрождения" с определенным размером дивиденда номиналом 10 рублей каждая. Эти акции составляют 9,5964% общего числа размещенных "префов".

Оферта миноритариям банка "Возрождение" будет действовать до января 2019 года, говорится в сообщении ВТБ.

<https://www.interfax.ru/business/630628>

МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

О бирже

Акционерам

Пресс-центр

Мероприятия

Карьера

Личный кабинет

Вход

Регистрация

+7 (495) 232-3363

+7 (495) 363-3232

Поиск

Вторник, 25.09.2018 10:50

Участникам торгов

Частным инвесторам

Управляющим активами

Международным инвесторам

Эмитентам

English

Группа

Инструмент

VZRX

Т: Основной режим - безадр

Итоги торгов

Начало: 26.09.2018

Окончание: 02.10.2018

Обновить


Билеты и итоги торгов

Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 26.09.2018 по 02.10.2018

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2018-10-02	VZRX	59	2 073 558	450	454	447	460	448
2018-10-01	VZRX	16	894 810	460	460	458	460	458
2018-09-28	VZRX	32	392 140	458	455	455	460	458
2018-09-27	VZRX	40	791 959	459	456	455	463	456
2018-09-26	VZRX	212	2 348 138	455	456	445	462	457

https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=VZRX&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2018-09-26&date_till=2018-10-02



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

[О бирже](#)
[Акциярам](#)
[Пресс-центр](#)
[Мероприятия](#)
[Карьера](#)
[Личный кабинет](#)

[Вход](#)
[Регистрация](#)

+7 (495) 232-3363

+7 (495) 363-3232

Вторник, 25.05.2021 10:51

Поиск

Участникам торгов

Частным инвесторам

Управляющим активами

Международным инвесторам

Эмитентам

English

Группа Инструмент

SBER

T+: Основной режим - бездр.

