



Задания заключительного этапа  
Всероссийской олимпиады студентов «Я – профессионал»  
по направлению «**Финансы и кредит**»

Категория участия: «Магистратура/специалитет»

**Вариант 1**

*«Второй блок заданий подготовлен при участии «ООО Национальные кредитные рейтинги» и ПАО Мосбиржа»*

**КЕЙС**

**Подзадача 1.**

Перечислите и дайте краткую характеристику существенных для деятельности кредитных организаций рисков, обоснуйте их значимость, а также факторы, усиливающие их влияние финансовую устойчивость отдельных банков и банковской системы в целом.

**Решение подзадачи 1.**

Наиболее существенными для деятельности кредитных организаций рисков являются: кредитные, рыночные, ликвидности. Вместе с тем, в связи со стремительным развитием технологий и их применении во внутрикорпоративной практике появляются новые виды операционных рисков, среди которых выделяются киберриски, модельный риск и ряд других.

Вместе с тем, принимая во внимание изменившиеся условия деятельности, возрастающие риски финансовой неопределенности группа существенных рисков представлена кредитными, рыночными и ликвидности. Потенциальными рисками остаются все иные и, в частности, операционные.

**Подзадача 2.**

Менеджмент, рассматривая перспективы развития банка, оценивает возможности достижения стратегической цели — повышение стоимости бизнеса с учетом внутреннего потенциала, состояния и прогноза изменения индикаторов макроэкономической среды, а также соблюдения регуляторных норм.

В целях решения этой многоцелевой задачи необходимо провести ретроспективный анализ и дать оценку динамике основных балансовых позиций, доходности и рентабельности деятельности, а также определить исходные данные статей баланса с учетом истекающих сроков исполнения требований и обязательств.

Другими словами, перед Вами стоят 3 задачи: 1) очистить баланс на начало следующего периода от требований и обязательств с истекающими сроками востребования; 2) составить заключение о произошедших динамических изменениях; 3) наметить пути достижения целеполагания (повышение стоимости бизнеса).

В таблице №1 отражена структура актива и пассива баланса банка.

Таблица 1 — Данные о структуре актива и пассива баланса банка, (млн.руб)

АКТИВЫ	период			ПАССИВ	период		
	01.10	31.12	01.01 (с учетом погашения)		01.10	31.12	01.01 (с учетом погашения)
Денежные	933	1937		Межбанковские	3000	2500	



средства				кредиты полученные			
Межбанковские кредиты выданные	2500	2000		Депозиты до востребования	5825	5981	
Государственные долговые обязательства	5696	4356		Сберегательные депозиты	16275	16979	
Кредиты предоставленные, всего	21891	22125		Депозитные сертификаты, всего	11600	11074	
В том числе				В том числе			
- первоклассным заемщикам	7591	7828		- со сроком погашения 90 дней		3000	
- заемщикам со средним уровнем риска	7190	6187		- 1 год		4750	
- потребительские кредиты	4992	5992		- 5 лет		3324	
- кредитные карты	2118	2118		Кредиты центрального банка	0	0	
Ипотечные кредиты	5800	6672		Налог на прибыль, дивиденды к выплате	0	98	
				Субординированные облигации (св. 5 лет)	800	1100	
Прочие активы	1930	1930		Акционерный капитал	1250	1288	
Итого	38750	39020		Итого обязательства и капитал	38750	39020	

В таблице № 2—4 отражены основные портфели активов и обязательств со сроками исполнения

Таблица 2 — Структура портфеля государственных долговых обязательств по срокам погашения

Срок погашения	цена	доходность	Стоимость к моменту погашения	Дисконтированная стоимость	Текущая рыночная стоимость
31.12	-	-	1815	1712	1815
31.03	98,04	8,0	1210	1141	1186
31.07	96,16	8,0	1605	1503	1543
30.09	94,35	8,0	0	0	0
31.12 след год	92,61	8,0	0	0	0
портфель				4356	

Таблица 3 — Данные по операциям по ссудному счету на конец года (31.12)

	Первоклассные ссуды	Ссуды со средним уровнем риска	Потребительские кредиты	Кредитные карты
Уровень процентных ставок (в годовых)	10,0	11,88	12,00	14,5
Потери по кредитам (в %)	0,64	0,8	0,6	1,0
Входящий остаток	7891	6000	6000	2000
Погашение	550	300	500	0
За минусом потерь по кредитам	12	12	9	5
Новые кредиты	500	500	500	123
Остаток по балансу	7829	6188	5991	2118
Итого кредиты (без ипотечных ссуд)	22125			
Сумма задолженности на начало	672	382	561	0



периода - 01.01		
-----------------	--	--

Таблица 4 — Структура портфеля депозитных сертификатов

Срок погашения	90-дневные		Срок погашения 1 год		Срок погашения 5 лет	
	31.12	9,25	3000	9,0	1000	9,5
31.03			9,0	1500	9,5	300
31.07			9,0	1500	9,5	300
30.09			9,0	750	9,5	300
31.12 след год					9,5	300
					.....	.....
						3324

Рейтинг банка на конец отчетного квартала — АА.

### Решение подзадачи 2.

	период			ПАССИВ	период		
	1.10	31.12	01.01 (с учетом погашения)		1.10	31.12	01.01 (с учетом погашения)
АКТИВЫ							
Денежные средства	933	1937	614	Межбанковские кредиты полученные	3000	2500	0
Межбанковские кредиты выданные	2500	2000	0	Депозиты до востребования	5825	5981	5854
Государственные долговые обязательства	5696	4356	2644	Сберегательные депозиты	16275	16979	17276
Кредиты предоставленные, всего	21891	22125	20508	Депозитные сертификаты, всего	11600	11074	6774
В том числе				В том числе			
- первоклассным заемщикам	7591	7828	7157	- со сроком погашения 90 дней		3000	0
- заемщикам со средним уровнем риска	7190	6187	5806	- 1 год		4750	3750
- потребительские кредиты	4992	5992	5430	- 5 лет		3324	3024
- кредитные карты	2118	2118	2118	Кредиты центрального банка	0	0	0
Ипотечные кредиты	5800	6672	6672	Налог на прибыль, дивиденды к выплате	0	98	68
				Субординированные облигации (св. 5 лет)	800	1100	1100
Прочие активы	1930	1930	1930	Акционерный капитал	1250	1288	1296
Итого	38750	39020	32368	Итого обязательства и капитал	38750	39020	32368

С учетом контрактных требований и обязательств валюта баланса банка существенно снизилась, что предполагает, принимая во внимание цель функционирования банка, рассмотреть возможность сохранения доли рынка в области кредитной активности и привлечения ресурсов. Вместе с тем, это потребует принятия во внимание политику



центрального банка и макроэкономических индикаторов. Эти факторы окажут влияния на принятие новых решений, которые существенно могут изменить структуру баланса.

