

## ВАЖНОЕ ПРИМЕЧАНИЕ

**ВНИМАНИЕ!** Прежде, чем приступить к чтению проспекта, ознакомьтесь с приведенной ниже информацией. Приведенная ниже информация относится к начинающемуся со следующей страницы проспекту («Проспект»), поэтому рекомендуем Вам внимательно ознакомиться с приведенным ниже заявлением об отказе от ответственности до того, как приступить к чтению, изучению и иному использованию Проспекта. Приступая к изучению Проспекта, Вы соглашаетесь и обязуетесь выполнять следующие условия, включая вносимые в них изменения, о которых мы можем проинформировать Вас в любой момент после получения Вами доступа к Проспекту. Вы признаете, что настоящее электронное сообщение и направление Вам Проспекта являются конфиденциальными и предназначены исключительно для Вас, и **обязуетесь не пересылать другим лицам, не воспроизводить и не публиковать настоящее электронное сообщение или Проспект.**

ПОЛОЖЕНИЯ ПРОСПЕКТА НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ОФЕРТОЙ В ОТНОШЕНИИ ЦЕННЫХ БУМАГ В КАКОЙ-ЛИБО ЮРИСДИКЦИИ, В КОТОРОЙ ТАКИЕ ДЕЙСТВИЯ ЯВЛЯЮТСЯ НЕЗАКОННЫМИ. ЦЕННЫЕ БУМАГИ НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ 1933 г. С ПОСЛЕДУЮЩИМИ ИЗМЕНЕНИЯМИ («ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ») ИЛИ КАКИМ-ЛИБО ИНЫМ ОРГАНОМ, РЕГУЛИРУЮЩИМ ОБРАЩЕНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ В КАКОМ-ЛИБО ШТАТЕ США ИЛИ ДРУГИХ ЮРИСДИКЦИЯХ, А ТАКЖЕ НЕ МОГУТ ПРЕДЛАГАТЬСЯ, ПРОДАВАТЬСЯ, ЗАКЛАДЫВАТЬСЯ ИЛИ ПЕРЕДАВАТЬСЯ ИНЫМ ОБРАЗОМ, КРОМЕ КАК (1) В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 144А ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ («ПРАВИЛО 144А») - ЛИЦАМ, КОТОРЫХ ВЛАДЕЛЕЦ ИЛИ ЛЮБОЕ ЛИЦО, ДЕЙСТВУЮЩЕЕ ОТ ЕГО ИМЕНИ, ОБОСНОВАННО СЧИТАЕТ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМИ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ ПОКУПАТЕЛЯМИ В ЗНАЧЕНИИ ПРАВИЛА 144А, ИЛИ (2) В РАМКАХ ОФШОРНЫХ СДЕЛОК В СООТВЕТСТВИИ С ПОЛОЖЕНИЕМ 903 ИЛИ ПОЛОЖЕНИЕМ 904 РЕГЛАМЕНТА S, ПРИНЯТОГО В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, В КАЖДОМ СЛУЧАЕ В СООТВЕТСТВИИ С ПРИМЕНИМЫМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА США.

НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ И ПРЕДЛОЖЕНИЕ АДРЕСУЮТСЯ И НАПРАВЛЯЮТСЯ ТОЛЬКО ЛИЦАМ В ГОСУДАРСТВАХ-ЧЛЕНАХ ЕВРОПЕЙСКОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЗОНЫ («ЕЭЗ»), КОТОРЫЕ ЯВЛЯЮТСЯ «КВАЛИФИЦИРОВАННЫМИ ИНВЕТОРАМИ» В ЗНАЧЕНИИ СТАТЬИ 2(1)(Е) ДИРЕКТИВЫ О ПРОСПЕКТЕ ЭМИССИИ (ДИРЕКТИВА 2003/71/ЕС С УЧЕТОМ ИЗМЕНЕНИЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ВНЕСЕННЫХ ДИРЕКТИВОЙ 2010/73/EU, В ТОМ ОБЪЕМЕ, В КОТОРОМ ОНА ПРИМЕНЯЕТСЯ В СООТВЕТСТВУЮЩЕМ ГОСУДАРСТВЕ-ЧЛЕНЕ) («КВАЛИФИЦИРОВАННЫЕ ИНВЕТОРЫ»). КРОМЕ ТОГО, В СОЕДИНЕННОМ КОРОЛЕВСТВЕ НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ РАСПРОСТРАНЯЕТСЯ И НАПРАВЛЯЕТСЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНВЕТОРАМ, (I) КОТОРЫЕ ЯВЛЯЮТСЯ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫМИ ИНВЕТОРАМИ И В ОТНОШЕНИИ КОТОРЫХ ДЕЙСТВУЕТ РАСПОРЯЖЕНИЕ 2005 г. НА ОСНОВАНИИ СТАТЬИ 19(5) ЗАКОНА О ФИНАНСОВЫХ УСЛУГАХ И РЫНКАХ 2000 г. (ПРОДВИЖЕНИЕ ФИНАНСОВЫХ ПРОДУКТОВ), С ПОСЛЕДУЮЩИМИ ИЗМЕНЕНИЯМИ («РАСПОРЯЖЕНИЕ»), ИЛИ (II) В ОТНОШЕНИИ КОТОРЫХ ДЕЙСТВУЕТ СТАТЬЯ 49(2)(А)(D) РАСПОРЯЖЕНИЯ В КАЧЕСТВЕ ЛИЦ, ИМЕЮЩИХ ВЫСОКУЮ СТОИМОСТЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ, И ИНЫМ ЛИЦАМ, КОТОРЫМ СОДЕРЖАНИЕ НАСТОЯЩЕГО ДОКУМЕНТА МОЖЕТ БЫТЬ СООБЩЕНО НА ЗАКОННОМ ОСНОВАНИИ (ВСЕ ТАКИЕ ЛИЦА СОВМЕСТНО ИМЕНУЮТСЯ «СООТВЕТСТВУЮЩИЕ ЛИЦА»). НА ОСНОВАНИИ НАСТОЯЩЕГО ДОКУМЕНТА НЕ ДОЛЖНЫ ДЕЙСТВОВАТЬ И НЕ ДОЛЖНЫ НА НЕГО ПОЛАГАТЬСЯ: (I) В СОЕДИНЕННОМ КОРОЛЕВСТВЕ - ЛИЦА, КОТОРЫЕ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ СООТВЕТСТВУЮЩИМИ ЛИЦАМИ, И (II) В ЛЮБОМ ГОСУДАРСТВЕ-ЧЛЕНЕ ЕЭЗ, КРОМЕ СОЕДИНЕННОГО КОРОЛЕВСТВА, - ЛИЦА, КОТОРЫЕ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМИ ИНВЕТОРАМИ. ЛЮБЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ИЛИ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, КОТОРОЙ КАСАЕТСЯ НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ, МОГУТ ОСУЩЕСТВЛЯТЬСЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО (I) В СОЕДИНЕННОМ КОРОЛЕВСТВЕ - СООТВЕТСТВУЮЩИМИ ЛИЦАМИ, И (II) В ЛЮБОМ ГОСУДАРСТВЕ-ЧЛЕНЕ ЕЭЗ, КРОМЕ СОЕДИНЕННОГО КОРОЛЕВСТВА, - КВАЛИФИЦИРОВАННЫМИ ИНВЕТОРАМИ, И ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ В УКАЗАННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БУДЕТ ОСУЩЕСТВЛЯТЬСЯ ТОЛЬКО С ТАКИМИ ЛИЦАМИ.

НАСТОЯЩИЙ ПРОСПЕКТ НЕ МОЖЕТ ПЕРЕСЫЛАТЬСЯ ИЛИ ПЕРЕДАВАТЬСЯ ДРУГИМ ЛИЦАМ, А ТАКЖЕ ВОСПРОИЗВОДИТЬСЯ КАКИМ-ЛИБО СПОСОБОМ. ЛЮБАЯ ПЕРЕСЫЛКА, РАСПРОСТРАНЕНИЕ ИЛИ ВОСПРОИЗВЕДЕНИЕ НАСТОЯЩЕГО ДОКУМЕНТА ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ В ЧАСТИ ЯВЛЯЮТСЯ НЕЗАКОННЫМИ. НЕСОБЛЮДЕНИЕ УКАЗАННЫХ ТРЕБОВАНИЙ МОЖЕТ ПРИВЕСТИ К НАРУШЕНИЮ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ ПРИМЕНИМОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА ИНЫХ ЮРИСДИКЦИЙ.

**Подтверждение Вашего заверения:** Чтобы получить право на ознакомление с Проспектом и на принятие инвестиционного решения в отношении ценных бумаг, Вы заверили нас, что (i) являетесь (a) «квалифицированным институциональным покупателем» (как этот термин определен в Правиле 144А) или действуете от его имени, либо (b) находитесь за пределами США, (ii) если Вы находитесь в Соединенном Королевстве, то являетесь соответствующим лицом и/или соответствующим лицом, действующим от имени соответствующих лиц в Соединенном Королевстве и/или Квалифицированных инвесторов, в той степени, в

которой Вы действуете от имени физических или юридических лиц, находящихся в Соединенном Королевстве или в ЕЭЗ; (iii) если Вы находитесь в любом государстве-члене ЕЭЗ, кроме Соединенного Королевства, то являетесь Квалифицированным инвестором и/или Квалифицированным инвестором, действующим от имени Квалифицированных инвесторов или соответствующих лиц, в той степени, в которой Вы действуете от имени физических или юридических лиц, находящихся в ЕЭЗ или в Соединенном Королевстве; (iv) Вы являетесь институциональным инвестором, имеющим право на получение настоящего документа, и (v) Вы согласны получать документы посредством электронных сообщений.

ГДА и АДА (в соответствии с определением, приведенным ниже) запрещены к «размещению» и «обращению» в Российской Федерации (в соответствии с определением, содержащимся в законодательстве Российской Федерации), за исключением случаев, когда это разрешено законодательством Российской Федерации. Проспект и предоставленная в нем информация не являются рекламным сообщением, офертой или приглашением делать оферты, продавать, обменивать или иным образом передавать ГДА и АДА в Российской Федерации либо российским физическим или юридическим лицам или в их пользу. Проспект не предназначен для распространения или обращения в Российской Федерации, если иное не разрешено или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации (в таких случаях - в соответствующем объеме).

В Соединенном Королевстве настоящий Проспект может предлагаться потенциальным покупателям только в случаях, когда положения статьи 21(1) Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. не применяются к Сбербанку.

Напоминаем, что Вы получаете доступ к Проспекту, так как являетесь лицом, которое вправе на законных основаниях осуществлять выдачу настоящего Проспекта в соответствии с законодательством юрисдикции, в которой Вы находитесь. При этом Вы не вправе и не уполномочены осуществлять выдачу Проспекта третьим лицам электронным или любым другим способом.

Материалы, которые касаются настоящего предложения, не являются офертой или приглашением к оферте и не могут использоваться в этом качестве там, где оферты или приглашения к офертам запрещены законом. Если, согласно требованиям соответствующей юрисдикции, предложение должно быть сделано лицензированным брокером или дилером и любая из следующих компаний - Кредит Свисс Секьюритиз (Юроп) Лимитед, Голдман Сакс Интернэшнл, Джей Пи Морган Секьюритиз плс, Морган Стэнли энд Ко. Интернэшнл плс, ЗАО Сбербанк КИБ» (ранее - «Инвестиционная компания «Тройка Диалог») или СИБ (Сайпрус) Лимитед - или их аффилированные лица являются лицензированными брокерами или дилерами в данной юрисдикции, то в такой юрисдикции предложение считается сделанным одной из указанных компаний или их аффилированным лицом от имени Сбербанка.

**Ограничения:** Содержание настоящего электронного сообщения не является офертой ценных бумаг лицам, не являющимся указанными в настоящем документе квалифицированными институциональными покупателями, для которых оно предназначено, при этом доступ к настоящему сообщению ограничен с тем, чтобы оно не могло рассматриваться как публичное предложение. Если Вы получили доступ к настоящему сообщению в нарушение приведенных выше ограничений, Вы не сможете купить описываемые в настоящем сообщении ценные бумаги.

**Вы несете ответственность за защиту от вирусов и других разрушающих программ.** Вы получили настоящее электронное сообщение под свою ответственность и должны самостоятельно обеспечить, чтобы оно не содержало вирусов и других программ разрушающего характера.

Настоящий Проспект отправлен Вам в электронной форме. Напоминаем, что документы, переданные таким способом, могут быть изменены или заменены в процессе электронной передачи, а следовательно, Сбербанк, Кредит Свисс Секьюритиз (Юроп) Лимитед, Голдман Сакс Интернэшнл, Джей Пи Морган Секьюритиз плс, Морган Стэнли энд Ко. Интернэшнл плс., ЗАО «Сбербанк КИБ» и СИБ (Сайпрус) Лимитед, лица, которые управляют перечисленными компаниями, а также директора, должностные лица, работники, агенты или аффилированные лица указанных лиц не принимают на себя какой-либо ответственности за возможные различия между Проспектом, переданным Вам в электронной форме, и отпечатанным экземпляром, который может быть предоставлен по Вашему запросу Сбербанком, Кредит Свисс Секьюритиз (Юроп) Лимитед, Голдман Сакс Интернэшнл, Джей Пи Морган Секьюритиз плс, Морган Стэнли энд Ко. Интернэшнл плс, ЗАО «Сбербанк КИБ» или СИБ (Сайпрус) Лимитед.

[Логотип Сбербанка]

(создан в форме открытого акционерного общества в соответствии с законодательством Российской Федерации)

**Предложение 1 712 994 999 Обыкновенных акций в виде Обыкновенных акций и Глобальных депозитарных акций**

---

Центральный банк России («**ЦБР**») предлагает для продажи 1 712 994 999 обыкновенных акций («**Обыкновенные акции**») Сбербанка России («**Сбербанк**»), открытого акционерного общества, созданного в соответствии с законодательством Российской Федерации, номинальной стоимостью 3,00 рубля каждая, в рамках (i) предложения («**Предложение**») в виде обыкновенных акций («**Акции предложения**») и глобальных депозитарных акций, удостоверяющих права на Обыкновенные акции («**ГДА**» и совместно с Акциями предложения и АДА (как определено ниже) – «**Ценные бумаги**»), а также (ii) Предложения на ММВБ (как определено ниже). Каждая ГДА удостоверяет права на четыре Обыкновенные акции. Обыкновенные акции в количестве **1 663 687 663** штук, участвующие в Предложении в виде Акции предложения и ГДА, совместно именуется «**Акции**».

A10.29.2.1

Предложение состоит из предложения на продажу Акции предложения на внутреннем рынке России и предложения на продажу Акции предложения и ГДА на международном рынке за пределами Соединенных Штатов и России определенным лицам в рамках оффшорных сделок в соответствии с Регламентом S («**Регламент S**»), принятым согласно Закону США «О ценных бумагах» 1993 г. (с изменениями) («**Закон о ценных бумагах**»), и квалифицированным институциональным покупателям в Соединенных Штатах («**КИП**»), как определено в Правиле 144А («**Правило 144А**»), принятым в соответствии с Законом о ценных бумагах, и в соответствии с ним или в соответствии с иным исключением из установленных Законом о ценных бумагах требований к регистрации. Предложение осуществляется согласно настоящему Проспекту. Одновременно с Предложением в дату выпуска Проспекта или примерно в указанную дату ЦБР также продаст **49 307 336** Обыкновенных акций через ЗАО «Международная межбанковская валютная биржа» («**ММВБ**») в соответствии с процедурами расчетов, утвержденными ММВБ («**Предложение на ММВБ**»).

Сбербанк подал заявку в Управление финансовых услуг Соединенного Королевства («**УФУ**») как к компетентному органу в соответствии с Законом о финансовых услугах и рынках 2000 г. («**ЗФУР**») на допуск в официальный список УФУ («**Официальный список**»), полностью или частично, ГДА и Американских депозитарных акций («**АДА**» и совместно с ГДА – «**ДА**»), которые периодически могут предоставляться действующим в качестве депозитария «Бэнк оф Нью-Йорк Меллон» («**Депозитарий**») по текущей программе АДА первого уровня, организованной Сбербанком, и программе ГДА, которая организована в связи с Предложением, в обмен на депонирование Обыкновенных акций в соответствии с Депозитарными договорами (как определено ниже) и которые удостоверяют права на количество Обыкновенных акций, не превышающее общий размер размещенного уставного капитала Сбербанка, с учетом ограничений и требований российского законодательства, из которых **288 675 750** ГДА будут выпущены приблизительно 24 сентября 2012 г. (или в более позднюю дату, согласованную между Кредит Свисс Секьюритиз (Юроп) Лимитед, Голдман Сакс Интернэшнл, Джей Пи Морган Секьюритиз плс, Морган Стэнли энд Ко. Интернэшнл плс, ЗАО «Сбербанк КИБ» (ранее - «Инвестиционная компания «Тройка Диалог»), действующим совместно с СИБ (Сайпрус) Лимитед (совместно именуемые «**Совместные регистраторы**»), Сбербанком и ЦБР) («**Дата допуска**»). Общее количество находящихся в обращении ГДА и АДА, к которым применяются ограничения и требования российского законодательства, ни в какой момент времени не будет превышать количество указанных Обыкновенных акций. Сбербанк также подал заявку в «Лондон Сток Иксчендж плс» (Лондонская фондовая биржа, «**ЛФБ**») о допуске ГДА и АДА к торгам на регулируемом рынке для включенных в список ЛФБ ценных бумаг («**Регулируемый рынок**») через торговую платформу Международная книга заявок (сегмент регулируемого рынка) («**МКЗ**»), которая является регулируемым рынком для целей Директивы 2004/39/ЕС, под биржевым символом «СБРФ» (для ГДА) и «СБЕР» (для АДА). По оценкам Сбербанка, условные торги ГДА начнутся на ЛФБ на платформе МКЗ в 8:00 по лондонскому времени приблизительно 19 сентября 2012 г. и безусловные торги ДА начнутся в 8:00 по лондонскому времени в Дату допуска или приблизительно в указанную дату. Все биржевые сделки с ГДА до начала безусловных торгов будут недействительными и будут осуществляться на риск участвующих в них сторон, если ДА не будут включены в Официальный список и не будут допущены к торгам на Регулируемом рынке («**Допуск**»). Потенциальным инвесторам необходимо учесть, что торги на ММВБ продаваемыми в рамках Предложения на ММВБ Обыкновенными акциями начнутся за один час до начала условных торгов ДА на ЛФБ после подтверждения распределения акций.

15 июня 2011 г. Сбербанк получил разрешение от Федеральной службы по финансовым рынкам Российской Федерации («**ФСФР**») на обращение Обыкновенных акций в количестве не более 5 396 737 000 штук в виде ДА

(«**Разрешение ФСФР по ДА**»). Акции, предлагаемые в рамках Предложения, выпущены надлежащим образом. Разрешения государственных органов, необходимые в связи с выпуском таких Акции в России, получены.

Обыкновенные акции допущены к торгам в котировальном списке А1 на ММВБ. АДА допущены к торгам на начальной стандартной торговой платформе Франкфуртской фондовой биржи с 29 июня 2011 г. и торгуются на ЛФБ на платформе Международная книга заявок (сегмент нерегулируемого рынка) с 1 июля 2011 г. До Даты допуска для ГДА не существовало публичного рынка.

Настоящий документ («**Проспект**») после согласования с УФУ станет проспектом в отношении Сбербанка, подготовленным в соответствии с Директивой 2003/71/ЕС («**Директива о проспекте эмиссии**»), во исполнение которой в Соединенном Королевстве УФУ утвердила правила составления проспекта («**Правила составления проспекта**») в соответствии со Статьей 73А ЗФУР. Настоящий документ будет опубликован в соответствии с Правилами составления проспекта.

**ИНВЕСТИЦИИ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ ИМЕЮТ ВЫСОКУЮ СТЕПЕНЬ РИСКА. См. раздел «Факторы риска» со страницы 34, где перечислены некоторые риски, которые необходимо учесть в связи с инвестициями в Акции предложения и ГДА.**

**Цена предложения равна 93,00 рублей или 3,04 долларов США за одну Аксию предложения и А10.29.3.1 12,16 долларов США за одну ГДА («Цена предложения»).**

Акции предложения и ГДА не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах и, соответственно, кроме некоторых исключений, не могут предлагаться на продажу или продаваться на территории Соединенных Штатов. На территории Соединенных Штатов Акции предложения и ГДА могут предлагаться на продажу или продаваться исключительно КИП в соответствии с **Правилем 144А**, А10.29.4.1 предусматривающим исключение из установленных Законом о ценных бумагах требований к регистрации, или в соответствии с иным исключением из установленных Законом о ценных бумагах требований к регистрации, или за пределами Соединенных Штатов в рамках оффшорных сделок в соответствии с Регламентом S. Настоящим потенциальные покупатели уведомляются о том, что продавец Акции предложения или ГДА может полагаться на освобождение от выполнения требований статьи 5 Закона о ценных бумагах, предусмотренное **Правилем 144А**. Передача Акции предложения и ГДА в некоторых юрисдикциях ограничена. Потенциальным покупателям следует ознакомиться с ограничениями, изложенными в разделе «Ограничения на передачу».

Совместные регистраторы сохраняют за собой право отказать по заявке на покупку Акции предложения и/или ГДА полностью или частично и продать любому потенциальному инвестору меньшее количество Акции предложения и/или ГДА, чем такой инвестор указал в заявке.

Цена на Акции предложения устанавливается в долларах США и рублях по официальному обменному курсу, установленному ЦБР на дату объявления цены Предложения. **Заявки на покупку Акции предложения должны содержать указание на валюту платежа. Заявки на покупку Акции предложения, в которых не указана валюта платежа, не принимаются.** Передача Акции предложения и оплата за них в рамках Предложения начнутся в Дату выпуска настоящего Проспекта или примерно в указанную дату.

Цена на ГДА устанавливается в долларах США. ГДА, продаваемые за пределами Соединенных Штатов («**ГДА по Регламенту S**»), удостоверяются глобальными депозитарными расписками по Регламенту S («**ГДР по Регламенту S**»), выпущенными и зарегистрированными на имя «Бэнк оф Нью-Йорк Депозитори (Номиниз) Лимитед» в качестве номинального держателя «Бэнк оф Нью-Йорк Меллон», Лондонский офис, общий депозитарий для «Евроклир Банк СА/НВ» («**Евроклир**») и «Клирстрим Бэнкинг», компании с ограниченной ответственностью («**Клирстрим, Люксембург**»). ГДА, продаваемые КИП в соответствии с **Правилем 144А («ГДА по Правилу 144А»)**, удостоверяются глобальными депозитарными расписками по **Правилу 144А («ГДР по Правилу 144А»)** и совместно с ГДР по Регламенту S – «**ГДР**»), выпущенными и зарегистрированными на имя «Седе энд Ко.», номинального держателя «Депозитори Траст Компани» («**ДТК**»), Нью-Йорк. Московский офис Сбербанка будет хранить Обыкновенные акции, права на которые удостоверены ГДА, в качестве хранителя («**Хранитель**») за и от имени Депозитария. Кроме случаев, предусмотренных настоящим Проспектом, бенефициарные права на ГДР будут отражены через учетные регистры ДТК, Евроклир и Клирстрим, Люксембург и их прямых и косвенных участников и через них же передачи будут проведены. Передачи через Евроклир и Клирстрим, Люксембург совершаются по обычным правилам операционных процедур соответствующей системы. Предоставление ГДР осуществляется через ДТК применительно к ГДА по **Правилу 144А** и через Евроклир и Клирстрим, Люксембург - применительно к ГДА по Регламенту S приблизительно 24 сентября 2012 г. либо в более позднюю дату, согласованную между Совместными регистраторами, Сбербанком и ЦБР («**Дата закрытия сделки с ГДА**»). См. раздел «Порядок расчетов и предоставление ценных бумаг».

**Кредит Свисс**      *Совместные глобальные координаторы и Совместные регистраторы*  
**Голдман Сакс**      **Джей Пи Морган**      **Морган Стэнли**      **Тройка Диалог**  
**Интернэшнл**

Дата настоящего Проспекта – 19 сентября 2012 г.

## ВАЖНЫЕ СВЕДЕНИЯ О НАСТОЯЩЕМ ПРОСПЕКТЕ

Каждый потенциальный инвестор, подтверждая получение настоящего Проспекта, соглашается с тем, что настоящий Проспект подготовлен Сбербанком исключительно для того, чтобы потенциальный инвестор мог рассмотреть возможность покупки Акций предложения и ГДА. Запрещается любое полное или частичное воспроизведение или распространение настоящего Проспекта, раскрытие содержащейся в нем информации или ее использование в целях, не связанных с рассмотрением возможности инвестирования в Акции предложения и ГДА, за исключением случаев, когда представленная в настоящем Проспекте информация становится общедоступной через иные источники.

Настоящий Проспект выпущен в соответствии с Правилами выпуска проспектов ценных бумаг, которые соответствуют положениям Директивы о проспекте эмиссии. Сбербанк несет ответственность за информацию, содержащуюся в настоящем Проспекте. Сбербанк заявляет, что, насколько ему известно, информация, содержащаяся в настоящем Проспекте, соответствует фактическим обстоятельствам и в ней отсутствуют пробелы, способные повлиять на ее значение, для достижения чего Сбербанком были предприняты разумные усилия.

При подготовке некоторой рыночной информации Сбербанк использовал собственные оценки, заключения, расчеты и суждения, которые не были предметом независимой проверки третьего лица. Таким образом, включенная в настоящий Проспект рыночная информация, за исключением информации, полученной исключительно из внешних источников, является в некоторой степени субъективной. Несмотря на то, что, по мнению Сбербанка, его собственные оценки, заключения, расчеты и суждения являются обоснованными, а подготовленная им рыночная информация надлежащим образом описывает отрасль и рынки, на которых он осуществляет свою деятельность, не может быть полной уверенности в том, что собственные оценки, заключения, расчеты и суждения Сбербанка являются наилучшими для принятия решений, связанных с рыночной информацией, а также что рыночная информация, подготовленная другими сторонами, не будет существенным образом отличаться от рыночной информации, включенной в настоящий Проспект.

Содержание веб-сайтов Сбербанка и его дочерних компаний (совместно именуемых «Группа») не является частью настоящего Проспекта.

Ни ЦБР, ни Совместные регистраторы не делают каких-либо заявлений и не дают прямых или косвенных гарантий в отношении точности, полноты или достоверности информации, содержащейся в настоящем Проспекте. Ни ЦБР, ни Совместные регистраторы не принимают на себя ответственности за точность, полноту или достоверность информации, содержащейся в настоящем Проспекте. Каждое лицо, рассматривающее возможность инвестирования в Акции предложения и ГДА, должно самостоятельно изучить и проанализировать информацию о Сбербанке и сделать собственные выводы по вопросу о целесообразности такой инвестиции с точки зрения собственных инвестиционных целей и опыта, а также исходя из других факторов, имеющих значение для данного лица в связи с указанной инвестицией.

Информация, представленная в настоящем Проспекте, является верной только на дату, указанную на его титульном листе. Коммерческая деятельность, финансовое и правовое положение Сбербанка могли измениться после указанной даты, причем иное не следует ни при каких обстоятельствах ни из вручения настоящего Проспекта, ни из совершения в соответствии с ним каких-либо сделок купли-продажи. При принятии инвестиционного решения потенциальные инвесторы должны полагаться на результаты собственного изучения Сбербанка и условий настоящего Проспекта, в том числе соответствующих рисков.

Никто не уполномочен предоставлять какую-либо информацию или делать какие-либо заявления в связи с Предложением, за исключением информации и заявлений, содержащихся в настоящем Проспекте; при этом в случае, если такая информация будет предоставлена или такое заявление будет сделано, их нельзя расценивать как санкционированные Сбербанком, ЦБР или кем-либо из Совместных регистраторов.

Потенциальные инвесторы не должны рассматривать какую-либо информацию, содержащуюся в настоящем Проспекте, в качестве инвестиционной, юридической, налоговой или иной консультации. Каждый потенциальный инвестор должен обратиться к своему юрисконсульту, бухгалтеру или иным консультантам с целью получения такой консультации. Сбербанк, ЦБР, Совместные регистраторы и их представители не предоставляют каких-либо заверений адресатам оферты или покупателям Акций предложения и ГДА в отношении законности инвестирования в Акции предложения и ГДА со стороны данного адресата оферты или покупателя.

Совместные регистраторы не действуют от чьего-либо имени в связи с настоящим Предложением, а также не несут и не будут нести ни перед кем ответственности за предоставление консультаций в отношении Предложения или за обеспечение защиты, которую они предоставляют своим клиентам.

Совместные регистраторы и/или их аффилированные лица вправе приобретать по Цене предложения в совокупности в пределах 10% Акций (в форме Акций предложения и ГДА) в связи с настоящим Предложением. Совместные регистраторы не намерены раскрывать объем таких инвестиций или будущих сделок в отношении

таких Акции (будь-то в форме Акции предложения или ГДА), за исключением случаев, когда они обязаны раскрыть указанную информацию в соответствии с законом или подзаконным актом.

Кроме того, в связи с настоящим Предложением каждый Совместный регистратор или любое его аффилированное лицо, действуя в качестве инвестора от своего собственного имени, вправе купить Акции предложения и ГДА, и в указанном качестве вправе хранить, покупать или продавать за свой счет такие Акции предложения и ГДА и любые иные ценные бумаги или связанные с ними инвестиции Сбербанка, а также вправе предлагать для продажи или продавать такие Акции предложения и ГДА и другие инвестиции, не связанные с настоящим Предложением. Соответственно, ссылки в настоящем Проспекте на предлагаемые и размещаемые Акции предложения и ГДА следует понимать как включающие предложение или размещение ценных бумаг в пользу Совместных регистраторов и их аффилированных лиц, действующими в данном качестве. Совместные регистраторы не намерены раскрывать объем таких инвестиций или сделок, за исключением случаев, когда они обязаны раскрыть указанную информацию в соответствии с законом или подзаконным актом.

Помимо обязательств, которые могут возникнуть у кого-либо из Совместных регистраторов в соответствии с ЗФУР или нормативными актами, принятыми на его основе, ни один из Совместных регистраторов не принимает на себя какую-либо ответственность за содержание настоящего Проспекта либо за иные заявления в отношении Сбербанка или Ценных бумаг, которые были сделаны или считаются сделанными им или от его имени. Соответственно, каждый из Совместных регистраторов отказывается, насколько это возможно в соответствии с применимым законодательством, от любой ответственности, которая может возникнуть из деликта, на основании договора либо на иных основаниях (за исключением случаев, описанных выше) и которую он мог бы в противном случае нести в отношении настоящего Проспекта или указанных заявлений.

