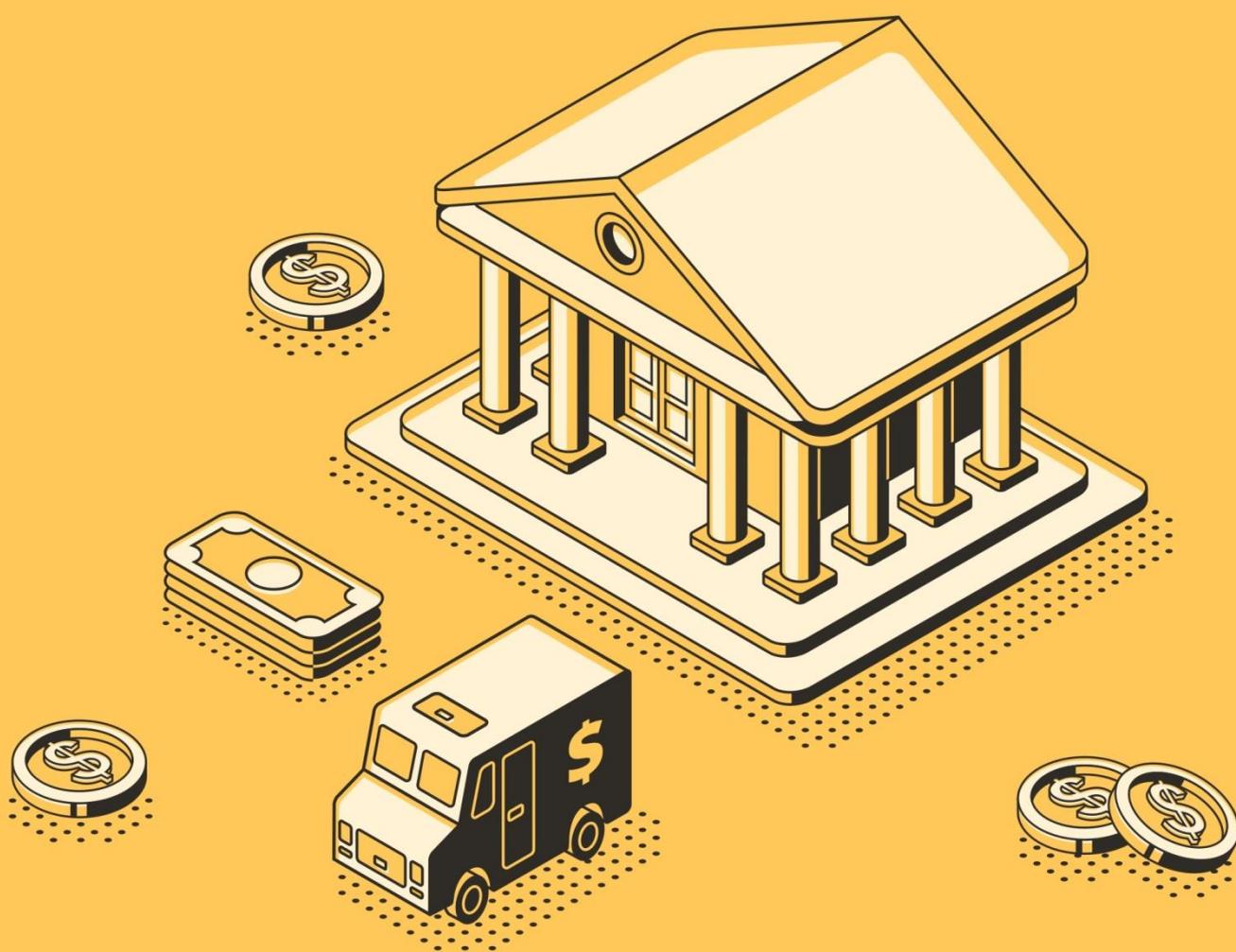


Обзор сделок в банковской отрасли

1 квартал 2020 года





Олейников Владимир,

Партнер
Группы компаний SRG

В настоящем обзоре мы рассказываем о трансформации в составе участников банковского рынка, отраслевом распределении потребителей кредитных ресурсов, ключевых сделках M&A, динамике активов.

Мы уделяем внимание влиянию на банковский сектор новых технологий, поскольку в 2020 году усиливается конкуренция в цифровом мире, крупнейшие банки занимаются собственными разработками или входят в стратегические партнерства с IT-компаниями.

Надеемся, что данное исследование окажется полезным для вас. В дальнейшем мы продолжим следить за событиями в отрасли и информировать вас о движении капитала в секторе.



Данилов Эдуард,

Старший директор,
направление «Оценка и
финансовый консалтинг»
Группы компаний SRG

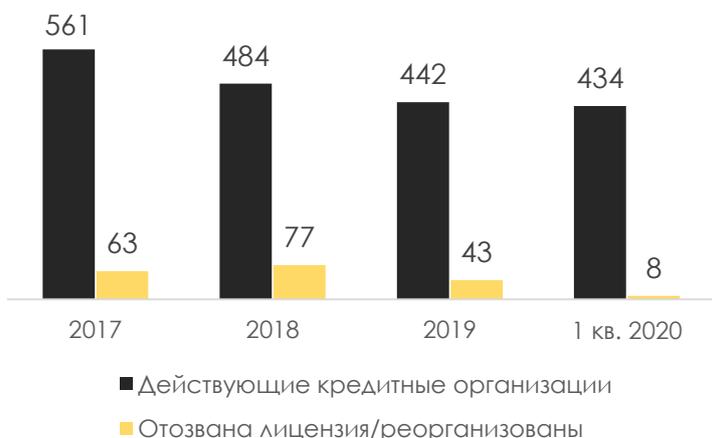
Мы рады представить вам обзор рынка банковского сектора РФ за 1 квартал 2020 года. В нем представлены ключевые индикаторы рынка капитала, сделки M&A и отраслевые показатели. Обзор построен на основании анализа официальной публичной информации: отчетности, интервью, обзоров и пресс-релизов.