**Подзадача 3.**

Проанализируйте отчет о прибылях и убытках за истекший квартал, а также рассчитайте показатели доходности и рентабельности банка за последний отчетный период, руководствуясь следующей информацией:

- 1) Таблица 5 — Отчет о прибылях и убытках банка;
- 2) Перечень показателей доходности и рентабельности банка

Таблица 5 — Квартальный отчет о доходах и расходах банка (4 квартал), (млн.руб)

РАСХОДЫ	31.12 квартальные данные	Прогнозируемые значения без учета новых решений
Проценты уплаченные, всего, в том числе	630	484
- по межбанковским кредитам	52	0
- клиентским депозитам	549	455
-субординированным займам	29	29
-кредитам центрального банка	0	0
<b>ДОХОДЫ</b>		
Проценты полученные, всего в том числе	995	766
-по межбанковским кредитам выданным	41	0
-краткосрочным и ипотечным кредитам	817	673
- государственным долговым обязательствам	138	103
<b>ДОХОДЫ от комиссий</b>	50	24
<b>Итого доходы операционного характера</b>	1046	800
<b>ОБЩЕБАНКОВСКИЕ РАСХОДЫ</b>		
Расходы на филиальную сеть	70	65
Маркетинговые расходы, в том числе		
- по депозитным сертификатам (1 год)	5	0
-депозитным сертификатам (5 лет)	5	0
-кредитным картам	5	0
Прочие расходы	148	130
налоги	67	38
<b>УБЫТКИ ПО ВЫДАННЫМ КРЕДИТАМ</b>	46	43
<b>ПРИБЫЛЬ</b>	67	38

Справочная информация:

- объявленные дивиденды 30
- доход на акцию 1,36
- биржевая стоимость акции 25,39
- число выпущенных акций 50 млн.

Перечень показателей доходности и рентабельности деятельности банка: коэффициент ликвидности; процентная маржа скорректированная риск, чистый процентный доход; доходность активов; левэридж; ROA и ROE.



**Решение подзадачи 3.**

Банк завершил работу по итогам квартала с прибылью, основными ее источниками стали процентный доход и различные комиссионные вознаграждения. Одновременно расходы банка преимущественно связаны с расходами на обслуживание привлеченных ресурсов и общебанковскими расходами.

Основные показатели доходности сложились на следующем уровне:

ROA = 0,17%

RAE = 5,27%

ЧПД = 0,82%

Доходность активов = 2,68%

**Подзадача 4.**

Рассчитайте разрыв между активами и обязательствами чувствительными к процентному риску за последний отчетный период, принимая во внимание следующую информацию:

- межбанковские кредиты погашаются в конце отчетного периода;
- процентная ставка по кредитам первоклассным заемщикам зависит от индекса сбережений (+3), который определяется макроэкономической средой;
- ставка по кредитам со средним уровнем риском зависит от ставки по кредитам первоклассным заемщикам (max 300 базисных пункта);
- ставка по ипотечным закладным зависит от индекса сбережений (+4 и 4,5% к индексу сбережений);
- доходность по государственным долговым обязательствам определяется рыночной средой;
- ставка по субординированным облигациям определяется доходностью однолетних гособлигаций и зависит от кредитного рейтинга банка.
- процентные ставки по кредитам картам фиксированы и составляют 14,5%.

**Решение подзадачи 4.**

RSA	RSL
2000	2500
1712	16979
7828	4300
6187	
561	
719	
19009	23779

GAP = 19009 – 23779 = - 4770

**Подзадача 5.**

Составьте динамический баланс банка с учетом ожиданий в изменении макроэкономической среды и выбранной вами стратегии подчиненной цели — повышение стоимости бизнеса.



Состояние макроэкономической среды на конец отчетного периода:

Реальный рост ВВП – 2%;

Прирост денежной массы – 3%;

Строительство жилых домов в год – 150000 (оценивается как хороший уровень);

Индекс потребительских цен – 100;

Учетная ставка центрального банка в отчетном периоде – 11%, ожидание в начале первого квартала следующего года – 12%;

Доходность по государственным долговым обязательствам 8% независимо от срока (на конец периода).

Процентные ставки, определяемые экономической средой:

Индекс сбережений – 7% (отчетный период) ; ожидание для 1 квартала нужно спрогнозировать;

Ставки по первоклассным кредитам – индекс сбережений +3%;

Ставки по потребительским кредитам - индекс сбережений +5%;

Ставка по ипотеке - индекс сбережений +4 и 4,5%.

Процентные ставки, определяемые менеджментом банка:

Среднерисковые кредиты – ставка по первоклассным кредитам и тах +3%

Сберегательные депозиты – ставка не должны быть ниже 95% от индекса сбережений, уровень зависит от объема привлечения;

По годовым и пятилетним депозитным сертификатам для получения доступа к ним, ставка должна быть выше индекса сбережений.

По депозитам до востребования проценты не уплачиваются. Привлечение депозитов зависит от монетарной политики. Уровень привлечения является квартальной вариацией 2,5% общей суммы все краткосрочных и ипотечных кредитов предыдущего квартала, а также плюс 30% суммы новых предоставленных кредитов первоклассным заемщикам и заемщикам со средним риском (минус процентный доход по кредитам за текущий квартал).

### Решение подзадачи 5.

Динамический баланс, период 2.1

АКТИВЫ	период		ПАССИВ	период	
	01.01	01.04		01.01	01.04
Денежные средства	614	512	Межбанковские кредиты полученные	0	2800
Межбанковские кредиты выданные	0	3000	Депозиты до востребования	5854	5981
Государственные долговые обязательства	2644	5000	Сберегательные депозиты	17276	18276
Кредиты предоставленные, всего	20508	23511	Депозитные сертификаты, всего	6774	10774
В том числе			В том числе		
- первоклассным заемщикам	7157	7157	- со сроком погашения 90 дней	0	3000
- заемщикам со средним уровнем риска	5806	6806	- 1 год	3750	4750
- потребительские кредиты	5430	7430	- 5 лет	3024	3024
- кредитные карты	2118	2118	Кредиты центрального банка	0	0
Ипотечные кредиты	6672	6672	Налог на прибыль, дивиденды к выплате	68	98
			Субординированные облигации (св. 5)	1100	1400



			лет)		
Прочие активы	1930	1930	Акционерный капитал	1296	1296
Итого	32368	40625	Итого обязательства и капитал	32368	40625

### Подзадача 6.

Откорректируйте ваши решения с учетом регуляторных требований.