Возможности распространения настоящего Проспекта, а также предложения и продажи Акции предложения и ГДА могут быть ограничены законодательством некоторых юрисдикций. Сбербанк, ЦБР и Совместные регистраторы делают оферту и приглашение делать оферту на покупку Акции предложения и ГДА только лицам, находящимся в тех юрисдикциях, где такие оферты или приглашения допускаются законодательством. Настоящий Проспект не может быть использован для целей предложения или приглашения сделать оферту либо в связи с указанными целями в какой-либо юрисдикции или при обстоятельствах, когда такая оферта или приглашение запрещены или являются незаконными. Сбербанк и каждый из Совместных регистраторов требуют, чтобы лица, во владение которых попадает настоящий Проспект, самостоятельно получили информацию о таких ограничениях и соблюдали их. Ни ЦБР, ни Сбербанк, ни Совместные регистраторы не предпринимали никаких действий, за исключением действий, совершенных в рамках Предложения, которые позволили бы осуществить предложение Акции предложения и ГДА или которые связаны с Акциями предложения и ГДА в любой юрисдикции, где требуется совершение действий с этой целью. Дополнительная информация об ограничениях в отношении оферты и продажи Акции предложения и ГДА изложена в разделах «План распределения» и «Ограничения на передачу».

## ПРИМЕЧАНИЕ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ ОПРЕДЕЛЕННЫХ КАТЕГОРИЙ

### Примечание для инвесторов США

Ни Акции предложения, ни ГДА не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах, вследствие чего на территории США Акции предложения и ГДА могут продаваться исключительно КИП в соответствии с Правилom 144А. Настоящим потенциальные покупатели уведомляются о том, что продавец Акций предложения или ГДА может полагаться на освобождение от выполнения требований статьи 5 Закона о ценных бумагах, предусмотренное Правилom 144А. Акций предложения или ГДА могут передаваться только в соответствии с ограничениями, описанными в разделе «Ограничения на передачу».

Кроме того, до истечения 40 дней с начала Предложения оферта или продажа Акций предложения или ГДА дилерами (независимо от того, являются ли они участниками Предложения) на территории США может нарушать регистрационные требования Закона о ценных бумагах, если такая оферта или продажа осуществляется не в соответствии с Правилom 144А.

**НИ АКЦИИ ПРЕДЛОЖЕНИЯ, НИ ГДА НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ, ОДОБРЕНЫ ИЛИ ЗАПРЕЩЕНЫ КОМИССИЕЙ США ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ И БИРЖАМ (КЦББ), КАКОЙ-ЛИБО КОМИССИЕЙ ШТАТА ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ В США ИЛИ ИНЫМ РЕГУЛИРУЮЩИМ ОРГАНOM США. КРОМЕ ТОГО, УПОМЯНУТЫЕ ОРГАНЫ НЕ УКАЗЫВАЛИ НА ПРЕИМУЩЕСТВА ПРЕДЛОЖЕНИЯ ЛИБО НА ДОСТОВЕРНОСТЬ И ТОЧНОСТЬ НАСТОЯЩЕГО ПРОСПЕКТА И НЕ ПОДТВЕРЖДАЛИ ИХ. ЛЮБОЕ ЗАВЕРЕНИЕ В ОБРАТНОМ ЯВЛЯЕТСЯ ПРЕСТУПЛЕНИЕМ В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ.**

### Примечание для резидентов штата Нью-Гэмпшир

ФАКТ ПОДАЧИ ЗАЯВКИ НА РЕГИСТРАЦИЮ ИЛИ НА ПОЛУЧЕНИЕ ЛИЦЕНЗИИ В СООТВЕТСТВИИ С ГЛАВОЙ 421-В СВОДА ЗАКОНОВ ШТАТА НЬЮ-ГЭМПШИР С ПОСЛЕДУЮЩИМИ ИЗМЕНЕНИЯМИ («RSA 421-B») В ШТАТЕ НЬЮ-ГЭМПШИР, А ТАКЖЕ ФАКТ ДЕЙСТВУЮЩЕЙ РЕГИСТРАЦИИ ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ ПОЛУЧЕНИЯ ЛИЦОМ ЛИЦЕНЗИИ В ШТАТЕ НЬЮ-ГЭМПШИР НЕ МОГУТ БЫТЬ ПРИРАВНЕНЫ К ЗАКЛЮЧЕНИЮ ГОСУДАРСТВЕННОГО СЕКРЕТАРЯ ШТАТА НЬЮ-ГЭМПШИР О ТОМ, ЧТО ДОКУМЕНТЫ, ПОДАННЫЕ В СООТВЕТСТВИИ С RSA 421-В, ЯВЛЯЮТСЯ ДОСТОВЕРНЫМИ, ПОЛНЫМИ И НЕ ВВОДЯЩИМИ В ЗАБЛУЖДЕНИЕ. УКАЗАННЫЕ ФАКТЫ, А ТАКЖЕ ТОТ ФАКТ, ЧТО В ОТНОШЕНИИ ОПРЕДЕЛЕННОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ СДЕЛКИ ПРИМЕНЯЮТСЯ ПОЛОЖЕНИЯ ОБ ОСВОБОЖДЕНИИ ОТ КАКИХ-ЛИБО ТРЕБОВАНИЙ ИЛИ ОБ ИСКЛЮЧЕНИИ ИЗ КАКИХ-ЛИБО ПРАВИЛ, НЕ ОЗНАЧАЮТ, ЧТО ГОСУДАРСТВЕННЫМ СЕКРЕТАРЕМ ШТАТА НЬЮ-ГЭМПШИР ВЫНЕСЕНО КАКОЕ-ЛИБО РЕШЕНИЕ ПО ВОПРОСУ О НАЛИЧИИ У КАКОГО-ЛИБО ЛИЦА, ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ СДЕЛКИ КАКИХ-ЛИБО ПРЕИМУЩЕСТВ ИЛИ ОПРЕДЕЛЕННЫХ КАЧЕСТВ ЛИБО ЧТО КАКОЕ-ЛИБО ЛИЦО, ЦЕННАЯ БУМАГА ИЛИ СДЕЛКА БЫЛИ РЕКОМЕНДОВАНЫ ИЛИ УТВЕРЖДЕНЫ ГОСУДАРСТВЕННЫМ СЕКРЕТАРЕМ ШТАТА НЬЮ-ГЭМПШИР. ЛЮБЫЕ ЗАВЕРЕНИЯ, СДЕЛАННЫЕ ПРЯМО ЛИБО ОПОСРЕДОВАННО ПОТЕНЦИАЛЬНОМУ ПОКУПАТЕЛЮ, ЗАКАЗЧИКУ ИЛИ КЛИЕНТУ И НЕ СООТВЕТСТВУЮЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯМ НАСТОЯЩЕГО ПУНКТА, ЯВЛЯЮТСЯ НЕЗАКОННЫМИ.

### Примечание для инвесторов в Европейской экономической зоне

В любом государстве-члене ЕЭЗ, применяющем Директиву о проспекте эмиссии, данное сообщение адресовано и направляется только квалифицированным инвесторам, действующим в таком Государстве-члене, в значении Директивы о проспекте эмиссии.

Настоящий Проспект подготовлен с учетом того, что все оферты в отношении Акций предложения и ГДА в Соединенном Королевстве, за исключением Предложения, предусмотренного в настоящем Проспекте, после того, как настоящий Проспект будет утвержден компетентным органом Соединенного Королевства и опубликован в соответствии с Директивой о проспекте эмиссии, в редакции, действующей в Соединенном Королевстве, будут сделаны в соответствии с освобождением от требования представлять проспекты для предложений Ценных бумаг, предусмотренного Директивой о проспекте эмиссии, в редакции, действующей в государствах-членах Европейской экономической зоны («ЕЭЗ»). Соответственно, лица, делающие или намеревающиеся сделать оферту в отношении Акций предложения и ГДА на территории ЕЭЗ, могут делать это исключительно в тех случаях, когда для Сбербанка, ЦБР или кого-либо из Совместных регистраторов не возникает обязательства по представлению проспекта для такого предложения. Сбербанк, ЦБР и Совместные регистраторы не позволяли и не позволяют делать предложение Ценных бумаг через финансовых посредников, за исключением предложений, сделанных Совместными регистраторами, которые представляют собой окончательное размещение Акций предложения и ГДА, предусмотренных настоящим Проспектом.

Каждое лицо в Соответствующем государстве-члене, получающее какое-либо сообщение об Акциях предложения и ГДА или приобретающее Акции предложения и ГДА в соответствии с офертой, содержащейся в настоящем Проспекте, будет считаться предоставившим заверения и гарантии и согласившимся с тем (и совместно с каждым Совместным регистратором), что оно является

«квалифицированным инвестором» в значении статьи 2(1)(е) Директивы о проспекте эмиссии; при этом в случае приобретения им Акций предложения и ГДА в качестве финансового посредника, как этот термин используется в статье 3(2) Директивы о проспекте эмиссии, данный финансовый посредник также будет считаться предоставившим заверения и гарантии и согласившимся с тем, что приобретенные им Акции предложения и ГДА не были приобретены от имени лиц в каком-либо Соответствующем государстве-члене, не являющихся квалифицированными инвесторами, как этот термин используется в Директиве о проспекте эмиссий, либо с целью их предложения или продажи указанным лицам, за исключением случаев, когда от Совместных регистраторов было получено предварительное согласие на такое предложение или перепродажу; либо в случае приобретения им Акций предложения и ГДА от имени лиц в каком-либо Соответствующем государстве-члене, не являющихся квалифицированными инвесторами, когда предложение им Акций предложения и ГДА не считается предложением указанным лицам в соответствии с Директивой о проспекте эмиссии. Сбербанк, ЦБР, Совместные регистраторы, их аффилированные лица, а также иные лица будут полагаться на истинность и точность приведенных выше заверений, подтверждений и соглашений. Невзирая на вышензложенное, Совместные регистраторы могут разрешить лицу, которое не является квалифицированным инвестором и которое сообщило об этом Совместным регистраторам в письменной форме, участвовать в подписке на Акции предложения и ГДА или покупать их.

Для целей настоящего положения термин «Директива о проспекте эмиссии» означает Директиву 2003/71/ЕС и включает соответствующий механизм имплементации в Соответствующем государстве-члене, а термин «Директива, вносящая изменение в ДПЭ, 2010 г.» означает Директиву 2010/73/EU.

#### **Примечание для инвесторов в Соединенном Королевстве**

Настоящий Проспект распространяется и предназначается только для (i) лиц, находящихся за пределами Соединенного Королевства, (ii) профессиональных участников инвестиционной деятельности, подпадающих под действие статьи 19(5) Распоряжения 2005 г. к Закону о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Продвижение финансовых продуктов) («Распоряжение»), либо (iii) компаний с высокой стоимостью чистых активов, подпадающих под действие статьи 49(2)(а)-(d) Распоряжения, а также для других лиц, которым он может быть передан в соответствии с законом (все такие лица совместно именуются «соответствующие лица»). Акции предложения и ГДА предназначаются исключительно для соответствующих лиц, и все приглашения, предложения или соглашения в отношении подписки, покупки или иного приобретения указанных Акций предложения и ГДА направляются исключительно соответствующим лицам. Лица, не являющиеся соответствующими лицами, не могут действовать в соответствии с настоящим Проспектом или его содержанием либо полагаться на него.

#### **Примечание для инвесторов в Российской Федерации и для российских инвесторов**

ГДА и АДА не могут предлагаться, передаваться или продаваться в Российской Федерации либо лицам (в том числе юридическим лицам) или в пользу лиц, которые являются резидентами Российской Федерации, зарегистрированы, учреждены или постоянно находятся на ее территории, а также лицам, находящимся на территории России, или в их пользу, за исключением случаев, когда это допускается законодательством Российской Федерации.

Настоящий Проспект не должен рассматриваться в качестве публичной оферты или рекламы каких-либо ценных бумаг в Российской Федерации и не является офертой или приглашением делать оферты на покупку ГДА или АДА в Российской Федерации. Проспект не предназначен для распространения или обращения в Российской Федерации, если иное не разрешено или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации (в таких случаях - в соответствующем объеме).

Ни ДА, ни какой-либо проспект или иной документ, относящийся к ним, не были зарегистрированы в ФСФР. ДА не предназначены для «размещения» или «публичного обращения» в Российской Федерации (как эти понятия определяются законодательством Российской Федерации). Информация о Ценных бумагах, содержащаяся в настоящем Проспекте, не предназначена для российских лиц или лиц, находящихся в Российской Федерации, если иное не разрешено законодательством Российской Федерации и в разрешенном объеме.

#### **Примечание для инвесторов в Дубайском международном финансовом центре**

Настоящий Проспект относится к предложению ценных бумаг, освобожденному от регистрации («Предложение ценных бумаг, освобожденное от регистрации») в соответствии с Правилами предложения ценных бумаг Управления финансовых услуг Дубая («УФУД»). Настоящий Проспект предназначен для распространения исключительно среди Лиц, предусмотренных указанными правилами. Он не должен вручаться прочим лицам, и они не должны на него полагаться. УФУД не несет ответственности за изучение или проверку каких-либо документов, связанных с Предложением ценных бумаг, освобожденным от регистрации. УФУД не выражало одобрения в отношении настоящего Проспекта, не принимало мер для проверки представленной в нем информации и не несет за нее ответственности. Акции предложения и ГДА, к которым относится настоящий Проспект, могут быть неликвидными, и/или могут быть установлены ограничения на их перепродажу.

Потенциальные покупатели предлагаемых Ценных бумаг должны самостоятельно проводить комплексную проверку Акций предложения и ГДА. Если Вам непонятно содержание настоящего Проспекта, обратитесь за консультацией к уполномоченному финансовому консультанту. Во избежание неверного толкования, Акции предложения и ГДА не являются долями участия в «фонде» или в «коллективной инвестиционной структуре» в значении Закона о коллективных инвестициях (Закон ДМФЦ № 1 2006 г.) или Блока правил для коллективных инвестиций Свода правил УФУД.

#### **Примечание для инвесторов в Объединенных Арабских Эмиратах (за исключением Дубайского международного финансового центра)**

В Объединенных Арабских Эмиратах («ОАЭ») Акции предложения и ГДА предлагаются, продаются и рекламируются исключительно в соответствии с законодательством ОАЭ. Потенциальные инвесторы Дубайского международного финансового центра должны обратить внимание на вышеизложенное особое примечание для потенциальных инвесторов в Дубайском международном финансовом центре. Информация, представленная в настоящем Проспекте, не является публичным

предложением ценных бумаг в ОАЭ в соответствии с Законом о коммерческих компаниях (Федеральный закон ОАЭ № 8 1984 г. с последующими изменениями) и не имеет такого предназначения. В отношении настоящего Проспекта не было получено одобрение Центрального банка ОАЭ, Управления ценных бумаг и потребительских товаров ОАЭ или Управления финансовых услуг Дубая, и он не подавался в указанные органы. Если Вам непонятно содержание настоящего Проспекта, обратитесь за консультацией к уполномоченному финансовому консультанту. Настоящий Проспект предоставляется исключительно в интересах его получателя и не должен направляться иным лицам, а последние не вправе полагаться на настоящий Проспект.

#### **Примечание для инвесторов в ряде других стран**

Информация для инвесторов в ряде других стран приведена в разделе «План распределения – Ограничения на продажу».

### **ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ В ОТНОШЕНИИ УТВЕРЖДЕНИЙ ПРОГНОЗНОГО ХАРАКТЕРА**

Некоторые утверждения, содержащиеся в настоящем Проспекте, не являются достоверными фактами и представляют собой «утверждения прогнозного характера». Утверждения прогнозного характера обозначаются такими словами, как «полагает», «предвидит», «ожидает», «оценивает», «намеревается», «планирует», «будет», «может» и другим подобными словами и выражениями, однако указанные слова и выражения не являются единственным средством обозначения таких утверждений. Утверждения прогнозного характера содержатся, помимо прочего, в разделах «Обзор», «Факторы риска», «Обсуждение и анализ руководством финансового положения и результатов операций» и «Коммерческая деятельность». Сбербанк может периодически делать письменные или устные утверждения прогнозного характера в своих отчетах акционерам и в других сообщениях. Ниже приводятся некоторые примеры утверждений прогнозного характера

- утверждения о планах, целях и задачах Сбербанка, в том числе относящиеся к его стратегии, продуктам или услугам;
- утверждения о будущих экономических показателях;
- утверждения об общих экономических изменениях в России и в других странах, где Группа осуществляет свою деятельность; а также
- утверждения относительно допущений, лежащих в основе видов перечисленных выше утверждений.

Утверждения прогнозного характера, которые могут периодически делаться Сбербанком (но не представлены в настоящем Проспекте) также могут включать ожидания или прогнозы в отношении выручки, прибыли (или убытков), прибыли (или убытков) в расчете на акцию, дивидендов, структуры капитала или других финансовых показателей и коэффициентов.

По своей природе утверждения прогнозного характера связаны с риском и неопределенностью как в целом, так и в отношении отдельных вопросов, и существует риск того, что прогнозы, предсказания, ожидания и другие утверждения прогнозного характера могут не подтвердиться. Потенциальные инвесторы должны отдавать себе отчет в существовании целого ряда существенных факторов, вследствие действия которых фактические результаты будут значительно отличаться от планов, целей, ожиданий, оценок и намерений, изложенных в таких утверждениях прогнозного характера. К указанным факторам относятся:

- мировой финансовый кризис и европейский кризис задолженности и их влияние на мировую и российскую экономику и финансовые рынки;
- сложные условия, в которых находится российская экономика, в том числе российский банковский сектор;

- спады и повышенные колебания мирового и российского рынков ценных бумаг;
- колебания цен ценных бумаг, выпущенных российскими компаниями, а также цен на нефть, газ, драгоценные металлы и другие товары;
- влияние или отсутствие влияния мер, которые были введены или могут быть введены Российской Федерацией для поддержки российского банковского сектора;
- инфляция, колебание процентных ставок и курса валют в Российской Федерации;
- влияние политического курса российского правительства и нормативных актов ЦБР, а также вносимых в них изменений;
- влияние конкуренции в географическом регионе и в сфере деятельности Группы;
- последствия изменений законов, подзаконных актов, налогообложения или стандартов бухгалтерской отчетности в тех юрисдикциях, где Группа осуществляет свою деятельность;
- способность Сбербанка увеличить или сохранить долю рынка, занимаемую его товарами и услугами, и контролировать расходы;
- поглощения или реализация активов;
- распространение влияния Группы на различные географические регионы и сферы деятельности;
- технический прогресс;
- успешность Сбербанка в управлении рисками, связанными с вышеуказанными факторами.

Приведенный выше перечень существенных факторов не является исчерпывающим. Полагаясь на утверждения прогнозного характера, потенциальные инвесторы должны тщательно рассматривать указанные факторы, а также другие факторы неопределенности и события, в особенности в свете политических, социальных и правовых условий деятельности Сбербанка и Группы. Такие утверждения прогнозного характера актуальны исключительно по состоянию на дату, когда они сделаны, и не являются предметом каких-либо длящихся обязательств, установленных Правилами допуска к листингу Управления по финансовым услугам. Соответственно, Сбербанк и Группа не принимают на себя каких-либо обязательств по уточнению или пересмотру какого-либо из указанных утверждений, будь то вследствие появления новой информации, в свете будущих событий или на ином основании. Сбербанк и Группа не делают заявлений или предположений и не дают никаких гарантий того, что результаты, изложенные в утверждениях прогнозного характера, будут достигнуты, и в каждом случае утверждения прогнозного характера представляют лишь один из множества возможных сценариев и не должны рассматриваться в качестве наиболее вероятного или обычного сценария.

### ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

В течение периода, когда Акции предложения и/или ГДА являются «ограниченными в обращении ценными бумагами» по смыслу Правила 144(a)(3) Закона о ценных бумагах, Сбербанк будет в любое время, когда на него не распространяются положения статьи 13 или статьи 15(d) Закона США о биржах 1934 г. с последующими изменениями («**Закон о биржах**») и он не освобожден от обязательств по представлению отчетности в соответствии с Положением 12g3-2(b) указанного закона, предоставлять любому владельцу или бенефициарному собственнику ограниченных в обращении ценных бумаг либо потенциальным покупателям ограниченных в обращении ценных бумаг, указанному таким владельцем или бенефициарным собственником, по запросу такого владельца, бенефициарного собственника или потенциального покупателя, информацию, которая должна предоставляться указанным лицам в соответствии с Правилom 144A(d)(4) Закона о ценных бумагах.

Закон США «О налогообложения иностранных счетов» («**ФАТСА**»), принятый в 2010 г. для предотвращения уклонения от уплаты налогов в США, требует от иностранных банков и инвестиционных фондов предоставлять сведения в Службу внутренних доходов США об американских клиентах и инвесторах. Для соблюдения процедуры предоставления полной информации финансовые институты (такие, как Сбербанк) должны проводить проверки держателей счетов и инвесторов с целью определения, являются ли их счета «американскими счетами», и предоставить подробные сведения о таких американских счетах в Службу внутренних доходов США, в противном случае некоторые платежи будут подлежать обложению налогом у источника выплат в размере 30%. Министерство финансов США еще не опубликовано окончательное разъяснение формулировок ФАТСА, то есть сфера и объем применения ФАТСА в настоящее время не полностью ясны. Возможно, ФАТСА будет применяться таким образом, что налогом у источника выплат в США будут облагаться (i) выплаты Сбербанку, связанные с американскими ценными бумагами, в том числе проценты и дивиденды - с 2014 г., (ii) выплаты Сбербанку валового дохода от размещения таких ценных бумаг - с 2015 г., и (iii) некоторые «транзитные платежи» в пользу Сбербанка - с 2017 г. Кроме того, возможно, что Сбербанку придется понести существенные расходы на внедрение системы сбора сведений о счетах клиентов для соблюдения требований ФАТСА. Учитывая отсутствие окончательного разъяснения или иного официального

комментария со стороны государственных органов США, оценить на данном этапе предполагаемые последствия FATCA для Сбербанка не представляется возможным.

## **ОГРАНИЧЕНИЯ В ОТНОШЕНИИ ВРУЧЕНИЯ СУДЕБНЫХ ДОКУМЕНТОВ И ИСКОВОЙ ЗАЩИТЫ ГРАЖДАНСКИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ**

Сбербанк является открытым акционерным обществом, зарегистрированным в соответствии с законодательством Российской Федерации. Большая часть активов Сбербанка и практически все активы большинства его директоров и должностных лиц находятся в Российской Федерации. Как следствие, для инвесторов может оказаться невозможным:

- обеспечить вручение процессуальных документов в пределах Соединенного Королевства или Соединенных Штатов любому такому лицу; либо
- привести в исполнение в судах Соединенного Королевства или Соединенных Штатов решения, вынесенные иными судами в отношении любого такого лица в результате любого судебного разбирательства.

Также для инвесторов может оказаться затруднительным осуществить исковую защиту обязательств, основанных на законодательстве о ценных бумагах Соединенного Королевства или Соединенных Штатов, путем подачи первоначальных исков в суды юрисдикций, находящихся за пределами Соединенного Королевства или Соединенных Штатов.

В большинстве случаев суды Российской Федерации будут признавать решения, вынесенные судом любой юрисдикции, находящейся за пределами Российской Федерации, при условии:

- наличия международного договора, предусматривающего признание и исполнение судебных решений по гражданским делам, между Российской Федерацией и страной, где было вынесено такое решение; либо
- наличия в Российской Федерации федерального закона, предусматривающего признание и исполнение решений иностранных судов.

В настоящее время между Российской Федерацией и Соединенным Королевством, а также между Российской Федерацией и Соединенными Штатами не существует международных договоров, предусматривающих взаимное признание и исполнение решений иностранных судов по гражданским и коммерческим делам, а также в Российской Федерации отсутствует федеральный закон об исполнении решений иностранных судов.

При отсутствии применимого международного договора исполнение окончательного решения иностранного суда все же может быть признано судом Российской Федерации на основании принципа взаимности, если суды страны, в которой вынесено решение, ранее признавали и исполняли решения российских судов. Несмотря на то, что в последнее время российские суды признавали и исполняли решения английских судов на таком вышеуказанном основании, возможность применения принципа взаимности устанавливается на момент рассмотрения вопроса о признании и исполнении решения иностранного суда. Не представляется возможным прогнозировать, будут ли российские суды в будущем признавать и исполнять на основе принципа взаимности решения иностранных судов, включая английские суды.

Если существует действующий применимый международный договор или решение иностранного суда может быть признано и исполнено на основе принципа взаимности, к признанию и исполнению решения иностранного суда в любом случае будут применяться исключения и ограничения, установленные законодательством Российской Федерации. Например, российский суд вправе отказать в признании и исполнении решения иностранного суда, если такое признание и исполнение противоречит публичному порядку Российской Федерации.

Депозитарные договоры предусматривают, за некоторыми исключениями, что иски, предъявленные Сбербанку любой стороной по таким договорам, передаются в арбитраж г. Лондона, Англия, и рассматриваются в соответствии с правилами Лондонского международного арбитражного суда («ЛМАС»). Соединенное Королевство, Соединенные Штаты и Российская Федерация являются участниками Нью-Йоркской конвенции ООН о признании и приведении в исполнение иностранных арбитражных решений («**Нью-Йоркская конвенция**»). Следовательно, в большинстве случаев суды Российской Федерации должны признавать и приводить в исполнение в Российской Федерации арбитражные решения третейских судов Соединенного Королевства на основании положений Нью-Йоркской конвенции и с учетом предусмотренных Нью-Йоркской конвенцией ограничений, а также в соответствии с процессуальным законодательством Российской Федерации. Однако приведение в исполнение иностранных арбитражных решений в Российской Федерации может вызвать затруднения по причине:

- неопытности российских судов в вопросах приведения в исполнение иностранных арбитражных решений;

- официального и неофициального политического противодействия приведению в исполнение арбитражных решений против российских компаний в пользу иностранных инвесторов; а также
- неспособности или нежелания российских судов приводить в исполнение такие решения.

Более того, решение арбитражного трибунала, принятое в ходе арбитражного разбирательства, проведенного в соответствии с Регламентом ЛМАС в связи с Депозитарными договорами, может быть ограничено императивными нормами законодательства Российской Федерации, касающимися исключительной юрисдикции российских судов, а также применения законодательства Российской Федерации при решении вопросов о банкротстве, роспуске или ликвидации российских обществ и кредитных организаций, в частности.

## СОДЕРЖАНИЕ

ВАЖНЫЕ СВЕДЕНИЯ О НАСТОЯЩЕМ ПРОСПЕКТЕ.....	6
ПРИМЕЧАНИЕ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ ОПРЕДЕЛЕННЫХ КАТЕГОРИЙ.....	8
ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ В ОТНОШЕНИИ УТВЕРЖДЕНИЙ ПРОГНОЗНОГО ХАРАКТЕРА.....	10
ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.....	11
ОГРАНИЧЕНИЯ В ОТНОШЕНИИ ВРУЧЕНИЯ СУДЕБНЫХ ДОКУМЕНТОВ И ИСКОВОЙ ЗАЩИТЫ ГРАЖДАНСКИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ.....	12
ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ И ДРУГОЙ ИНФОРМАЦИИ.....	15
ОБЗОР.....	18
ФАКТОРЫ РИСКА.....	34
ПРЕДЛОЖЕНИЕ.....	62
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДОХОДОВ.....	67
КАПИТАЛИЗАЦИЯ.....	68
ДИВИДЕНДЫ И ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА.....	69
ИЗБРАННАЯ КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ.....	71
ОБСУЖДЕНИЕ И АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ОПЕРАЦИЙ.....	74
ИЗБРАННАЯ СТАТИСТИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ.....	113
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ.....	117
УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ.....	158
РУКОВОДСТВО.....	186
ОСНОВНЫЕ АКЦИОНЕРЫ.....	193
СДЕЛКИ, В СОВЕРШЕНИИ КОТОРЫХ ИМЕЕТСЯ ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТЬ.....	195
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР В РОССИИ.....	199
БАНКОВСКОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ В РОССИИ.....	209
ОПИСАНИЕ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА И НЕКОТОРЫЕ ТРЕБОВАНИЯ РОССИЙСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА.....	227
ОПИСАНИЕ ГЛОБАЛЬНЫХ ДЕПОЗИТАРНЫХ АКЦИЙ.....	245
НЕКОТОРЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ ДЕПОЗИТАРНЫХ АКЦИЙ.....	256
ОПИСАНИЕ АМЕРИКАНСКИХ ДЕПОЗИТАРНЫХ АКЦИЙ.....	257
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ.....	259
ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПЕРЕДАЧУ.....	272
ПЛАН РАСПРЕДЕЛЕНИЯ.....	276
РАСЧЕТЫ И ВЫДАЧА.....	283
СВЕДЕНИЯ О ДЕПОЗИТАРИИ.....	287
ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ.....	287
ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ.....	288
УКАЗАТЕЛЬ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ.....	F-1

## ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ И ДРУГОЙ ИНФОРМАЦИИ

### Представление финансовой информации

Проспект содержит не проверенную аудиторами сокращенную промежуточную консолидированную финансовую отчетность Группы за полугодие, завершившееся 30 июня 2012 г., и по состоянию на указанную дату («Сокращенная промежуточная консолидированная финансовая отчетность»), а также проверенную аудиторами консолидированную финансовую отчетность Группы за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг., и по состоянию на указанные даты («Годовая финансовая отчетность за 2011, 2010 и 2009 гг., составленная в соответствии с МСФО»), соответственно, а совместно с Сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетностью - «Финансовая отчетность, составленная в соответствии с МСФО»), как указано на страницах F-2 - F-393 настоящего Проспекта, подготовленные в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности («МСФО»), принятыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности («Совет по МСФО»). Сбербанк изменил способ выражения финансовых показателей Сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности с миллионов рублей на миллиарды рублей. С целью сохранения последовательности подхода и с учетом текущей практики представления показателей Сбербанком, если не указано иное, приведенные в Проспекте финансовые показатели выражены в миллиардах рублей с округлением, где необходимо.

Финансовая отчетность, используемая руководством Сбербанка в целях планирования, управления и контроля в текущей коммерческой деятельности, основана на данных, подготовленных в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета («РСБУ»). Кроме того, Сбербанк проводит анализ финансовой информации своих основных дочерних компаний. Как правило, Сбербанк готовит ежеквартальную финансовую отчетность в соответствии с МСФО в течение шести-восьми недель после окончания отчетного периода.

### Независимые аудиторы

Годовая финансовая отчетность за 2011, 2010 и 2009 гг., составленная в соответствии с МСФО, проверена аудиторами в соответствии с Международными стандартами аудита ЗАО «Эрнст энд Янг Внешаудит» («Эрнст энд Янг»), независимых аудиторов, которые вынесли безусловно положительное заключение в отношении указанной финансовой отчетности, как указано в отчетах аудиторов, представленных в настоящем документе. Аудиторская проверка Сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности Группы аудиторами Эрнст энд Янг не проводилась, но была проведена обзорная проверка в соответствии с разделом «Обзорная проверка промежуточной финансовой отчетности, проводимая независимым аудитором юридического лица» Международного стандарта по поручениям на проведение обзорной проверки 2410. Аудиторы Эрнст энд Янг вынесли безусловно положительное заключение в отношении нее, как указано в отчете аудиторов, представленном в настоящем документе. Компания Эрнст энд Янг находится по адресу: Садовническая набережная, д. 77, зд. 1, г. Москва, 115035, Российская Федерация. Эрнст энд Янг является независимой аудиторской фирмой и входит в состав некоммерческого партнерства «Аудиторская палата России».