В настоящем исследовании мы не приводим события и факты, которые стали нам известны в ходе профессиональной деятельности по сопровождению отдельных сделок, если они не стали доступны для неограниченного круга лиц.

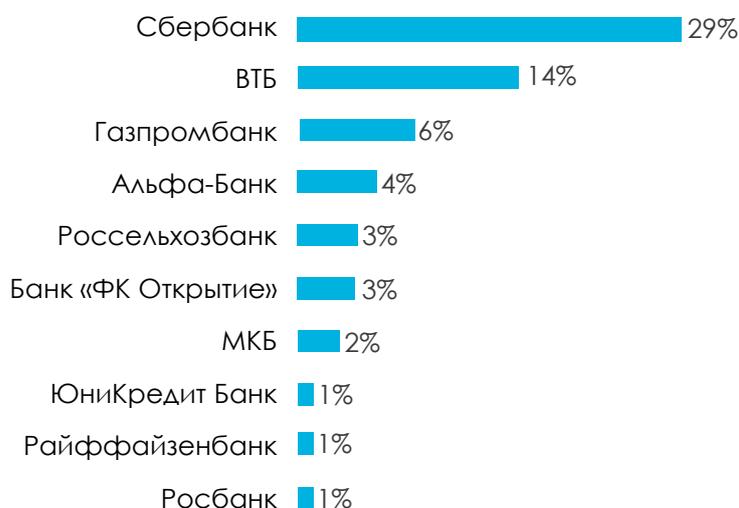
Распределение кредитования

Начиная с 2017 года, в банковском секторе произошли серьезные изменения, было разомкнуто Московское банковское кольцо. К концу 2019 года количество банков уменьшилось на 115 единиц, что составило 22%. Реструктуризация банков проходила как путем реорганизации и ликвидации, так и путем санации через фонд консолидации банковского сектора.

Основные потери банковская система понесла в 2017-2018 годах. В 2019 году количество ликвидируемых банков замедлилось. По результатам 1 квартала 2020 года отозвана лицензия только у 4 банков, что свидетельствует о некоторой стабилизации рынка.



ТОП-10 банков по размеру активов в 2020 году не претерпел существенных изменений.



Всего в десятку лидеров входят 5 банков с государственным участием, 3 – с участием иностранного капитала и 2 частных банка.

Доля капитала 10 крупнейших банков составляет 64% от капитала всей банковской системы.

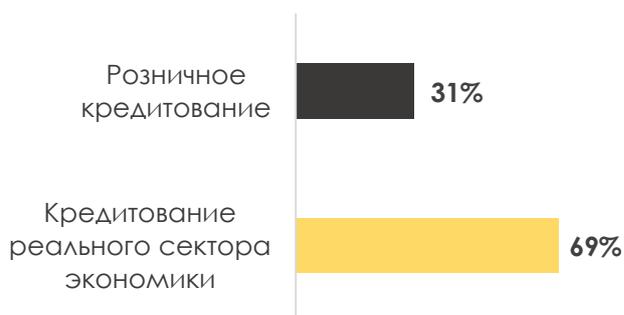
В рамках данного обзора мы не рассматриваем банк «ТРАСТ» (ПАО) и Национальный Клиринговый Центр (Акционерное общество), которые входят в ТОП-10 по величине активов.

Юридически банк «ТРАСТ» (ПАО) имеет банковскую лицензию, но банковский бизнес для него не ключевой. НКО НКЦ (АО) – небанковская кредитная организация, оказывающая клиринговые услуги на Московской бирже.

Однако мы затрагиваем в обзоре ВЭБ.РФ. Корпорация не имеет банковской лицензии и формально не является банком, но продукт ВЭБ.РФ по проектному финансированию бизнеса напрямую конкурирует с банковским кредитованием и по форме относится к этой категории. Благодаря ему ВЭБ.РФ имеет весомую долю в кредитовании реального сектора экономики.

Кредитный портфель 11 банков с учетом ВЭБ.РФ составил 48,9 трлн руб., из них 31% приходится на розничное кредитование физических лиц. Оставшиеся 33,7 трлн руб. приходятся на реальный сектор экономики.

Кредитный портфель ТОП-10 банков и ВЭБ.РФ



Лидерами в потреблении кредитных ресурсов являются: нефтегазовый сектор (13%), металлургический комплекс (10%) и промышленные предприятия (9%). По 8% - у строительства и торговли, по 7% - у сельского хозяйства и коммерческой недвижимости. Остальные ключевые отрасли имеют долю от 3 до 5%.

**Отраслевое распределение
потребителей кредитных ресурсов***



Также, кроме прямого кредитования, банки выкупают эмиссионные долговые бумаги предприятий реального сектора, что для бизнеса является альтернативным источником фондирования.

Рынок корпоративных облигаций организаций нефинансового сектора в 2019 году вырос на 11%, до 7,5 трлн руб. При этом банки в структуре держателей облигаций за последние 3 года занимали долю 40-50%. Снижение процентных ставок Банком России повлияло на снижение доходности ОФЗ и сделало привлекательным корпоративные заимствования. Отраслевая диверсификация эмитентов облигаций схожа с банковским кредитованием. Также лидирует нефтегазовый сектор (18%), металлургия (15%), торговля (12%), строительство и транспорт – по 10%.

В настоящее время инвесторы во всем мире ждут отчетность компаний за 2 квартал, чтобы понять, какой ущерб был нанесен экономике за время карантина. В банковском сегменте нужно будет наблюдать за динамикой резервирования кредитного портфеля, стоимостью портфеля ценных бумаг. Многие мировые компании полностью выбрали все свои лимиты по открытым кредитным линиям, чтобы сохранить ликвидность и оборотный капитал, что в краткосрочной перспективе может увеличить выручку банков, но это

кредитование не на развитие, а на «латание дыр». Соответственно, банкам необходимо опасаться кризиса цепочки неплатежей.