Регуляторные требования:

- 1) банк обязан поддерживать минимальную позицию по ликвидности в размере 1% от депозитов предыдущего квартала, а также резерв государственных облигаций в размере 10% от депозитов предыдущего квартала;
- 2) ликвидность может поддерживаться за счет привлечения межбанковских кредитов при условии размещения средств на межбанковском рынке. Пропорция привлечения межбанковских кредитов составляет 150% от суммы размещения на рынке;
- 3) уровень достаточности капитала должен соответствовать 8%.

*Справочно:* активы взвешиваются по уровню риска следующим образом:

- Денежные средства 0%
- Межбанковские кредиты – 20%
- Государственные облигации -0%
- Кредиты – 100%
- Ипотечные кредиты – 50%
- Прочие активы -100%

### Решение подзадачи 6.

АКТИВЫ	01.04		
Денежные средства	512	0%	
Межбанковские кредиты выданные	3000	20%	600
Государственные долговые обязательства	5000	0%	
Кредиты предоставленные, всего	23511	100%	23511
В том числе			
- первоклассным заемщикам	7157		
- заемщикам со средним уровнем риска	6806		
- потребительские кредиты	7430		
- кредитные карты	2118		
Ипотечные кредиты	6672	50%	3336
Прочие активы	1930	100%	1930
Итого	40625		29377

$$H1 = 2696 / 29377 * 100 = 9,2\%$$



**Подзадача 7.**

Спрогнозируйте отчет о прибылях и убытках, с учетом предлагаемых Вами ставок по кредитам и депозитам, принимая во внимание, что количество дней в квартале – 90, в году – 365.

При прогнозировании общепанковских расходов примите во внимание: то, что все прочие доходы, сборы и комиссии являются функцией новых активов и депозитов до востребования, которые предъявлены к оплате. То есть:

- 0,5% стоимости новых кредитов первоклассным заемщикам;
- 2% новых среднерисковых кредитов;
- 2,5% новых выданных кредитных карт;
- 1% новых ипотечных кредитов;
- 0,3% стоимости депозитов до востребования, не предъявленных к оплате.

Некоторые виды издержек определяет менеджмент банка, среди них:

Прочие затраты — приблизительно 0,5% стоимости всех активов за минусом межбанковских кредитов.

Затраты на содержание сети филиалов — минимальное требование 65,88 млн. руб.

Затраты, определяемые банком:

- дополнительные затраты на сеть филиалов;
- маркетинговые затраты по годовым и 5-летним депозитным сертификатам;
- маркетинговые затраты на выпуск кредитных карт.

**Решение подзадачи 7.**

ПРОЦЕНТЫ УПЛАЧЕННЫЕ	609
по межбанковским кредитам	64,2
клиентским депозитам	515,8
субординированным займам	29
ОБЩИЕ РАСХОДЫ	
расходы на филиальную сеть	65,88
маркетинговые расходы	
по депозитным сертификатам 1 год	5
депозитным сертификатам 5 лет	5
кредитным картам	5
прочие расходы	20,3
налоги	74,4
убытки по кредитам	43
ПРИБЫЛЬ	74,4
ПРОЦЕНТЫ ПОЛУЧЕННЫЕ	
по кредитам межбанковским	70,3
клиентским кредитам и ипотеке	726
казначейским векселям	80
ДОХОДЫ ОТ КОМИССИЙ	37,5
Итого	932





### Подзадача 8.

Проанализируйте результаты динамического моделирования баланса банка с учетом соблюдения регуляторных требований и прогнозируемого финансового результата.

### Решение подзадачи 8.

Регуляторные требования соблюдены – достаточность капитала 9,2%, банк заработал прибыль в размере 74,4 млн., что выше предшествующего периода.

### Подзадача 9.

Определите рейтинг банка, который определяется как соотношение фактического уровня достаточности капитала (по результатам моделирования) и минимального его значения. При этом рейтинг AAA присваивается, если значение этого коэффициента составит  $\geq 1,1$ .

Подготовьте заключение по результатам прогнозирования структуры баланса, процентных ставок, регуляторных требований и других ограничений, поясните Ваше решение исходя из поставленной цели, удалось ли ее достичь?

### Решение подзадачи 9.

Рейтинг  $9,2\%/8\%=1,14$  Рейтинг AAA

Цель достигнута за счет сбалансированного размещения привлеченных ресурсов с учетом принятия рисков.

### Подзадача 10.

Банк, являющийся участником клиринга НКО НКЦ (АО), передал в имущественный пул ценные бумаги.

Тип ЦБ	Наименование эмитента	Тиккер	Текущий курс, руб.	Кол-во, шт.	Итого
Акции обыкновенные	ПАО «Сбербанк»	SBER	268,21	50 000	13 410 500,00
Акции обыкновенные	ПАО «Новатэк»	NVTK	1 494,60	20 000	29 892 000,00

Всего: 43 302 500,00

### Допущения:

1. Минимальная волатильность фондового и денежного рынков в рассматриваемый период;
2. Отсутствие биржевых сборов.



**Справочные данные:**

Актив	Ставка риска 1-го уровня	Ставка дисконтирования %
GAZP	17,00	13,00
GMKN	17,00	18,00
MVID	50,00	30,00
NVTK	25,00	18,00
SBER	17,00	13,00

Основные процентные ставки денежного рынка	
Название	Значение, %
Ключевая ставка ЦБ	16,00
RUONIA	15,39
RUSFAR on RUB	15,88
MOEXREPO КСУ 19:00	15,54
MOEXREPO обл 19:00	15,52
MOEXREPO акц 19:00	15,50

**По приведенным данным требуется:**

1. Определить:

- возможность использования переданных ценных бумаг для привлечения финансовых ресурсов на Московской Бирже сроком на 14 дней без прекращения права собственности на бумаги, переданные в имущественный пул

- механизм привлечения.

2. В зависимости от решения, принятого по вопросу 1, определить максимально возможный объем привлечения финансовых средств, используя только биржевые механизмы (Московская биржа).

3. Определить последовательность действий банка и рассчитать финансовые результаты сделок, заключенных банком для привлечения финансовых ресурсов (база для расчета – 365 дней).