Итоги торгов

Начало: 03.04.2020

Окончание: 09.04.2020

Обновить

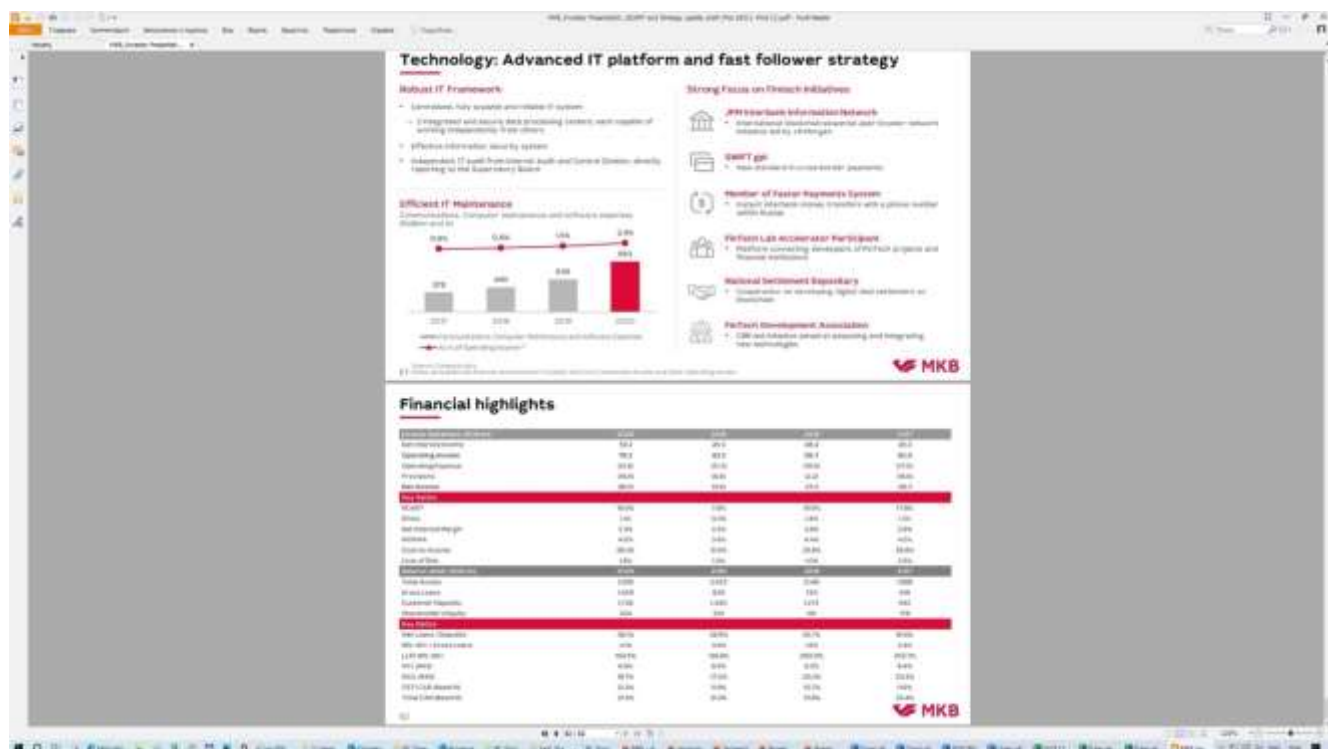
Бюллетени итогов торгов

Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 03.04.2020 по 09.04.2020

Дата торгов	Код инструмента	Сделок, шт.	Объем	Средняя цена	Первая	Минимум	Максимум	Закрытие
2020-04-09	SBER	140 586	22 320 788 790	202,95	202,4	199,3	205,44	203,61
2020-04-08	SBER	115 923	17 786 713 217	197,67	196,02	195,12	200,29	200,29
2020-04-07	SBER	156 715	26 936 901 533	197,67	193,02	193,02	200,54	197,63
2020-04-06	SBER	91 147	14 703 005 110	168,83	167,52	166,42	192,02	190,7
2020-04-03	SBER	116 437	17 235 065 519	185,6	186,0	184,28	187,49	185,64

https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=SBER&boardgroupid=57&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2020-04-03&date_till=2020-04-09



<https://ir.mkb.ru/file/ff36ac8e-d37c-4253-91b7-94c1569f9047>

14.ПРИЛОЖЕНИЕ 3. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ ИСПОЛНИТЕЛЯ, ОЦЕНЩИКА

Страховая Акционерная Компания
ЭНЕРГОГАРАНТ

ПОЛИС N 180005-035-000165/2

к *Дополнительному соглашению №2 от 05.12.2018 г.*

к ДОГОВОРУ ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, ЗАКЛЮЧИВШЕГО С ЗАКАЗЧИКОМ ДОГОВОР НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ N 180005-035-000165 от 28.09.2018 г.

ООО «ЭсАрДжи-Консалтинг»

105082, г. Москва, ул. Фридриха Энгельса, д. 75, стр. 11, оф. 200

р/с 40702810138290030034 в ПАО Сбербанк

к/с 30101810400000000225

БИК 044525225

Объектом страхования по договору обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки, являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности за нарушение договора на проведение оценки и за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.

Страховым случаем по договору обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки, является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный страховщиком факт причинения юридическим лицом, заключившим с заказчиком договор на проведение оценки, вреда заказчику в результате нарушения договора на проведение оценки или имуществу третьих лиц в результате нарушения Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.

Выгодоприобретатели: заказчик по договору на проведение оценки и/или третьи лица, которым причинен ущерб Страхователем при осуществлении последним оценочной деятельности.

Страховая сумма, руб.

3 000 000 000,00

Настоящий Полис удостоверяет факт заключения *Дополнительного соглашения N 2 от 05 декабря 2018 г.* к договору N 180005-035-000165 от 28 сентября 2018 г. обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

Настоящий Полис действует с 05 декабря 2018 г. по 31 января 2022 г.

Неотъемлемой частью настоящего Полиса являются:

- Договор N 180005-035-000165 от 28 сентября 2018 г. обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

- *Дополнительное соглашение N 2 от 05 декабря 2018 г.* к договору N 180005-035-000165 от 28 сентября 2018 г. обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

<p>СТРАХОВЩИК: ПАО «Страховая акционерная компания «ЭНЕРГОГАРАНТ»</p> <p>Директор Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков</p> <p> М.П. /Юрьева Г.Р./</p>	<p>СТРАХОВАТЕЛЬ: ООО «ЭсАрДжи-Консалтинг»</p> <p>Генеральный директор</p> <p> М.П. /Орелников В.А./</p>
--	---

*Полис оформлен при посредничестве «АСУ добровольное страхование»
Дата выдачи полиса: 05.12.2018 г.*



ДОВЕРЕННОСТЬ № 3

г. Москва

«31» декабря 2020 года

Общество с ограниченной ответственностью «ЭсАрДжи-Консалтинг», ИНН 2221034139, ОГРН 1022200911260, в лице Генерального директора **Олейникова В.А.**, действующего на основании Устава,

настоящей доверенностью уполномочивает **Александрову Марину Юрьевну**, паспорт 9407 205772, выдан: Новочебоксарским ГОВД Чувашской республики 26.02.2004, код подразделения 212-014, дата выдачи: 26.02.2004;

1. Представлять интересы Общества в отношениях с третьими лицами по любым вопросам, связанным с проведением работ по оценке и в области бизнес-планирования, проведением встреч с действующими или потенциальными контрагентами Общества, консультированием, участием в общественных мероприятиях от имени Общества, быть представителем Общества во взаимоотношениях с саморегулируемыми, общественными организациями, органами государственного надзора.