Коммерческая недвижимость занимает 7% совокупного кредитного портфеля, при этом 2,5 месяца не функционирует. Арендаторы будут договариваться с собственниками объектов о реструктуризации арендных платежей, которые в свою очередь обслуживают кредитный портфель арендодателей.

Офисный сегмент может подвергнуться существенному сдвигу парадигмы в сторону коворкингов и удаленной работы, что оставит невостребованными ранее эксплуатируемые и приносящие доход помещения. Многие компании планируют удаленную работу сотрудников как минимум до сентября.

На **нефтегазовый сектор** оказывало давление резкое падение котировок цен на нефть. При этом необходимо учитывать, что последующий рост котировок достигается уменьшением предложения, а, соответственно, и выручки.

Торговля может столкнуться со снижением покупательской способности населения, снижением спроса на непродовольственные товары длительного потребления.

Государства всех стран разрабатывают меры поддержки пострадавших отраслей, и качество кредитного портфеля банков будет лакмусовой бумажкой эффективности этих мер.

* Подробная таблица отраслевого распределения кредитных ресурсов в Приложении 1

Что покупали и продавали банки?

Банковский сектор исторически является важным игроком рынка M&A. Банки входят в капитал заемщиков в рамках процедур реструктуризации или как стратегические партнеры. В 2019 году мы увидели выстраивание государственными банками отдельных вертикально интегрированных структур в реальном секторе экономики. Далее мы привели основные сделки с активами банков в 2019-2020 годах.

Зерновая консолидация



В 2019-начале 2020 года заметную роль на рынке M&A сыграла группа ВТБ в рамках проекта по созданию крупнейшего зернового кластера, консолидирующего активы, связанные с хранением, транспортировкой и экспортом зерна. Основой «зернового кластера» ВТБ стали бывшие активы группы «Сумма».

В 2019 году группа ВТБ приобрела:

- **99,99% акций ЗАО «Новороссийский зерновой терминал»**
 Комплекс по перевалке зерновых и масличных культур в Новороссийском порту
Цена сделки - 35,8 млрд руб.
- **50% минус 1 акция АО «Объединенная зерновая компания»**
 Инфраструктурная и трейдинговая зерновая компания
Цена сделки 11,5 млрд руб.
- **70% ООО «Мирогруп ресурсы»**
 Зерновой трейдер
Цена сделки - 1 млрд руб.
- **50% + 1 акция ГК «Рустранском»**
 Крупнейший оператор зерновозов
Цена сделки – 31 млрд руб.
- **50% Тамань Грейн Терминал Холдингс Лимитед**
 Глубоководный зерновой терминал
- **Увеличила долю до 35,36% в ПАО «Новороссийский комбинат хлебопродуктов»**
 Зерновой терминал

Таким образом, группа сконцентрировала все необходимые производственные цепочки для консолидации бизнеса. Все активы были объединены в дочерний субхолдинг ООО «Деметра Холдинг». Стратегия холдинговой компании заключается в обеспечении вертикальной интеграции всех ключевых этапов цепочки экспорта, а именно купле-продаже зерна у производителя («Мирогрупп Ресурсы», ОЗК), его перевозка железнодорожным транспортом (ГК РТК, ОЗК), а также хранение и перевалка продукции на экспорт в терминалах, подконтрольных Холдингу (НХХП,

НЗТ), в порту Новороссийск. Далее, уже 30 апреля 2020 года, было объявлено о привлечении в проект стратегических отраслевых инвесторов, которыми стали АО «Агронова», российская компания, развивающая проекты в сельском хозяйстве в Краснодарском крае, и многопрофильная инвестиционная компания Marathon Group. По итогам сделки доля АО «Агронова» в компании составила 25%, Marathon Group — 24,999%. Группа ВТБ остается владельцем «Деметра-Холдинг» с долей более 50%.

Стратегическая конкуренция в новых технологиях

Сбербанк уже не первый год воплощает в жизнь стратегию развития единой экосистемы и трансформируется в универсальную технологическую компанию. В экосистему Сбербанка входят десятки компаний по различным направлениям.

При этом за последние несколько лет банк вошел в капитал или создал совместные предприятия со всеми крупнейшими российскими интернет-компаниями.

- С 2009 года **Сбербанк владеет «золотой акцией» Яндекса**, участвует в совместном предприятии на базе «Яндекс.Маркета».
- В июле 2019 года **Сбербанк и Mail.ru Group подписали обязывающее соглашение о создании совместного предприятия в сфере еды и транспорта** стоимостью свыше 100 млрд руб. Интернет-холдинг внесет в него сервисы доставки еды Delivery Club и заказа такси «Ситимобил», а также

средства в размере 7,7 млрд руб., а Сбербанк — долю в компании Foodplex (35%) и средства в размере 38 млрд руб. Сообщение размещено на сайте лондонской биржи.

- Далее, уже в декабре, было сообщено, что **Сбербанк приобрел 36% в компании АО «МФ Технологии», контролирующей 58,3% голосов Mail.ru Group**. Продавцами выступили АО «Газпромбанк» и госкорпорация «Ростех». Таким образом, создание совместного предприятия было завершено.
- В августе 2019 года **Сбербанк приобрел контроль над 46,5% Rambler Group**, в которую входят онлайн-кинотеатр Okko, портал Rambler, интернет-издания Gazeta.ru и Lenta.ru и др.

Таким образом, Сбербанк был стратегическим партнером всей тройки крупнейших российских интернет-компаний до анонсирования в июне 2020 года выхода из совместных предприятий с Яндексом.