### Реклассификация

В целях более последовательного представления информации в Годовая финансовая отчетность за 2011 г., составленной в соответствии с МСФО, Сбербанк реклассифицировал некоторые статьи, связанные в основном с программой среднесрочных облигаций («MTN-программа»), а также внес изменения в представление показателей за 2010 г. с целью реализации последовательного подхода. Случаи реклассификации подробно указаны в Годовой финансовой отчетности за 2011 г., составленной в соответствии с МСФО. Финансовая информация, представленная в настоящем Проспекте, отражает данные изменения статей за каждый период, который охватывает Финансовая отчетность, составленная в соответствии с МСФО. См. раздел «Обсуждение и анализ руководством финансового положения и результатов деятельности – ключевые положения учетной политики».

### Некоторые определения

В настоящем Проспекте ссылки на:

«СТГР» являются ссылками на совокупный темп годового роста;

«ЦБР» являются ссылками на Центральный банк России;

«ЦВЕ» являются ссылками на следующие страны Центральной и Восточной Европы: Албанию, Боснию и Герцеговину, Болгарию, Хорватию, Чешскую Республику, Эстонию, Венгрию, Латвию, Литву, Македонию, Черногорию, Польшу, Румынию, Словакию, Словению и Сербию;

«СНГ» являются ссылками на Содружество Независимых Государств и его государств-членов (за исключением России) по состоянию на дату выпуска настоящего Проспекта: Армению, Азербайджан, Беларусь, Казахстан, Киргизию, Молдову, Таджикистан, Туркменистан, Украину и Узбекистан;

«**компания**» являются ссылками на частные компании и компании, которые полностью или частично находятся в собственности государства;

«**ЕЭЗ**» являются ссылками на Европейскую Экономическую Зону;

«**ЕС**» являются ссылками на Европейский Союз;

«**Группу**» являются ссылками на Сбербанк совместно с его дочерними компаниями;

«**юридические лица**» являются ссылками на государственные органы и компании;

«**Россию**» являются ссылками на Российскую Федерацию;

«**Сбербанк**» являются ссылками на Сбербанк России как самостоятельное юридическое лицо;

«**государственные органы**» являются ссылками на федеральные, региональные и муниципальные органы государственной власти;

## Валюта

В настоящем Проспекте ссылки на:

«**доллар США**» и «**доллар**» означают законную валюту Соединенных Штатов;

«**руб.**» и «**рубль**» означают законную валюту России;

«**евро**» означают единую валюту государств-членов Еврозоны;

Функциональной валютой Группы и валютой ее отчетности является рубль.

## Округление

Некоторые показатели, представленные в настоящем Проспекте, округлялись. Соответственно, показатели, представленные в одной и той же категории в разных таблицах, могут несущественно расходиться, а итоговые значения в некоторых таблицах могут не совпадать с арифметической суммой чисел, которые им предшествовали.

## Информация об обменных курсах

В приведенной ниже таблице представлены, в отношении указанных периодов и дат, показатели, отражающие высший, низший и средний обменный курс за период между долларом США и рублем, а также курс на окончание периода на основании официального обменного курса, установленного ЦБР на соответствующий период. Колебания курса между долларом США и рублем в прошлом не всегда свидетельствуют о возможности колебаний в будущем. Эти курсы могут отличаться от курсов, которые использовались при подготовке Финансовой отчетности, составленной в соответствии с МСФО, и прочей финансовой информации, представленной в настоящем Проспекте.

Период	Рублей за доллар США			
	Высший	Низший	окончание периода	Средний <sup>(1)</sup>
2007 .....	26,58	24,26	24,55	25,58
2008 .....	29,38	23,13	29,38	24,86
2009 .....	36,43	28,67	30,24	31,72
2010 .....	31,78	28,93	30,48	30,37
2011 .....	32,68	27,26	32,20	29,35
январь 2012 г. ....	31,93	30,36	30,36	31,24
февраль 2012 г. ....	30,41	28,95	28,95	29,88
март 2012 г. ....	29,67	29,02	29,33	29,38
апрель 2012 г. ....	29,80	29,27	29,36	29,49
май 2012 г. ....	32,45	29,37	32,45	30,80
июнь 2012 г. ....	34,04	32,13	32,82	32,88
июль 2012 г. ....	32,99	31,95	32,19	32,50
август 2012 г. ....	32,54	31,48	32,29	31,96

(1) Средний курс представляет собой среднее значение обменных курсов на каждый рабочий день (объявляемых ЦБР на указанные дни), а также на каждый нерабочий день (равных обменному курсу на предшествующий рабочий день).

Не предоставляется никаких заверений относительно того, что суммы в рублях или в долларах, указанные в настоящем Проспекте, могли конвертироваться в рубли или, в соответствующих случаях, в доллары по указанным курсам, по какому-либо определенному курсу или вообще. **Обменный курс между рублем и**

**долларом США был подвержен существенным колебаниям в периоды, которые охватывает Финансовая отчетность, составленная в соответствии с МСФО. Курс ЦБР по состоянию на 14 сентября 2012 г. составил 31,40 рублей за один доллар США.**

### **Отраслевые и рыночные данные**

В настоящем Проспекте Сбербанк ссылается на данные, касающиеся его деятельности, деятельности его конкурентов и рынка, на котором он осуществляет свою деятельность и конкурентные действия. Данная информация получена Сбербанком частично из различных внешних источников и частично в результате собственных внутренних оценок Сбербанка. Отраслевые и рыночные данные, относящиеся к деятельности Сбербанка, получены Сбербанком от субъектов, предоставляющих отраслевые и рыночные данные, в частности, от ЦБР, Федеральной службы государственной статистики («Росстат»), информационного агентства «Интерфакс» («Интерфакс»), Международного валютного фонда («МВФ»), из Статистического обзора мировой энергетики Бритиш Петролеум за 2011 г., от Министерства финансов Российской Федерации, Бизнес Монитор Интернэшнл, Экономист Интелидженс Юнит, Файнэншл Таймс, Всемирного Банка, Государственной корпорации «Агентство по страхованию вкладов», инвестиционных фондов, Федеральной налоговой службы Российской Федерации, Блумберг, Европейской банковской федерации, Банк Сосьете Женераль Восток и Диалоджик. Кроме того, данные, опубликованные ЦБР («данные ЦБР») и касающиеся долей рынка, упоминаемых в настоящем Проспекте, получены в соответствии с РСБУ, а доли рынка в отношении кредитов и депозитов определены по стоимости. Если не указано иное, данные ЦБР о доле рынка и отраслевых показателях приведены по состоянию на 1 июля 2012 г.

В отраслевых публикациях, исследованиях и прогнозах, как правило, указывается, что данные, содержащиеся в них, получены из источников, которые можно считать надежными. Сбербанк полагается на достоверность отраслевых публикаций, исследований и прогнозов без проведения независимой проверки указанных данных и не может гарантировать их достоверность и полноту. Такая информация представлена в разделах настоящего Проспекта, озаглавленных «Обзор», «Факторы риска», «Обсуждение и анализ руководством финансового положения и результатов операций», «Коммерческая деятельность» и «Банковский сектор в России». Сбербанк подтверждает, что такие данные, полученные от третьих лиц, были точно воспроизведены. Насколько известно Сбербанку и насколько он может установить на основании данных, опубликованных указанными третьими лицами, в информации, приведенной в настоящем Проспекте, не были упущены никакие фактические обстоятельства, в отсутствие которых настоящий Проспект являлся бы неверным или вводящим в заблуждение. См. раздел «Факторы риска – Иные риски – Сбербанк не проводил независимой проверки данных относительно своих конкурентов и доли на рынке, а также официальных данных, полученных от государственных органов и ЦБР».

Часть информации, содержащейся в Проспекте, основана на официальных данных, подготовленных государственными органами Российской Федерации и ЦБР. Некоторые официальные данные, публикуемые федеральными, региональными и местными органами государственной власти Российской Федерации, могут не соответствовать западноевропейским стандартам подготовки данных по полноте или исследованности. Некоторые официальные данные, публикуемые органами государственного управления Российской Федерации, могут содержать неточности. Официальные статистические данные, включая данные ЦБР, также могут быть подготовлены в соответствии со стандартом, отличающимся от западноевропейского. Приведенные в Проспекте данные, касающиеся России, следовательно, могут быть неточными в силу возможной неполноты или неточности доступных официальных данных и сведений из открытых источников.

Кроме того, во многих случаях заявления Сбербанка в настоящем Проспекте относительно российской банковской системы и положения Сбербанка в данной системе сделаны на основании собственного опыта Сбербанка и проведенных им исследований рыночных условий. Сбербанк не может гарантировать, что какое-либо из его допущений является верным и правильно отражает его положение в данной системе, а его заявления не проходили проверку в независимых источниках. См. раздел «Факторы риска - Иные риски – Сбербанк не проводил независимой проверки данных относительно своих конкурентов и доли на рынке, а также официальных данных, полученных от государственных органов и ЦБР».

Настоящий Проспект составлен на английском языке. Некоторые положения законодательства и технические термины приведены на языке оригинала, чтобы обеспечить их правильное толкование в соответствии с применимым законодательством. Перевод Проспекта является полным и точным.

## ОБЗОР

Обзор составлен на основе требований к раскрытию информации, называемых “Элементы”. Элементы пронумерованы в разделах А – Е (А.1 – Е.7). Обзор содержит все Элементы, которые должны быть включены в обзор для данного вида ценных бумаг и эмитента. Поскольку в отношении некоторых Элементов требования об их включении отсутствуют, в последовательной нумерации Элементов могут иметь место пропуски. Если включение Элементов обзор для такого типа ценных бумаг или эмитента необходимо, но соответствующая информация по Элементу не может быть предоставлена, в этом случае краткое описание содержания Элемента включено в обзор с указанием “не применимо”.

<b>Раздел А – Вводные положения и предупреждения</b>		
<b>А.1</b>		Настоящий обзор является вводными положениями настоящего Проспекта и призван оказать помощь инвесторам при решении вопроса об инвестировании в Акции предложения и/или ГДА, но не заменяет собой Проспект. Решение об инвестировании в Акции предложения и/или ГДА следует основывать на рассмотрении Проспекта в целом. После вступления в силу соответствующих положений Директивы о проспекте эмиссии в каждом Государстве-члене ЕЭЗ, ответственные лица не несут гражданской ответственности в таких Государствах-членах исключительно на основании такого обзора, включая его перевод на любой язык, если он не является вводящим в заблуждение, неточным или непоследовательным при прочтении с другими частями Проспекта или если не предоставляет в совокупности с другими частями Проспекта ключевую информацию с целью оказания помощи инвесторам при решении вопроса об инвестировании в Акции предложения и/или ГДА. Если иск, возникший из содержания Проспекта, предъявлен в каком-либо Государстве-члене ЕЭЗ, национальное законодательство Государства-члена, в котором предъявлен иск, может обязать истца нести расходы за перевод Проспекта до начала юридического разбирательства.

<b>Раздел В – Эмитент</b>		
<b>В.31/В.1</b>	<i>Базовые акции: юридическое и коммерческое наименование эмитента.</i>	Юридическим и коммерческим наименованием Сбербанка является Сбербанк России или Сбербанк.
<b>В.31/В.2</b>	<i>Базовые акции: место нахождения и организационно-правовая форма эмитента, законодательство в соответствии с которым действует эмитент и страна регистрации.</i>	Сбербанк – открытое акционерное общество, созданное в соответствии с законодательством Российской Федерации.
<b>В.31/В.3</b>	<i>Базовые акции: описание и ключевые показатели текущих операций и основных видов деятельности эмитента.</i>	Сбербанк играет важную роль в российской финансовой системе и экономике как крупнейший коммерческий банк в России по общей стоимости активов, сумме привлеченных вкладов и выданных кредитов. По состоянию на 1 июля 2012 г. согласно данным Сбербанка, рассчитанным на основании данных ЦБР, общая стоимость активов Сбербанка составляла 28,2% стоимости активов, находящихся в российском банковском секторе. Сбербанк является крупнейшим держателем вкладов в России: 46,1% от общей суммы вкладов физических лиц и 31,3% от общей суммы вкладов клиентов по состоянию на 1 июля 2012 г. Кроме того, на ту же дату доля

		<p>рынка Сбербанка превышала 33% от общей суммы кредитов, выданных корпоративным и розничным заемщикам. Более 70 миллионов розничных клиентов в России держат счета в Сбербанке, что составляет приблизительно 50% населения России.</p> <p>Сбербанк оказывает услуги своим клиентам через крупнейшую в России сеть дистрибуции банковских услуг по количеству точек продаж. По состоянию на 1 июля 2012 г. Сбербанк имел порядка 19 040 точек продаж, расположенных в 83 субъектах Российской Федерации. Сеть банкоматов Сбербанка является крупнейшей среди российских банков и насчитывает примерно 38 700 банкоматов и более 25 150 терминалов самообслуживания.</p> <p>Используя свою общенациональную сеть дистрибуции, Сбербанк предоставляет широкий спектр банковских и сопутствующих услуг розничным и корпоративным клиентам, а также субъектам федерации и муниципальным образованиям России. Сбербанк ведет три основных вида деятельности:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>розничные банковские услуги</i>, в рамках которых физическим лицам предоставляется широкий спектр финансовых услуг, такие как размещение вкладов, кредитование и иные различные платные услуги, включая распространение страховых полисов, услуги по расчетам и обмену валюты, а также услуги в развивающемся сегменте управления частными финансами;</li> <li>• <i>корпоративные банковские услуги</i>, включающие корпоративное кредитование, синдицированное кредитование, обмен валюты и внешнеторговые сделки, управление денежными средствами, услуги по ведению счетов и расчетов для всех видов юридических лиц, включая предприятия малого бизнеса, государственные компании, субъекты федерации, муниципальные образования и финансовые институты; и</li> <li>• <i>инвестиционно-банковские услуги</i>, включающие широкий перечень операций в сфере банковского сопровождения инвестирования, такие как организация сделок купли-продажи, трейдинг, посреднические услуги, исследования, андеррайтинг выпусков долговых или долевыми ценными бумагами, производные финансовые инструменты и продукты структурного финансирования, а также консультирование корпоративных клиентов в ходе слияний и поглощений, дополняемых услугами банковского сопровождения торговых операций. Корпоративные банковские услуги и инвестиционно-банковские услуги выделены в отдельное структурное подразделение в рамках Группы, которое называется «Корпоративно-инвестиционный банк» («КИБ»), созданное после интеграции группы компаний Тройки Диалог («Тройка Диалог») в структуру корпоративных услуг Сбербанка.</li> </ul> <p>Группа также предоставляет дополнительные финансовые услуги клиентам через различные дочерние компании Сбербанка, включая услуги лизинга через Сбербанк Лизинг и паевого инвестиционного фонда через Управляющую компанию Сбербанка и Тройку Диалог. Группа осуществляет внешнеэкономическую деятельность через дочерние банки в ряде стран СНГ и ЦВЕ, равно как и через иностранные дочерние компании Тройки Диалог.</p>
В.31/В.4а	<p><i>Базовые акции: последние тенденции, оказывающие наибольшее влияние на эмитента и</i></p>	<p>Тенденции, оказывающие наиболее значительное влияние на Сбербанк и российский банковский сектор, включают:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• неблагоприятная глобальная и российская экономическая ситуация, которые в недавнем прошлом негативно повлияли на кредитный портфель Сбербанка и уровень спроса на</li> </ul>

	<i>отрасли, в которых он ведет деятельность.</i>	<p>продукты и услуги;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• российская и общемировая ситуация с предоставлением финансирования и установлением процентных ставок, которая привела к увеличению стоимости заемных средств Сбербанка и ограничила доступ к ликвидности, временами приводя к снижению его чистого процентного дохода;</li> <li>• реализация инициатив Сбербанка в области базовой стоимости активов и модернизации, которые привели к увеличению операционных расходов, в основном в результате увеличения инвестиций Сбербанка в некоторые ключевые стратегические сферы и утверждения новых программ поощрения работников; и</li> <li>• правительственные стабилизационные меры, введенные в ходе финансового кризиса, включая предоставление ЦБР Сбербанку 500 миллиардов рублей субординированного кредита со ставкой 8,00% в 2008 г.</li> </ul>
<b>В.31/В.4b</b>	<i>Базовые акции: прочие тенденции, влияющих на эмитента и отрасли, в которых он ведет деятельность.</i>	Тенденции, описанные в разделе В.31/В.4а, вероятно, продолжат оказывать влияние на Сбербанк и российский банковский сектор в обозримом будущем.
<b>В.31/В.5</b>	<i>Базовые акции: если эмитент входит в группу, описание группы и занимаемого им в группе положения.</i>	Сбербанк является материнской компанией Группы, стоимость его активов составляет порядка 90% общей стоимости активов Группы. Сбербанк имеет несколько локальных дочерних компаний, через которые он осуществляет, помимо прочего, дополнительные финансовые услуги, такие как услуги лизинга и паевого инвестиционного фонда, и функции, переданные на аутсорсинг, а также банковские дочерние компании, в частности, в странах СНГ и ЦВЕ. В последнее время Сбербанк приобрел или принял на себя обязательства по приобретению ряда компаний, таких как Тройка Диалог, VBI и ДенизБанк, с целью расширения географии деятельности Группы.
<b>В.31/В.6</b>	<i>Базовые акции: сведения о контролирующих акционерах эмитента или лицах, прямо или косвенно владеющих правами в капитале или правом голоса эмитента и о которых направляются уведомления в соответствии с национальным законодательством эмитента.</i>	<p>ЦБР является контролирующим акционером Сбербанка и останется контролирующим акционером Сбербанка после Предложения. В соответствии с российским законодательством уменьшение или отчуждение доли ЦБР в акционерном капитале Сбербанка ниже уровня 50% плюс одна голосующая акция возможно только на основании соответствующего федерального закона.</p> <p>На дату выпуска настоящего Проспекта представители ЦБР занимают шесть из 17 мест в наблюдательном совете Сбербанка («<b>Наблюдательный совет</b>»). Председатель ЦБР является председателем Наблюдательного совета Сбербанка, а два первых заместителя председателя ЦБР являются заместителями председателя Наблюдательного совета Сбербанка.</p>

A10.3.1

A10.3.2

В.31/В.7	Базовые акции: избранная ключевая финансовая информация за прошлые периоды в отношении эмитента, представляемая за каждый финансовый год периода, включенного в финансовую информацию за прошлые периоды, а также за последующие промежуточные финансовые периоды вместе со сравнительными данными за тот же период предшествующего года, кроме случая отражения сравнительных данных по бухгалтерскому балансу в представленном бухгалтерском балансе по состоянию на конец года.	Указанная ниже финансовая информация по состоянию на 30 июня 2011 г. и 2012 г. и за полугодия, завершившиеся в указанные даты, а также за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг., заимствована из Финансовой отчетности, составленной в соответствии с МСФО, без существенных корректировок, кроме изменения классификации некоторых статей бухгалтерского баланса и отчета о доходах, в частности, связанные с MTN-программой Сбербанка, а также некоторые иные случаи изменения классификации за периоды, отраженные в Финансовой отчетности, составленной в соответствии с МСФО. В Сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности Сбербанка изменил способ представления финансовой информации, заменив показатели с миллионов рублей на миллиарды рублей. С целью соблюдения последовательности и в соответствии с последним способом отражения финансовые данные, приведенные ниже, представлены в миллиардах рублей с округлением, где необходимо.				
		За полугодие, завершившееся 30 июня (неаудированные данные)		За год, завершившийся 31 декабря		
		2012 г.	2011 г.	2011 г.	2010 г.	2009 г.
		миллиарды рублей				
	<b>Избранные данные консолидированного отчета о прибылях и убытках</b>					
	Процентные доходы.....	520,8	401,9	850,6	795,6	815,0
	Процентные расходы.....	(185,2)	(133,0)	(269,5)	(299,8)	(312,2)
	Расходы, непосредственно связанные со страхованием вкладов.....	(11,4)	(9,7)	(20,1)	(16,7)	(13,1)
	<b>Чистые процентные доходы.....</b>	<b>324,2</b>	<b>259,2</b>	<b>561,0</b>	<b>479,1</b>	<b>489,7</b>
	Чистое восстановление /(чистый расход от создания) резерва под обесценение кредитного портфеля.....	1,1	22,2	1,2	(153,8)	(388,9)
	<b>Чистые процентные доходы после восстановления/создания резерва под обесценение кредитного портфеля.....</b>	<b>325,3</b>	<b>281,4</b>	<b>562,2</b>	<b>325,3</b>	<b>100,8</b>
	Комиссионные доходы.....	85,3	68,8	151,9	130,9	105,7
	Комиссионные расходы.....	(7,0)	(4,7)	(11,3)	(7,4)	(4,6)
	(Расходы за вычетом доходов)/доходы за вычетом расходов по операциям с торговли и ценными бумагами.....	(1,8)	0,1	(1,4)	4,8	13,3
	Доходы за вычетом расходов /(расходы за вычетом доходов) по операциям с ценными бумагами, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков.....			(2,8)		
		1,2	(1,3)		9,6	7,6





	июня (неаудированные данные)		31 декабря		
	2012г.	2011г.	2011г.	2010г.	2009г.
	<b>Избранные финансовые нормативы</b>				
<b>Доходность</b>					
Доходность среднегодового капитала <sup>(1)</sup> .....	26,1%	33,2%	28,0%	20,6%	3,2%
Доходность среднегодовых активов <sup>(2)</sup> .....	3,0%	4,0%	3,2%	2,3%	0,4%
<b>Ликвидность</b>					
Чистые кредиты /общие активы <sup>(3)</sup> .....	71,7%	66,9%	71,6%	63,8%	68,6%
Чистые кредиты /клиентские счета <sup>(4)</sup> .....	101,7%	87,1%	97,8%	82,7%	89,6%
<b>Достаточность капитала</b>					
Коэффициент достаточности капитала 1-го уровня <sup>(5)</sup> .....	11,2%	13,3%	11,6%	11,9%	11,5%
Достаточность общего капитала <sup>(6)</sup> .....	14,5%	17,9%	15,2%	16,8%	18,1%
Общие собственные средства /общие активы <sup>(7)</sup> .....	11,4%	12,5%	11,7%	11,4%	11,0%
<p>(1) Сумма прибыли за отчетный период, деленная на среднюю величину общих собственных средств, рассчитанную как простое среднее арифметическое общих собственных средств Группы по состоянию на 1 января и 31 декабря (за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг.) и по состоянию на 1 января и 30 июня, и умноженная на два (за полугодие, завершившееся 30 июня 2012 и 2011 гг.).</p> <p>(2) Сумма прибыли за отчетный период, деленная на среднюю величину общих активов, рассчитанную как простое среднее арифметическое общих собственных средств Группы по состоянию на 1 января и 31 декабря (за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг.) и по состоянию на 1 января и 30 июня, и умноженная на два (за полугодие, завершившееся 30 июня 2012 и 2011 гг.).</p> <p>(3) Сумма кредитов и авансов, выданных клиентам, и средства, подлежащие уплате другими банками (за вычетом резерва под обесценение кредитов), деленная на общую стоимость активов, рассчитанную по состоянию на 31 декабря (за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг.) и по состоянию на 30 июня (за полугодие, завершившееся 30 июня 2012 и 2011 гг.).</p> <p>(4) Сумма кредитов и авансов, выданных клиентам, и средства, подлежащие уплате другими банками (за вычетом резерва под обесценение кредитов), деленная на сумму вкладов/остатков по счетам частных и корпоративных клиентов, рассчитанную по состоянию на 31 декабря (за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг.) и по состоянию на 30 июня (за полугодие, завершившееся 30 июня 2012 и 2011 гг.).</p> <p>(5) Капитал 1-го уровня, рассчитанный в соответствии с методологией, установленной в «Международной конвергенции измерения капитала и стандартов капитала» (от июля 1988 г., с изменениями от ноября 2005 г.) и в дополнении к Соглашению о достаточности капитала, утвержденном с целью отражения рыночных рисков (от ноября 2005 г.) («Базель-1»), по состоянию на 31 декабря (за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг.) и по состоянию на 30 июня (за полугодие, завершившееся 30 июня 2012 и 2011 гг.).</p> <p>(6) Капитал 1-го уровня и 2-го уровня, рассчитанный в соответствии с методологией Базеля 1.</p> <p>(7) Общая сумма собственных средств, деленная на общую стоимость активов, рассчитанную по состоянию на 31 декабря (за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг.) и по состоянию на 30 июня (за полугодие, завершившееся 30 июня 2012 и 2011 гг.).</p>					
<p>В финансовом или торговом положении Сбербанк не произошло никаких существенных изменений с 30 июня 2012 г., когда закончился последний финансовый период, за который публиковалась финансовая информация.</p>					

<b>В.31/В.9</b>	<i>Базовые акции: прогноз или оценка прибыли.</i>	Не применимо; Проспект не включает прогноз или оценку прибыли.
<b>В.31/В.10</b>	<i>Базовые акции: оговорки в аудиторском отчете в отношении финансовой информации за прошлые периоды.</i>	Не применимо; в аудиторских отчетах отсутствуют оговорки в отношении финансовой информации за прошлые периоды.
<b>В.32</b>	<i>Сведения об эмитенте депозитарных расписок.</i>	Эмитентом ДА является «Бэнк оф Нью-Йорк Меллон», дочерняя компания, полностью принадлежащая компании «Бэнк оф Нью-Йорк Меллон Корпорейшн» - это банковская корпорация, действующая в соответствии с законодательством штата Нью-Йорк с основным офисом, расположенным по адресу: 10286 Нью-Йорк, Нью-Йорк, Уолл Стрит, 1 - и основным административным офисом, расположенным по адресу: 10286 Нью-Йорк, Нью-Йорк, Барклай Стрит, 101.

**Раздел С – Ценные бумаги**

<b>С.13/ С.1</b>	<i>Базовые акции: тип и класс ценных бумаг, предлагаемых и/или допущенных к торгам.</i>	<p>Базовыми акциями ДА являются Обыкновенные акции Сбербанка, имеющие следующие регистрационные коды:</p> <p>ISIN: RU00090 9540</p> <p>Общий код: 025548779</p> <p>SEDOL: B56C9L8</p> <p>Код CIF: ESVXXR</p> <p>Биржевой символ на ММВБ: SBER</p> <p>Обыкновенные акции и привилегированные акции Сбербанка торгуются публично в России с 1996 г.</p> <p>Обыкновенные акции допущены к торгам в котировальном списке А1 ММВБ. АДА допущены к торгам на ЛФБ через Международную книгу заявок (сегмент нерегулируемого рынка) и к начальной стандартной торговой платформе Франкфуртской фондовой биржи. АДА также торгуются на внебиржевом рынке в Соединенных Штатах.</p>
<b>С.13/ С.2</b>	<i>Базовые акции: валюта выпуска ценных бумаг.</i>	Валюта Обыкновенных акций Сбербанка - рубли.
<b>С.13/ С.3</b>	<i>Базовые акции: количество ценных бумаг, выпущенных и полностью оплаченных, а также выпущенных, но не полностью оплаченных.  Номинальная стоимость одной акции, или указание на отсутствие у них номинальной стоимости.</i>	В настоящее время уставный капитал Сбербанка состоит из 21 586 948 000 Обыкновенных акций номинальной стоимости 3,00 рубля каждая и 1 000 000 000 привилегированных акций номинальной стоимостью 3,00 рубля каждая. Все акции Сбербанка полностью оплачены, размещены и находятся в обращении. Кроме того, согласно уставу Сбербанк вправе выпустить дополнительно 15 000 000 000 Обыкновенных акций номинальной стоимостью 3,00 рубля каждая. Устав не предусматривает выпуск дополнительного количества привилегированных акций.