**Решение подзадачи 10.**

1. Заданному условию удовлетворяет только РЕПО с КСУ. При этом выполняется условие сохранения права собственности на ценные бумаги, переданные в имущественный пул.

2. Ниже приведен расчет максимально возможного объема привлечения финансовых ресурсов на Московской Бирже

3. Последовательность действий:

- Банк должен обратиться в НКЦ и подписать пакет документов и подать заявления, позволяющие НРД управлять обеспечением, а НКЦ эмитировать соответствующее количество КСУ для Банка.

- НКЦ эмитирует КСУ в соответствии с количеством ценных бумаг, ставкой рыночного рынка и размером дисконта для ценной бумаги каждого эмитента (расчеты в разрезе эмитентов приведены в таблице ниже).

Справочно: размер дисконта определен по формуле для РЕПО с ЦК (см. вставку)



**Безадресные заявки:**

- Дисконт для заключения сделок РЕПО с ЦК на основании безадресных заявок устанавливается равным минимальному значению из 0,3 и ставки рыночного риска первого уровня:

$$DiscountREPO_1 = \min[0,3; \text{ceiling}(\frac{S_1}{\sqrt{2}}, 2)],$$

где  $\text{ceiling}(\dots, 2)$  – функция округления вверх до 2-го знака после запятой,

$S_1$  - ставка рыночного риска первого уровня. Определяется в процентах.

- Банк заключает договор репо с НКЦ: по первой части репо Банк продает КСУ 36 178 575 штук и получает 36 178 575 рублей;

- через 14 дней Банк возвращает НКЦ 36 178 575 рублей +215 644,13 =36 394 219,13 рублей (сумма обратного выкупа) и гасит КСУ.

Тип ЦБ	Наименование эмитента	Тиккер	Текущий курс, руб. (для облигации учитывается НКД)	Кол-во, шт.	Рыночная стоимость ценных бумаг, переданных в имущественный пул (гр.4*гр.5)	Дисконт	Дисконтированная стоимость, ценных бумаг, учитываемая в имущественном пуле при выдаче КСУ, руб. (гр.6*(100%-гр.7; )	Кол-во полученных КСУ, шт. (номинал КСУ 1 руб)
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Акции обыкновенные	ПАО «Сбербанк»	SBER	268,21	50 000	13 410 500	13%	11 667 135,00	11 667 135
Акции обыкновенные	ПАО «Новатэк»	NVTK	1 494,60	20 000	29 892 000	18%	24 511 440,00	24 511 440
<b>Итого</b>								36 178 575

РЕПО 1 часть- продажа КСУ	
Количество КСУ, переданных в РЕПО, шт.	Получено по РЕПО денежных средств, руб.
36 178 575	36 178 575

РЕПО 2 часть- обратный выкуп КСУ				
Получено по РЕПО ден. средств, руб.	Ставка РЕПО	Кол-во дней в РЕПО	Итого стоимость обратного выкупа, руб.(гр1.+гр.5)	Итого стоимость РЕПО, руб.
1	2	3	4	5
36 178 575	15,54%	14	36 394 219,13	215 644,13



## Вариант 2

*«Второй блок заданий подготовлен при участии «ООО Национальные кредитные рейтинги» и ПАО Мосбиржа*

*(задание сформировано на основе представленных материалов из практики)*

## **КЕЙС**

### **Подзадача 1.**

Интегрированная модель управления в банке сфокусирована на достижении совокупности целей, ориентированных на достижение целевых значений по прибыльности и рентабельности деятельности с учетом политики расширения ее масштабов и рисков, как условий обеспечения непрерывности деятельности.

В этой связи назовите и охарактеризуйте ключевые показатели этой многоплановой модели управления, а также основные подходы к достижению целевых уровней показателей.

### **Решение подзадачи 1.**

Интегрированная модель управления основана на триаде: приоритет рентабельности, политика роста и политика управления рисками, ориентированные на доходность. Рентабельность рассматривается в качестве основной цели, является вершиной иерархии управления. Данная модель включает в себя еще два дополнительных компонента: 1) уделяется внимание взаимоотношению с акционерами и 2) устанавливается дополнительная связь между рентабельностью и рыночной стоимостью капитала. Данная модель имеет и организационное оформление. В частности, выстраивается инфраструктура обеспечения цели деятельности, предпочтение отдается клиентоориентированной организации по центрам прибыли. Это позволяет осуществлять контроль и мониторинг достижения целевых ориентиров в разрезе подразделений банка.

### **Подзадача 2.**

На простом примере продемонстрируйте (исходные данные приведены ниже) расчетами достижение цели по минимизации риска недополучения прибыли.

Предположим баланс банка представлен кредитом на сумму 1000 млн. руб, депозитом, привлеченным на сумму 800 млн руб. и капиталом — 200 млн руб.

Кредит выдан на 6 мес. (проценты и основной долг выплачиваются в конце срока), процентная ставка установлена на уровне ставки по депозиту (равна 6%) плюс спред 2%. Ссуда размещена 1 января. Предполагается, что ссуда будет непрерывно продлеваться на последующие 6 мес, а процентная ставки будет привязана к ее уровню по депозиту с тем же спредом.

Депозит также размещен 1 января по ставке 6%. Банк имеет хорошую репутацию на рынке, что позволяет ему продлевать привлечение со сроком, который будет для него предпочтителен с точки зрения достижения прибыльности. Банк предполагает рефинансировать депозит в течение 1 года.

Предполагается, что кривая доходности будет соответствовать уровню 6% для всех сроков погашения от 1 дня до 5 лет. Со 2 января произойдет сдвиг доходности, которая останется на уровне 2 января до конца года.

Выплаты в форме дивидендов будут выплачиваться каждые 6 мес.



Для упрощения примем условие, что налоги, отчисления страховых взносов и формирование резервов в расчет не принимаются.

Задание: найдите «лучшее» решение по минимизации потерь прибыли изменяя сроки привлечения депозита. Подтвердите свое решение конкретными расчетами (для каждого срока депозита) с выкладками изменения годового чистого процентного дохода (в том числе после повышения процентных ставок), стоимости капитала и соблюдения уровня его достаточности.

**Решение подзадачи 2.**

Исходные данные

<b>Активы</b>	
Ссуда	1000 (срок 6 месяцев, процент установлен на уровне ставки привлечения средств +2%)
<b>Пассивы</b>	
Депозиты	800 (срок 3 месяца, процентная ставка 6%)
Капитал	200

Расчет чистого процентного дохода банка при сроке погашения депозитного сертификата 3 месяца и росте процентной ставки на 100 базисных пунктов (или 1%) в целях определения возникающей разницы в ЧПД и принятия соответствующих корректировок стратегии привлечения ресурсов.