Свою цифровую экосистему также развивает и ВТБ. Группа планирует создать IT-платформу, в которую будут входить сервис по аренде жилья, мобильный оператор, цифровая бухгалтерия, маркетплейс банковских услуг.

В рамках реализации данной стратегии мы видим приобретение в 2019 двух активов.

- Группа увеличила долю владения до 27,04% в ООО «Юником 24» – маркетплейсе банковских услуг, и приобрела 72,28% в компании ООО «Домилэнд».

В соответствии со стратегией главным продуктом цифровой платформы должна быть жилищная экосистема.

Конкуренция в цифровом мире развивается нешуточная, ключевые банки занимаются собственными разработками или входят в стратегические партнерства с IT-компаниями. Никто не хочет остаться за бортом новой цифровой экономики.

Банки заиграли в футбол



- В апреле 2019 года группа ВТБ приобрела **99,9961% обыкновенных акций АО «Футбольный клуб «Динамо-Москва»** за общее вознаграждение в размере 1 рубль. **Цена 1 рубль** является условной и назначается в случае, если обязательства общества превышают его активы.
- ВЭБ.РФ 21 апреля 2020 года приобрел 9 595 обыкновенных именных акций футбольного клуба ЦСКА.** Одновременно был погашен долг клуба перед госкорпорацией в размере 18 млрд руб.

Приобретенная доля в клубе составила 77,64%, т.е. фактически произошла конвертация долга в капитал, и кредитор стал акционером.

При этом ВЭБ.РФ не планирует оставаться вечным владельцем клуба и занят поиском стратегического инвестора, чтобы через 1-3 года выйти из проекта. ВТБ же, наоборот, намерен заняться активным управлением клуба и с помощью новой команды менеджеров вывести Динамо в ТОП-5 российских команд.

Непрофильные активы



- Компания «Галс-Девелопмент» (входит в группу ВТБ) реализовала 100% акций ОАО «Гостинично-офисный комплекс «Пекин».** Покупателем выступило акционерное общество «Гостиничный Комплекс «Жемчужина». Стороны планируют закрыть сделку до 31 июля 2020 года. Основным активом продаваемой компании является здание гостиницы «Пекин» общей площадью около 26 тыс. кв. м, расположенное на земельном участке 5,6 тыс. кв. м. **Цена сделки, по информации продавца, составляет 4,8 млрд руб.**
- В марте 2020 г. **ВЭБ.РФ приобрел 25% АО «Новинский бульвар, 31»,** которое владеет торгово-офисным комплексом «Новинский пассаж». ВЭБ.РФ стал 100% владельцем актива. После консолидации 100% пакета акций будет легче найти инвестора и продать актив целиком. **Сумма сделки, согласно раскрытию в отчетности МСФО, составила 3,3 млрд руб.**
- Также ВЭБ.РФ вышел из проекта ГК Евродон. В апреле 2020 года **Россельхозбанк купил у ВЭБ.РФ права требования к группе «ЕВРОДОН» (ООО «ЕВРОДОН», ООО «Евродон-Юг», ООО «Урсдон») за 6,2 млрд рублей.** Группа реализовала доли в уставных капиталах указанных компаний и с 22 апреля 2020 года перестала входить в состав участников указанных обществ. Новым стратегическим инвестором проекта, который будет развивать бизнес на площадках Евродона, стала группа компаний «Дамате».

Рынок капитала и сделок M&A банков в 2019-начале 2020 года

| | В/19 | Е/19 | Средневзвешенная котировка 1к20* | P/B | P/E | β |
|--------------------------------|-------|-------|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Сбербанк | 4 486 | 845,0 | 207 | 0,99 | 5,28 | 1,49 |
| ВТБ | 1 653 | 201,2 | 0,3082 | 0,30 | 2,46 | 0,88 |
| МКБ | 210 | 11,2 | 5,60 | 0,80 | 14,93 | 0,07 |
| Росбанк | 172 | 10,9 | 69,31 | 0,63 | 9,87 | 0,66 |
| Медиана | | | | 0,71 | 7,57 | 0,77 |
| Медианные значения рынка США** | | | | 1,05 | 8,97 | 1,54 |

* средневзвешенная котировка по объему торгов

** таблица с данными по рынку капитала банков США представлена в Приложении 4

В настоящее время на российском фондовом рынке торгуются акции 14 банков, при этом ликвидность есть не более чем в 4-5 бумагах. Также на лондонской бирже провел листинг АО «Тинькофф Банк», опосредованно, через материнскую компанию TCS Group Holding PLC. В дальнейшем мы провели анализ 4 крупных банков и сравнили их с региональными банками развитого рынка США.

Следует отметить, что с 2014 года российская банковская система осуществляет деятельность в условиях секторальных санкций против ряда российских банков и корпораций. Санкции запрещают лицам из США и ЕС или на территориях США и ЕС совершать операции, связанные с организацией, финансированием или привлечением долгового финансирования для банков со сроком погашения более 14 дней (для санкций США) и 30 дней (для санкций ЕС).

Также с 2017 года со стороны США введены ограничения на финансирование определенных российских нефтяных проектов и оборонной промышленности. Данный фактор ограничивает банки в фондировании, что сказывается на котировках и поведении инвесторов.

Мы видим, что мультипликатор стоимости к собственному капиталу только у Сбербанка приближается к 1.

Котировки не в полной мере отражают влияния COVID на рынок, так как взвешиваются по объему торгов января, февраля и марта.

В то же время на развитом рынке мультипликатор P/B чаще превышает 1 даже при условии существенного падения в результате влияния COVID-19 на отрасль.

Но есть и другая сторона медали – коэффициент β банковского сектора США существенно выше 1, соответственно и падение в результате COVID-19 оказалось более глубоким.

На момент написания данного обзора банковский сектор США был ниже февральских значений на 20-30%, в то время, как российские банки падали не столь драматично. По мультипликаторам прибыли российские банки оказались также недооценены.