2. Подписывать от имени Общества Акты приема-передачи документов, Акты приема-передачи Отчета.

3. Подписывать от имени Общества результаты работ по оценке и бизнес-планированию, а также совершать другие законные действия, связанные с выполнением настоящего поручения.

Полномочия по настоящей доверенности не могут быть переданы другим лицам.

Настоящая доверенность выдана на срок по 31 декабря 2021 года.

Подпись **Александровой Марины Юрьевны**

удостоверяю,

Генеральный директор
ООО «ЭсАрДжи-Консалтинг»



Подпись

В.А. Олейников

Саморегулируемая межрегиональная ассоциация оценщиков

 Саморегулируемая межрегиональная ассоциация оценщиков №0001 от «28» июня 2007 г. в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков

СВИДЕТЕЛЬСТВО

настоящим подтверждается, что

Александрова Марина Юрьевна

является членом
Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков

регистрационный номер **4000**
дата включения в реестр **13 ноября 2020**

имеет право осуществлять оценочную деятельность в соответствии с Федеральным законом от 29.07.1998 №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»

Генеральный директор  **Перевозчиков С.Ю.**

Свидетельство является собственностью Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков и подлежит возврату в случае прекращения членства.

СВИДЕТЕЛЬСТВО

Саморегулируемая межрегиональная ассоциация оценщиков



ВЫПИСКА

из Протокола № 2020/11/12 от 12.11.2020 г.
заседания Совета Ассоциации

2. Признать соответствующими требованиям ст. 24 Федерального закона № 135-ФЗ от 29.07.1998 «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»:

	Фамилия, имя, отчество	Регион	ИНН	Место работы
1	Александрова Марина Юрьевна	Москва	212406741421	ООО "ЭсАрДжи-Консалтинг"

Генеральный директор



Перевозчиков С.Ю.

СТРАХОВОЙ ПОЛИС №2100SB40R1745

СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
СТРАХОВАТЕЛЬ: ОЦЕНЩИК - Александрова Марина Юрьевна		
Объект страхования: имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба (имущественного вреда) заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам в результате оценочной деятельности.		
Вид деятельности Страхователя (Застрахованная деятельность): оценочная деятельность, осуществляемая в соответствии с Федеральным законом Российской Федерации «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».		
Страховой случай (с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных Правилами страхования): установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба (имущественного вреда) действиями (бездействием) оценщика (Страхователя) в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба (имущественного вреда)		
Страховая сумма		Страховая премия
50 000 000 руб. 00 коп. (Пятьдесят миллионов рублей 00 копеек)		17 500 руб. 00 коп. (Семнадцать тысяч пятьсот рублей 00 копеек)
СТРАХОВОЙ ТАРИФ (в % от страховой суммы)	0,035%	
ПОРЯДОК И СРОКИ УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	единовременно путем безналичного перечисления денежных средств на расчетный счет Страховщика в срок не позднее «12» апреля 2021 г.	
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ:	с «06» апреля 2021 г.	по «05» апреля 2022 г.
Особые условия страхования: Лимит ответственности Страховщика по судебным расходам и издержкам Страхователя, иным расходам Страхователя, поименованным в п.п. 10.5.2. – 10.5.4. Правил страхования, по всем страховым случаям (общая сумма страхового возмещения по таким расходам Страхователя) устанавливается в размере 1 000 000 руб. 00 коп. (Один миллион рублей 00 копеек). К настоящему Полису применяются исключения из страхования, закрепленные разделом 4 Правил страхования. Кроме того, страховыми не являются случаи причинения вреда вследствие осуществления Страхователем деятельности по оценке восстановительной стоимости ремонта транспортных средств (независимой технической экспертизы транспортных средств).		

СТРАХОВЩИК:

Страховое акционерное общество «ВСК»

Место нахождения:

Российская Федерация, 121552,
г. Москва, ул. Остоженная, д. 4.

Одноразовый документ

ВСК
Директор
А.Н. Мочалова /

М.П. 47

Место выдачи Страхового полиса: г. Москва

Дата выдачи «05» апреля 2021 г.

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 003916-3

« 28 » февраля 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной
деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан

Александровой Марине Юрьевне

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки
управленческих кадров»

от « 28 » февраля 20 18 г. № 51

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 28 » февраля 20 21 г.

АО «Сбербанк России», 125009, г. Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 19, стр. 1. Контактный центр: 8 (800) 707-07-07. Сайт: www.sberbank.ru

15.ПРИЛОЖЕНИЕ 4. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫХ ЗАКАЗЧИКОМ

Приведена на DVD.