Наименование показателей	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	Год
Процент по кредиту	8	8	9	9	8,5
Процентный доход	20	20	22,5	22,5	85
Процент по депозитному сертификату	6	7	7	7	6,75
Процентный расход	12	14	14	14	54
Чистая процентная маржа	3,1	2,4	3,4	3,4	3,1
Чистый процентный доход (ЧПД)	8	6	8,5	8,5	31
ЧПД при сохранении первоначального уровня % ставки	8	8	8	8	32



Расчет рыночной стоимости капитала при сроке погашения депозитного сертификата 3 месяца и росте процентных ставок на 100 базисных пунктов (текущие условия)

	Срок погашения (мес.)	Остаток по балансу (тыс. руб.)	Первоначальная ставка процента	Рыночная стоимость	Повышение процентной ставки	Процентное изменение
Ссуда	6	1000	8	995,22	9	-0,48
Депозитный сертификат	3	800	6	798,03	7	-0,25
Капитал		200		197,18		-1,41
Отношение капитала к активу		20%		19,81%		-0,94

Обзор результатов влияния процентного риска после повышения процентной ставки (100 базисных пунктов) при различных сроках привлечения ресурсов

Срок погашения Депозитного сертификата (мес.)	Годовой процентный доход (изменение, тыс. руб.)	Рыночная стоимость капитала (в %)	Отношение капитала к активам (в %)
3	-1,0 (32-31)	-1,4%	-0,9
4,5	0	-0,9	-0,5
6	+1	-0,5	0
7,5	+2	0	+0,5
9	+3	+0,5	+0,9

Изучение различных стратегий привлечения ресурсов по срокам позволяет сделать вывод о том, что найти лучшее решение весьма затруднительно. Ориентир на показатель доходности не улучшает показатель рыночной капитализации и оценки капитала с учетом риска. Повышение рыночной капитализации при сроке привлечения на 9 мес. Несмотря на положительные итоги по годовому процентному доходу и капиталу к активам, связан с риском процентной ставки и т.д.



### Подзадача 3.

Сформулируйте стратегии, подтвердив их расчетами (по представленному выше примеру), направленные на удовлетворение интересов трех категорий заинтересованных лиц: высший менеджмент, акционеры, регулирующие органы.

### Решение подзадачи 3.

Стратегия 1. Срок привлечения депозитного сертификата равен сроку размещения средств в кредит, то есть 6 мес. Рыночная стоимость капитала снижается на 0,5. Эта стратегия не соответствует интересам собственников.

Стратегия 2 — срок привлечения ресурсов 7,5 месяцев. Рыночная стоимость не изменяется, годовой чистый доход прирастает. Эта стратегия не соответствует интересам собственников.

Две наиболее важные стратегии привлечения средств

Срок погашения	Годовой чистый процентный доход	Рыночная стоимость капитала
4,5	0,0	-0,9%
7,5	+2,0	0,0

Повышение процентных ставок на 100 б.п. приводит к снижению стоимости акций на 0,9%

Обзор возможных стратегий управления процентным риском при повышении процентных ставок

Степень чувствительности	Прибыль и денежный поток	Цена акции или рыночная стоимость
1. Банк с чувствительными пассивами	Уменьшается	Резко падает
2. Банк, использующий фиксированные процентные ставки	Постоянны	падает
3. Банк «смешанного типа»	Незначительное увеличение	Незначительное снижение
4. Банк со стабильной ценой акций	Увеличиваются	стабильны
5. Банк с чувствительными активами	Значительное увеличение	Незначительное увеличение

Стратегия 3 – Банк «смешанного типа»



Срок погашения Депозитного сертификата (мес.)	Годовой процентный доход (изменение, тыс. руб.)	Рыночная стоимость капитала (в %)	Отношение капитала к активам (в %)
3	-1,0	-1,4%	-0,9
4,5	0	-0,9	-0,5
6	+1	-0,5	0
7,5	+2	0	+0,5
9	+3	+0,5	+0,9

Любое *незначительное изменение срока привлечения средств приводит к волатильности прибыли, но снижает колебание цены акций*

При повышении % ставок, прибыль возрастает, а рыночная стоимость капитала снижается

При смешанной стратегии уровень капитала к активам относительно стабилен

Зона «безопасности» процентного риска достигается в том случае, если

- 1) руководство добивается успеха в полной стабилизации цены акций, вне зависимости от того, что происходит со ставками (стратегия 4 – срок привлечения 7,5 мес), или
- 2) руководство добивается успеха в полной стабилизации чистого процентного дохода, вне зависимости от того, что происходит со ставками (стратегия 2 – срок привлечения 4,5 мес), или
- 3) руководство придерживается любой промежуточной стратегии (стратегия 3).

#### Подзадача 4.

Дайте характеристику методу трансфертного ценообразования, область его применения, а также раскройте известные вам подходы по применению данного метода.

#### Решение подзадачи 4.

Метод трансфертного ценообразования является современной концепцией принятия решений, обладает рядом преимуществ наряду с традиционным подходом. Это внутренняя система, определяющая порядок и принципы перераспределения ресурсов. В упрощенном виде, трансфертная цена представляет собой цену перевода средств между подразделениям банка. Эта система ориентирована на достижение нескольких ключевых целей. Одной из них является эффективное перераспределение ресурсов между привлекающими и размещающими подразделениями банка. Другой — формирование внутренней стоимости ресурсов в банке и на этой основе — проведение обоснованной рискориентированной процентной политики по активным и пассивным операциям банка. Третьим целевым ориентиром выступает обеспечение информационной прозрачности





принятия решений и формирование объективной основы стимулирования деятельности подразделений и бизнес-направлений. В качестве принципов построения системы ТРЦ могут рассматриваться: 1) перераспределение через АПУ-центр (Центр управления активами и пассивами) всех ресурсов банка или 2) только излишка средств. Наиболее простой схемой построения ТРЦ является перераспределение излишних ресурсов от одних бизнес-единиц к другим, испытывающим их дефицит.

### Подзадача 5.

Как отмечалось в подзадаче 1 интегрированный риск-менеджмент (модель управления) предполагает одновременно и построение децентрализованной модели, внедрение которой на практике позволяет получить сравнительную оценку риска и доходности ключевых подразделений банка, работающих с клиентами.