<p><b>С.13/ С.4</b></p>	<p><i>Базовые акции: права, предоставленные ценными бумагами.</i></p>	<p>Владельцы Обыкновенных акций Сбербанка имеют право голоса на всех общих собраниях акционеров Сбербанка с учетом соблюдения некоторых требований российского законодательства. Все Обыкновенные акции имеют одинаковую номинальную стоимость и предоставляют одинаковые права своим владельцам. В силу закона каждая Обыкновенная акция предоставляет своему владельцу право на:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• свободную передачу акции без согласия других акционеров;</li> <li>• получение дивидендов в соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах» (как определено ниже) и уставом Сбербанка, если на общем собрании акционеров будет одобрена выплата таких дивидендов на основании рекомендации Наблюдательного совета;</li> <li>• участие в общих собраниях акционеров и голосование по всем находящимся в компетенции акционеров вопросам повести дня соответствующего собрания;</li> <li>• делегирование права голоса представителю на основании доверенности, выданной в установленном порядке;</li> <li>• приобретение Обыкновенных акций Сбербанка в случае выпуска дополнительных Обыкновенных акций посредством использования преимущественного права и пропорционально текущей доле владения акционера Обыкновенными акциями в соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах» и уставом Сбербанка;</li> <li>• участие в избрании членов Наблюдательного совета, Президента и Председателя Правления Сбербанка («<b>Правление</b>») и Комитета по аудиту и прекращение их полномочий;</li> <li>• (с учетом ряда ограничений) требование выкупа Сбербанком всех принадлежащих акционеру голосующих акций или их части, если такой акционер голосовал против или не участвовал в голосовании при принятии решения по вопросу о: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ реорганизации;</li> <li>○ заключении крупной сделки, как определено ФЗ «Об акционерных обществах»; или</li> <li>○ внесении изменений в устав Сбербанка или утверждении новой редакции устава Сбербанка, ограничивающей права такого акционера;</li> </ul> </li> <li>• получение пропорциональной стоимости имущества при ликвидации Сбербанка и после погашения обязательств Сбербанка приоритетной очередности;</li> <li>• при владении лично или совместно с другими акционерам 1% или более Обыкновенных акций: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ доступ к списку лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров;</li> <li>○ подачу исков в суд от имени Сбербанка против членов Наблюдательного совета, Президента, Председателя Правления и/или членов Правления за убытки, понесенные Сбербанком в результате их виновных действий или бездействия;</li> </ul> </li> <li>• при владении лично или совместно с другими</li> </ul>
-------------------------	---	--

		<p>акционерами 2% или более голосующих акций в течение 30 дней со дня окончания финансового года Сбербанка - внесение предложения по включению вопросов в повестку дня ближайшего годового общего собрания акционеров и выдвижение кандидатов в члены Наблюдательного совета;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• при владении лично или совместно с другими акционерами 10% или более голосующих акций - требование созыва Наблюдательным советом внеочередного общего собрания акционеров;</li> <li>• доступ к определенным документам Сбербанка, получение копий за разумную плату и при владении лично или совместно с другими акционерам 25% или более голосующих акций - свободный доступ к документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний Правления; и</li> <li>• реализацию иных прав владельца обыкновенных акций, предоставленных уставом Сбербанка и российским законодательством.</li> </ul>
<b>С.13/ С.5</b>	<i>Базовые акции: ограничения свободной передачи ценных бумаг.</i>	Согласно законодательству Российской Федерации владелец Обыкновенных акций вправе свободно передавать акции без согласия других акционеров и Сбербанка. К передаче акций применяются ограничения, установленные законодательством некоторых юрисдикций (включая Соединенные Штаты, Соединенное Королевство, ЦВЕ и иные юрисдикции) и применимые к передающему лицу или получателю.
<b>С.13/ С.6</b>	<i>Базовые акции: допуск к торгам на регулируемом рынке и указание всех регулируемых рынков, на которых ценные бумаги торгуются или будут торговаться.</i>	Обыкновенные акции, права на которые удостоверены ДА, не допущены и не будут допущены к торгам ни на одном регулируемом рынке ЕЭЗ.
<b>С.13/ С.7</b>	<i>Базовые акции: дивидендная политика.</i>	В августе 2011 г. Наблюдательный совет утвердил политику Сбербанка по выплате дивидендов (« <b>Дивидендная политика</b> »), предусматривающую, что Наблюдательный совет вносит предложение о распределении дивидендов по Обыкновенным акциям с учетом величины чистой прибыли Сбербанка за соответствующий год, минимальная суммы дивидендов, выплачиваемой по находящимся в обращении привилегированным акциям Сбербанка (не менее 15% номинальной стоимости каждой привилегированной акции), потребности Сбербанка в капитале для развития его деятельности и внедрения стратегии и иных факторов. Дивидендная политика также предусматривает, что Сбербанк намерен постепенно в течение ближайших трех лет начиная с выплаты дивидендов за 2011 финансовый год, увеличить общий размер дивидендов, подлежащих выплате по Обыкновенным акциям, до 20% чистой прибыли Сбербанка, рассчитанной в соответствии с МСФО, как часть процесса установления и поддержания оптимального уровня капитала Группы и строительства долгосрочных отношений с его акционерами.
<b>С.14/ С.1</b>	<i>Депозитарные расписки: тип и класс ценных бумаг, предлагаемых и/или допущенных к торгам.</i>	ГДА выпускаются на основании Депозитарных договоров. Каждая ГДА удостоверяет права на четыре Обыкновенные акции, депонированные в Сбербанке в качестве Хранителя. В 2011 г. АДА Сбербанка уровня 1 (каждая АДА удостоверяет право на четыре Обыкновенные акции) были включены во внебиржевые торги на рынках Соединенных Штатов, Германии

		<p>и Соединенного Королевства.</p> <p>Сбербанк подал заявку на допуск ДА в Официальный список и к торгам на Регулируемом рынке ЛФБ через платформу МКЗ.</p> <p>Регистрационные коды ценных бумаг, присвоенные Ценным бумагам, приведены ниже:</p> <p>ГДА по Регламенту S:</p> <p>CUSIP: 80585Y506</p> <p>ISIN: US80585Y5069</p> <p>Общий код: 067740238</p> <p>SEDOL: B4KV B5</p> <p>Код CIF SVTFA</p> <p>ГДА по Правилу 144A:</p> <p>CUSI : 80585Y407</p> <p>ISIN: US80585Y4070</p> <p>Общий код: 067740823</p> <p>SEDOL: B6S3RV2</p> <p>Код CIF: ESVTFA</p> <p>АДА:</p> <p>CUSIP: 80585Y308</p> <p>ISIN: US80585Y3080</p> <p>Общий код: 063495964</p> <p>SEDOL: B5SC091</p> <p>Код CIF: ESVUFA</p> <p>Биржевой символ ГДА на ЛФБ: BRF</p> <p>Биржевой символ АДА на ЛФБ: SBER</p>
<b>С.14/ С.2</b>	<i>Депозитарные расписки: валюта выпуска ценных бумаг.</i>	Валюта ДА - доллары США.
<b>С.14/ С.4</b>	<i>Депозитарные расписки: права, предоставленные ценными бумагами.</i>	См. пункт С.14 ниже.
<b>С.14/ С.5</b>	<i>Депозитарные расписки: ограничения свободной передачи ценных бумаг.</i>	К ДА будут применяться некоторые ограничения на передачу, установленные применимым законодательством некоторых юрисдикций для передающего лица и получателя, включая Соединенные Штаты, Соединенное Королевство, ЦВЕ и другие юрисдикции.
<b>С.14</b>	<i>Реализация прав, предоставленных базовыми ценными бумагами, и получение от них выгоды</i>	<p>Согласно Депозитарным договорам одна ДА предоставляет право поручать Депозитарию голосовать четыремя Обыкновенными акциями с учетом положений применимого законодательства Российской Федерации.</p> <p>Депозитарий согласился уплачивать инвесторам дивиденды в денежной форме или прибыль, распределяемую в иной форме, или средства, полученные хранителем, по Обыкновенным акциям или иным депонированным ценным бумагам с учетом ограничений и требований, установленных действующим законодательством, и после вычета суммы комиссий и расходов. С учетом действующего законодательства инвесторы получают распределяемую прибыль в размере, пропорциональном количеству Обыкновенных акций, права на которые</p>

	<p>удостоверены принадлежащими им ДА.</p> <p>ДА не сопровождаются банковской или иной гарантией с целью гарантировать обязательства Сбербанка.</p>
--	--

<b>Раздел D – Риски</b>		
<b>D.4/D.2</b>	<p><i>Базовые акции: информация о ключевых рисках, которые являются специфичными для эмитента.</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Нестабильность глобальной и российской экономики и финансовых рынков и продолжающийся кризис задолженности в странах Европы могли повлечь существенные негативные последствия для деятельности Сбербанка, ликвидности и финансового положения.</li> <li>• Сбербанк подвержен существенному кредитному риску в отношении корпоративных и розничных потребителей его банковских услуг. <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Сбербанк выдает кредиты компаниям, действующим в различных отраслях экономики и подвержен значительному (по объему) риску во многих отраслях. Любой спад в одной или нескольких отраслях или изменение кредитного качества крупнейших корпоративных заемщиков могут негативно повлиять на финансовое положение Сбербанка, финансовые результаты его деятельности и перспективы развития. Сбербанк также старался увеличить объем кредитования клиентов - предприятий среднего и малого бизнеса, которое подвержено большому риску неисполнения обязательств и может привести к повышению отчислений в резерв под обесценение кредитов.</li> <li>○ Сбербанк может не располагать достаточными и надежными данными о кредитоспособности розничных клиентов своих банковских услуг, поскольку предоставление информации о клиентах не развито в России в той же степени, как на других рынках. Таким образом, риск неисполнения обязательств в розничном кредитном портфеле Сбербанка повышенный.</li> </ul> </li> <li>• Резерв сбербанка под невозвратные кредиты может оказаться недостаточными, а его реструктурированные кредиты могут стать невозвратными. Недостаточные резервы под невозвратные кредиты могут привести к увеличению отчислений в резерв под обесценение кредитов или списаний, что может неблагоприятно повлиять на деятельность Сбербанка, его финансовое положение, финансовые результаты деятельности и перспективы развития.</li> <li>• Объем и вид имущества, предоставленного в залог в качестве обеспечения исполнения обязательств по кредитам, выданным Сбербанком, может оказаться недостаточным, или может снизиться его стоимость или уровень ликвидности, что может неблагоприятно повлиять на результаты деятельности Сбербанка. Кроме того, Сбербанк может столкнуться с трудностями при обращении взыскания на такого обеспечение и его обслуживание.</li> <li>• Конкуренция во всех сегментах российского банковского рынка, включая розничный рынок вкладов и предоставление банковских услуг юридическим лицам, а также конкуренция за привлечение опытного</li> </ul>

		<p>персонала усиливается. Неспособность Сбербанка эффективно составлять конкуренцию другим банкам и предприятиям может привести к уменьшению доли Сбербанка на соответствующем рынке, а неспособность привлечь и/или сохранить квалифицированный персонал может неблагоприятно отразиться на деятельности Сбербанка и его финансовом положении.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Сбербанк подвержен рыночному риску, включающему риск несения финансовых убытков в результате неблагоприятных колебаний обменного курса, стоимости собственного капитала, процентных ставок и иных изменения рынка, которые могут повлиять на инструменты, чувствительные к рыночным рискам. Компонентами этого фактора риска являются риск изменения процентных ставок, валютный риск и риск, связанный с операциями с собственными ценными бумагами Сбербанка.</li> <li>• Сбербанк подвержен риску ликвидности от ежедневных запросов клиентов на имеющиеся ресурсы денежных средств для осуществления изъятия депозитов, выборки кредитов, реализации гарантий, маржи и иные запросы. Риски Сбербанка, связанные с вкладами до востребования и вкладами на срок менее месяца, особенно высоки применительно к корпоративным клиентам.</li> <li>• Сбербанк подвержен системному риску от ухудшения коммерческой устойчивости или презюмируемой устойчивости других финансовых институтов в России и за ее пределами.</li> <li>• Сбербанк подвержен операционному риску (включая риск сбоев внутренних процессов, информационных или иных систем, мошенничества работников, заемщиков или клиентов, несанкционированных операций работников, невыполнение внутренних процедур и операционные ошибки), особенно учитывая размер организации и большие объемы операций.</li> <li>• Не представляется возможным с уверенностью утверждать, что деловая стратегия Сбербанка будет успешной или что он сможет достичь намеченных финансовых целей. Невозможность успешно реализовать стратегию или достичь целей может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность Сбербанка, его финансовое положение, результаты финансовой деятельности и перспективы развития.</li> <li>• Сбербанк подвержен рискам, связанным с недавно завершёнными, объявленными и иными потенциальными приобретениями, включая приобретения VBI, Тройки Диалог и ДенизБанк. Такие риски связаны с интегрированием приобретенных активов в деятельность и операционные процессы существующей структуры, а также с новой географией операций, с сильно отличающимся профилем деятельности и финансовым положением.</li> <li>• Интересы ЦБР, контролирующего акционера Сбербанка, могут противоречить интересам других акционеров. Как правило, российское законодательство наделяет контролирующих акционеров значительными полномочиями. Не представляется возможным с уверенностью утверждать, что будущие интересы и действия ЦБР или представителей ЦБР в</li> </ul>
--	--	---

		<p>Наблюдательном совете будут совпадать с интересами других акционеров.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Нормы достаточности капитала и иные обязательные требования могут существенно ограничить коммерческую деятельность Сбербанка, включая операции по кредитованию. Более того, стоимость ведения деятельности Сбербанком может возрасти или ему может потребоваться привлечение дополнительного капитала с целью соблюдения норм достаточности капитала или различные виды финансирования с целью выполнения требований ЦБР к ликвидности.</li> <li>• Сбербанк подвержен рискам, связанным с Россией, включая, в частности, большие риски развивающихся рынков по сравнению с более развитыми, риски, связанные с изменением российской государственной политики, с возможной социальной или экономической нестабильностью, риски рублевого рынка, режима российского валютного контроля, инфляционный риск, риски, вытекающие из отношений со странами СНГ, риски, обусловленные слабостью российской юридической и налоговой систем.</li> </ul>
<p><b>D.5/D3</b></p>	<p><i>Депозитарные расписки: ключевая информация о ключевых рисках, которые являются специфичными для ценных бумаг.</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Котировки Ценных бумаг могут проявлять Высокий уровень неустойчивости, вследствие чего активный и подвижный рынок Ценных бумаг может не развиваться. Будущие продажи Ценных бумаг могут повлиять на рыночную цену Ценных бумаг.</li> <li>• Сбербанк может решить не выплачивать дивиденды в будущем. Выплата дивидендов (если будет иметь место) по Обыкновенным акциям подлежит удержанию налога в России у источника выплат и дополнительным требованиям о раскрытии информации в отношении владельцев ДА, кроме того, может быть невозможным вывезти за границу распределенную прибыль по Обыкновенным акциям.</li> <li>• Согласно действующему российскому законодательству Депозитарий может считаться бенефициарным собственником Обыкновенных акций, права на которые удостоверены ДА, и российский суд может вынести определение об аресте таких Обыкновенных акций в ходе юридических разбирательств против Депозитария.</li> <li>• Депонирование Обыкновенные акции в рамках программ ГДА и АДА может стать невозможным, а изменения в российской политике регулирования обращения Обыкновенных акций в виде ДА или в иной форме за пределами России может негативно повлиять на рынок Обыкновенных акций.</li> <li>• Депозитарные договоры могут предусматривать практические ограничения права голоса владельцев ДА и иные права по Обыкновенным акциям, удостоверенные ДА вследствие необходимости совершения дополнительных процессуальных шагов при обмене информации с владельцами ДА посредством Депозитария, а также в силу особенности роли Депозитария в качестве держателя реестра Обыкновенных акций, удостоверенных ДА.</li> <li>• Доход с капитала от продажи Ценных бумаг может облагаться российским налогом на прибыль. Возложение или риск возложения таких налоговых обязательств в России может неблагоприятно отразиться на стоимости Ценных бумаг.</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>Инвесторы могут получить ограниченное право регресса против ЦБР, Сбербанка или членов Наблюдательного совета или Правления в силу того, что они обычно осуществляют деятельность за пределами Соединенных Штатов и Соединенного Королевства, текущие члены Наблюдательного совета и Правления Сбербанка проживают за пределами Соединенных Штатов и Соединенного Королевства.</li> </ul>
--	--	---

<b>Раздел E – Предложение</b>		
<b>E.1</b>	<i>Общий чистый доход и оценочные общие расходы на выпуск/предложение.</i>	Сбербанк не продает Обыкновенные акции или ГДА в рамках Предложения и не получает доход от Предложения. Общие расходы, подлежащие уплате Сбербанком в связи с Предложением, большая часть которых будет возмещена ЦБР, оцениваются в пределах 300 миллионов рублей.
<b>E.2a</b>	<i>Обоснование проведения предложения, использования доходов, оценочных чистых сумм доходов.</i>	Предложение является дополнительной продажей части доли ЦБР в Сбербанке, и в соответствии с условиями Предложения и Предложения на ММВБ ЦБР намерен снизить долю своего участия в Сбербанке до 50% всего акционерного капитала Сбербанка плюс 1 Обыкновенная акция. Сбербанк не получит доходов от Предложения.
<b>E.3</b>	<i>Условия предложения.</i>	Предложение состоит из (а) предложения на продажу на внутреннем рынке России Акций предложения и (б) предложения на продажу Акций предложения и ГДА на международном рынке за пределами Соединенных Штатов и России определенному кругу лиц в рамках оффшорных сделок в соответствии с Регламентом S и в Соединенных Штатах КИП в соответствии с Правилем 144А или в соответствии с иным исключением из установленных Законом о ценных бумагах требований к регистрации. Цена предложения составляет 93,00 рублей или 3,04 долларов США за Аксию предложения и 12,16 долларов США за ГДА. Дата допуска - 24 сентября 2012 г. или примерно указанная дата. Дата закрытия сделок с ГДА – 24 сентября 2012 г. или примерно указанная дата.
<b>E.4</b>	<i>Заинтересованность, существенная для выпуска/предложения, включая конфликт интересов.</i>	Не применимо; специальная заинтересованность в проведении выпуска отсутствует, включая ту, которая была бы существенна для Предложения.
<b>E.5</b>	<i>Наименование физического или юридического лица, предлагающего ценные бумаги на продажу. Запрет на отчуждение ценных бумаг.</i>	Акции предложения и ГДА предлагает на продажу контролирующий акционер Сбербанка - ЦБР. Сбербанк, его аффилированные лица, дочерние компании (кроме ЦБР и его аффилированных лиц, не являющихся членами Группы) и члены Наблюдательного совета и Правления, владеющие Обыкновенными акциями, приняло на себя обязательство, что они сами или иные лица, действующие от их имени, не будут без предварительного письменного согласия Совместных регистраторов, в частности, предлагать, продавать или иным образом распоряжаться Обыкновенными акциями или ценными бумагами, конвертируемыми или обмениваемыми на Обыкновенные акции, в течение 180 дней с Даты закрытия сделок с ГДА. К запрету на отчуждение ценных бумаг применительно к Сбербанком, его аффилированными лицами и дочерними компаниям применяются определенные исключения,

A10.29.2.3.7

		<p>в том числе, планы вознаграждения работников акциями Сбербанка, сделки обратного выкупа и иные сделки, которые ООО «Сбербанк Финанс» заключает в качестве брокера от имени третьих лиц, а также сделки Тройки Диалог в рамках обычной хозяйственной инвестиционной и торговой деятельности.</p> <p>Применительно к Обыкновенным акциям, которыми владеет ЦБР или которые он приобрел с превышением порогового значения в 50% плюс одна Обыкновенная акция в акционерном капитале Сбербанка, которое ЦБР должен поддерживать в силу закона, ЦБР принял на себя обязательство, что он сам или лицо, действующее от его имени, не будет без предварительного письменного согласия большинства Совместных регистраторов, помимо прочего, продавать или иным образом распоряжаться Обыкновенными акциями или ценными бумагами, конвертируемыми или обмениваемыми на Обыкновенные акции, в течение 180 дней с Даты закрытия сделок с ГДА.</p>
<b>Е.6</b>	<i>Количество процентное соотношение незамедлительного разводнения в результате проведения предложения.</i>	Не применимо; в результате поведения предложения не будет незамедлительного разводнения, поскольку Акции предложения и ГДА являются Обыкновенными акциями, уже находящимися в обращении, или удостоверяющими права на них.
<b>Е.7</b>	<i>Примерные расходы, подлежащие взысканию эмитентом или офферентом с инвестора.</i>	Не применимо; инвестор не будет обязан компенсировать расходы.

## ФАКТОРЫ РИСКА

*Инвестирование в Ценные бумаги сопряжено с высокой степенью риска. До принятия решения о покупке Ценных бумаг инвесторы должны внимательно ознакомиться со следующей информацией о таких рисках, а также с прочей информацией, содержащейся в настоящем Проспекте. Фактическое осуществление любого из следующих рисков может оказать неблагоприятное воздействие на результаты операций и финансовое положение Сбербанка. В этом случае стоимость Ценных бумаг может понизиться, и инвесторы могут потерять все свои инвестиции или их часть.*

A10.4  
A10.31.3.1

*Ниже приведены риски и факторы неопределенности, которые, по мнению Сбербанка, являются наиболее существенными, однако указанные риски и факторы неопределенности не являются единственными, с которыми может столкнуться Сбербанк. Дополнительные риски и факторы неопределенности, в том числе те, о которых руководству Сбербанка неизвестно или которые оно считает несущественными, могут также оказать неблагоприятное воздействие на результаты операций и финансовое положение Сбербанка и/или Группы либо привести к другим событиям, вследствие которых стоимость Ценных бумаг может понизиться.*

### **Отраслевые риски и риски, связанные с деятельностью Сбербанка**

A10.9.2.3

***Нестабильность мировой и российской экономики и финансовых рынков, а также продолжающийся в Европе кризис суверенного долга могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, ликвидность и финансовое положение Сбербанка***

#### *Нестабильность мировой и российской экономики*

Большая часть активов Группы расположена в России, а большая часть ее клиентов занимается коммерческой деятельностью, связанной с Россией. Кроме того, по состоянию на 1 июля 2012 г. общая стоимость активов Сбербанка, рассчитанная Сбербанком на основании данных ЦБР, составила 28,2% от общей стоимости активов субъектов, ведущих деятельность в банковском секторе России. Таким образом, для Группы имеет существенное значение здоровье российской экономики, которое в значительной степени зависит от объема экспорта основных сырьевых товаров, таких как нефть, газ, железная руда и прочее сырье. Ухудшение положения в мировой экономике и потрясения на мировых финансовых рынках, особенно во второй половине 2008 г. и в первой половине 2009 г., оказали крайне негативное влияние на состояние российской экономики. Падение мировых цен на данные виды сырья во второй половине 2008 г. и в первой половине 2009 г. привело к резкому снижению уровня российских государственных доходов и доходов частных российских компаний, действующих в данной сфере, что в свою очередь оказало резко негативное влияние на состояние российской экономики в целом. Например, по данным, опубликованным Росстатом, объем валового внутреннего продукта России («ВВП») снизился в 2009 г. в реальном выражении на 7,9% по сравнению с 2008 г., в котором он вырос на 5,2% в реальном выражении, до начала своего роста в 2010 и 2011 гг. Далее, сохраняется возможность падения курса рубля по отношению к доллару США в случае возможного будущего снижения мировых цен на сырьевые товары. Нет уверенности в том, что снижение цен на сырьевые товары, а также периоды существенных колебаний цен на них не приведут к повторному сокращению объема ВВП или снижению темпа его роста, либо не окажут негативного влияния на курс рубля по отношению к доллару. Любой из указанных факторов может оказать неблагоприятное воздействие на финансовое положение клиентов Сбербанка и привести, помимо прочего, к снижению коэффициентов достаточности капитала Сбербанка, сокращению объема депозитных вкладов клиентов Сбербанка, уменьшению спроса на кредиты, валютные, инвестиционные и прочие банковские операции, проводимые указанными клиентами через Сбербанк, а также к общему снижению качества кредитного портфеля Сбербанка, что может повлечь за собой неисполнение Сбербанком своих обязательств и/или потребовать увеличения резервов.

#### *Нестабильность мирового и российского банковского сектора*

Колебания и дестабилизация рынка в мировом банковском секторе имели место на протяжении 2009, 2010 и 2011 гг. и продолжались в первом полугодии 2012 г. В частности, увеличилась неустойчивость мировых финансовых рынков по сравнению со вторым полугодием 2011 г., когда были понижены суверенные рейтинги ряда стран, в том числе, США, Франции, Австрии, Греции, Ирландии, Португалии, Испании и Италии; кроме того, по-прежнему высказываются сомнения относительно стабильности европейской финансовой системы, а также стабильности экономики ряда европейских стран, в особенности Греции, Ирландии, Португалии, Испании и Италии. В ходе нескольких встреч главы европейских государств предпринимали попытки найти долгосрочное решение вопроса о способностях таких стран погасить долги были разработаны меры экстренного финансирования и соглашения о реструктуризации для определенных суверенных должников, таких как Греция, некоторые европейские страны приняли планы жесткой финансовой экономии для улучшения своего кредитного профиля. Вместе с тем сомнения в отношении успешной реализации указанных мер и, следовательно, в сохранении стабильности европейской денежной системы и экономики в условиях значительной нестабильности финансового рынка, остаются. Не может быть уверенности в том, что не наступит дальнейший экономический спад или финансовый кризис или что в случае принятия мер, направленных на поддержание банковской системы с целью преодоления кризиса, таковые окажутся достаточными для восстановления стабильности в мировом

банковском секторе и на мировых финансовых рынках в ближайшем и более отдаленном будущем. Дефолт или значительное снижение кредитного рейтинга одной или нескольких стран или финансовых организаций могут оказать ощутимое негативное воздействие на финансовую систему в целом и неблагоприятно повлиять на рынки, на которых Сбербанк ведет свою деятельность, а также каким-либо образом, который трудно предугадать, прямо или косвенно, на хозяйственную и экономическую конъюнктуру и перспективы развития контрагентов, клиентов, поставщиков или кредиторов Сбербанка.

Мировой финансовый кризис 2008-2009 гг. привел к сокращению ликвидности и к росту премий за кредитный риск для некоторых участников рынка, а также повлек за собой сокращение финансирования. Несмотря на общее улучшение ликвидности банковского сектора после пика мирового финансового кризиса вследствие обратного притока в банковскую депозитов как розничных, так и корпоративных клиентов, в случае повторного ухудшения экономической ситуации в России и в мире не может быть уверенности в том, что дефицит ликвидности в российской банковской системе, который пришелся на пик последнего финансового кризиса, не случится вновь. Любые дальнейшие потрясения мирового и российского банковского сектора могут оказать неблагоприятное воздействие на коммерческую деятельность и результаты операций Сбербанка вследствие снижения чистого процентного дохода Сбербанка, снижения спроса на кредитные продукты Сбербанка, существенного увеличения отчислений на резервы под потери по кредитам, рост потерь по кредитам и списания кредитной задолженности.

Далее, некоторые российские банки столкнулись с дополнительными трудностями, вследствие которых они были объявлены банкротами, а их лицензии были отозваны, как в случае с Международным промышленным банком, или были вынуждены признать большие убытки в результате создания резервов под просроченные кредиты, которые потребовали от них принятия мер, направленных на пополнение их капитала, как в случае с Банком Москвы. Тот факт, что и другие российские банки продолжают испытывать схожие трудности, может заставить инвесторов и вкладчиков усомниться в эффективности банковского надзора в России и в достоверности сведений, представленных в финансовой отчетности банков, даже если она составлена в соответствии с МСФО. В результате инвесторы или, в соответствующих случаях, вкладчики могут сократить долю своего участия в уставном капитале, долговых обязательствах и депозитах российских банков, включая Сбербанк, что может оказать резко отрицательное воздействие на деятельность, финансовое положение, результаты операций и перспективы Сбербанка, а также на цену Ценных бумаг.

В октября 2011 г. международное рейтинговое агентство «Мудис Инвестор Сервис Инк.» изменило свой прогноз рейтинга российской банковской системы со «стабильный» на «негативный». Изменение было вызвано опасением, что российская конъюнктура рынка, ослабленная общей неустойчивостью мирового рынка, могла в течение последующих 12-18 месяцев негативно повлиять и на российские банки в виде системного уменьшения ликвидности, замедления темпов роста кредитования и понижения качества активов. В январе 2012 г. «Фитч Рейтингз Лтд.» понизило свой прогноз кредитного рейтинга России с «положительного» на «стабильный», исходя из наблюдаемого повышения уровня политической неопределенности и из общемирового экономического прогноза. Если продолжающийся кризис приведет к значительному ухудшению общемировой макроэкономической ситуации и/или повлияет на цены на сырьевые товары и общемировые торговые потоки, общее экономическое и финансовое положение России в среднесрочной перспективе также может ухудшиться, равно как и ее суверенный кредитный рейтинг.

В марте 2012 г. бывший Президент Российской Федерации Д.А.Медведев поручил Правительству совместно с ЦБР подготовить проект изменений законодательства, направленных на уменьшение доли участия государства менее 50% + 1 голосующая акция в капитале банков, в которых государство имеет контрольный пакет акций. Срок принятия изменений, которые должны пройти всю законотворческую процедуру, в настоящее время не ясен. Любое уменьшение доли участия ЦБР в Сбербанке менее 50% + 1 голосующая акция может негативно повлиять на кредитный рейтинг Сбербанка.

Невозможно с уверенностью утверждать, что Сбербанк или Россия смогут сохранить свои текущие кредитные рейтинги - любое ухудшение общей экономической ситуации или финансового положения Сбербанка может привести к их снижению, что в свою очередь может неблагоприятно отразиться на ликвидности Сбербанка и его конкурентоспособности и подорвать к нему доверие. Результатом этого может стать увеличение его расходов на заемные средства и ограничение доступа на рынок капиталов. Увеличение расходов Сбербанка или ограничение доступности денежных средств может вызвать у него трудности при изъятии вкладов до востребования или по истечении договорного срока, при обслуживании кредитных линий текущих клиентов, предоставлении новых кредитов, финансировании инвестиций и деятельности. Более того, пониженная ликвидность и повышенная стоимость кредитов могут неблагоприятно отразиться на способности Сбербанка погашать в срок свои собственные обязательства по заемным средствам, выполнять обязательства по своим полученным кредитным линиям и привлекать дополнительное финансирование, например, на выпуск долговых ценных бумаг на выгодных для Сбербанка условиях или на саму возможность проведения выпуска. Ограничение доступа Сбербанка к дополнительному финансированию может вынудить Сбербанк продавать свободные от обременения активы, чтобы выполнить свои обязательства. При пониженной ликвидности для Сбербанка может быть сложно продать некоторые из его активов или он будет вынужден продавать их по сниженной стоимости,

что в обоих случаях неблагоприятно отразится на финансовых результатах его деятельности и финансовом положении.

### ***Сбербанк подвержен значительному кредитному риску***

#### *Кредитный риск, связанный с корпоративными клиентами*

Кредиты юридическим лицам составили 75,3% общего объема кредитов и ссуд, предоставленных клиентам Группы до создания резервов под просроченные кредиты по состоянию на 30 июня 2012 г. и 75,8%, 78,7% и 78,3% по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг. соответственно. Благодаря получаемому Сбербанком масштабному финансированию и собственным средствам у него появилась возможность выдачи крупных кредитов крупнейшим российским компаниям, что в некоторой степени отразилось на концентрации заемщиков в его кредитном портфеле. По состоянию на 30 июня 2012 г. на двадцать крупнейших корпоративных клиентов Сбербанка приходится 21,6% валового объема его кредитного портфеля, тогда как по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг. на них приходилось 23,3%, 22,6% и 22,8% соответственно.

Кроме того, по оценкам Сбербанка, состав отраслевого кредитного портфеля Сбербанка достаточно диверсифицирован и отражает отраслевые особенности России и особенности клиентских сегментов. Однако крупнейшие российские компании сосредоточены в относительно малом количестве отраслей, и любой спад в одной или нескольких отраслях, в рамках которых действуют крупнейшие корпоративные заемщики Сбербанка, либо изменение кредитного качества таких заемщиков в будущем может отрицательно повлиять на финансовое положение, результаты операций и перспективы Сбербанка.

В частности, на долю заемщиков в секторах торговли и строительства пришлось 16,8%, 18,9%, 22,8% и 25,2% общего объема кредитов и ссуд, предоставленных клиентам Группы до формирования резервов под просроченные кредиты по состоянию на 30 июня 2012 г. и 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг. соответственно. Ухудшение экономической ситуации в России во время мирового финансового кризиса напрямую затронуло данные сектора, что может привести, помимо прочего, к снижению стоимости обеспечения по обязательствам указанных заемщиков и к необходимости увеличения такого обеспечения (см. раздел « - Объем и вид обеспечения по кредитам Сбербанка может оказаться недостаточным, либо снижение стоимости или ликвидность такого обеспечения может неблагоприятно повлиять на результаты деятельности Сбербанка, а также Сбербанк может столкнуться с трудностями при обращении взыскания на такое обеспечение и совершении сделок с ним»), росту числа невозвратных кредитов, увеличению резервов под просроченные кредиты и, в конечном счете, к неисполнению обязательств по ним. Выдача Сбербанком целевых кредитов (нередко связанные с инвестированием и проектным финансированием, а также финансированием застройщиков), для которых характерны незначительные потоки денежных средств или их отсутствие на ранних этапах кредитования и, как правило, более высокий уровень обесценения, также создает кредитный риск. Учитывая отсутствие потоков денежных средств на ранних этапах кредитования, Сбербанку может потребоваться больше времени, чтобы диагностировать уменьшение платежеспособности заемщиков, пользующихся такими целевыми кредитами, чем в случае обычных корпоративных заемщиков.

Сбербанк предпринял попытку увеличения объема кредитования малого и среднего бизнеса, в рамках которого могут устанавливаться более высокие процентные ставки. Однако кредитование клиентов Сбербанка, представляющих средний и малый бизнес, а также микробизнес, как правило, сопряжено с более высоким риском неисполнения обязательств, чем в случае кредитования его крупнейших и крупнейших корпоративных клиентов. Кроме того, оно может привести к увеличению объема просроченной задолженности и, как следствие, к увеличению резервов под просроченные кредиты.