Мы как оценщики и консультанты по сопровождению сделок все меньше доверяем анализу рыночных котировок при принятии решений о стоимости. **За последние несколько лет мы наблюдаем отрыв фондового рынка от экономической основы эмитентов, и это связано с множеством факторов, усиливающих влияние друг друга, в частности:**

1. Существует большая инфляция на фондовом рынке. Все последние финансовые кризисы преодолевались политикой количественного смягчения или накачкой финансового рынка ликвидностью с одновременным снижением ключевой ставки практически до 0, а в Европе – и до отрицательных значений. Все это заставляет капитал перетекать в рискованные активы или в долговые инструменты развивающихся стран, увеличивая спрос на акции.

2. Процветает практика buyback акций, когда компании вместо дивидендов тратят прибыль на выкуп собственных акций, искусственно поддерживая спрос и котировки бумаг.
3. Мировая практика поддержания уровня выплаты дивидендов за счет дешевого фондирования по низким ставкам.
4. С помощью новых технологий вышло на рынок огромное количество непрофессионалов. Теперь купить акцию можно, нажав кнопку смартфона, даже не приходя в офис брокера для открытия счета.

Из-за этих факторов рынок становится все более иррациональным и оторванным от реальных показателей компаний.

Рынок M&A, на наш взгляд, больше отражает фундаментальную стоимость компании, так как инвесторы приобретают именно бизнес компании, осуществляют должный уровень контроля и анализа ее экономических показателей при принятии решения о стоимости.

На рынке M&A начало 2020 года ознаменовалось анонсом крупнейших сделок.

В начале 2020 года было объявлено о намерении **Правительства РФ приобрести контрольный пакет акций, 50% + 1 акция, ПАО «Сбербанк» у ЦБ РФ**. 10 апреля 2020 года Министерство финансов сообщило, что сделка завершена.

Цена сделки составила 2,14 трлн руб.

Стоимость пакета определяется специальным законом без привлечения консультантов.

При этом сделка в большей мере техническая. В распоряжении ЦБ РФ останется 300-500 млрд руб., остальное будет перечислено обратно в казну в двух формах:

- Неденежная форма (активы). Это субординированный депозит от ЦБ в Сбербанке в размере до 150 млрд рублей и субординированный депозит во Внешэкономбанке в размере до 350,45 млрд рублей.
- Денежная часть.

Акции приобретены на средства ФНБ.

На наш взгляд, это достаточно выгодное размещение средств ФНБ - деньги должны быть защищены от инфляции. Доходность по безрисковым ценным бумагам ниже дивидендной доходности акций Сбербанка, которая составляет более 9% годовых плюс возможность курсового роста.

По данным информационных агентств, **Правительство ведет переговоры о приобретении пакета акций банка ВТБ (ПАО) в размере 14,7%**, который находится на балансе банка «ФК Открытие». Ранее, до санации, банк «ФК Открытие» был одним из крупнейших частных акционеров ВТБ. Завершение сделки планируется в течение 1-2 лет. На основании существующих котировок **стоимость пакета оценивается в 60-70 млрд руб.**, но к моменту сделки конъюнктура рынка может поменяться.

Доля негосударственного пенсионного фонда «Открытие» в ВТБ выросла до 5,7% с 1,64%, говорится в материалах банка. Увеличение пакета акций произошло путем приобретения 4,06% акций. На основании котировок на дату сделки, **стоимость пакета оценивается в 15,6 млрд руб.**

В конце января 2020 г. было объявлено о **намерении продажи Центральным банком 20% пакета акций банка «ФК Открытие» частным инвесторам**. Сделка намечалась на 2021 год. Банк не имеет листинга на биржевых площадках, поэтому цена возможной сделки может находиться в широком диапазоне. Если ориентироваться на биржевые мультипликаторы P/B, **цена может находиться в диапазоне 80-100 млрд руб.**

В марте 2020 года **банк «ТРАСТ» (ПАО) реализовал принадлежащий ему пакет акций в размере 7,63% ПАО «САФМАР Финансовые инвестиции»**. Цена сделки не разглашается. На основании среднерыночных котировок **сделка может быть оценена в 4 млрд руб.**

В марте 2020 **ПАО «МТС-Банк» провел дополнительную эмиссию по закрытой подписке в пользу существующих акционеров**. В результате количество акций увеличилось на 13%. **Цена эмиссии составила 5 млрд руб.**

В 2019 году **АФК «Система» продала 2 пакета акций банка своей дочерней компании ПАО «МТС»**. В феврале 2019 года – 39,58% акций **за 11,4 млрд руб.** и 4,46% - в декабре 2019 года **за 1,4 млрд руб.** После этих сделок ПАО «МТС» сконцентрировала 99,7% акций банка.

В начале 2020 года **Росимущество реализовало миноритарный пакет АКБ «НРБанк» (АО) в размере 2,74% за 120 млн руб.** Ранее, в конце 2019 года, **ПАО «ГЛАК» приобрело контроль над банком.**

Сделка состоялась в декабре. Контрольный пакет акций 78,19% был **приобретен за 5,42 млрд руб.**

27 марта 2019 года **НПФ «ВТБ пенсионные накопления» купил НПФ «Магнит» у ПАО «Магнит» за 478 млн рублей**, свидетельствует отчет фонда ВТБ по МСФО.

АО «Газпромбанк Лизинг» закрыл сделку по приобретению компании ООО «Каркаде», специализирующейся на автолизинге. За актив, ранее принадлежавший польской корпорации Getin Holding, группа Газпромбанка заплатила **2,9 млрд руб.** Таким образом, банк ГПБ (АО) стремится выйти в лидеры сегмента автолизинга.