Для простоты выделим 3 подразделения: казначейство, кредитное и депозитное подразделения, которые взаимодействуют между собой через казначейство, перераспределяющее потоки привлекаемых средств, управляет ликвидностью и процентными ставками.

Исходные данные состоят в следующем:

- банк предоставил кредит на 6 мес. в сумме 1000 млн. руб под 25% годовых;
- депозитное подразделение привлекло средства в сумме 800 млн руб. (срок 30 дней);
- капитал банка составляет — 200 млн руб.

Информация о рыночных процентных ставках отражена в таблице 1.

Таблица 1 — Изменение ставок межбанковского рынка на условиях спот и форвард

Срок	Уровень ставки (в % годовых)	Форвардная ставка
30 дней	20	20
60 дней	21	22
90 дней	22	23
120 дней	23	24
150 дней	24	26
180 дней	25	27

Задание:

- 1) составьте баланс и отчет о прибылях и убытках для каждого подразделения (количество дней в месяце 30, в году 365)
- 2) предварительно определите принципы распределения (аллокации) капитала
- 3) для каждого сценария сделайте расчеты и представьте баланс и отчет о прибылях и убытках;
- 4) дайте сравнительную оценку полученным результатам;
- 5) сформулируйте выводы и предложения.



**Решение подзадачи 5.**

1. Первый сценарий аллокации капитала банка (50:50)

Баланс кредитного подразделения

Актив	млн. руб.	Пассив	млн. руб.
Кредит	100	Заем казначейства	95
		Капитал	5
Итого	100	Итого	100

Отчет о прибылях и убытках кредитного подразделения

	30 дней	60 дней	90 дней	120 дней	150 дней	180 дней
Процентный доход	2,08	2,08	2,08	2,08	2,08	2,08
Процентные расходы	1,97	1,97	1,97	1,97	1,97	1,97
<b>Прибыль</b>	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11

Баланс депозитного подразделения

Актив	млн. руб.	Пассив	млн. руб.
Кредит казначейству	95	Депозитный сертификат	90
		Капитал	5
Итого	95	Итого	95

Отчет о прибылях и убытках депозитного подразделения

	30 дней	60 дней	90 дней	120 дней	150 дней	180 дней
--	---------	---------	---------	----------	----------	----------



Процентные доходы	1,58	1,74	1,82	1,9	1,97	2,13
Процентные расходы	1,5	1,69	1,73	1,8	1,88	2,03
Прибыль	0,08	0,05	0,09	0,1	0,09	0,1

Баланс казначейства

Актив	млн. руб.	Пассив	млн. руб.
Кредит кредитному подразделению	95	Заимствование в депозитном подразделении	95
Итого	95	Итого	95

Отчет о прибылях и убытках казначейства

	30 дней	60 дней	90 дней	120 дней	150 дней	180 дней
Процентные доходы	1,97	1,97	1,97	1,97	1,97	1,97
Процентные расходы	1,58	1,74	1,82	1,9	1,97	2,13
Прибыль	0,39	0,23	0,15	0,07	0	-0,16

Консолидированный баланс

Актив	млн. руб.	Пассив	млн. руб.
Кредит казначейству	100	Депозитный сертификат	90
		Капитал	10
Итого	100	Итого	100

Отчет о прибылях и убытках  
(консолидированный)



	30 дней	60 дней	90 дней	120 дней	150 дней	180 дней
Процентные доходы	2,08	2,08	2,08	2,08	2,08	2,08
Процентные расходы	1,5	1,69	1,73	1,8	1,88	2,03
Прибыль	0,58	0,39	0,35	0,28	0,2	0,05

Второй сценарий аллокации капитала (капитал аллоцирован в Казначействе)  
 Баланс кредитного подразделения

Актив	млн. руб.	Пассив	млн. руб.
Кредит казначейству	100	Депозитный сертификат	100
Итого	100	Итого	100

Отчет о прибылях и убытках кредитного подразделения

	30 дней	60 дней	90 дней	120 дней	150 дней	180 дней
Процентный доход	20,55	20,55	20,55	20,55	20,55	20,55
Процентные расходы	16,4	18,08	18,9	19,73	21,37	22,19
Прибыль	4,15	2,27	1,65	0,82	-0,82	-1,64

Баланс депозитного подразделения

Актив	млн. руб.	Пассив	млн. руб.
Кредит казначейству	90	Депозитный сертификат	90
Итого	90	Итого	90



Отчет о прибылях и убытках депозитного подразделения

	30 дней	60 дней	90 дней	120 дней	150 дней	180 дней
Процентные доходы	14,79	16,27	17,01	17,75	19,23	19,97
Процентные расходы	14,79	16,27	17,01	17,75	19,23	19,97
Прибыль	0	0	0	0	0	0

Баланс Казначейства

Актив	млн. руб.	Пассив	млн. руб.
Кредит кредитному подразделению	100	Заимствование в депозитном подразделении	90
		Капитал	10
Итого	100	Итого	100

Отчет о прибылях и убытках казначейства

	30 дней	60 дней	90 дней	120 дней	150 дней	180 дней
Процентные доходы	20,55	20,55	20,55	20,55	20,55	20,55
Процентные расходы	14,79	16,27	17,01	17,75	19,23	19,97
Прибыль	5,76	4,28	3,54	2,8	1,32	0,58



### Подзадача 6.

Анализ и оценка доходности и риска в рамках децентрализованной финансовой структуры, о которой было упомянуто выше, менеджмент банка калькулирует и проводит оценку стоимости привлеченных ресурсов. Перечислите разновидности калькулирующей стоимости привлеченных ресурсов и определите их предназначение.

### Решение подзадачи 6.

Различают следующие разновидности стоимости депозитных ресурсов: средняя историческая стоимость, взвешенная предельная стоимость ресурсов. Термин средний применительно к стоимости ресурсов предполагает исторический срез, а термин «предельный» относится к прирастающим, новым значениям в структуре и стоимости ресурсов. Ценообразование с учетом новых решений, например, выдаче ссуд основано на «приростных» или предельных значениях.

### Подзадача 7.

Опираясь на информацию, содержащуюся в таблице 2 и 3, рассчитайте среднюю фактическую стоимость инвестируемых банком ресурсов банком.