#### *Кредитный риск, связанный с розничными клиентами*

По состоянию на 30 июня 2012 г. 24,7% общего объема кредитов и ссуд, предоставленных клиентам Группы, до формирования резервов под просроченные кредиты приходилось на кредитование физических лиц, тогда как по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг. объем указанного кредитования составил 21,5%, 21,3% и 21,7% соответственно. Группы может не располагать достаточной и надежной информацией о финансовом положении, кредитной истории и платежеспособности своих розничных клиентов, так как практика сбора и обобщения в массовом порядке подобных данных о клиентах в России и других странах СНГ не является настолько устоявшейся, как на других, более развитых рынках. Кроме того, обмен информацией о клиентах между различными банками, бюро кредитных историй, а также государственными и частными базами данных не настолько развит в России и других странах СНГ, как на других рынках. Таким образом, существует повышенный риск того, что Сбербанк не получит своевременной информации о случаях невыполнения или о возможности невыполнения обязательств своими розничными клиентами либо вообще не получит такой информации, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на его финансовое положение и результаты операций. Кроме того, увеличение объема розничного кредитования в 2010 и 2011 гг. и первом полугодии 2012 г. привело к увеличению объема общецелевых кредитов, как обеспеченных, так и необеспеченных. Обеспечение, предоставленное за общецелевые розничные кредиты, может в конечном итоге

оказаться недостаточным при невозвратности кредита. (см. раздел « - Объем и вид обеспечения по кредитам Сбербанка может оказаться недостаточным, либо снижение стоимости или неликвидность такого обеспечения может неблагоприятно повлиять на результаты деятельности Сбербанка, а также Сбербанк может столкнуться с трудностями при обращении взыскания на такое обеспечение и совершении сделок с ним»).

В будущем любой экономический спад в России и/или колебание уровня инфляции и курса рубля может отрицательно повлиять на платежеспособность корпоративных и/или розничных клиентов Сбербанка, как это произошло во время мирового финансового кризиса в 2008-2009 гг., что может неблагоприятно повлиять на финансовое положение, результаты операций и перспективы Сбербанка.

***Резервы Сбербанка под просроченные и невозвратные кредиты могут оказаться недостаточными, а его реструктурированные кредиты могут стать проблемными***

В 2008 и 2009 гг. многие заемщики Группы пострадали в результате ухудшения экономической ситуации, что сказалось на их возможностях по выплате задолженности Группе и снизило стоимость обеспечения кредитов, выданных Группой. В 2009 г., когда последствия мирового финансового кризиса стали особенно очевидными, объем невозвратных кредитов Группы достиг 458,7 миллиардов рублей, что составило 8,4% валового кредитного портфеля по состоянию на 31 декабря 2009 г. Объем невозвратных кредитов в валовом кредитном портфеле группы по состоянию на 31 декабря 2010 г. сократился до 452,3 миллиардов рублей или 7,3% валового кредитного портфеля до формирования резервов под обесценение кредитов, после чего продолжил сокращаться и достиг 407,5 миллиардов рублей или 4,9% валового кредитного портфеля до формирования резервов под обесценение кредитов по состоянию на 31 декабря 2011 г. и 320,4 миллиарда рублей или 3,4% валового кредитного портфеля до формирования резервов под обесценение кредитов по состоянию на 31 декабря 2012 г. Система мониторинга невозвратных кредитов Сбербанка дает некоторую погрешность, а новая система мониторинга платежеспособности клиентов Сбербанка, которая сейчас внедряется в действие, еще не прошла испытания временем и в итоге может оказаться неэффективной. См. раздел «- Сбербанк подвержен значительному кредитному риску». По состоянию на 30 июня 2012 г. резервы Сбербанка под обесценение невозвратных кредитов составили 87,7% общего объема невозвратных кредитов. Если резервы Сбербанка под обесценение невозвратных кредитов окажутся недостаточными, это может привести к увеличению отчислений по просроченным кредитам и списания кредитной задолженности, что может неблагоприятно повлиять на деятельность, финансовое положение, результаты операций и перспективы Сбербанка.

Кроме того, с момента наступления мирового финансового кризиса объем реструктурированных кредитов Группы увеличился с 646,8 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2009 г. до 747,7 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г., до 1 031,6 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г., а затем несколько снизился до 1 011,5 миллиардов рублей по состоянию на 30 июня 2012 г. Если бы условия кредитных договоров не были изменены, обязательства по некоторым из указанных кредитов оказались бы нарушенными и последние были бы отнесены к категории невозвратных кредитов.

Сбербанк осуществляет мониторинг корпоративных кредитов после их выдачи, вне зависимости от того, соблюдаются все условия кредитного договора или же финансовое положение заемщика либо выполнение им обязательств по погашению кредита вынуждают Сбербанк признать кредит проблемным или потенциально проблемным активом. Если Сбербанк устанавливает наличие стандартных признаков риска, кредитный инспектор должен отнести кредит к одному из трех типов проблемных активов: (i) «желтая зона» (потенциально проблемный актив); (ii) «красная зона» и (iii) «черная зона» (как (ii), так и (iii) являются проблемными активами). В зависимости от категории клиентов, к которой относится заемщик, и типа проблемных активов используется индивидуальная и заранее разработанная стратегия возврата кредита. См. раздел «Управление рисками – Управление кредитными рисками – Управление кредитными рисками по корпоративным кредитам». Кроме того, если в ходе кредитного мониторинга после выдачи кредита Сбербанк узнает об обстоятельствах, свидетельствующих о потенциальном ухудшении финансового положения заемщика и о возможности невыполнения им обязательств по погашению кредита, отдел мониторинга может с согласия андеррайтера пересмотреть кредитный рейтинг заемщика.

Кроме того, начиная с 2009 г. Сбербанк применяет двухступенчатую схему возврата просроченных кредитов, состоящую из «мягкой» (досудебной) и «жесткой» (судебно-исполнительной) стадий. «Мягкая» стадия применяется для возврата кредитов физических лиц, просрочка по которым не превышает 90 дней. В случаях досудебного взыскания просроченной задолженности по кредитам физических лиц Сбербанк использует два основных метода: на сотовый телефон заемщика высылается смс-напоминание, а отдел взыскания задолженности по просроченным кредитам физических лиц, в состав которого входит более 3 000 сотрудников Сбербанка в различных отделениях по всей стране, связывается с заемщиками, просрочившими платежи, по телефону или лично по известным адресам последних. На «мягкой» стадии возврата кредита Сбербанк также осуществляет реструктуризацию задолженности заемщика, в зависимости от готовности последнего выполнить свои обязательства перед Сбербанком, а также от результатов проведенного Сбербанком анализа эффективности затрат.

Через 90 дней с момента неисполнения заемщиком своих обязательств начинается «жесткая» стадия возврата, которая, как правило, предусматривает взыскание задолженности с заемщика юридическим отделом Сбербанка в судебном порядке.

Более подробное описание системы мониторинга просроченных кредитов Сбербанка и их возврата Вы найдете в разделе «Управление рисками – Управление кредитными рисками – Управление кредитными рисками по корпоративным кредитам – Управление портфелем корпоративных кредитов после их выдачи и возврат просроченных кредитов» и «Управление рисками – Управление кредитными рисками – Политика розничного кредитования – Мониторинг портфеля кредитов физических лиц и возврат просроченных кредитов».

Несмотря на все усилия Сбербанка по мониторингу просроченных и невозвратных кредитов, нет уверенности в эффективности этих усилий и в том, что реструктурированные кредиты не станут проблемными; в будущем каждый из этих факторов может потребовать от Сбербанка создания резервов и/или причинить ему убытки по кредитам в размерах свыше прогнозируемых на текущий момент, которые могут оказать существенное неблагоприятное влияние на его финансовое положение, финансовые результаты деятельности и перспективы развития.

***Объем и тип обеспечения по кредитам Сбербанка может оказаться недостаточным, либо снижение стоимости или неликвидность такого обеспечения может неблагоприятно повлиять на результаты деятельности Сбербанка, а также Сбербанк может столкнуться с трудностями при обращении взыскания на такое обеспечения и совершении прочих действий с ним***

Значительная часть кредитов Сбербанка корпоративным клиентам и физическим лицам выдается под залог недвижимого имущества, права аренды земельных участков, производственного оборудования, автомобиля, судна, воздушного судна, драгоценных металлов, сырья, инвентаря и доли в уставном капитале определенных компаний. Спад в различных отраслях и на различных рынках, в частности, недвижимости, равно как и общее ухудшение экономических условий в России во время недавнего мирового финансового кризиса привели к тому, что стоимость обеспечения по целому ряду кредитов Сбербанка стала меньше размера основной суммы задолженности и начисленных процентов, а также иных выплат по кредитному договору. Любой подобный кризис может привести к наступлению аналогичных последствий в будущем. После такого понижения стоимость обеспечения может оказаться недостаточной для покрытия невозвратной задолженности по кредитам с обеспечением, что может потребовать от Сбербанка изменения степени риска кредитования и формирования дополнительных резервов под просроченные кредиты.

Российское законодательство предусматривает необходимость соблюдения определенных процессуальных требований и формальностей в случае обращения взыскания на залог, многие из которых являются довольно сложными и требуют времени. Нет уверенности в том, что данные формальности и процессуальные требования будут неукоснительно соблюдаться Сбербанком и что в итоге он сможет добиться реализации своих прав в части обеспечения по кредитам. Кроме того, любая погрешность при оценке стоимости обеспечения кредитов корпоративным клиентам и физическим лицам при реализации его прав на обеспечение и/или при возврате предполагаемой стоимости обеспечения способна повлечь для Сбербанка возникновение убытков по кредитам, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на его деятельность, финансовое положение, результаты операций и перспективы. Кроме того, при необходимости Сбербанк привлекает агентов по принудительному обращению взыскания для содействия в возврате кредитов и обращении взыскания на заложенное имущество, что может повредить его деловой репутации.

В результате реализации обеспечения Сбербанк приобрел – и может приобрести в будущем – контрольные или миноритарные пакеты акций различных компаний, от нефтяных до компаний-застройщиков и строительных компаний, для эффективного управления которыми требуется знание отраслей, не связанных с основной деятельностью Сбербанка, в которых Сбербанк не имеет какого-либо опыта деятельности или управления. Хотя в Сбербанке существует управление по работе с проблемными кредитами, а также специализированная дочерняя компания, ООО «Сбербанк Капитал» («Сбербанк Капитал»), деятельность которой направлена на управление проблемными долгами и активами, приобретенными Сбербанком в результате реализации обеспечения по кредитам, у него может не оказаться необходимого числа сотрудников, обладающих достаточным опытом для обеспечения эффективного контроля над указанными активами и управления ими.

Сбербанк, действуя через свою дочернюю компанию Сбербанк Капитал, может оказаться неспособным продать активы, приобретенные им в результате обращения взыскания на обеспечение по кредитам, по стоимости не ниже размера основного долга и начисленных процентов, а также иных сумм, подлежащих выплате по соответствующим кредитам, в течение некоторого времени после их приобретения или вообще. В результате Сбербанк может быть вынужден осуществлять управление указанными активами на протяжении длительного времени, так как у Сбербанк Капитал есть ряд подобных активов, которыми компания владеет уже более пяти лет. Любой из этих факторов может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, результаты операций и перспективы Сбербанка.

### ***Усиление конкуренции во всех сегментах российского банковского рынка***

Для российского рынка банковских услуг характерна высокая степень конкуренции, поэтому как российские, так и иностранные банки составляют конкуренцию Сбербанку по всей линейке его продуктов, в особенности в сфере корпоративного и розничного кредитования. По сведениям ЦБР, по состоянию на 1 июля 2012 г. в России действовало порядка 965 кредитных организаций, имеющих лицензии на осуществление банковских операций. Сбербанк сталкивается с конкуренцией не только в России: его дочерние компании, филиалы и отделения в странах СНГ и в других регионах вынуждены конкурировать с национальными и/или международными банками и оказывающими финансовые услуги организациями в соответствующих юрисдикциях. Кроме того, Сбербанк может столкнуться с усилением конкуренции со стороны телекоммуникационных компаний, включая операторов мобильной связи и интернет-провайдеров, в сфере денежных переводов и расчетно-кассового обслуживания. В случае, если Сбербанк не сможет эффективно противостоять конкуренции со стороны банков и других компаний-конкурентов, это может привести к уменьшению доли Сбербанка на соответствующем рынке, что может неблагоприятно повлиять на деятельность, финансовое положение, результаты операций и перспективы Сбербанка.

A10.6.5

### ***Сбербанк сталкивается с конкуренцией на рынке розничных депозитов***

В течение всего времени существования Сбербанка ему принадлежала самая большая доля российского рынка розничных депозитов. Несмотря на то, что Сбербанк продолжает занимать ведущие позиции на рынке розничных депозитов, его доля рынка уменьшилась с 76% по состоянию на 1 января 2001 г. до 46,1% по состоянию на 1 июля 2012 г., по результатам расчетов, осуществленных Сбербанком в соответствии с РСБУ (по данным ЦБР). В стремлении повысить свою способность конкурировать со Сбербанком и привлечь новых клиентов другие банки, как правило, устанавливают более высокие процентные ставки по своим депозитам, поэтому процентные ставки по депозитам других банков на российском рынке розничных депозитов более привлекательны для клиентов, так что в итоге другие банки могут увеличить свою долю рынка. Хотя Сбербанк считает, что способен сохранить свою долю рынка на целевом уровне (выше 45%) за счет увеличения процентной ставки по розничным депозитам, дополнительные расходы на уплату процентов в результате увеличения ставки могут отрицательно повлиять на его маржу и, в конечном итоге, на прибыльность.

A10.6.5

### ***Сбербанк сталкивается с конкуренцией в сфере банковского обслуживания юридических лиц***

Банковское обслуживание юридических лиц является важной составляющей деятельности Сбербанка. Кредитование юридических лиц является существенной частью этой деятельности. Развитие сектора трансграничных банковских услуг привело к усилению конкурентной борьбы за обслуживание финансовых потоков и предоставление кредитных услуг основным российским предприятиям и экспортерам. Крупнейшие международные банки стремительно расширили спектр своих кредитных услуг на российском рынке, предлагая сравнительно недорогое финансирование для российских корпоративных заемщиков. Кроме того, до наступления мирового финансового кризиса 2008-2009 гг. они могли увеличить объем корпоративного кредитования благодаря проведению банковских операций в России, где использовали относительно недорогое финансирование, полученное на международных финансовых рынках. Указанные виды конкурентного давления наряду с усилившейся конкурентной борьбой за качественных корпоративных заемщиков могут поставить Сбербанк перед необходимостью снижения процентных ставок по кредитам юридических лиц, а любое такое понижение может негативно повлиять на маржу Сбербанка и, в конечном итоге, на его прибыльность. Кроме того, существует опасность того, что усиление конкуренции приведет к уменьшению доли Сбербанка на рынке корпоративных кредитов.

***В периоды избыточной ликвидности Сбербанк может не суметь добиться эффективного сокращения такого избытка или может принять решение о сокращении данного избытка новыми для него способами, что может сделать его положение менее стабильным***

В результате усиления конкурентной борьбы за качественных корпоративных российских заемщиков и наличия обширной базы Сбербанка по розничным депозитам в его истории были периоды избытка рублевой ликвидности, которую необходимо было сократить. Из-за высокого уровня конкуренции Сбербанк может не иметь возможности избавиться от всего избытка ликвидности в пользу качественных заемщиков. Соответственно, в указанные периоды Сбербанк может инвестировать избыточные средства такими способами, которые могут обеспечить ему пониженный доход или оказаться убыточными и/или в результате которых Сбербанк может подвергнуться повышенным инвестиционным рискам, а его доходы могут стать менее стабильными.

### ***Сбербанк подвержен рыночному риску***

#### ***Риск процентной ставки***

Повышение процентных ставок по всей кривой доходности может привести к более стремительному и резкому увеличению стоимости заемного капитала Сбербанка, чем увеличение доходности его активов как следствие несовпадения по срочности его активов и пассивов, чувствительных к изменению процентных ставок, либо несовпадения степени чувствительности его активов и пассивов к изменению процентной ставки с одной

стороны и их срочности с другой стороны. В то же время понижение процентных ставок может привести к более стремительному и резкому понижению доходности активов Сбербанка, чем понижение стоимости его заемного капитала. Существенное снижение уровня инфляции в России может также привести к снижению процентной доходности Сбербанка. Любой из этих факторов может привести к понижению маржи Сбербанка, что может неблагоприятно повлиять на его деятельность, финансовое положение, результаты операций и перспективы.

#### *Валютный риск*

Сбербанк сохраняет открытые валютные позиции и может заниматься валютно-обменными операциями в собственных интересах, что делает его подверженным валютному риску. В 2010 г. ликвидность Сбербанка в иностранной валюте уменьшилась, главным образом в результате получения Сбербанком крупных кредитов в иностранной валюте, но также вследствие отзыва валютных вкладов по мере укрепления рубля. В целях покрытия дефицита ликвидности в иностранной валюте Сбербанк увеличил объем средств в иностранной валюте за счет MTN-программы, синдицированных кредитов и обратного выкупа ценных бумаг в иностранной валюте. Хотя рубль укреплялся по отношению к доллару США в первой половине 2011 г. и первом квартале 2012 г., наблюдалось его обесценивание во второй половине 2011 г., в третьем квартале 2012 г. тенденция продолжилась. Ранее наблюдались периоды резкого обесценивания рубля по отношению к доллару США, например, с октября 2008 г. по февраль 2009 г. рубль обесценился практически на 50% по отношению к доллару США и на 40% по отношению к евро, что было отчасти обусловлено существенным падением цен на нефть и сырьевые товары, которые являются основными источниками экспортных поступлений. Резкое обесценивание рубля по отношению к доллару США и к евро может иметь различные негативные последствия для Сбербанка, в частности, за счет увеличения фактических затрат на финансирование Сбербанком своих пассивов в долларах и в евро и усложнения порядка выплаты российскими заемщиками кредитов Сбербанка в долларах и евро, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, финансовое положение, результаты операций и перспективы Сбербанка.

#### *Риски, связанные с операциями с ценными бумагами за счет собственных средств Группы*

Группа проводит операции с ценными бумагами за счет собственных средств. Он проводит торговые и инвестиционные операции с государственными ценными бумагами России, а также проводит торговые операции за счет собственных средств с корпоративными облигациями с фиксированным доходом, долевыми и муниципальными ценными бумагами. Портфель ценных бумаг Сбербанка включает солидное количество государственных долговых обязательств и долговых обязательств ЦБР, часть которых относится к категории ценных бумаг, предназначенных для торговли, и доступна для продажи, так что любая отрицательная динамика цен и/или процентной ставки по указанным ценным бумагам может неблагоприятно повлиять на деятельность, финансовое положение, результаты операций и перспективы Сбербанка. Приобретение Тройка Диалог привело к возникновению дополнительных рисков для операций с ценными бумагами, связанными с деятельностью клиентов или осуществляемых за счет собственных средств. Наличие аналогичных рисков ранее вызывало операционные убытки при определенной конъюнктуре рынка, возможно, операционные убытки могут возникнуть в будущем. См. раздел « - Сбербанк сталкивается с рисками, связанными с его недавно завершенными, объявленными и иными потенциальными приобретениями»

#### ***Сбербанк подвержен риску ликвидности***

A10.10.4

Ежедневно Сбербанк обрабатывает запросы выдачи наличных средств с однодневных депозитов, текущих счетов, срочных депозитов, в связи с выборкой кредитов, гарантиями, маржей, а также запросы об использовании иных производных инструментов, сопряженных с денежными расчетами. При этом Сбербанк не располагает наличными средствами, достаточными для выполнения всех указанных запросов в полном объеме. Несмотря на то, что Сбербанк ввел определенный порядок управления риском ликвидности и регулярно подвергает свои активы вероятностному анализу и стресс-тестированию, он не может полностью избавиться от риска ликвидности, в особенности в периоды финансовой нестабильности, подобные недавнему финансовому кризису, который привел к снижению темпов роста как розничных, так и корпоративных депозитов на российском банковском рынке, так как многие клиенты в России были вынуждены обналечить свои сбережения для покрытия текущих расходов и/или вследствие обеспокоенности о сохранности своих вкладов ввиду сложностей, с которыми столкнулась российская банковская система.

Количество вкладов до востребования и вкладов на срок до одного месяца особенно велико у корпоративных клиентов Сбербанка. По состоянию на 30 июня 2012 г. 962,6 миллиардов рублей, или 37,1% общего объема счетов корпоративных клиентов Сбербанка, приходилось на вклады до востребования или на срок до одного месяца, тогда как по состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг. - 973,9 миллиардов рублей, или 44,2% общего объема счетов корпоративных клиентов Сбербанка, и 861,8 миллиардов рублей, или 47,4% общего объема счетов корпоративных клиентов Сбербанка, соответственно. Кроме того, российские законы предусматривают, что розничные вклады, в том числе срочные, могут быть безотлагательно отзываны в любое время. В целях соблюдения данного требования Сбербанк располагает резервом ликвидных активов сверх нормативного минимума. Тем не менее, нет уверенности в том, что внеплановый отзыв депозитов клиентами Сбербанка не

приведет к образованию значительного дефицита ликвидности, который Сбербанк сможет покрыть только за счет дополнительных расходов или не сможет покрыть вовсе.

### ***Сбербанк подвержен системному риску***

Принимая во внимание относительный дефицит ликвидности и относительно высокую стоимость привлеченных денежных средств, характерные для рынка межбанковского кредитования с момента наступления мирового финансового кризиса, Сбербанк может быть подвержен риску ухудшения коммерческого благополучия и/или предполагаемого благополучия иных финансовых организаций в России и за ее пределами. Сбербанк осуществляет большое количество плановых операций с участием многочисленных контрагентов в сфере финансовых услуг, к которым относятся брокеры и дилеры, коммерческие банки, инвестиционные банки и прочие институциональные клиенты. Финансовые организации, осуществляющие операции друг с другом, оказываются взаимосвязанными в силу торговых, инвестиционных, клиринговых, договорных и прочих отношений. Этот вид риска, обычно именуемый «системным риском», может оказать неблагоприятное воздействие на финансовых посредников, в частности на клиринговые агентства, клиринговые палаты, банки, фондовые компании и биржи, с которыми Сбербанк осуществляет ежедневное взаимодействие, что может неблагоприятно повлиять на его возможности по привлечению дополнительного финансирования.

### ***Деятельность Сбербанка сопряжена с операционными рисками***

Сбербанк – это очень большая организация, в которую входят 17 территориальных банков, 57 основных отделений, 442 филиала и 18 545 подразделений и прочих точек обслуживания по всей России, более 240 000 сотрудников по состоянию на 30 июня 2012 г., а также иностранные дочерние компании. Следовательно, Сбербанк изначально подвержен многим видам операционных рисков, в частности риску сбоев внутренних процессов или сбоев в работе внутренних систем, мошенничества со стороны сотрудников, заемщиков или клиентов, проведения несанкционированных операций сотрудниками, несоблюдения внутреннего регламента, а также операционных ошибок, включая технические ошибки, ошибки делопроизводства и ошибки в результате неисправностей компьютерных или телекоммуникационных систем.

Принимая во внимание большой объем операций, осуществляемых Сбербанком, ошибки могут повторяться или усугубляться, прежде чем будут обнаружены и исправлены. Если системы внутреннего контроля Сбербанка не справятся с задачей обнаружения операционных рисков и управления ими, это может повлечь возникновение существенных убытков для Сбербанка. К примеру, в 2005-2007 гг. двумя московскими отделениями Сбербанка было выдано некоторое количество кредитов на основании заведомо ложной информации, представленной заемщиками. Это стало возможным вследствие (i) отсутствия эффективного и независимого института андеррайтинга по кредитам и (ii) предоставления отделениям чрезмерных полномочий по утверждению кредитов. Согласно данным управленческого учета, объем проблемных кредитов в целом не превысил 21,3 миллиарда рублей, 2,5 миллиарда рублей, или приблизительно 12% таких кредитов были списаны как невозвратные долги, а в отношении оставшихся в финансовой отчетности Сбербанка были созданы резервы. Предполагается, что реорганизация процесса корпоративного и розничного кредитования (включающая введение полностью независимого института андеррайтинга по кредитам, существенное сокращение полномочий отделений по утверждению кредитов и систему всесторонней проверки данных) поможет предотвратить повторение ситуаций аналогичного характера и масштаба в будущем.

Кроме того, хотя Сбербанк и разработал целый комплекс мер, предусмотренных применимым российским и международным законодательством и направленных на предотвращение использования Сбербанка в качестве механизма отмывания денежных средств и/или финансирования терроризма, а также на обеспечение выполнения действующих программ санкций (как определено ниже), программ нет уверенности в том, что попытки отмывания денежных средств или финансирования террористической деятельности через Сбербанк не будут предприняты в будущем или что меры, принятые им в целях противодействия отмыванию денежных средств, финансированию терроризма и соблюдения действующих программ санкций, окажутся достаточно эффективными. Несмотря на то, что за десять лет, предшествующих дате опубликования настоящего Проспекта, обвинения в отмывании денежных средств, финансировании терроризма или нарушения действующих программ санкций против Сбербанка не выдвигались, если они были бы выдвинуты, Сбербанку грозило бы применение национальных и международных мер, а его репутация, способность осуществления коммерческой деятельности и финансовые показатели могли бы серьезно пострадать. См. раздел «Управление рисками – Соблюдение положений законодательства о противодействии отмыванию денежных средств и требований программ санкций».

Несмотря на все вышеизложенное в отношении данного фактора риска, он не должен рассматриваться в качестве указания на то, что Сбербанк или Группа не смогут выполнить обязательства, которые они принимают на себя как компании, чьи ДА были включены в Официальный список и допущены к торговле на Регулируемом рынке.

### ***Сбербанк может не суметь сохранить свое высшее руководство***

Высшее руководство Сбербанка играет центральную роль в реализации его бизнес-стратегии. Высшее руководство банка, возглавляемое Президентом и Председателем Правления Германом Оскаровичем Грефом,

было сформировано во второй половине 2007 г. – конце 2010 г. За этот период в состав руководства Сбербанка вошел целый ряд руководителей высшего звена, ранее входивших в состав Правительства России и крупнейших российских и международных банковских, финансовых и корпоративных организаций. Продолжительный успех деятельности Сбербанка и его способности к эффективной реализации своей бизнес-стратегии будут во многом зависеть от усилий указанного руководства. Несмотря на то, что в настоящее время Сбербанк поощряет высшее руководство посредством переменного вознаграждения, размер которого тесно связан с финансовыми показателями Сбербанка и достижением определенных стратегических целей, в настоящее время им не предусмотрена система предоставления руководству поощрения в виде акций компании, как это принято в других крупных банковских группах в России и за рубежом. Потеря значительной части руководства Сбербанка может неблагоприятно повлиять на его деятельность, финансовое положение, результаты операций и перспективы.

#### ***Конкурентная борьба за квалифицированных и опытных сотрудников***

Успешность деятельности Сбербанка отчасти зависит от его способности привлекать к работе, сохранять и мотивировать квалифицированный и опытный банковский и управленческий персонал. Тем не менее, в российской банковской сфере, особенно за пределами Москвы, ведется интенсивная конкурентная борьба за кадры, обладающие необходимыми навыками, так как число квалифицированных специалистов по сравнению с существующим спросом относительно невелико. С целью привлечения квалифицированных и опытных сотрудников, а также минимизации возможности их перехода в другие банки Сбербанк пытается предоставлять привлекательные пакеты вознаграждения в соответствии с существующими стандартами российского рынка труда. Интенсивная конкурентная борьба за опытных банковских сотрудников была основной причиной увеличения расходов на персонал на 25,3% в 2010 г., размер которых составил 161,2 миллиарда рублей, по сравнению с 128,6 миллиардами рублей в 2009 г., несмотря на то, что среднее число сотрудников Группы в течение 2010 г. уменьшилось на 1,4% по сравнению с 2009 г. Кроме того, Сбербанк предоставляет своим сотрудникам возможность повышения квалификации как внутри компании, так и за ее пределами, а также использует иные методы повышения квалификации кадров, хотя и не предусматривает какой-либо системы поощрений в виде распределения акций, как это принято во многих международных и российских банках. Это обстоятельство и иные факторы могут неблагоприятно повлиять на возможности Сбербанка по привлечению и/или сохранению необходимых кадров, а также по успешному управлению потребностями своих сотрудников, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на его деятельность, финансовое положение, результаты операций и перспективы.

#### ***Нет уверенности в успешности бизнес-стратегии Сбербанка***

Руководство Сбербанка разработало бизнес-стратегию, направленную на сохранение Сбербанком своего положения лидера на рынке корпоративных и розничных банковских услуг в России при одновременном расширении спектра осуществляемых им операций и линейки его продуктов и услуг. Стратегия развития Сбербанка до 2014 года («**Стратегия – 2014**») была утверждена Наблюдательным советом Сбербанка в октябре 2008 г. См. раздел «Коммерческая деятельность – Стратегия и стратегические цели». Тем не менее, нет уверенности в том, что Сбербанк сможет достичь целей, обозначенных в Стратегии – 2014, в том числе финансовых целей, положения на рынке, качественных показателей и международных целей. К примеру, в целях сохранения численности своего персонала (на неконсолидированной основе) в пределах 200 000 – 220 000 сотрудников, а также снижения операционных расходов для достижения желаемого соотношения административных расходов и операционной прибыли около 40% (по РСБУ) Сбербанк считает необходимым ежегодно уменьшать среднюю численность своего персонала на 3-5% в 2008-2014 гг. (кроме дочерних компаний и компаний, которые будут приобретены в будущем), что может неблагоприятно повлиять на мотивацию сотрудников, а также оказаться проблематичным по политическим причинам. Кроме того, хотя Сбербанк уже располагает обширной развитой инфраструктурой, нет уверенности в том, что ему удастся эффективно управлять продолжительным ростом, который прогнозируется Стратегией – 2014. Неспособность успешно реализовать Стратегию – 2014 может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, финансовое положение, результаты операций и перспективы Сбербанка.

#### ***Программа Сбербанка по упорядочению своих подразделений и модернизации филиалов может не стать успешной***

Сбербанк только что завершил упорядочение управленческой и организационной структуры своих подразделений по всей России путем создания «основных филиалов» в большинстве субъектов Российской Федерации дополнительно к существующим 17 территориальным банкам, деятельность которых, как правило, распространяется на от трех до семи субъектов Российской Федерации. См. раздел «Деятельность – организация деятельности и управление в Группе». Помимо этого, с 2010 года Сбербанк осуществляет программу модернизации и оптимизации сети своих филиалов, включая внедрение филиалов «нового формата», путем обновления и/или перемещения некоторых своих существующих филиалов, с тем, чтобы повысить их привлекательность, удобство для клиентов и эффективность. См. раздел «Деятельность – Стратегия и стратегические цели - Оптимизация сети филиалов».

Сбербанк инвестировал и продолжает инвестировать значительные средства в упорядочение управленческой и организационной структуры своих подразделений и программу модернизации и оптимизации своих филиалов. Однако нельзя быть уверенным в успехе любой из этих инициатив. Неудачная реализация или существенные задержки в реализации любой из этих инициатив могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, финансовое положение, результаты операций и перспективы Сбербанка.