В январе 2019 года **группа ВТБ закрыла сделки по приобретению 81,1% акций ПАО «САРОВБИЗНЕСБАНК» за 7 млрд руб.**, после чего в рамках обязательного предложения **докупила еще 3,3% акций за 0,3 млрд руб.** «САРОВБИЗНЕСБАНК» является региональным банком, базирующимся в Нижегородской области.

В этот же период **группа ВТБ приобрела 71,8% голосующих акций ПАО «Запсибкомбанк»**, а также 20% привилегированных акций с дивидендом в размере 30% годовых и 18,8% привилегированных акций с дивидендом в размере 100% годовых от чистой прибыли, и далее, в рамках обязательного предложения, **выкупила еще 27,6% и 0,6% акций**, тем самым доведя эффективную долю до 100%. ПАО «Запсибкомбанк» – крупный по размеру активов региональный банк, занимающий лидирующие позиции среди банков Тюменской области.

Замыкает череду сделок группы ВТБ в банковском секторе **выкуп по обязательному предложению 11,3% акций банка «Возрождение» (ПАО)**. До 2020 года планируется интегрировать все 3 банка в единую сеть ВТБ.

Банк ВТБ (ПАО) не только приобретал контроль над банками, расширяя региональную сеть. В марте 2019 года стало известно, что **группа ВТБ безвозмездно передала Росимуществу 25,01% акций банка АО АКБ «Еврофинанс Моснарбанк»** в первом и втором квартале 2019 года. 7,99% было передано в прямое владение, и 17,02% - в косвенное владение через кипрскую компанию ITC Consultants Limited и VTB Bank (Europe).

Аналогичным образом позже поступил **Газпромбанк, в августе передав Росимуществу принадлежавшие банку 25% + 1 акция.**

В марте 2019 года **АО АКБ «Еврофинанс Моснарбанк»** подпал под жесткие американские санкции. Минфин США внес российский банк в список SDN (Specially Designated Nationals and Blocked Persons) за связи с венесуэльской государственной нефтегазовой компанией Petroleos de Venezuela SA (PDVSA). Оставшимся акционером является Фонд национального развития Венесуэлы. К выкупленному пакету проявил интерес менеджмент банка и Госкорпорация «Ростех».

В 2019 году было проведено несколько крупных дополнительных эмиссий акций.

- ПАО «Совкомбанк» увеличило капитал на 4,97%. Размер эмиссии составил 6 млрд руб.
- ПАО «Почта Банк» провело эмиссию акций на 9,88 млрд рублей. Уставный капитал увеличился на 22,4%.

К сожалению, не по всем сделкам есть ценовая информация. Полный список сделок содержится в приложении к настоящему обзору.

Мультипликаторы рассчитаны на основании отчетности по МСФО, доступной инвесторам до даты сделки. Если рассматривать мультипликаторы крупных банков к капиталу, то все они близки к единице. Дополнительные эмиссии проходят также по цене, близкой к капиталу, что логично, так как допэмиссии часто проходят по закрытой подписке, среди текущих акционеров, и фактически являются операцией по техническому увеличению капитала банка. Сделки с капиталом, где мультипликатор ниже 0, свидетельствуют о недоверии инвесторов к отчетности банка.

Интересная статистика приведена в информационно-аналитическом материале ЦБ РФ «Прекращение деятельности финансовых организаций 2019/2018». В 2018 году было принудительно ликвидировано 57 кредитных организаций. Совокупные активы, по данным бухгалтерской отчетности, составляли 408,3 млрд руб. После аудита временной администрации реальная стоимость активов составила 167,7 млрд руб., то есть 41% от заявленной. В 2019 году статистика несколько улучшилась. Доля реальной стоимости активов составила 53%. Данные факты не могут не влиять на восприятие инвесторами отчетности банков. **В целом в отрасли проведено около 50 сделок с капиталом банков, условия многих из них не раскрываются.**

В дальнейшем мы продолжим следить за событиями в отрасли и информировать вас о движении капитала в секторе.