Таблица 2 — Структура активов и пассивов баланса банка

Наименование статей	Остаток в млн руб	Доля в активах (в%)
<b>АКТИВЫ</b>		
Денежные средства и остатки на счетах	3809	7,6
<b>НОСТРО</b>	1994	4,0
Ценные бумаги	3201	6,4
Прочие инвестиционные ценные бумаги	4021	8,0
Федеральные фонды	1626	3,3
Кредиты всего		
- предприятия	15180	30,3
- ипотечные	5340	10,7
- потребительские	12385	24,8
Лизинг	11782	23,6
Здания и оборудование	1495	3,0
Причитающиеся к получению проценты	859	1,7
Прочие активы	693	1,4
<b>Всего активы</b>	<b>50000</b>	<b>100,0</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>		
депозиты до востребования	10115	20,2
Депозиты с предварительным предупрежд. об изъятии	4023	8
Застрахованные вклады	4842	9,7
Прочие вклады	3781	7,6
Срочные депозиты менее 10000 тыс	9610	19,2
Срочные депозиты более 10000 тыс	6349	12,7
<b>Всего депозиты</b>	<b>38720</b>	<b>77,4</b>
Федеральные фонды	153	0,3
Прочие обязательства	7580	15,2



Всего обязательства	46453	92,9
Обыкновенные акции	2000	4
Нераспределенная прибыль	1547	3,1
Всего обязательства и капитал	50000	100

В таблице 3 представлен отчет о прибылях и убытках за тот же период

Таблица 3 — Структура отчет о прибылях и убытках банка

Наименование статей	тыс руб
<b>Процентные доходы</b>	
Проценты по ссудам	4546
Проценты по межбанковским кредитам	164
Проценты по ценным бумагам	183
Проценты по инвестиционным бумагам	376
<i>Суммарный процентный доход</i>	5260
<b>Процентные расходы</b>	
Процентные доходы по депозитным счетам	2386
Проценты по покупным фондам	11
<i>Всего процентные расходы</i>	2397
Чистый процентный доход	2872
Резервы на потери по ссудной задолженности	389
Другие доходы, не связанные с получением процентов	
комиссии	705
Прочие доходы	47
Прибыли (убытки) от инвестиционных ценных бумаг	29
Другие неоперационные доходы	158
<i>Всего доходы, не связанные с получением процентов</i>	939
<i>Расходы не связанные с получением процентов</i>	
Заработная плата	1355
Расходы на содержание помещений	101
Расходы на содержание оборудования	163
Прочие расходы	988
Расходы не связанные с выплатой процентов	2607
Доходы до выплаты налога	1066
<b>Чистый доход</b>	564

С учетом вышеприведенной информации (табл 2 и 3) рассчитайте фактические затраты отдельных источников привлечения средств, а также среднюю фактическую стоимость инвестируемых ресурсов данные запишите в табл.4.

Таблица 4 — Показатели для расчета средней исторической стоимости привлеченных ресурсов

Наименование показателей стоимости отдельных видов ресурсов	Средние затраты на выплату процентов	Затраты непроцентного характера	Фактическая стоимость отдельных источников привлеченных средств



Депозиты до востребования			
Депозиты с предварительным предупреждением об изъятии			
Застрахованные депозиты			
Прочие вклады			
Срочные депозиты <10 000			
Срочные депозиты >10 000			
Приобретенные фонды			
Прочие пассивы			

**Решение подзадачи 7.**

Таблица 4 — Показатели для расчета средней исторической стоимости привлеченных ресурсов

Наименование показателей стоимости отдельных видов ресурсов	Средние затраты на выплату процентов	Затраты непроцентного характера	Фактическая стоимость отдельных источников привлеченных средств
Депозиты до востребования	0%	5,6%	6,83%
Депозиты с предварительным предупреждением об изъятии	5,2 %	3,6%	10,35%
Застрахованные депозиты	7,2%	3%	9,59%
Прочие вклады	7,6%	0,8%	8,57%
Срочные депозиты <10 000	8,7%	1%	9,9%
Срочные депозиты >10 000	11,1%	0,1%	11,6%
Приобретенные фонды	7,2%	0,7%	7,9%
Прочие пассивы	0	0	0

**Подзадача 8.**

Исходя из ожиданий менеджмента по макроэкономической среде в следующем году, а также опираясь на внутренние целевые ориентиры по чистому доходу в размере 550 млн руб, дивидендных выплатах в размере 150 млн руб, ROE на уровне 14,7% и ROАна уровне 0,95%, определите предельную стоимость каждого источника привлеченных средств для следующего года. Для справки отметим, что инфляция будет находиться на уровне или близко к целевому показателю, а именно 5%, рыночные процентные ставки могут возрасти, но незначительно. Затраты на обработку и привлечение депозитов возрастут на 0,4%. Прогнозные данные баланса приведены в таблице 5.





Таблица 5 — Примерная схема для расчета взвешенной предельной стоимости капитала

Прогнозируемая структура пассива баланса банка	Средний размер остатков	Доля в валюте баланса (в%)	Средний уровень процентной ставки	Затраты на обработку и привлечение	Доля в неработающих активах банка
Депозиты до востребования	10500	18,1			18
Депозиты с предварительным предупреждением изъятия об	4500	7,8	6		15
Счета ЛОРО	6700	11,6	8		3
Прочие виды депозитов	4500	7,8	8		2
Срочные депозиты ≤ 10 000	11000	19	9		2
Срочные депозиты ≥ 10 000	8300	14,3	11,5		3
Депозиты всего	45550	78,5			
Покупные федеральные фонды	200	0,3	8		0
Прочие пассивы	8500	14,7			4
Суммарные пассивы	54250	93,5			
Акционерный капитал	3750	6,5	21,9		4
Всего обязательства и капитал	58000	100			

**Решение подзадачи 8.**

Таблица 5 — Примерная схема для расчета взвешенной предельной стоимости капитала

Прогнозируемая структура пассива баланса банка	Средний размер остатков	Доля в валюте баланса (в%)	Средний уровень процентной ставки	Затраты на обработку и привлечение	Доля в неработающих активах банка
Депозиты до востребования	10500	18,1		6,0%	18
Депозиты с предварительным предупреждением изъятия об	4500	7,8	6	4%	15
Счета ЛОРО	6700	11,6	8	2,5%	3
Прочие виды депозитов	4500	7,8	8	0,8%	2
Срочные депозиты ≤ 10 000	11000	19	9	1%	2
Срочные депозиты ≥ 10 000	8300	14,3	11,5	0,1%	3



Депозиты всего	45550	78,5			
Покупные федеральные фонды	200	0,3	8	0	0
Прочие пассивы	8500	14,7		0	4
Суммарные пассивы	54250	93,5			
Акционерный капитал	3750	6,5	21,9		4
Всего обязательства и капитал	58000	100			

### Подзадача 9.

Основываясь на проведенных вами расчетах, рассчитайте взвешенную предельную стоимость капитала. Дайте пояснения, каково экономическое содержание показателя – взвешенная предельная стоимость капитала, каким образом менеджмент банка использует этот показатель.