***Сбербанк сталкивается с рисками, связанными с его недавно завершенными, объявленными и иными потенциальными приобретениями***

Сбербанк придерживается стратегии приобретений с целью, помимо прочего, диверсифицировать свое географическое представительство. Сообразно этой стратегии Сбербанк может рассматривать возможности приобретений различных банковских и иных финансовых активов в России и за рубежом, в том числе в юрисдикциях, о которых высшему руководству Сбербанка известно мало. В частности, недавно Сбербанк завершил процесс приобретения Фольксбанк Интернэшнл АГ («VBI»), подразделения Остеррайхише Фольксбанкен в Центральной и Восточной Европе. Помимо этого, Сбербанк завершает приобретение Тройка Диалог, ведущего российского инвестиционного банка, кроме его операций в Румынии. Также Сбербанк активно ищет возможности для совершения приобретений в ЦВЕ и Турции и недавно принял на себя обязательства по приобретению 99,85% акционерного капитала ДенизБанк АС («ДенизБанк») в Турции. Реальная возможность совершения этих и других приобретений зависит от ряда факторов, которые Сбербанк не всегда может контролировать, в том числе преобладающие экономические условия, получение всех необходимых государственных и корпоративных согласий и одобрений в соответствующих юрисдикциях. Соответственно, не может быть уверенности в том, что такие приобретения, будут завершены успешно и своевременно или вообще будут завершены.

В связи с недавними, объявленными и потенциальными приобретениями (в том числе приобретение VBI, Тройки Диалог и ДенизБанк) Сбербанк сталкивается с проблемой интеграции приобретенных активов в свой бизнес и операционные процессы, в частности адаптация основных сотрудников, систем управления, корпоративных культур, информационных платформ и систем управления рисками приобретенных предприятий к операционной среде Сбербанка, что требует значительных затрат времени высшего руководства. Не может быть уверенности в том, что Сбербанку удастся успешно интегрировать деятельность таких приобретенных предприятий и управление ими сообразно Стратегии-2014 или интегрировать вообще. Неспособность успешно интегрировать такие предприятия, сохранить их сотрудников и/или достичь ожидаемого взаимодействия может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение, результаты операций, перспективы и стратегию Сбербанка. Профиль рисков Сбербанка также может подвергнуться неблагоприятному влиянию в зависимости от характера деятельности приобретаемого юридического лица.

Интеграция Тройка Диалог произойдет в течение трехлетнего периода, на протяжении которого Тройка Диалог будет продолжать осуществление своей деятельности в качестве самостоятельного юридического лица, при этом часть функций будет интегрирована с корпоративными услугами Сбербанка, а г-н Рубен Варданян, в настоящее время являющийся руководителем Тройка Диалог, останется на своем посту. В 2011 г. Тройка Диалог терпела убытки. В настоящее время отсутствует возможность оценить успешность деятельности Тройка Диалог в составе структуры Сбербанка, и следовательно представляется сложным оценить ее вклад в финансовые результаты Группы. Успешная деятельность Тройка Диалог в значительной степени зависит от усилий ее ведущих сотрудников, и не может быть уверенности в том, что такие сотрудники не уйдут в отставку до истечения такого трехлетнего периода, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность и результаты операций Тройка Диалог и, как следствие, на деятельность и результаты операций Сбербанка. Помимо этого, одним из стимулов приобретения Сбербанком компании Тройка Диалог была потенциальная возможность перекрестной продажи продуктов Сбербанка клиентам Тройка Диалог и наоборот. Однако не может быть уверенности в том, что возможности такой перекрестной продажи будут существовать или что Сбербанк и/или Тройка Диалог будут успешно использовать существующие возможности. Кроме того, приобретение Тройки Диалог увеличило объем деятельности Сбербанка на рынке капиталов и риски возможных убытков, связанные с изменением цен в финансовых рынках и, следовательно, стоимости ценных бумаг на бухгалтерском балансе Сбербанка или размер рисков по внебалансовым счетам. Пока Сбербанк находится в процессе внедрения единой системы управления рыночными рисками по всем своим операциям на мировом рынке, включая операции Тройки Диалог, невозможно с уверенностью утверждать, что он сможет предотвратить возникновение таких убытков в будущем.

В 2011 г. VBI терпела убытки. Приобретение VBI подвергает Сбербанк определенному географическому риску, поскольку большая часть активов VBI находится в юрисдикциях, в которых Сбербанк прежде не осуществлял свою деятельность и в работе с которыми у руководства Сбербанка имеется мало опыта. Кроме того, характер деятельности и свойства балансов VBI и Сбербанка существенно отличаются друг от друга. Такие отличия включают, например, большую долю кредитов в иностранной валюте, более высокий процент проблемных кредитов, существенно более низкий уровень резервов на возможные потери по кредитам и, следовательно, более низкий коэффициент покрытия потерь по кредитам, меньшую долю обеспеченных кредитов, более низкий коэффициент обеспеченности собственными средствами, чем у Сбербанка, более ограниченную депозитную

базу и существенно более низкий уровень прибыльности, чем у Сбербанка. Как следствие, приобретение VBI может иметь развоняющий эффект на показатели бухгалтерского баланса и коэффициенты доходности Сбербанка, в том числе на его коэффициент покрытия убытков по кредитам, а также приведет к созданию дополнительных резервов на покрытие убытков по кредитам.

Приобретение ДенизБанка также создало для Сбербанка определенный географический риск, поскольку ДенизБанк имеет значительные операции в Турции, и в том числе риски, связанные с экономикой Турции, которая время от времени, помимо прочих факторов, характеризуется высоким уровнем инфляции, неустойчивостью курса валюты, финансовыми кризисами, неисполнением обязательств банками и политической нестабильностью, которые в совокупности, случись они снова, могут неблагоприятно повлиять на стоимость инвестиций Сбербанка в ДенизБанк и на его финансовые результаты деятельности, когда после закрытия данной сделки ДенизБанк будет полностью консолидирован к финансовой отчетности Сбербанка. Кроме того, системы управления рисками ДенизБанк могут быть не настолько разработанными и развитыми, как аналогичные системы Сбербанка. В результате, обесценивающиеся или проблемные активы ДенизБанка могут быть обнаружены только со временем, и в таком случае Сбербанку придется признать убытки по таким активам и выделить значительное время и ресурсы для приведения систем управления рисками ДенизБанка в соответствии с системами Группы. Хотя договор Сбербанка с продавцами содержит определенные заверения, гарантии и обязательства возмещения убытков и иные механизмы защиты в отношении ДенизБанка и его группы, не представляется возможным с уверенностью утверждать, что все указанные меры окажутся эффективными и принудительно исполнимыми против продающей стороны или что Сбербанк не понесет в будущем убытков. Снижение коэффициента основного капитала 1-го уровня Группы согласно принципам Базель-1 после приобретения ДенизБанка, как ожидается, не должно превысить 100 базисных пунктов. Кроме того, приобретение Сбербанком ДенизБанка подлежит одобрению соответствующими регулирующими органами, не представляется возможным утверждать, что такое одобрение будет получено и что сделка будет закрыта, или что не наступят неблагоприятные последствия от невозможности закрыть сделку. См. раздел «--Требование к достаточности капитала и другие нормативные требования могут существенно ограничить коммерческую деятельность Сбербанка».

***Сбербанк сталкивается с рисками, связанными с признанием его комиссии за оформление кредитов и некоторых иных комиссий недействительными по законодательству Российской Федерации***

Ранее Сбербанк, как и другие крупные российские банки, взимал различные комиссии в связи с предоставлением им кредитных средств, помимо процентов, подлежащих уплате за пользование кредитом («**комиссии за оформление кредита**»). Комиссия за оформление кредита включала комиссию за открытие и ведение ссудного счета («**комиссия за ведение счета**»), комиссию за перечисление средств на счет заемщика и комиссию за выдачу кредита.

В ноябре 2009 г. Высший Арбитражный Суд Российской Федерации принял два решения по рассмотренным делам, в которых признал взимание комиссии за ведение счетов розничных заемщиков нарушением законодательства Российской Федерации о защите прав потребителей. После принятия этих решений с 19 апреля 2010 г. Сбербанк отменил все комиссии по розничному кредитованию, в том числе и комиссию за ведение счета. На основании решений Высшего Арбитражного Суда розничные клиенты Сбербанка обратились в суды с требованием о взыскании комиссии за ведение счета, уплаченной Сбербанку до 19 апреля 2010 г. По состоянию на 1 сентября 2012 г. суды удовлетворили около 179 900 таких исков на общую сумму около 3,3 миллиардов рублей. Еще 37 300 исков на общую сумму примерно 1,9 миллиардов рублей находятся на рассмотрении в настоящее время - указанная сумма отражена в финансовой отчетности Сбербанка. Общая сумма исков, поданных на текущий момент, существенно меньше размера потенциальных исков заемщиков, которые вправе подать такие иски. Сбербанк оценивает, что если бы иски были поданы всеми такими заемщиками и были бы удовлетворены судами, он понес бы существенные дополнительные расходы, которые в совокупности с сопутствующими расходами могли бы достигнуть 30 миллиардов рублей. Существует риск того, что такие расходы могут быть и выше, если суды примут решение о продлении срока исковой давности по таким искам дополнительно к установленным общим правилом трем годам.

В сентябре 2011 г. Высший Арбитражный Суд Российской Федерации выпустил информационное письмо, содержащее разъяснение о применении комиссии за оформление кредита для корпоративных клиентов («**Разъяснение ВАС**»), которое предусматривает, что такая комиссия является законной, за исключением комиссии за оформление кредита, не входящей ни в вознаграждение за предоставление клиенту отдельной дополнительной услуги, ни в согласованную стоимость заемных средств. Таким образом, существует риск признания судом комиссии за оформление кредита для корпоративных клиентов недействительной, например, комиссии за перечисление средств на счет заемщика, взимаемой Сбербанком со своих клиентов, если судом будет установлено, что она отвечает обоим признакам недействительной комиссии. На 1 августа 2012 г. количество и сумма исков, касающихся комиссии за оформление кредита для корпоративных клиентов, поданных после принятия Разъяснения ВАС, незначительные. Тем не менее, если заемщики будут взыскивать ранее уплаченную комиссию в большем масштабе, и если российские суды будут толковать Разъяснение ВАС не

в пользу Сбербанка в таких делах, Сбербанк может понести дополнительные расходы, размер которых может быть существенным.

### ***Сбербанк сталкивается с рисками, связанными с его лидирующим положением на рынке***

Поскольку Сбербанк является крупнейшим российским банком и занимает лидирующее положение во многих сегментах российского банковского сектора, он становится объектом периодических проверок со стороны Федеральной антимонопольной службы («ФАС»). Например, в 2009 году ФАС провела проверку в отношении состоявшегося в 2006 году конкурса по выбору страховых компаний, имеющих право сотрудничать со Сбербанком, а также в отношении некоторых схожих соглашений о сотрудничестве со страховыми компаниями, заключенных в 2008 и 2009 годах. Впоследствии ФАС прекратила проверку без наложения каких бы то ни было санкций в отношении Сбербанка. Однако не может быть уверенности в том, что в будущем ФАС не предпримет меры (как в результате своих проверок, так и по иным причинам) по ограничению деятельности Сбербанка или его доли на рынке, что, теоретически, может означать введение контроля над ценообразованием, ослабление барьеров для выхода на рынок конкурентов или предъявление требования Сбербанку о прекращении определенной части своей деятельности. Любое такое действие может оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес, финансовое положение, результаты операций и перспективы Сбербанка.

### ***Интересы ЦБР могут противоречить интересам других акционеров***

A10.31.2.1

ЦБР является и останется после Предложения владельцем контрольного пакета акций Сбербанка. По российскому законодательству уменьшение доли ЦБР в уставном капитале Сбербанка до размера меньшего, чем 50% плюс одна голосующая акция, или отчуждение такой доли может произойти только на основании федерального закона, предусматривающего такую возможность. См. раздел «Основные акционеры».

На дату настоящего Проспекта представители ЦБР занимают шесть из семнадцати мест в Наблюдательном совете Сбербанка, а оставшиеся восемь заняты независимыми членами (как этот термин определен в российском законодательстве), не аффилированные с ЦБР, Правительством Российской Федерации или Сбербанком. Председатель ЦБР является председателем, а два первых заместителя Председателя ЦБР – заместителями председателя Наблюдательного совета Сбербанка. См. раздел «Руководство – Наблюдательный совет».

Помимо прочего, как получатель субординированного кредита от ЦБР в рамках Федерального закона от 13 октября 2008 г. № 173-ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации» (с изменениями) («ФЗ «О поддержке финансовой системы»»), ЦБР имеет в отношении Сбербанка дополнительные надзорные права, предусмотренные в Законе о поддержке финансовой системы. См. раздел «Банковское регулирование в России – Регулирование банковской деятельности в Российской Федерации – Права ЦБР по ФЗ «О поддержке финансовой системы»».

Насколько известно руководству Сбербанка, Сбербанк не испытывал никакого административного давления со стороны ЦБР или Правительства Российской Федерации в вопросах предоставления кредитов, льготных процентных ставок или льготных цен определенным клиентам в течение десяти лет, предшествующих дате настоящего Проспекта. Сбербанк принимает все свои решения о кредитовании на основе анализа экономических выгод и рисков при предоставлении кредитов. Участие Сбербанка в государственных экономических или социальных программах, включая кредитование и некоторые платные услуги, вызвано прежде всего соображениями доходности и экономической целесообразности. Тем не менее, российское законодательство предоставляет существенные полномочия как акционерам – владельцам контрольного пакета акций Сбербанка, так и Наблюдательному совету Сбербанка, и не может быть уверенности в том, что в будущем интересы и действия ЦБР или представителей ЦБР в Наблюдательном совете Сбербанка будут совпадать с интересами других акционеров или акционерам Сбербанка.

Защита миноритарных акционеров по российскому законодательству выражается в требованиях об одобрении некоторых корпоративных действий квалифицированным большинством голосов, а также в праве акционера требовать от компании покупки принадлежащих ему акций, если такой акционер голосовал против или не участвовал в голосовании в отношении определенных корпоративных действий. И хотя Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» («ФЗ «Об акционерных обществах»»), с последующими изменениями, предусматривает право акционеров, владеющих 1% или более акций компании, предъявлять иски о возмещении убытков от имени компании, российские суды имеют мало опыта в рассмотрении подобных дел.

Помимо прочего, некоторые члены Наблюдательного совета Сбербанка также являются членами Наблюдательного совета ВТБ. См. раздел «Руководство – прочие интересы». Поскольку ВТБ является одним из основных конкурентов Сбербанка, это может привести к конфликту интересов.

### ***Требование к достаточности капитала и другие нормативные требования могут существенно ограничить коммерческую деятельность Сбербанка***

В соответствии с требованием ЦБР норматив достаточности собственного капитала Сбербанка, рассчитанный в соответствии с РСБУ, должен составлять не менее 10% и 11%, чтобы соответствовать требованиям к участнику

российской системы страхования розничных вкладов, предусмотренной Федеральным законом № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» от 23 декабря 2003 г. (с изменениями) («Система страхования вкладов»). Помимо этого, Базельский комитет по банковскому надзору («Базельский комитет») рекомендует иметь общий норматив достаточности капитала с учетом рисков, рассчитанный в соответствии с Базель-1, не менее 8%. Норматив достаточности собственного капитала Сбербанка, рассчитанный в соответствии с РСБУ, по состоянию на 30 июня 2012 г. был равен 13,7%, что превышает минимальное значение, установленное ЦБР. По состоянию на 30 июня 2012 г. общий норматив достаточности капитала Сбербанка с учетом рисков был равен 14,5%, а его норматив достаточности основного капитала был равен 11,2% (в каждом случае норматив рассчитывался в соответствии с Базель-1). Оба норматива достаточности капитала превышали минимальные нормативы достаточности капитала с учетом рисков, рекомендованные Базель-1. Однако, если размер капитала Сбербанка окажется ниже минимальных предписанных законодательством нормативов достаточности капитала, банковские лицензии Сбербанка могут быть приостановлены или отозваны, и он может столкнуться с трудностями при осуществлении своей деятельности, реализации своей Стратегии – 2014 и получении финансирования, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на его деятельность, финансовое положение, результаты его операций и перспективы.

Помимо этого, разъяснения Базельского комитета в отношении оценки достаточности капитала («Базель-2»), начинают применяться в некоторых юрисдикциях, в том числе в странах-членах ЕС, а в декабре 2010 года Базельский комитет опубликовал новую редакцию стандартов («Базель-3»), применение которой начнется с 1 января 2013 г. Применение Базель-2 и Базель-3 в России и в некоторых других юрисдикциях, где Группа осуществляет свою деятельность, в настоящее время еще не началось, и пока неясно, какое влияние эти новые стандарты окажут на требования к капиталу Сбербанка и Группы. В случае, если будущие изменения стандартов определения показателя достаточности капитала в соответствии с Базель-2 и Базель-3 (или с национальными нормативными актами, имплементирующими Базель-2 и Базель-3 в соответствующих юрисдикциях), связанные с ограничениями на размещение и использование капитала, потребуют от Сбербанка, его дочерних компаний и/или Группы поддерживать более высокий уровень капитала или ограничить использование существенной части его капитала, это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, финансовое положение, финансовые результаты деятельности и перспективы развития Группы.

Требования, установленные регулируемыми органами, включая требования к достаточности капитала, имеют своей целью обеспечить единообразие на финансовых рынках и защитить потребителей и иные третьи лица, с которыми работает Группа. Эти требования не имеют целью защитить владельцев Ценных бумаг. Следовательно, такие нормативные требования могут ограничить деятельность Группы, включая кредитную деятельность, а также могут вызвать увеличение расходов Группы при ведении деятельности или необходимость изыскивать дополнительный капитал с целью соблюдения требований к достаточности капитала или изыскивать различные виды финансирования для соблюдения требований ЦБР к ликвидности. См. разделы «Банковское регулирование в России – Регулирование банковской деятельности в Российской Федерации – Регулирование обязательных нормативов» и «Банковское регулирование в России – Регулирование банковской деятельности в Российской Федерации – Регулирование обязательных резервов». Помимо этого, нарушение обязательных нормативных характеристик капитала в Российской Федерации может повлечь за собой привлечение Сбербанка к ответственности или к наложению иных санкций, включая отзыв его генеральной банковской лицензии.

### ***Группа сталкивается с рисками, связанными с информационными технологиями***

Банковская деятельность Сбербанка требует развития каналов связи и программного обеспечения, создания и технического обслуживания больших автоматизированных систем и значительной компьютерной мощности на всей территории Российской Федерации. Сбербанк позиционирует себя как универсальный коммерческий банк, который предлагает высококачественные услуги клиентам во всех регионах России. В соответствии со своей стратегией по упорядочению своих внутренних управленческих платформ и процессов Сбербанк продолжает реструктурировать свои системы информационных технологий (этот процесс начался в 2008 году), включая интеграцию и унификацию множества основных банковских систем в его территориальных банках, которые не всегда были совместимы и связаны между собой, а также развитие современной внутренней автоматизированной системы управления («АСУ»). Совмещение возможностей информационных систем, сетей и технологий с темпом развития деятельности Сбербанка требует значительных затрат. См. раздел «Деятельность – инфраструктура информационных технологий».

Сбербанк инвестировал и продолжает инвестировать значительные средства в совершенствование своих технологий, в централизацию своих информационных систем, в создание надлежащих дублирующих мощностей, в развитие функций внутреннего аудита и в контроль над работой своего оборудования и программного обеспечения – своевременно и с учетом ведущей международной практики, и уделяет этому значительное время. Но, несмотря на это, Сбербанк не может гарантировать, что такие усовершенствования или реструктуризация его информационных систем будут доведены до конца, не приведут к значительным сбоям или временной потере функциональности (например, временное отсутствие доступа к выпущенным Сбербанком банковским картам в июле 2012 г.) или полностью исключат возможность сбоев в системах, которые могут на

некоторое время неблагоприятно повлиять на операционную деятельность Сбербанка и привести к возникновению расходов, которые отрицательно скажутся на его финансовых результатах.

Несмотря на все вышеизложенные соображения о данном факторе риска, из наличия данного фактора риска не следует делать вывод о том, что Сбербанк или Группа будут не в состоянии выполнять свои обязательства в качестве компании, чьи ДА допущены к листингу в Официальном списке и обращению на Регулируемом рынке.

### **Риски, связанные с Российской Федерацией**

A10.9.2.3

Сбербанк является российским банком, большая часть его основных средств находится в России, и большую часть своей прибыли Сбербанк также получает в России.

#### ***Развивающиеся рынки, в частности Россия, подвержены рискам в большей степени, чем более развитые рынки***

Потенциальные инвесторы должны с особой осторожностью оценивать риски, связанные с инвестированием в ценные бумаги развивающихся рынков, к каковым относятся и Ценные бумаги, и должны решить для себя, будут ли целесообразными их инвестиции в свете указанных рисков. Как правило, инвестирование в развивающиеся рынки целесообразно только для квалифицированных инвесторов, которые знакомы с рисками, связанными с инвестированием в такие рынки, и полностью понимают существенность таких рисков. Инвесторы должны иметь в виду, что развивающиеся рынки, к которым относится и Россия, подвержены рискам в большей степени, чем более развитые рынки, включая в некоторых случаях существенные экономические, политические, социальные, правовые риски и риски, связанные с законодательством. Потенциальные инвесторы также должны иметь в виду, что развивающиеся экономики подвержены быстрым изменениям, и что изложенная в настоящем Проспекте информация может относительно быстро устареть. Российские рынки были крайне неустойчивыми в ходе мирового финансового кризиса, что побуждало регуляторов рынка несколько раз временно приостанавливать торговлю на крупнейших национальных фондовых биржах, и эти биржи переживали существенный общий упадок на пике финансового кризиса в 2008 и 2009 годах. Как показал опыт прошлых лет, финансовые проблемы или рост предполагаемых рисков, связанных с инвестированием в развивающиеся экономики, могут сдерживать иностранные инвестиции в Россию и оказать неблагоприятное воздействие на российскую экономику. Финансовые потрясения на других развивающихся рынках могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, финансовое положение, результаты операций и перспективы Сбербанка, а также на цену Ценных бумаг. Потенциальным инвесторам рекомендуется обратиться к своим юридическим и финансовым консультантам до осуществления инвестиций в Ценные бумаги.

#### ***Колебания в мировой экономике могут негативно повлиять на способность развивающихся рынков привлекать будущий капитал, а также на финансовое положение и перспективы Сбербанка***

Компании, существующие в условиях развивающихся рынков, могут быть особенно восприимчивы к снижению и сбоям в доступности кредита или к увеличению расходов на финансирование, и указанные факторы могут повлечь для них финансовые трудности. Более того, в периоды нестабильности экономики и финансовых условий компании, осуществляющие свою деятельность в условиях развивающихся рынков, могут столкнуться с действительно серьезной нехваткой ликвидности, поскольку инвесторы переводят свои деньги на более устойчивые, развитые рынки, что и произошло в период мирового финансового кризиса.

Доступность кредита для компаний, осуществляющих свою деятельность в условиях развивающихся рынков, существенно зависит от степени уверенности инвестора в таких рынках в целом, и, следовательно, любые факторы, влияющие на доверие участников рынка (например, снижение кредитного рейтинга или вмешательство государства или центрального банка) на одном рынке, могут повлиять на стоимость или доступность финансирования для участников любого из таких рынков.

#### ***Изменения в государственной политике России, другие действия государственных органов или политическая напряженность в России могут отрицательно повлиять на стоимость инвестиций в России***

Политическая нестабильность в будущем может привести к ухудшению общей экономической ситуации, в том числе к оттоку капитала и снижению уровня инвестиций и деловой активности. После российских парламентских выборов в декабре 2011 г. споры, касающиеся предполагаемой фальсификации итогов голосования в пользу находящейся у власти партии - «Единой России», привели к беспрецедентным акциям протеста, организованным в нескольких российских городах, включая акции в российской столице, в которых приняли участие десятки тысяч человек. Подозрения в нарушении при проведении голосования также появились после проведения выборов, на которых В.В.Путин был избран Президентом Российской Федерации в марте 2012 г., что также привело к организации протестов по всей стране как до так и после его инаугурации, прошедшей в мае того же года. Будущие изменения в государственной политике и правовом регулировании в России также могут привести к политической нестабильности и подорвать или повернуть в противоположном направлении политические, экономические и правовые реформы, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на стоимость инвестиций, связанных с Россией и, в частности, с Ценными

бумагами, а также на деятельность Сбербанка, его способность получать финансирование на международных рынках и на его финансовое положение или перспективы.

Развивающиеся рынки, к которым относится Россия, испытывают повышенные колебания по причине политических или экономических конфликтов. Любой сбой или обратный поворот в политике реформ, а также любое повторение политической или государственной нестабильности или крупные и повторяющиеся террористические акты могут привести к ухудшению российского инвестиционного климата и к колебаниям в коммерческой сфере, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на способность Сбербанка привлекать собственный или заемный капитал на международных рынках, а также на его деятельность, финансовое положение, результаты операций и перспективы. См. также «Риски, связанные с социальной и экономической нестабильностью», «Риски, связанные с российской правовой системой и российским законодательством» и «Риски, связанные с российской системой налогообложения».

#### ***Риски, связанные с социальной и экономической нестабильностью***

В течение последних двадцати лет российская экономика в различное время переживала:

- существенные снижения своего ВВП;
- высокий уровень инфляции;
- высокий уровень коррупции и внедрение организованной преступности в экономику;
- высокие процентные ставки или их увеличение;
- внезапное снижение цен в минерально-сырьевом секторе;
- нестабильность на внутреннем валютном рынке;
- высокий уровень государственного долга, связанного с ВВП;
- отсутствие реформ в банковском секторе и слабость банковской системы, предоставляющей ограниченную ликвидность российским предприятиям;
- продолжение деятельности убыточных предприятий вследствие отсутствия эффективных процедур банкротства;
- использование мошеннических процедур банкротства с целью незаконного захвата имущества;
- широко распространенное уклонение от уплаты налогов;
- рост черного и серого секторов рыночной экономики;
- повсеместный отток капитала;
- значительный рост полной и частичной безработицы;
- этнические и религиозные конфликты;
- низкий уровень дохода большинства населения Российской Федерации; и
- существенное ухудшение материальной инфраструктуры.

#### ***Курсы обмена валют, меры валютного контроля и ограничения на репатриацию могут сдерживать рост рынка для рубля***

Рубль остается практически неконвертируемым за пределами Российской Федерации. В Российской Федерации существует рынок конвертации рублей в иностранную валюту, однако размер такого рынка ограничен, а сам рынок подпадает под действие правил, ограничивающих такую конвертацию. С 1 августа 2008 г. по 1 сентября 2012 г. валютные и золотые запасы России уменьшились с 596,6 миллиардов долларов США до 514,6 миллиардов долларов США. И хотя существующие валютные и золотые запасы России могут быть достаточными для поддержания внутреннего валютного рынка в краткосрочной перспективе, нет уверенности в том, что не произойдет дальнейшего спада на валютном рынке в среднесрочной или долгосрочной перспективе вследствие отсутствия финансирования в иностранной валюте, доступного на мировых рынках. Отсутствие роста российского валютного рынка в среднесрочной или долгосрочной перспективе может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, финансовое положение, результаты операций и перспективы Сбербанка.

#### ***Российский режим валютного контроля может ограничить операционные возможности Сбербанка***

Несмотря на значительную либерализацию режима российского валютного контроля, действующий российский закон о валютном контроле накладывает определенные ограничения на валютные операции. В частности, по общему правилу операции с иностранной валютой между российскими резидентами запрещены (за исключением

определенных перечисленных операций, включая сделки с иностранной валютой между российскими уполномоченными банками, перечисленными в Указании ЦБР № 1425-У от 28 апреля 2004 г.). Более того, некоторые ограничения, не применимые к Сбербанку, распространяются на его клиентов, например, требования об уведомлении российских налоговых органов при открытии банковского счета в иностранной валюте. См. раздел «Банковское регулирование в России – Регулирование банковской деятельности в Российской Федерации – регулирование валютного контроля». Вследствие таких валютных ограничений некоторые операции в иностранной валюте могут стать обременительными и непривлекательными с финансовой точки зрения, а операционные возможности Сбербанка и его клиентов могут быть ограничены.

***Возврат Российской Федерации к более высокой и непрерывной инфляции может неблагоприятно повлиять на результаты операций Сбербанка***

Согласно информации Росстата, уровень инфляции в России составлял примерно 11,9% в 2007 году, 13,3% - в 2008 году и 8,8% - в 2009 и 2010 годах. В 2011 г. уровень инфляции в России составил 6,1%, в первом полугодии 2012 г. – 3,2%. Уровень инфляции выше того, который существовал в России с 2007 по 2010 годы, может привести к дестабилизации рынка, новому финансовому кризису, снижению покупательной способности населения и подрыву доверия потребителей. Любое из этих событий может привести к снижению спроса на банковские продукты и услуги, что может неблагоприятно повлиять на деятельность, финансовое положение, результаты операций и перспективы Сбербанка.

***Российские рынки капитала восприимчивы к макроэкономической нестабильности***

В ходе мирового финансового кризиса Россия пережила существенное снижение цен на фондовом рынке и рынке долговых обязательств, а также существенный чистый отток капитала. Имели место периодические приостановления торговли на российской фондовой бирже, высокая неустойчивость на российских фондовых рынках и резкое снижение цен на акции российских финансовых организаций. Но, несмотря на то, что российские рынки капитала с тех пор практически восстановились, они остаются восприимчивыми к макроэкономической нестабильности в будущем, что может неблагоприятно повлиять на доступ Сбербанка к финансированию и на стоимость Ценных бумаг.

***Сбербанк подвергается рискам, связанным с отношениями России с другими странами СНГ, в которых Сбербанк осуществляет свою деятельность***

Наряду с Россией, у Сбербанка имеются дочерние банковские компании в других странах СНГ, включая Беларусь, Украину и Казахстан, которые составляют соответственно 0,85%, 0,64% и 1,08% его совокупных активов по состоянию на 30 июня 2012 г. Сбербанк может приобрести или учредить дополнительные дочерние банковские компании в СНГ и других развивающихся странах (что демонстрируется приобретением Сбербанком VBI, который осуществляет деятельность в Центральной и Восточной Европе).

В августе 2008 года между Россией и Грузией возник вооруженный конфликт, когда российские войска вошли на территорию Южной Осетии. Между Россией и Украиной также возникла напряженность, когда Украина дала понять, что она может запретить российским военным кораблям, участвовавшим в блокаде вдоль черноморского побережья Грузии, вернуться в порт своего базирования. Отношения между Россией и Украиной стали напряженными и по иным причинам, включая, среди прочего, неуплату или задержку в уплате задолженности по поставкам энергоносителей, а также возможное присоединение Украины к НАТО и Европейскому Союзу. Отношения России с Белоруссией не так давно также стали напряженными в связи с поставками газа. Развивающиеся рынки, к которым относится и Россия, склонны к повышенной нестабильности, связанной с дипломатическими и военными конфликтами. Появление новой или обострение существующей напряженности между Россией и Украиной или Россией и Белоруссией, включая установление торговых санкций или эмбарго, могут негативно сказаться на российской экономике и экономике других стран СНГ, в том числе на существующих и будущих рынках Сбербанка, что, в свою очередь, может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, результаты операций, финансовое положение и перспективы Сбербанка, а также на стоимость Ценных бумаг.