Анонсируемые и завершённые сделки с капиталом банков

| | Продавец | Покупатель | Статус сделки | Дата сделки | Доля в капитале | Цена сделки, млрд руб. | P/E | P/B |
|------------------------------------|---|------------------------|---------------|-------------|-----------------|------------------------|--------|------|
| ПАО Сбербанк | ЦБ РФ | Правительство РФ | Завершена | апр.20 | 50%+1 | 2 140 | 5,07 | 0,95 |
| Банк ВТБ (ПАО) | ПАО Банк «ФК Открытие» | Правительство РФ | Анонс | 2020-2021 | 14,70% | 60-70* | n/a | n/a |
| Банк ВТБ (ПАО) | n/a | НПФ «Открытие» | Завершена | мар.20 | 4,06% | 15,6* | 1,91 | 0,23 |
| ПАО Банк «ФК Открытие» | ЦБ РФ | Частные инвесторы | Анонс | 2021 | 20,00% | 80-100** | n/a | n/a |
| ПАО «МТС-Банк» | Дополнительная эмиссия | Существующие акционеры | Завершена | мар.20 | 13,30% | 5 | 18 | 1,12 |
| АКБ «НРБанк» (АО) | Росимущество | Частные инвесторы | Завершена | янв.20 | 2,74% | 0,12 | -4,02 | 0,55 |
| АКБ «НРБанк» (АО) | Частные инвесторы | ПАО «ГТАК» | Завершена | дек.19 | 78,19% | 5,423 | -6,36 | 0,87 |
| ПАО «САФМАР Финансовые инвестиции» | Банк «ТРАСТ» (ПАО) | n/a | Завершена | мар.20 | 7,63% | 4,083 | n/a | n/a |
| ПАО «МТС-Банк» | ПАО АФК «Система» | ПАО «МТС» | Завершена | фев.19 | 39,58% | 11,4 | 48 | 1,51 |
| ПАО «МТС-Банк» | ПАО АФК «Система» | ПАО «МТС» | Завершена | дек.19 | 4,46% | 1,4 | 17,44 | 1,08 |
| ПАО «САРОВБИЗНЕСБАНК» | Частные инвесторы | Банк ВТБ (ПАО) | Завершена | янв.19 | 81,10% | 7 | 11,51 | 1,2 |
| ПАО «САРОВБИЗНЕСБАНК» | Выкуп по обязательному предложению | Банк ВТБ (ПАО) | Завершена | янв.19 | 3,30% | 0,3 | 12,12 | 1,26 |
| ПАО «Запсибкомбанк» | Частные инвесторы | Банк ВТБ (ПАО) | Завершена | янв.19 | 71,8% + префы | n/a | n/a | n/a |
| ПАО «Запсибкомбанк» | Выкуп по обязательному предложению | Банк ВТБ (ПАО) | Завершена | май.19 | 27,60% | 2,4 | 3,65 | 0,48 |
| Банк «Возрождение» (ПАО) | Выкуп по обязательному предложению | Банк ВТБ (ПАО) | Завершена | фев.19 | 11,30% | 1,3 | -1,6 | 0,69 |
| ПАО «Совкомбанк» | Дополнительная эмиссия | Существующие акционеры | Завершена | фев.19 | 4,97% | 6,079 | 6,55 | 1,02 |
| АО «Почта Банк» | Дополнительная эмиссия | Существующие акционеры | Завершена | мар.19 | 22,40% | 9,88 | 6,96 | 1,09 |
| АКБ «Абсолют Банк» (ПАО) | Дополнительная эмиссия | Существующие акционеры | Завершена | апр.19 | 23,89% | 6 | n/a | n/a |
| ПАО «Курскпромбанк» | Частные инвесторы | ООО «Экспобанк» | Завершена | апр.19 | 86,90% | 3,267 | 6 | 0,64 |
| ПАО «Курскпромбанк» | Реорганизация путем присоединения к ООО Экспобанк | | Завершена | фев.20 | n/a | n/a | n/a | n/a |
| БАНК «МНХБ» ПАО | Частные инвесторы | АО «Джей энд Ти Банк» | Завершена | июл.19 | 100,00% | 0,544 | -36,27 | 0,42 |
| АО КБ "Модульбанк" | Частные инвесторы | Частные инвесторы | Завершена | фев.20 | 22,50% | n/a | n/a | n/a |

* расчетная цена на основе котировок на дату сделки

** расчетная цена на основе мультипликатора P/B

Анонсируемые и завершенные сделки с капиталом банков

| | Продавец | Покупатель | Статус сделки | Дата сделки | Доля в капитале | Цена сделки, млрд руб. | P/E | P/B |
|--|--|--------------------------------|---------------|-------------|-----------------|------------------------|-----|-----|
| АО АКБ "Еврофинанс Моснарбанк" | Банк ВТБ (ПАО) и Банк ГПБ (АО) | Росимущество | Завершена | мар.19 | 50,01% | n/a | n/a | n/a |
| АО АКБ «Еврофинанс Моснарбанк» | Росимущество | ГК Ростех или менеджмент Банка | Анонс | фев.20 | 50% | n/a | n/a | n/a |
| АО «Банк Зенит Сочи» и ПАО «Спиритбанк» | Реорганизация путем присоединения к ПАО «Банк Зенит» | | Завершена | 2020 | n/a | n/a | n/a | n/a |
| ПАО «Ставропольпромстройбанк» | АО «МВК-Групп» | Частные инвесторы | Завершена | мар.20 | 13% | n/a | n/a | n/a |
| ПАО «Донкомбанк» | ЗАО «Зенит», ЗАО «Салют», ЗАО «Полет», АО Энергия | Частные инвесторы | Завершена | мар.20 | 44,62% | n/a | n/a | n/a |
| Банк ГПБ (АО) | АО «Газпром газораспределение» | ООО «Газпром капитал» | Завершена | мар.20 | 3,59% | n/a | n/a | n/a |
| АКБ «ЭКСПРЕСС-ВОЛГА» | Реорганизация путем присоединения к ПАО «Банк Зенит» | | Завершена | мар.20 | n/a | n/a | n/a | n/a |
| АО «Волго-каспийский акционерный банк» | Частные инвесторы | ПАО «Совкомбанк» | Завершена | фев.20 | 91% | n/a | n/a | n/a |
| ПАО «Быстробанк» | Частные инвесторы | Частные инвесторы | Завершена | янв.19 | 5%-10% | n/a | n/a | n/a |
| ПАО НКБ «РАДИОТЕХБАНК» | Частные инвесторы | Частные инвесторы | Завершена | янв.19 | 4,109% + 9,7% | n/a | n/a | n/a |
| РОСКОМСНАББАНК (ПАО) | Частные инвесторы | Частные инвесторы | Завершена | фев.19 | 4,8%-9,8% | n/a | n/a | n/a |
| КБ «Спутник» (ПАО) | Частные инвесторы | Частные инвесторы | Завершена | мар.19 | 9,723%-37% | n/a | n/a | n/a |
| ПАО Банк «АЛЕКСАНДРОВСКИЙ» | Частные инвесторы | Частные инвесторы | Завершена | мар.19 | 7,534%-10% | n/a | n/a | n/a |
| ПАО КБ «МПСБ» | Частные инвесторы | Частные инвесторы | Завершена | мар.19 | 9,89% | n/a | n/a | n/a |
| ПАО «Невский банк» | Частные инвесторы | Частные инвесторы | Завершена | май.19 | 9,99% | n/a | n/a | n/a |
| ПАО «СКБ-банк» | Частные инвесторы | Частные инвесторы | Завершена | май.19 | 2,27% | n/a | n/a | n/a |
| ПАО Комбанк «Химик» | Частные инвесторы | Частные инвесторы | Завершена | июн.19 | 9,91% | n/a | n/a | n/a |
| ПАО Банк ЗЕНИТ | Частные инвесторы | Частные инвесторы | Завершена | июн.19 | 5,79% | n/a | n/a | n/a |
| ПАО КБ «Восточный» | Частные инвесторы | Частные инвесторы | Завершена | июн.19 | 10,16-33,00% | n/a | n/a | n/a |
| ПАО КБ «ПФС-БАНК» | Частные инвесторы | Частные инвесторы | Завершена | июн.19 | 3-19,29% | n/a | n/a | n/a |
| Банк «Вятич» (ПАО) | Частные инвесторы | Частные инвесторы | Завершена | июн.19 | 8,54% | n/a | n/a | n/a |
| ОАО «НИКО-БАНК» | Частные инвесторы | Частные инвесторы | Завершена | фев.19 | 17,57% | n/a | n/a | n/a |
| ОАО «ЮГ-Инвестбанк» | Частные инвесторы | Частные инвесторы | Завершена | авг.19 | 9,95% | n/a | n/a | n/a |
| ПАО «МЕТКОМБАНК» | Частные инвесторы | Частные инвесторы | Завершена | дек.19 | 5,8-9,99% | n/a | n/a | n/a |
| КБ «МИА» (АО) | Правительство Москвы | АО ЦТК | Завершена | янв.19 | 100,00% | n/a | n/a | n/a |