В случае реализации более жесткого макроэкономического сценария по уровню инфляции, как по вашему мнению, изменится стоимость средневзвешенная предельная стоимость капитала?

### Решение подзадачи 9.

Взвешенная предельная стоимость:  $0,181(7,32\%)+0,078(11,76\%)+0,116(10,82\%)+0,078(8,98\%)+0,19(10,2\%)+0,143(11,96\%)+0,03(8\%)+0,065(22,81\%)=9,35\%$

Повышение инфляции приведет к росту процентных ставок. В этом случае будет отмечаться отрицательное влияние на стоимость ресурсов. Взвешенная предельная стоимость ресурсов возрастет.

### Подзадача 10.

Банк, являющийся участником клиринга НКО НКЦ (АО), передал в имущественный пул ценные бумаги.

Тип ЦБ	Наименование эмитента	Тиккер	Текущий курс, руб.	Кол-во, шт.	Итого
Акции обыкновенные	ПАО "Газпром"	GAZP	164,20	50 000	8 210 000,00
Акции обыкновенные	ПАО "ГМК "Норильский Никель"	GMKN	16 988,00	2 000	33 976 000,00
Акции обыкновенные	ПАО "М.Видео"	MVID	173,00	85 000	14 705 000,00

Всего: 56 891 000,00

### Допущения:

1. Минимальная волатильность фондового и денежного рынков в рассматриваемый период;
2. Отсутствие биржевых сборов.



**Справочные данные:**

Актив	Ставка риска 1-го уровня	Ставка дисконтирования %
GAZP	17,00	13,00
GMKN	17,00	18,00
MVID	50,00	30,00
NVTK	25,00	18,00
SBER	17,00	13,00

Основные процентные ставки денежного рынка	
Название	Значение, %
Ключевая ставка ЦБ	16,00
RUONIA	15,39
RUSFAR on RUB	15,88
MOEXREPO КСУ 19:00	15,54
MOEXREPO обл 19:00	15,52
MOEXREPO акц 19:00	15,50

**По приведенным данным требуется:**

1. Определить:

- возможность использования переданных ценных бумаг для привлечения финансовых ресурсов на Московской Бирже сроком на 14 дней без прекращения права собственности на бумаги, переданные в имущественный пул
- механизм привлечения.

2. В зависимости от решения, принятого по вопросу 1, определить максимально возможный объем привлечения финансовых средств, используя только биржевые механизмы (Московская биржа).

3. Определить последовательность действий банка и рассчитать финансовые результаты сделок, заключенных банком для привлечения финансовых ресурсов (база для расчета – 365 дней).

**Решение подзадачи 10.**

1. Определить:

- возможность использования переданных ценных бумаг для привлечения финансовых ресурсов на Московской Бирже сроком на 14 дней без прекращения права собственности на бумаги, переданные в имущественный пул
- механизм привлечения.

2. В зависимости от решения, принятого по вопросу 1, определить максимально возможный объем привлечения финансовых средств, используя только биржевые механизмы (Московская биржа).



3. Определить последовательность действий банка и рассчитать финансовые результаты сделок, заключенных банком для привлечения финансовых ресурсов (база для расчета – 365 дней).

**Решение подзадачи 10.**

1. Заданному условию удовлетворяет только РЕПО с КСУ. При этом выполняется условие сохранения права собственности на ценные бумаги, переданные в имущественный пул.

2. Ниже приведен расчет максимально возможного объема привлечения финансовых ресурсов на Московской Бирже

3. Последовательность действий:

- Банк должен обратиться в НКЦ и подписать пакет документов и подать заявления, позволяющие НРД управлять обеспечением, а НКЦ эмитировать соответствующее количество КСУ для Банка.

- НКЦ эмитирует КСУ в соответствии с количеством ценных бумаг, ставкой рыночного рынка и размером дисконта для ценной бумаги каждого эмитента (расчеты в разрезе эмитентов приведены в таблице ниже).

Справочно: размер дисконта определен по формуле для РЕПО с ЦК (см. вставку)

**Безадресные заявки:**

- Дисконт для заключения сделок РЕПО с ЦК на основании безадресных заявок устанавливается равным минимальному значению из 0,3 и ставки рыночного риска первого уровня:

$$DiscountREPO_1 = \min[0,3; \text{ceiling}(\frac{S_1}{\sqrt{2}}, 2)],$$

где **ceiling(...,2)** – функция округления вверх до 2-го знака после запятой,

**S<sub>1</sub>** - ставка рыночного риска первого уровня. Определяется в процентах.

- Банк заключает договор репо с НКЦ: по первой части репо Банк продает КСУ 46 995 320 штук и получает 46 995 320 рублей.

- через 14 дней Банк возвращает НКЦ 47 268 407,87 рублей (сумма обратного выкупа) и гасит КСУ.

Тип ЦБ	Наименование эмитента	Тиккер	Текущий курс, руб. (для облигации учитывается НКД)	Количество, шт.	Рыночная стоимость ценных бумаг, переданных в имущественный пул (гр.4*гр.5)	Дисконт	Дисконтированная стоимость, ценных бумаг, учитываемая в имущественном пуле при выдаче КСУ, руб. (гр.6*(100%-гр.7; )	Кол-во полученных КСУ, шт. (номинал КСУ 1 руб)
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Акции обыкновен	ПАО "Газпром"	GAZP	164,20	50 000	8 210 000	13%	7 142 700,00	7 142 700



ные								
Акции обыкновенные	ПАО "ГМК "Норильский Никель"	GMK N	16 988,00	2 000	33 976 000	13%	29 559 120,00	29 559 120
Акции обыкновенные	ПАО "М.Видео"	MVI D	173,00	85 000	14 705 000	30%	10 293 500,00	10 293 500
<b>Итого</b>								46 995 320

РЕПО 1 часть- продажа КСУ	
Количество КСУ, переданных в РЕПО, шт.	Получено по РЕПО денежных средств, руб.
46 995 320	46 995 320

РЕПО 2 часть- обратный выкуп КСУ				
Получено по РЕПО средств, руб.	Ставка РЕПО	Кол-во дней в РЕПО	Итого стоимость обратного выкупа, руб.(гр1.+гр.5)	Итого стоимость РЕПО, руб.
1	2	3	4	5
46 995 320,00	15,15%	14	47 268 407,87	273 087,87