Помимо этого, Белоруссия переживает тяжелый финансовый кризис с начала 2011 года, который привел к объявлению Центральным банком Белоруссии в мае 2011 года о девальвации национальной валюты, белорусского рубля, по отношению к основным валютам, включая доллар США и евро, в попытке уменьшить давление на национальную валюту и нейтрализовать «черный рынок» в рамках внутреннего валютного рынка, который появился в результате острой нехватки иностранной валюты в стране. В середине сентября 2011 года Центральный банк Белоруссии ввел новое регулирование обмена валют на внутреннем валютном рынке, приведшее к фактическому сосуществованию «официальных» курсов обмена валют и тех, которые определяются на основе спроса и предложения. Пока новое регулирование привело к дальнейшей девальвации белорусского рубля по отношению к основным валютам, включая доллар США и евро, но его потенциальное долгосрочное влияние пока остается неясным. В сентябре 2011 г. «Стэндарт энд Пурс» понизило кредитный рейтинг Беларуси с «В/В» до «В/С». Получив пакет финансирования в размере трех миллиардов долларов США от Евразийского экономического сообщества в обмен на согласие приватизировать значительные активы, находящиеся в государственной собственности, Правительство Беларуси объявило в июне 2011 года, что оно обращается к

МВФ за дополнительным пакетом мер по спасению в размере 8 миллиардов долларов США. В качестве условия оказания такой помощи МВФ потребовал от Правительства Белоруссии согласиться на ряд глубоких экономических реформ. Продолжающийся в Беларуси финансовый кризис может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, финансовое положение, результаты операций и перспективы дочерних банковских компаний Сбербанка, а также на сделки в Беларуси или с участием Беларуси.

Кроме того, экономическая и политическая ситуация в Украине в последние годы была нестабильной в силу ряда факторов, включая снижение цен на металл, что повлияло на макроэкономические показатели страны. Зависимость Украины от внешних источников финансирования и судебное преследование бывшего премьер-министра Ю.В.Тимошенко внесло напряженность во взаимоотношения Украины с зарубежными странами. Так, в 2011 г. за неисполнение ряда условий МВФ отказал Украине в предоставлении нового транша в размере 15 миллиардов долларов США, который был согласован в августе 2010 г. В декабре 2011 г. «Мудис Инвесторс Сервис» также изменило свой прогноз кредитного рейтинга Украины со «стабильный» на «негативный», а «Стандарт энд Пурс» изменило свой прогноз со «стабильный» на «негативный» в марте 2012 г. По оценке Правительства Украины темп экономического роста Украины в 2012 г. понизится с 3,9% до 5,0% по сравнению с 2011 г. Кроме того, Украина должна выплатить МВФ около 2,4 миллиардов долларов США во втором полугодии 2012 г. и около 5,7 миллиардов долларов США – в 2013 г. Любое ухудшение экономической или политической ситуации в Украине может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, финансовое положение, финансовые результаты деятельности и перспективы развития дочерней компании Сбербанка, осуществляющей операции в Украине.

### **Риски, связанные с российской правовой системой и российским законодательством**

#### ***Слабые стороны российской правовой системы и российского законодательства***

Нормативная база, необходимая для существования рыночной экономики в России, все еще находится в стадии развития. С 1991 года советское право в значительной степени, но не полностью, было вытеснено новым правовым режимом, установленным Конституцией Российской Федерации 1993 года («Конституция РФ»), Гражданским кодексом, другими федеральными законами, а также указами, постановлениями и распоряжениями, изданными Президентом Российской Федерации, Правительством Российской Федерации и федеральными министерствами, которые, в свою очередь, дополняются региональными и местными нормативными актами. Такие правовые нормы временами дублируют друг друга или противоречат друг другу. Характер значительной части новых российских законов, а также быстрое развитие российской правовой системы подвергают сомнению возможность искомой защиты и конституционные основы некоторых законов и приводят к двусмысленности, противоречиям и непоследовательности.

Помимо этого, полномочия различных российских органов (включая ЦБР) зачастую четко не разграничены, что может приводить к административным и/или правовым конфликтам и затруднениям в отношении сделок с третьими лицами, которые должны утверждать и/или заключать соответствующие органы, в том числе в связи с настоящим Предложением.

Российская правовая система является континентальной, и, следовательно, судебные прецеденты в России, по общему правилу, не имеют обязательной силы при принятии последующих решений. Среди рисков, связанных с существующей российской правовой системой, можно выделить: ограниченное количество судебных и административных рекомендаций по толкованию российского законодательства, существенные пробелы в нормативном регулировании, связанные с задержками в применении законодательства или с его неприменением; относительная неопытность судей и судов, особенно нижестоящих судов, в толковании российского законодательства, а также в отношении законодательства, регулирующего коммерческую деятельность и корпоративные отношения в целом; относительное отсутствие независимости судебной власти; трудности при исполнении судебных решений на практике; процедуры борьбы с коррупцией и процедуры банкротства недостаточно развиты и подвержены злоупотреблениям.

Эти и другие слабые стороны могут ограничить возможности владельцев Ценных бумаг по отстаиванию своих прав в российских судах.

#### ***Существенные изменения в российском банковском и финансовом регулировании могут привести к увеличению расходов Сбербанка***

Как и большая часть российского законодательства, регулирующего коммерческую деятельность, российское законодательство и иные нормативно-правовые акты, регулирующие банки и банковскую деятельность, а также законы, устанавливающие основы законодательства о финансовых рынках, были приняты в 1990-е гг. и в начале 2000-х гг., и в них постоянно вносятся изменения. Помимо Федерального закона от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» с последующими изменениями («ФЗ «О ЦБР»»), Федерального закона от 2 декабря 1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности» с последующими изменениями («ФЗ «О банках») и Федерального закона от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» с последующими изменениями («ФЗ «О рынке ценных бумаг»»), Россия приняла и продолжает развивать новое законодательство о банках и финансовых рынках.

Недавние и планируемые изменения в российском законодательстве о банках и финансовых рынках, включая изменения требований к обязательному резерву, а также планируемые изменения обязательных нормативов направлены на приведение его в соответствие с законодательством развитых стран. Кроме того, Государственная Дума рассматривает проект крупномасштабных изменений Гражданского кодекса Российской Федерации, которых хотя и направлен на уточнение и упорядочение существующих норм и институтов, если будет принят в существующей ныне редакции может привести к возникновению дополнительных обязательств у российских банков. Среди прочих изменений, предлагается возложить полную ответственность на кредитные организации за несанкционированное списание средств со счета клиента, включая случаи, когда кредитная организация не может выявить, что поручение на списание средств выдано неуполномоченным лицом. На кредитную организацию ложится бремя доказывания недостаточной осмотрительности клиента. Трудно предсказать, как изменения в банковском и финансовом регулировании повлияют на российскую банковскую систему, и нет уверенности в том, что система регулирования не претерпит такие изменения, которые приведут к увеличению расходов Сбербанка. Также см. раздел «Банковское регулирование в России».

***Российское регулирование корпоративных отношений, распространяющееся на Сбербанк, существенно отличается от регулирования, применимого к аналогичным компаниям в других юрисдикциях***

Корпоративные отношения Сбербанка регулируются его уставом, внутренними документами и законодательством о российских банках и созданных в России юридических лицах. См. раздел «Банковское регулирование в России» и «Уставный капитал и некоторые связанные с ним требования российского законодательства». Однако российское регулирование корпоративных отношений, в основном, развито хуже, чем в Соединенном Королевстве или в Соединенных Штатах, и не соответствует их стандартам, а права акционеров, включая владельцев ДА, и обязанности членов Наблюдательного совета Сбербанка и Правления Сбербанка, предусмотренные российским законодательством, отличаются от прав и обязанностей в корпорациях, созданных в Соединенном Королевстве, Соединенных Штатах или других юрисдикциях, и в отношении них могут быть установлены требования, не применимые в указанных юрисдикциях. См. раздел «Руководство» и «Уставный капитал и некоторые связанные с ним требования российского законодательства».

Кроме того, несмотря на недавнюю инициативу по повышению прозрачности корпоративной информации в России, общедоступной информации о российских компаниях, в основном, меньше, чем такой же информации об аналогичных компаниях, например, в Соединенном Королевстве или в Соединенных Штатах. Сравнительно низкий уровень прозрачности корпоративной информации в России может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, финансовое положение, результаты операций и перспективы Сбербанка.

Несмотря на все вышеизложенное в отношении данного фактора риска, он не должен рассматриваться в качестве указания на то, что Сбербанк или Группа не смогут выполнить обязательства, которые они принимают на себя как компании, чьи ценные бумаги были включены в Официальный список и допущены к торговле на Регулируемом рынке.

***Некоторые сделки Сбербанка, в совершении которых имеется заинтересованность, требуют одобрения незаинтересованными директорами или незаинтересованными акционерами***

Российское законодательство обязывает акционерное общество, которое заключает сделки с определенными связанными лицами, именуемые «сделками, в совершении которых имеется заинтересованность», соблюдать специальный порядок предварительного одобрения. По российскому законодательству понятие «лица, заинтересованные в совершении обществом сделки» включает в себя: (i) любого члена совета директоров или исполнительного органа общества, (ii) единоличный исполнительный орган (включая управляющую организацию или наемного управляющего) общества, (iii) любое лицо, которое совместно со своими аффилированными лицами владеет 20% и более голосующих акций общества, или (iv) лицо, которое имеет право давать обществу обязательные для него указания, если любое из указанных лиц, близкий родственник или аффилированное лицо любого такого лица является:

- стороной по сделке, заключаемой обществом, как непосредственно, так и в качестве представителя или посредника, либо выгодоприобретателем по такой сделке;
- владельцем или совладельцем не менее 20% акций компании, являющейся стороной по сделке, заключаемой с обществом, как непосредственно, так и в качестве представителя или посредника, либо выгодоприобретателем по такой сделке;
- членом органа управления компании, являющейся стороной, выгодоприобретателем по сделке, заключаемой с обществом, как непосредственно, так и в качестве представителя или посредника, или сотрудником управляющей организации такой компании; или
- в иных случаях, предусмотренных уставом общества.

В соответствии с действующим российским законодательством сделки, в совершении которых имеется заинтересованность, требуют одобрения большинства незаинтересованных директоров или незаинтересованных

акционеров общества. Большинство голосов незаинтересованных акционеров общества требуется, если (i) количество незаинтересованных директоров составляет менее необходимого кворума для проведения заседаний совета директоров (наблюдательного совета), (ii) цена сделки (или нескольких взаимосвязанных сделок) равна или превышает 2% балансовой стоимости активов общества (определенной по данным бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату, подготовленной в соответствии с РСБУ), или (iii) сделка (или несколько взаимосвязанных сделок) являются размещением посредством подписки или реализацией обыкновенных акций или ценных бумаг, конвертируемых в такие акции, составляющих более 2 процентов обыкновенных акций, ранее размещенных обществом. Неполучение необходимого одобрения сделки может привести к признанию ее недействительной по иску общества или его акционеров.

## **Риски, связанные с российской системой налогообложения**

### ***Российская система налогообложения является достаточно неразвитой***

Правительство Российской Федерации непрерывно реформирует систему налогообложения путем внесения частичных изменений в Налоговый кодекс Российской Федерации («Налоговый кодекс РФ»). Эти изменения привели к некоторому улучшению налогового климата. По состоянию на 1 января 2009 г. ставка налога на прибыль предприятий была снижена до 20%. Для физических лиц, являющихся налоговыми резидентами Российской Федерации, действующая ставка налога на доходы равна 13%. Общая ставка НДС равна 18%. С 1 января 2010 г. единый социальный налог заменен страховыми социальными выплатами, которые уплачиваются в пенсионный фонд, фонд социального страхования и фонд обязательного медицинского страхования. С 1 января 2012 г. общий размер страховых социальных выплат равен 30 процентам. С 1 января 2012 г. вступило в силу новое российское законодательство о трансфертном ценообразовании.

Российские законы, подзаконные акты и судебная практика, относящиеся к налогам, характеризуются частыми изменениями, изменчивым толкованием, а также непоследовательным и избирательным применением. В соответствии с Конституцией Российской Федерации законы, вводящие новые налоги или ухудшающие положение налогоплательщиков, не имеют обратной силы. Но, несмотря на это, имели место случаи, когда такие законы были приняты и применялись с обратной силой.

Несмотря на принимаемые Правительством Российской Федерации в последние годы меры по уменьшению общего налогового бремени согласно его целям, существует возможность того, что Российская Федерация введет необоснованные или обременительные налоги или пени в будущем, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, ее финансовые результаты и финансовое положение Сбербанка. В дополнение к обычному налоговому бремени, которое несут российские налогоплательщики, такая ситуация усложняет налоговое планирование и принятие связанных с ним деловых решений. Такие неопределенности могут привести к выплате Сбербанком существенных пеней и штрафов, а также, возможно, к применению строгих мер принудительного характера, несмотря на стремление Сбербанка соблюдать установленные законодательством требования, и повлечь возникновение более тяжелого налогового бремени, чем ожидаемое, что, в свою очередь, может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, финансовые результаты деятельности, финансовое положение и перспективы развития Сбербанка.

Как правило, налогоплательщики подвергаются налоговым проверкам за период, равный трем календарным годам, непосредственно предшествующим году, в котором начинается налоговая проверка. Данное положение Налогового кодекса РФ связано с тем, что Налоговым органам, по общему правилу, запрещено проводить повторные выездные налоговые проверки в отношении тех же налогов за налоговый период, в отношении которого проверка была проведена. Срок исковой давности в отношении совершения налогового правонарушения ограничен тоже тремя годами, начиная с даты совершения налогового правонарушения или с даты, следующей за датой окончания налогового периода, в котором было совершено налоговое правонарушение (в зависимости от характера такого правонарушения), но несмотря на это, согласно текущему правовому толкованию, могут возникнуть ситуации, когда срок исковой давности по налоговому правонарушению может быть продлен по истечении трех лет.

Налоговые проверки могут привести к возникновению у Сбербанка дополнительных расходов, в частности, если соответствующие налоговые органы придут к выводу, что Сбербанк не выполнил свои налоговые обязательства за какой-либо год. Такие проверки могут также налагать дополнительное бремя на Сбербанк, требуя внимания руководства. Результат таких проверок может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, ее финансовые результаты, финансовое положение Сбербанка или на котировки Ценных бумаг.

В октябре 2006 года Пленум Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации издал постановление, касающееся судебной практики в отношении вопросов получения необоснованной налоговой выгоды. В этом контексте налоговая выгода означает уменьшение размера налоговой обязанности вследствие, в частности, уменьшения налогооблагаемой базы, получения налогового вычета или налоговой льготы, а также применения более низкой налоговой ставки и получения права на возврат (зачет) или возмещение налога. Постановление предусматривает, что, если действительный экономический смысл операции не соответствует характеру ее учета для целей налогообложения, налоговая выгода может быть признана необоснованной. Такое же заключение может быть сделано, если операция не обусловлена разумными экономическими или деловыми причинами.

Следовательно, налоговая выгода не может сама по себе считаться целью бизнеса. Однако тот факт, что существует возможность достижения того же экономического результата с меньшей налоговой выгодой, полученной налогоплательщиком, не является основанием для признания налоговой выгоды необоснованной. Более того, по вопросу разграничения между законной оптимизацией налогообложения и уклонения от уплаты налогов отсутствуют правила, а практики очень мало. Налоговые органы активно пытались использовать эту концепцию при оспаривании позиций налогоплательщиков, занимаемых ими в суде, и, ожидается, что эта тенденция будет распространяться и далее. И хотя целью этого постановления была борьба со злоупотреблением налоговыми правами, на практике нет уверенности в том, что налоговые органы не будут пытаться использовать эту концепцию шире, чем подразумевалось Высшим Арбитражным Судом.

Недавно Правительство Российской Федерации утвердило новое Типовое соглашение между Российской Федерацией и иностранными государствами об избежании двойного налогообложения и о предотвращении уклонения от уплаты налогов на доходы и имущества («**Российское типовое соглашение**»), которое должно стать основой для переговоров с уполномоченными органами иностранных государств по вопросу о заключения новых соглашений. Наиболее существенные изменения, внесенные Российским типовым соглашением, коснулись следующего:

- (1) уполномоченный орган вправе отказать в предоставлении льгот, предусмотренных международным соглашением, в том числе, если (а) более 50% долевого участия в иностранной компании принадлежит, прямо или косвенно, сторонам, не являющимся резидентами государства, в котором компания ведет свою деятельность (однако данное положение не применяется, если собственник долевого участия ведет обширную коммерческую деятельность в государстве, в котором иностранная компания расположена, кроме случаев, когда его деятельность состоит исключительно во владении активами и/или выполнении вспомогательных операций), или (б) если получение льготы при выплате дивидендов, процентов или роялти является одной из основных причин применения соглашения;
- (2) Правительство Российской Федерации включило право компетентного органа применять правила «тонкой капитализации» в соответствии с требованиями российского налогового законодательства к процентному доходу, подлежащему выплате по «контролируемому долгу» (как определено ниже).

В соответствии с правилами «тонкой капитализации», установленными российским налоговым законодательством, «контролируемый долг» включает кредиты и иные заемные средства, предоставленные иностранным корпоративным акционером Сбербанка, владеющим прямо или косвенно более 20% уставного капитала Сбербанка, и, возможно, кредиты аффилированных лиц иностранного корпоративного акционера Сбербанка (каждый владеющий прямо или косвенно 20%-ной долей акционер или аффилированное лицо - «**Связанная сторона**»), а также, возможно, кредиты и иные заемные средства, обеспечение по которым предоставлено Связанными сторонами.

Вышеуказанные изменения Российского типового соглашения, подтверждают стремление российских налоговых органов сузить применение налоговые льготы, предоставляемых в настоящее время соглашениями об избежании двойного налогообложения, и настаивать на применении российских правил «тонкой капитализации» к выплатам процентов.

Вышеуказанные условия создают в Российской Федерации более серьезные налоговые риски, чем риски, обычно встречающиеся в странах с более развитой законодательной и судебной системами и системой налогообложения. Эти риски приводят к дополнительному бремени и расходам в связи с деятельностью Сбербанка, в том числе на управленческие ресурсы. Более того, эти риски и неопределенности усложняют налоговое планирование Сбербанка и принятие связанных с ним деловых решений и создают для Сбербанка угрозу существенных штрафов, пеней и мер принудительного характера, а также могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, ее финансовые результаты и финансовое положение Сбербанка.

Более того, российское налоговое законодательство неуклонно становится все более сложным. Возможно, что будут введены новые меры для сбора налогов. И хотя неясно, как такие меры будут действовать, введение таких мер может повлиять на общую оптимизацию налогов Сбербанка и привести к необходимости уплаты существенных дополнительных налогов. Мы не можем заверить потенциальных инвесторов в том, что не возникнут дополнительные налоговые риски. Дополнительное налогообложение может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, ее финансовые результаты, финансовое положение и перспективы развития Сбербанка.

### ***Новые российские правила трансфертного ценообразования могут привести к оспариванию трансфертных цен Сбербанка российскими налоговыми органами***

С 1 января 2012 г. в Российской Федерации принято новое законодательство о трансфертном ценообразовании.

В целом, новое законодательство о трансфертном ценообразовании содержит новые правила трансфертного ценообразования, в частности:

- расширены методы мониторинга цен контролируемых сделок; и

- список контролируемых сделок будет расширен путем добавления в него:
  - международных сделок с некоторыми видами товаров, если сумма дохода, приходящегося на одного контрагента, превышает 60 000 рублей;
  - российских внутренних сделок между связанными юридическими лицами, если совокупный годовой оборот по таким сделкам превышает один миллиард рублей (три миллиарда рублей для 2012 года и два миллиарда рублей для 2013 года);
  - сделок с резидентами оффшорных юрисдикций, включенных в список, составленный Министерством финансов Российской Федерации, если сумма дохода, приходящегося на одного контрагента, превышает 60 000 рублей; и
  - сделок между российскими юридическими лицами и связанными с ними иностранными юридическими лицами.

ФЗ «О трансфертном ценообразовании» в новой редакции обязывает налогоплательщиков уведомлять российские налоговые органы обо всех контролируемых сделках (в 2012 и 2013 годах уведомление требуется, если сумма дохода, приходящегося на одного контрагента, превышает 100 000 рублей и 80 000 рублей, соответственно). Налогоплательщики также обязаны представлять в российские налоговые органы документацию по трансфертному ценообразованию по соответствующему запросу. Закон Российской Федерации о трансфертном ценообразовании может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, ее финансовые результаты и финансовое положение Сбербанка.

### **Риски, связанные с Ценными бумагам и рынком торгов**

***Котировки Ценных бумаг могут испытывать сильные колебания, а активный и ликвидный рынок Ценных бумаг может не получить развития***

Российские рынки ценных бумаг испытывали сильнейшие колебания цен и объема, особенно в ходе мирового финансового кризиса. Кроме того, до Предложения в России не было открытого рынка для обращения ГДА. Хотя ГДА будут допущены к обращению на ЛФБ, а Обыкновенные акции обращаются на ММВБ, активный ликвидный рынок торгов может не получить развития или не поддерживаться после Предложения. Активные ликвидные рынки торгов обычно приводят к меньшим колебаниям цен и к более эффективному исполнению указаний инвесторов по покупке и продаже. Котировки Ценных бумаг также могут колебаться под влиянием ряда других факторов, в том числе:

- результатов деятельности Сбербанка и других российских компаний;
- изменений в законодательстве или ином нормативном регулировании;
- общих экономических условий в России или в российском банковском секторе; и
- чрезмерных колебаний цен или объемов на российских фондовых биржах.

Более того, рыночная цена Ценных бумаг может стать меньше Цены предложения в расчете на одну Аксию предложения или, в зависимости от ситуации, на одну ГДА, которые были определены ЦБР при взаимодействии со Сбербанком и Совместными регистраторами. Цена предложения может не соответствовать цене, по которой будут обращаться Ценные бумаги после завершения Предложения. После завершения Предложения Ценные бумаги могут подвергаться существенным колебаниям, и инвесторы могут не иметь возможности перепродать Ценные бумаги по Цене предложения или по более высокой цене.

***Будущие продажи Ценных бумаг могут повлиять на их рыночную стоимость***

Продажи или возможность продажи значительного объема Ценных бумаг на открытых рынках после проведения Предложения, в том числе, для Обыкновенных акций, на ММВБ могут негативно отразиться на котировках Ценных бумаг и возможности Сбербанка получить в будущем капитал посредством предложения эмиссионных ценных бумаг. Равным образом, продажа или возможность продажи Акции предложения или ГДА Совместными регистраторами от своего имени в ходе Предложения, к которой не применяются никакие блокирующие ограничения, может неблагоприятно повлиять на котировки Ценных бумаг в случае продажи большого количества ценных бумаг или совершения сделок купли-продажи с небольшими интервалами.

С учетом прав преимущественной покупки, предусмотренных российским законодательством для действующих владельцев Обыкновенных акций, последующие предложения вновь выпущенных Обыкновенных акций могут уменьшить доли существующих акционеров и владельцев ДА в отношении выпущенных Обыкновенных акций и ДА Сбербанка.

Кроме того, существует возможность дальнейших перепродаж Обыкновенных акций и прав на них ЦБР. Если такие продажи приведут к снижению доли владения ЦБР в Сбербанке ниже контрольного пакета, потребуются внесение изменений в Федеральный закон Российской Федерации «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». Процесс внесения таких изменений будет длительным, возможность начала его осуществления

была заложена в недавнем поручении бывшего Президента Российской Федерации Д.А.Медведева Правительству и ЦБР о разработке к сентябрю 2012 г. «поэтапного плана» дальнейшего уменьшения доли государственного участия в крупных банках, включая Сбербанк.

#### ***В будущем Сбербанк может принять решение о невыплате дивидендов***

A10.21.2.7

Несмотря на то, что Сбербанк выплачивал дивиденды по Обыкновенным акциям в прошлом и принял Дивидендную политику, он может утратить возможность выплачивать дивиденды или принять решение не объявлять о выплате таких дивидендов в будущем. Выплата Сбербанком дивидендов, если таковые будут объявлены, в пользу владельцев Ценных бумаг будет зависеть (помимо действующих законодательных требований), среди прочего, от его будущих доходов, финансового положения и требований к капиталу, достаточности его резервов, подлежащих распределению, кредитных условий, общих экономических условий и других факторов, которые члены Наблюдательного совета Сбербанка сочтут важными в тот или иной момент времени. См. раздел «Дивиденды и дивидендная политика». В случае, если Сбербанк в будущем примет решение не объявлять дивиденды по Обыкновенным акциям или объявить дивиденды по своим привилегированным акциям в размере, превышающем минимальный, предусмотренный уставом Сбербанка, это может неблагоприятно повлиять на котировки Ценных бумаг.

#### ***Согласно действующему российскому законодательству Депозитарий может рассматриваться в качестве бенефициарного собственника и выгодоприобретателя по Обыкновенным акциям, представленным ДА, и российский суд может вынести решение об аресте таких Обыкновенных акций в ходе судебного разбирательства в отношении Депозитария***

В большинстве юрисдикций владельцы ДА признаются бенефициарными собственниками и выгодоприобретателями по Обыкновенным акциям, представленным ДА. Например, в Соединенных Штатах и Соединенном Королевстве, несмотря на то, что акции могут быть записаны на имя депозитария, вследствие чего Депозитарий является юридическим собственником акций, владельцы ДА являются бенефициарными, или действительными, собственниками. Следовательно, в судах Соединенных Штатов или Соединенного Королевства любой иск против Депозитария как законного собственника Обыкновенных акций, представленным ДА, не приведет к потере прав на такие Обыкновенные акции со стороны владельцев ДА как выгодоприобретателей по Обыкновенным акциям, представленным ими.

Тем не менее, по российскому законодательству владельцы ДА могут быть не признаны в качестве выгодоприобретателей по Обыкновенным акциям, представленным ДА, и, напротив, Депозитарий может быть признан выгодоприобретателем по таким Обыкновенным акциям. Таким образом, в ходе судебного разбирательства против Депозитария российские суды могут расценить Обыкновенные акции, представленные ДА, как активы Депозитария, которые могут служить объектом ареста или удержания. Если российский суд вынесет решение об аресте или удержании в России активов Депозитария, владельцы ДА могут потерять все свои права на Обыкновенные акции, представленные ДА.

С 1 января 2013 г. изменения в ФЗ «О рынке ценных бумаг», принятые Федеральным законом № 415-ФЗ от 7 декабря 2011 г. («**Изменения, касающиеся программ ДР**») XX некоторые принудительные меры в отношении Обыкновенных акций, права на которые удостоверены ДР в ходе судебных разбирательств в России против Депозитариев. Как только Изменения, касающиеся программ ДР, вступят в силу и базовые Обыкновенные акции будут переписаны на так называемые счета «депо» программ депозитарных расписок на имя Депозитария, такие Обыкновенные акции нельзя будет привлечь к принудительному исполнению обязательств Депозитария. См. раздел «- При вступлении в силу Изменений, касающихся программ ДР, процедура использования прав на базовые Обыкновенные акции может усложниться, возможность извлечения из них выгоды может быть затруднена и для инвесторов может возникнуть риск приостановления исполнения программ ДА Сбербанка».

#### ***Отсутствие сведений о принадлежащих владельцу ДА Обыкновенных акциях может привести к применению санкций к Сбербанку***

В соответствии с требованиями ЦБР Сбербанк должен раскрывать определенную информацию о лицах, владеющих или контролирующих не менее 1% Обыкновенных акций Сбербанка, в том числе о лицах, являющихся выгодоприобретателями по таким акциям в силу владения ДА (прямого или через финансовых посредников). Однако Депозитарий не имеет возможности, и по условиям Депозитарных договоров не обязан, предоставлять Сбербанку такую информацию в отношении владельцев ДА, кроме случаев, когда владельцы ДА такую информацию предоставляют и ее раскрытие допустимо по действующему законодательству. Следовательно, соответствующие регулирующие органы могут применить к Сбербанку санкции, в том числе исключение его из Системы страхования вкладов.

С 1 июля 2012 г. в соответствии с Изменениями, касающимися программ ДР, Депозитарий обязан ежеквартально предоставлять Сбербанку ряд сведений о лицах, являющихся владельцами ДА. Лица, именуемые «владельцы ДА» для целей Изменений, касающихся программ ДР, обязаны раскрывать соответствующую информацию о своих долях владения ДА. В настоящее время не полностью ясно, означает ли «владелец ДА» зарегистрированного владельца ДА, фондового посредника или бенефициарного владельца ДА. Новые

требования к отчетности, вероятно, не смогут устранить риск, указанный в предыдущем параграфе, поскольку владельцы ДА могут не раскрывать о себе информацию в объеме, достаточном для соблюдения требований ЦБР, и не ясно, будет ли термин «владелец ДА» для целей Изменений, касающихся программ ДР, считаться эквивалентом понятия «владеющее или контролирующее лицо» для целей определения 1-процентного порогового значения, установленного ЦБР.

Для описания иных рисков, связанных с требованиями к раскрытию информации, предусмотренными Изменениями, касающимися программ ДР, см. раздел «При вступлении в силу Изменений, касающихся программ ДР, процедура использования прав на базовые Обыкновенные акции может усложниться, возможность извлечения из них выгоды может быть затруднена и для инвесторов может возникнуть риск приостановления исполнения программ ДА Сбербанка».

***Депонирование Обыкновенных акции в рамках программ ГДА или АДА для получения ГДА или АДА может оказаться невозможным, а изменения в российских нормативных актах в отношении обращения за пределами России Обыкновенных акций в форме ДА или в иной форме могут негативно отразиться на рынке Обыкновенных акций***

Депозитарий может отказаться депонировать Обыкновенные акции и приостановить поставку ДА, если Депозитарий закрыл свои книги или если Депозитарий или Сбербанк посчитает такое действие необходимым или желательным по причине любого требования законодательства либо государственного или регулирующего органа, в соответствии с любым положением применимого Депозитарного договора или по любой иной причине.

Нормативно-правовые акты ФСФР, по общему правилу, ограничивают количество акций российских компаний, которые могут быть представлены депозитарными расписками, 25 процентами. Хотя в 2011 г. было объявлено, что Президент Российской Федерации дал указание Правительству Российской Федерации отменить существующие ограничения на размещение и обращение ценных бумаг российских эмитентов за пределами России, такие ограничения не были отменены к дате выпуска настоящего Проспекта. В соответствии с ФЗ «О рынке ценных бумаг» обращение ценных бумаг российской компании за пределами России (в том числе посредством предложения депозитарных акций иностранного выпуска, представляющих ценные бумаги такой компании) осуществляется с разрешения ФСФР. Сбербанк получил разрешение ФСФР на депонирование Акции в программы ГДА и АДА. 15 июня 2011 г. ФСФР выпустила разрешение № 11-1487/пз-и на обращение до 5 396 737 000 Обыкновенных акций, составляющих 25% всех Обыкновенных акций, включая Обыкновенные акции, находящиеся в обращении за пределами Российской Федерации на дату такого разрешения. Согласно Разрешению ФСФР по ДА, оставшегося количества акций (с учетом спонсируемой Сбербанком программы АДА уровня 1) достаточно для депонирования Акции, предлагаемых посредством Предложения (составляющих 7,71% от общего количества выпущенных Обыкновенных акций), в программу ДА. Нет уверенности в том, что Сбербанк сможет получить разрешение на депонирование в программы ГДА и АДА большего количества Обыкновенных акций, чем разрешено в настоящее время согласно Разрешению ФСФР по ДА, и любая оставшаяся возможность может быть использована другими действующими акционерами Сбербанка. Следовательно, как только 25-процентное пороговое значение будет достигнуто, депонирование Обыкновенных акций в рамках программ ГДА или АДА для получения ГДА или АДА может стать невозможным.