Анонсированные и завершённые сделки с имуществом банков

| | Отрасль | Продавец | Покупатель | Статус сделки | Дата сделки | Доля в капитале | Цена сделки, млрд руб. |
|--|---|---|--------------------------------------|---------------|-------------|--------------------------|------------------------|
| ООО «Рустранском» | Крупнейший оператор зерновозов | Частные инвесторы | Группа ВТБ | Завершена | авг.19 | 50,00%+1 | 31 |
| Вива Телеком | Телекоммуникационная компания | Группа ВТБ | Холдинг United Group | Планируется | 2020 | 19,99% | п/а |
| ОАО «ГОК Пекин» | Гостинично-офисный комплекс | Группа ВТБ (Галс Девелопмент) | АО «Гостиничный Комплекс «Жемчужина» | Планируется | 2020 | 100,00% | 4,8 |
| АО НПФ Магнит | Негосударственный пенсионный фонд | Частные инвесторы | Группа ВТБ | Завершена | фев.19 | 100,00% | 0,478 |
| ЗАО «Новороссийский зерновой терминал» | Комплекс по перевалке зерновых и масличных культур в Новороссийском порту | Новороссийский морской торговый порт (ПАО НМТП) | Группа ВТБ | Завершена | май.19 | 99,99% | 35,8 |
| ООО «Мирогруп ресурсы» | Зерновой трейдер | Физические лица | Группа ВТБ | Завершена | авг.19 | 70,00% | 1 |
| АО «Футбольный клуб «Динамо-Москва» | Профессиональный футбольный клуб | Спортивное общество | Группа ВТБ | Завершена | апр.19 | 99,99% | 0 |
| АО «Объединенная зерновая компания» | Инфраструктурная и трейдинговая зерновая компания | Частные инвесторы | Группа ВТБ | Завершена | фев.19 | 50,00%-1 | 11,5 |
| ПАО «Новороссийский комбинат хлебопродуктов» | Зерновой терминал | Частные инвесторы | Группа ВТБ | Завершена | июн.19 | 12,90% | п/а |
| ООО «Юником 24» | Маркетплейс банковских услуг | Частные инвесторы | Группа ВТБ | Завершена | дек.19 | до 27,04% | п/а |
| ООО «Домилэнд» | IT сервис | Частные инвесторы | Группа ВТБ | Завершена | ноя.19 | 72,28% | п/а |
| ООО «Г2 РТК Холдинг» (теле 2) | Телекоммуникационная компания | Группа ВТБ | ПАО «Ростелеком» | Завершена | мар.20 | сложная структура сделки | п/а |
| Тамань Грейн Терминал Холдингс Лимитед | Зерновой терминал | Kernel | Группа ВТБ | Завершена | мар.20 | 50,00% | п/а |
| АО «МФ Технологии» (владеет 5,23% экономической доли, дающих 58,87% голосов Mail.ru Group) | Одна из крупнейших интернет-компаний | Банк ГПБ (АО) | ПАО Сбербанк | Завершена | ноя.19 | 35,00% | п/а |
| АО «РЭП Холдинг» | Ведущий российский энергомашиностроительный холдинг | Банк ГПБ (АО) | Частные инвесторы | Завершена | дек.19 | 25,00% | п/а |
| ООО «Каркаде» | Автолизинг | Getin Holding | АО «Газпромбанк Лизинг» | Завершена | мар.20 | 100,00% | 2,9 |
| Rambler Group | Интернет компания | Частные инвесторы | ПАО Сбербанк | Завершена | авг.19 | 46,50% | п/а |
| ПФК ЦСКА | Профессиональный футбольный клуб | Частные инвесторы | ВЭБ.РФ | Завершена | апр.20 | 77,64% | 18,00 |
| АО «Новинский бульвар, 31» | Коммерческая недвижимость БЦ Новинский | Частные инвесторы | ВЭБ.РФ | Завершена | мар.20 | 25,00% | 3,30 |

Группа компаний SRG

На сегодняшний день SRG представляет собой многопрофильную группу компаний, работающую в различных отраслях экономики, и является одной из крупнейших консалтинговых групп России (ТОП-15 по версии RAEX).

За более чем два десятилетия наши специалисты накопили масштабный профессиональный опыт и глубокую отраслевую экспертизу. Мы понимаем потребности наших клиентов и помогаем сделать их бизнес еще эффективнее.



+7 495 797 30 31



info@srgroup.ru



www.srgroup.ru