Любая дополнительная эмиссия Обыкновенных акций потребует регистрации в ЦБР и присвоения государственного регистрационного номера, содержащего условный индекс, который отличает такую эмиссию от предыдущей эмиссии Обыкновенных акций. По российскому законодательству ЦБР должен аннулировать условный индекс по истечении трех месяцев с момента регистрации отчета о размещении выпуска, однако на практике такое аннулирование может произойти позже предписанного срока. Разрешение ФСФР по ДА однозначно допускает только депонирование Обыкновенных акций с конкретными регистрационными номерами. Любые Обыкновенные акции, имеющие условный индекс, могут не быть депонированы в программы ГДА или АДА. Следовательно, Депозитарий вправе отказаться от депонирования Обыкновенных акций с регистрационным номером, отличным от номера, указанного в Разрешении ФСФР по ДА, соответственно, возможность депонирования Обыкновенных акций в рамках программ ГДА или АДА для получения ГДА или АДА, в зависимости от ситуации, может отсутствовать до аннулирования условного индекса.

Помимо этого, законодательное регулирование и нормативно-правовые акты ФСФР, касающиеся ДА, недостаточно ясно регулируют ряд аспектов, включая пределы действия существующих разрешений после изменения нормативно-правовых актов, а также применение внутренних требований и ограничений в отношении предложения к количеству Обыкновенных акций, которые могут быть проданы в форме ДА в соответствии с последующими предложениями (каким является и Предложение). Неблагоприятное толкование и/или применение этих нормативно-правовых актов может в еще большей степени ограничить возможность депонирования Обыкновенных акций в программы ГДА и АДА.

Изложенные выше ограничения были изменены в прошлом и могут подвергнуться изменениям в любое время в будущем со стороны российских регулирующих органов. Нет уверенности в том, что такие изменения со стороны регулирующих органов не отразятся неблагоприятно на законности и/или объеме программы

депозитарных акций, что может, в свою очередь, неблагоприятно отразиться на стоимости Акции предложения и/или ДА.

***Депозитарные договоры налагают практические ограничения на права голоса владельцев ДА в отношении Обыкновенных акций, представленных такими ДА***

Владельцы ДА не будут иметь прямых прав голоса по Обыкновенным акциям, представленным ДА. Владельцы ДА получают возможность осуществить свои права голоса по Обыкновенным акциям, представленным ДА, только согласно положениям соответствующего Депозитарного договора и действующего законодательства. Тем не менее, имеются практические ограничения возможности владельцев ДА в части осуществления их прав голоса в связи с дополнительными мерами процедурного характера, которые применяются при общении с владельцами ДА. Например, по уставу Сбербанка требуется уведомлять акционеров не менее чем за 30 дней до созыва любого собрания и не менее чем за 70 дней до созыва внеочередного собрания для избрания членов Наблюдательного совета Сбербанка. Владельцы Обыкновенных акций получают уведомление непосредственно от Сбербанка и получают возможность осуществления своих прав голоса либо присутствуя на собрании лично, либо голосуя по доверенности.

Напротив, владельцы ДА не получают уведомление непосредственно от Сбербанка. В соответствии с соответствующим Депозитарным договором Сбербанк направит уведомление в адрес Депозитария. Депозитарий, со своей стороны, в кратчайший возможный срок, если будет своевременно получен соответствующий письменный запрос от Сбербанка, за счет Сбербанка и при условии отсутствия правовых запретов в США, Соединенном Королевстве и в России, включая, в частности, правила ЛФБ и правила любой российской фондовой биржи, на которой Обыкновенные акции зарегистрированы или допущены к торгам, обязался направить по почте в адрес владельцев ДА уведомление о созыве такого собрания, копии материалов голосования, если они будут получены Депозитарием от Сбербанка, а также сообщение с указанием способа направления инструкций владельцами. Для осуществления своих прав голоса владельцы ДА обязаны направить инструкции Депозитария о порядке голосования по Обыкновенным Акциям, представленным ДА, которыми они владеют. С учетом этой дополнительной меры процедурного характера, касающейся Депозитария, процедура осуществления прав голоса может занять более продолжительное время для владельцев ДА по сравнению с владельцами Обыкновенных акций. Владельцы ДА могут вовремя не получить материалы голосования, чтобы иметь возможность своевременно направить инструкции по голосованию Депозитария, и ДА, по которым Депозитарий не получит своевременных инструкций по голосованию, не будут участвовать в голосовании.

См. разделы «Описание глобальных депозитарных акций» и «Описание американских депозитарных акций» для получения информации о правах голоса владельцев ДА.

С 1 января 2013 г. в российском законодательстве устанавливаются дополнительные условия для реализации права голоса по Обыкновенным акциям, права на которые удостоверены ДА. См. раздел «-При вступлении в силу Изменений, касающихся программ ДР, процедура использования прав на базовые Обыкновенные акции может усложниться, возможность извлечения из них выгоды может быть затруднена и для инвесторов может возникнуть риск приостановления исполнения программ ДА Сбербанка».

Владельцы ДА будут не в состоянии внести свои предложения для включения в повестку дня Общего собрания акционеров, потребовать созыва Общего собрания акционеров, выдвинуть кандидатов для избрания в состав Наблюдательного совета Сбербанка или Комитета по аудиту при Наблюдательном совете Сбербанка или иным образом осуществить свои права миноритарных акционеров в силу ФЗ «Об акционерных обществах». Владельцы ДА, которые намерены совершить такие действия, должны своевременно потребовать аннулирования своих ДА и принять поставку Обыкновенных акций, тем самым, став собственниками Обыкновенных акций.

***При вступлении в силу Изменений, касающихся программ ДР, процедура использования прав на базовые Обыкновенные акции может усложниться, возможность извлечения из них выгоды может быть затруднена и для инвесторов может возникнуть риск приостановления исполнения программ ДА Сбербанка***

Изменения, касающиеся программ ДР, вступят в силу с 1 января 2013 года (кроме некоторых положений, которые действуют с 1 июля 2012 года), существенно изменяя законодательное регулирование и внедряя программы депозитарных акций российских эмитентов. Однако из-за отсутствия официального разъяснения Изменений, касающихся программ ДР, и соответствующих нормативно-правовых актов ФСФР, невозможно полностью установить последствия вступления в силу таких изменений для Сбербанка, Депозитария и будущих владельцев ДА. См. разделы «Описание глобальных депозитарных акций» и «Описание американских депозитарных акций».

Изменения, касающиеся программ ДР, изменят существующую систему регистрации прав Депозитария на Обыкновенные акции, права на которые удостоверены ДА. С 1 января 2013 года базовые Обыкновенные акции перестанут отражаться на счете «владельца» в Депозитария с ведением счета «депо» номинального держателя ответственным хранителем в реестре акционеров Сбербанка. Вместо этого базовые Обыкновенные акции необходимо будет переписать на счет «депо» программы депозитарных расписок, открытом

квалифицированным российским ответственным хранителем, который, в свою очередь, будет вести счет «депо» номинального держателя в центральном депозитарии (ожидается, что последний из упомянутых начнет свою деятельность в 2012 г.). Сбербанк не может заверить потенциальных инвесторов, что процесс переписи базовых Обыкновенных акций в соответствии с Изменениями, касающимися программ ДР, не приведет к техническому сбою операций с ДА, в том числе в отношении депозитов и изъятия Обыкновенных акций, в период переноса записей.

Поскольку, в соответствии с Изменениями, касающимися программ ДР, Депозитарий не будет считаться для целей ФЗ «Об акционерных обществах» владельцев прав в отношении базовых Обыкновенных акций, Депозитарий утратит статус владельца обыкновенных акций Сбербанка и больше не сможет осуществлять права, принадлежащие таким владельцам обыкновенных акций (кроме права голоса и права на получение дивидендов, которые предоставляются Депозитарию Изменениями, касающимися программ ДР). В частности, Депозитарий не сможет от имени владельцев ДА использовать преимущественно право, предоставленное ФЗ «Об акционерных обществах» владельцам обыкновенных акций и/или права на участие в обратном выкупе акций, проводимом Сбербанком.

Изменения, касающиеся программ ДР, также содержат новые требования к раскрытию информации и предоставлению отчетности со стороны Депозитария и «владельцев ДА» (охват значения данного термина согласно Изменениям, касающимся программ ДР, не полностью ясен) в качестве предварительного условия получения дивидендов и использования права голоса в отношении Обыкновенных акций, права на которые удостоверены ДА.

С 1 января 2013 года Депозитарий будет вправе голосовать на общих собраниях акционеров только в соответствии с указаниями тех владельцев ДА, сведения о которых были раскрыты Сбербанку (включая соответствующее количество базовых Обыкновенных акций), и будет вправе получить дивиденды только в пользу таких владельцев ДА.

Кроме того, с 1 июля 2012 года согласно Изменениям, касающимся программ ДР, Сбербанк обязан составлять список владельцев ДА на ежеквартальной основе (включая количество ДА, принадлежащих каждому владельцу), а владельцы ДА обязаны предоставлять Сбербанку сведения, необходимые для составления такого списка (ожидается, что сведения будут предоставляться через Депозитарий). Более того, Сбербанк обязан предоставлять этот список ФСФР, судам, некоторым органам дознания и подразделениям Министерства внутренних дел по соответствующему требованию.

В настоящее время, поскольку соответствующие нормативно-правовые акты ФСФР еще не приняты, остается не полностью ясным, означает ли термин «владельцы ДА» для целей Изменений, касающихся ДР, внесенных в регистры Депозитария владельцев, фондовых посредников или бенефициарных владельцев ДА. Вследствие чего, объем вышеуказанной обязанности по отчетности, которая может повлиять на реализацию прав владельцев ДА, также остается неясной. Сбербанк не может заверить потенциальных инвесторов в том, что положения Изменений, касающиеся ДР, и подлежащих принятию нормативно-правовых актов ФСФР будут совместимы с общепринятой инфраструктурой программ ДР (в частности, с таким ее параметром, как осуществление права голоса и права на дивиденды через фондовых посредников и Депозитарий пропорционально количеству Обыкновенных акций, принадлежащих владельцу ДА) или зарубежным правилам в отношении сохранения конфиденциальности, или что новое регулирование не потребует от Депозитария, потенциальных инвесторов или их фондовых посредников приложения дополнительных усилий, которые сделают инвестиции в ДА менее привлекательными для них. Также остается неясным, каким образом власти будут использовать свои новые полномочия в части требований к предоставлению информации владельцами ДА.

Кроме того, с 1 июля 2012 года ФСФР вправе дать указание Депозитарию устранить нарушение положений Изменений, касающихся программ ДР (включая, возможно, и нарушения требований к отчетности со стороны владельцев ДР). С случае неустранения нарушения ФСФР будет вправе приостановить или ограничить все или часть операций по счету «депо» программы депозитарных расписок на срок до полугода. В настоящее время неясно, как ФСФР будет использовать это новое предоставленное ей полномочие.

#### ***Репатриация выплат, полученных по Обыкновенным акциям, может оказаться невозможной***

Сбербанк планирует выплачивать дивиденды по Обыкновенным акциям, если таковые будут объявлены, в рублях. От Депозитария требуется конвертировать суммы, распределяемые в денежной форме по Обыкновенным акциям, в доллары США для распределения между владельцами ДА, имеющими право на получение таких сумм, причем Депозитарий может производить такую конвертацию на разумных основаниях и репатриировать поступления в долларах США в Соединенные Штаты. Возможность конвертации рублей в доллары США обусловлена наличием долларов США на российских валютных рынках. И хотя в России существует рынок (хоть и ограниченный) для конвертации рублей в доллары США, включая межбанковскую валютную биржу, внебиржевой рынок и рынок валютных фьючерсов, направление дальнейшего развития этого рынка неопределенно. В настоящее время не существует рынка конвертации рублей в иностранную валюту за пределами Российской Федерации, а также ликвидного рынка для хеджирования рублей и инвестиций, сделанных в рублях.

***Выплата дивидендов (если таковые будут объявлены) по Обыкновенным акциям может облагаться российским налогом у источника выплаты дохода***

По общему правилу, дивиденды, выплачиваемые российским юридическим лицом нерезидентам – юридическим лицам (или организациям) и нерезидентам – физическим лицам, облагаются российским налогом у источника выплаты доходов по ставке 15%. Такая ставка российского налога у источника выплаты доходов может, по общему правилу, быть снижена согласно положениям соответствующего соглашения об избежании двойного налогообложения между Российской Федерацией и страной в которой инвесторы являются налоговыми резидентами, в той степени, в которой такие инвесторы-нерезиденты вправе получить выгоду от такого соглашения об избежании двойного налогообложения, при условии, что соблюдены требования к российской налоговой документации.

Дивиденды, выплачиваемые российским юридическим лицом инвестору – резиденту Российской Федерации, являющемуся физическим или юридическим лицом – резидентом Российской Федерации для целей налогообложения, по общему правилу, облагаются российским налогом у источника выплаты доходов, и ставка такого налога не превышает 9% от совокупной суммы дивидендов, выплачиваемых каждому российскому инвестору.

Что касается дивидендов, выплачиваемых в отношении Обыкновенных акций, представленных ДА, существует риск того, что от инвесторов, являющихся российскими налоговыми резидентами – юридическими лицами, может потребоваться уплата дополнительного российского налога на прибыль организаций с суммы таких полученных дивидендов по ставке 9% или 20% (более высокая ставка применяется, если полученная прибыль не признается дивидендами для целей российского налога на прибыль). Аналогичным образом, от инвесторов – физических лиц, являющихся российскими налоговыми резидентами, может потребоваться уплата дополнительного российского налога на доходы с суммы таких дивидендов, полученных по ДА, по ставке 9% или 13% (более высокая ставка применяется, если полученный доход не признается дивидендами для целей российского налога на доходы). Не существует устоявшейся процедуры возврата или зачета налога, уплаченного с дивидендов, выплачиваемых через Депозитария российским инвесторам-резидентам, которые являются владельцами ДА.

Однако российские правила налогообложения, применимые к инвесторам – владельцам ДА, характеризуются большой неопределенностью и (вплоть до последнего времени) отсутствием рекомендаций по толкованию. Министерство финансов РФ выразило мнение, что владельцы депозитарных расписок – нерезиденты должны рассматриваться в качестве бенефициарных собственников дивидендов, выплаченных по акциям, представленным депозитарными расписками, для целей соглашения об избежании двойного налогообложения, применимого к российскому налогу у источника выплаты доходов на доходы в виде дивидендов по акциям, представленным депозитарными расписками, при условии, что соответствующий статус налогового резидента таких владельцев депозитарных расписок подтвержден надлежащим образом. Однако российские налоговые органы не представили официального разъяснения касательно того, как инвестор – владелец депозитарных расписок должен доказывать принадлежащее ему бенефициарное право собственности на доход в виде дивидендов, полученный по Обыкновенным акциям, представленным депозитарными расписками. В отсутствие каких-либо специальных положений в налоговом законодательстве, касающихся понятия бенефициарной собственности и налогообложения доходов бенефициарных собственников, неясно, как российские налоговые органы будут в итоге относиться в связи с этим вопросом к инвесторам – владельцам ДА. При таких обстоятельствах нельзя гарантировать, что инвестор – владелец ДА, не являющийся резидентом, сможет воспользоваться пониженной ставкой российского налога у источника выплаты доходов на доходы в виде дивидендов по Обыкновенным акциям, представленным ДА, предусмотренной соответствующим соглашением об избежании двойного налогообложения. Следовательно, в отсутствие каких-либо правил официального толкования понятия бенефициарной собственности в налоговом законодательстве России и вследствие того факта, что Депозитарий (а не инвесторы – владельцы ДА) является законным собственником Обыкновенных акций, представленных ДА, по российскому праву, Сбербанк, вероятно, будет взимать налог с дивидендов, выплачиваемых по Обыкновенным акциям, представленным ДА, по ставке 15% даже тогда, когда применяется уменьшенная ставка либо в соответствии с условиями любого применимого соглашения об избежании двойного налогообложения в отношении выплат дивидендов владельцу-нерезиденту, не являющемуся физическим лицом, либо в соответствии с положениями внутреннего российского налогового законодательства в отношении выплат дивидендов владельцу - российскому резиденту, являющемуся физическим или юридическим лицом – резидентом Российской Федерации (включая юридические лица и организации, созданные в соответствии с законодательством другой юрисдикции, не Российской Федерации, и являющиеся владельцами ДА посредством постоянно действующего представительства в Российской Федерации). Однако нельзя гарантировать, что такое уменьшение ставки российского налога у источника выплаты доходов или необлагаемого у источника выплат дохода будет применяться к владельцу в отношении дивидендов, выплачиваемых по ДА.

Более того, действующим российским законодательством не полностью определены процедуры предварительного урегулирования вопросов, связанных с соглашениями об избежании двойного налогообложения, в отношении инвесторов – физических лиц, не являющихся резидентами. Поэтому для

инвесторов – физических лиц, не являющихся резидентами, уменьшение налога у источника выплаты доходов, предусмотренное соглашением об избежании двойного налогообложения между Россией и страной налогового резидентства таких инвесторов – физических лиц, не являющихся резидентами России, не может быть произведено по формальным причинам. Если инвесторы – физические лица, не являющиеся резидентами, не получают выгоду, предусмотренную соглашением об избежании двойного налогообложения, в момент получения дохода в виде дивидендов по Акциям предложения или ДА такими инвесторами – физическими лицами, не являющимися резидентами, и налог на доходы удерживается российским источником доходов, такие инвесторы – физические лица, не являющиеся резидентами, могут обратиться с требованием о возврате налога в течение одного года с момента окончания налогового периода, в котором налог был уплачен. Документы, необходимые для такого возврата, включают официальное подтверждение налогового резидентства инвесторов – физических лиц в стране, заключившей с Россией соглашение об избежании двойного налогообложения, предусматривающее снижение ставки налога у источника выплаты доходов. Однако нельзя гарантировать, что такое преимущество, предусмотренное соглашением об избежании двойного налогообложения (или возврат любых уплаченных налогов) будет доступно такому инвестору – физическому лицу, не являющемуся резидентом России.

На основании вышеизложенного, если налоговые органы будут рассматривать дивиденды, выплачиваемые по Обыкновенным акциям, представленным ДА, в качестве дохода от источника в России, существует гипотетический риск того, что такой доход, полученный владельцами ДА – физическими лицами, не являющимися резидентами России, может облагаться налогом в России дважды: на основании комбинированной общей ставки налога, достигающей 45% (то есть, 15% - налог на доходы, взимаемый Сбербанком с выплачиваемых дивидендов, плюс 30% - российский налог на доходы физических лиц, уплачиваемый физическими лицами – нерезидентами самостоятельно с последующего платежа, произведенного Депозитарием таким физическим лицам – владельцам ДА).

Возникновение или риск возникновения вышеуказанной налоговой ответственности в России может неблагоприятно повлиять на стоимость Ценных бумаг. См. раздел «Налогообложение».

#### ***Прибыль на капитал от продажи Ценных бумаг может облагаться российским налогом на прибыль***

В соответствии с недавними изменениями, внесенными в Налоговый кодекс РФ и вступившими в силу в 2011 году, если владелец – нерезидент, являющийся юридическим лицом или организацией, отчуждает Акции предложения, которые считаются обращающимися ценными бумагами в соответствии с требованиями Налогового кодекса РФ (но не через постоянное представительство в России), доходы от такого отчуждения не облагаются налогом у источника выплаты доходов.

Владелец – нерезидент, являющийся юридическим лицом или организацией, по общему правилу, не является субъектом российского налога у источника выплаты доходов в отношении отчуждения ДА, если такое отчуждение производится на иностранной фондовой бирже, а ДА признаны в качестве обращающихся на такой иностранной фондовой бирже (при условии, что такое отчуждение производится не через постоянное представительство такого юридического лица или организации в России).

Если владелец – нерезидент, являющийся юридическим лицом или организацией, отчуждает ДА на внебиржевом рынке (но не через постоянное представительство в России) и выручка от такого отчуждения считается доходом от источника в России, валовая выручка от такого отчуждения может облагаться российским налогом у источника выплаты доходов по ставке 20%. Прибыль на капитал от продажи также может облагаться налогом у источника выплаты доходов по ставке 20%. Прибыль на капитал представляет собой превышение (при наличии такового) цены продажи над суммой расходов по приобретению или отчуждению ДА (которые должны быть подтверждены надлежащими документами). Российский налог у источника выплаты доходов будет взиматься, если более 50% активов Сбербанка будет состоять из недвижимого имущества, находящегося в России.

Если выручка от отчуждения Ценных бумаг получена от источника в России инвесторами – физическими лицами, не являющимися резидентами России, существует риск того, что российский налог у источника выплаты доходов будет взиматься по ставке 30% в отношении валовой выручки от такого отчуждения за вычетом любого доступного вычета расходов.

Инвестор – резидент, являющийся юридическим лицом или организацией, по общему правилу, является субъектом российского налога на прибыль по ставке 20% прибыли на капитал. Инвестор – резидент, являющийся физическим лицом, по общему правилу, является субъектом налога на доходы по ставке 13% валовой выручки от отчуждения Ценных бумаг за вычетом любого доступного вычета расходов.

***Инвесторы могут иметь ограниченное право на судебную защиту в отношении ЦБР, Сбербанка или членов Наблюдательного совета и Правления Сбербанка, поскольку они, по общему правилу, осуществляют свои операции за пределами Соединенных Штатов и Соединенного Королевства, и действующие члены Наблюдательного совета и Правления Сбербанка постоянно проживают за пределами Соединенных Штатов и Соединенного Королевства***

Нахождение Сбербанка и ЦБР за пределами Соединенных Штатов и Соединенного Королевства может ограничить право инвесторов на обращение в суд с иском против них. И Сбербанк, и ЦБР созданы в соответствии с законодательством Российской Федерации. Все действующие члены Наблюдательного совета и Правления Сбербанка постоянно проживают за пределами Соединенных Штатов и Соединенного Королевства, главным образом в России. Все активы или существенная часть активов Сбербанка и ЦБР, а также активов действующих членов Наблюдательного совета и Правления Сбербанка находятся за пределами Соединенных Штатов и Соединенного Королевства, главным образом в России. Таким образом, инвесторы могут не иметь возможности вручать процессуальные документы в пределах Соединенных Штатов или Соединенного Королевства в адрес Сбербанка, членов его Наблюдательного совета и Правления или ЦБР, а также приводить в исполнение судебные решения, принятые в Соединенных Штатах или Соединенном Королевстве против Сбербанка, членов его Наблюдательного совета и Правления или ЦБР, в юрисдикциях за пределами Соединенных Штатов и Соединенного Королевства, в том числе по искам в соответствии с положениями о гражданской ответственности, содержащимися в законодательстве США о ценных бумагах. Помимо этого, для инвесторов может быть затруднительным обращаться с исками об исполнении обязательств на основании законодательства о ценных бумагах США и Соединенного Королевства в суды юрисдикций за пределами Соединенных Штатов и Соединенного Королевства.

Между Соединенными Штатами и Россией или Соединенным Королевством и Россией отсутствуют соглашения о взаимном признании и исполнении иностранных судебных решений по гражданским и коммерческим вопросам. Эти ограничения могут не позволить инвесторам получать надлежащую судебную защиту по искам, связанным с их инвестициями в Ценные бумаги. Депозитарные договоры предусматривают, что иски, поданные любой стороной таких договоров против Сбербанка, подлежат рассмотрению арбитражем в соответствии с Регламентом Лондонского международного арбитражного суда. Россия является стороной Нью-Йоркской Конвенции о признании и приведении в исполнение иностранных арбитражных решений, однако могут возникнуть трудности при исполнении арбитражных решений в России вследствие ряда факторов, включая неопытность российских судов при рассмотрении международных коммерческих сделок, официальное и неофициальное политическое сопротивление исполнению решений против российских компаний в пользу иностранных инвесторов и неспособность российских судов исполнять такие решения, а также коррупцию в России.

### **Иные риски**

***Сбербанк не проводил независимую проверку информации о своих конкурентах и доле на рынке или официальных данных российских государственных органов и ЦБР***

Сбербанк получил основную часть информации, включенной в настоящий Проспект, в отношении его конкурентов и доли на рынке, из общедоступных источников и полагался на достоверность такой информации без ее независимой проверки.

Помимо этого, некоторая информация, включенная в настоящий Проспект, была получена из официальных сведений российских государственных органов и ЦБР. Некоторые официальные сведения, опубликованные российскими федеральными, региональными и местными органами, могут не соответствовать стандартам западных стран по полноте и степени изученности. Некоторые официальные сведения, опубликованные Правительством Российской Федерации, могут быть недостоверными. Официальная статистика, в том числе предоставленная ЦБР, также может отличаться от стандарта, принятого в западных странах. Поэтому при рассмотрении изложенных в настоящем Проспекте вопросов, касающихся России, следует учитывать возможную недостоверность доступной официальной и общедоступной информации.

## ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Общество .....	Сбербанк России.
Предложение .....	Предложение состоит из (а) предложения на продажу на внутреннем рынке России Акций предложения и (б) предложения на продажу Акций предложения и ГДА на международном рынке за пределами Соединенных Штатов и России определенному кругу лиц в рамках оффшорных сделок в соответствии с Регламентом S и в Соединенных Штатах КИП в соответствии с Правилем 144А или в соответствии с иным исключением из установленных Законом о ценных бумагах требований к регистрации.
ГДА .....	<p>ГДА по Регламенту S выпускаются на основании депозитарного договора по Регламенту S, регулируемому правом штата Нью-Йорк и заключенному Депозитарием, Сбербанком и всеми зарегистрированными владельцами и бенефициарными собственниками ГДА по Регламенту S по состоянию на дату настоящего Проспекта («<b>Депозитарный договор о ГДА по Регламенту S</b>»). ГДА по Правилу 144А выпускаются на основании депозитарного договора по Правилу 144А, регулируемому правом штата Нью-Йорк и заключенному Депозитарием, Сбербанком и всеми зарегистрированными владельцами и бенефициарными собственниками ГДА по Правилу 144А по состоянию на дату настоящего Проспекта («<b>Депозитарный договор о ГДА по Правилу 144А</b>») и совместно с Депозитарным договором о ГДА по Регламенту S – «<b>Депозитарные договоры о ГДА</b>»). Каждая ГДА удостоверяет право на четыре Обыкновенные акции, депонированные в Сбербанке в качестве хранителя.</p> <p>ГДА по Регламенту S удостоверяются ГДР по Регламенту S, а ГДА по Правилу 144А удостоверяются ГДР по Правилу 144А, которые будут выпущены в соответствии с Депозитарными договорами о ГДА. Согласно Депозитарными договорами о ГДА, Акции, права на которые удостоверены ГДА, будут храниться в России Сбербанков в качестве хранителя в интересах Депозитария и в интересах владельцев ГДА.</p> <p>Кроме ограниченных случаев, перечисленных в Проспекте, для владельцев ГДА отдельные ГДР не будут выпускаться в обмен на права в отношении ГДА, удостоверенных ГДР. С учетом условий Депозитарных договоров о ГДА, включая требования о выдаче свидетельств, права на ГДА, удостоверенные ГДР по Регламенту S можно будет обменять на соответствующее количество ГДА, удостоверенных ГДР по Правилу 144А, и наоборот. См. раздел «Глобальные депозитарные акции – Порядок расчетов и передача ценных бумаг – Клиринг и порядок расчетов за ГДА» и «Порядок расчетов и передача ценных бумаг – Закрытие сделок и расчеты за ГДА – Глобальные процедуры клиринга и расчетов – Торговля на вторичном рынке».</p>
Депозитарий .....	Бэнк оф Нью-Йорк Меллон.
Уставный капитал .....	<p>По состоянию на дату выпуска настоящего Проспекта уставный капитал Сбербанка состоит из 21 586 948 000 Обыкновенных акций номинальной стоимости 3,00 рубля каждая и 1 000 000 000 привилегированных акций номинальной стоимостью 3,00 рубля каждая.</p> <p>Обыкновенные акции предоставляют права, приведенные в разделе «Уставный капитал и некоторые связанные с ним требования российского законодательства».</p>
Программы ДА .....	15 июня 2011 г. Сбербанк получил разрешение от ФСФР на обращение Обыкновенных акций в количестве не более 5 396 737 000 штук в виде ДА.
Цена предложения .....	93,00 рублей или 3,04 долларов США за Ацию предложения и 12,16 долларов США за ГДА.
Дата допуска .....	24 сентября 2012 г. или примерно в эту дату.
Дата закрытия сделок с ГДА .....	24 сентября 2012 г. или примерно в эту дату.

Ограничения на передачу .....	К передаче Акций предложения и ГДА применяется ряд ограничений, приведенный в разделе «Глобальные депозитарные расписки» и «Ограничения передачи».
Листинг и рынок Ценных бумаг .....	<p>Обыкновенные акции допущены к торгам в котировальном списке А1 на ММВБ.</p> <p>АДА допущены к торгам на ЛФБ через Международную книгу заявок (сегмент нерегулируемого рынка) и к начальной стандартной торговой платформе Франкфуртской фондовой биржи. АДА также торгуются на внебиржевом рынке в Соединенных Штатах.</p> <p>Сбербанк подал заявку в УФУ в качестве компетентного органа в соответствии с ЗФУР о допуске ДА в Официальный список и к торгам на Регулируемом рынке ЛФБ через платформу МКЗ.</p> <p>По оценкам Сбербанка, условные торги ГДА начнутся на ЛФБ на платформе МКЗ в 8:00 по лондонскому времени на основании «когда и если выпущены» приблизительно 19 сентября 2012 г., а безусловные торги ДА начнутся в 8:00 по лондонскому времени приблизительно в Дату допуска. Потенциальным инвесторам необходимо учесть, что торги Обыкновенными акциями на ММВБ начнутся за один час до начала условных торгов ДА на ЛФБ после подтверждения распределения акций. <b>Все биржевые сделки с ГДА до начала безусловных торгов будут недействительными и будут осуществляться на риск участвующих в них сторон, если Допуск не будет предоставлен.</b></p>
АДА .....	<p>АДА периодически выпускаются в соответствии с депозитарным договором, регулируемым правом штата Нью-Йорк и заключенным Депозитарием, Сбербанком и всеми зарегистрированными владельцами и бенефициарными собственниками ДА 27 июня 2011 г., с изменениями («<b>Депозитарный договор в отношении АДА</b>») и совместно с Депозитарными договорами о ГДА – «<b>Депозитарные договоры</b>») в связи с текущей программой АДА уровня 1, организованной Сбербанком. Каждая АДА удостоверяет право на четыре Обыкновенные акции, депонированные в Сбербанке в качестве хранителя. Сбербанк подал заявку на допуск АДА в Официальный список и к торгам на Регулируемом рынке ЛФБ через платформу МКЗ.</p> <p>АДА могут быть удостоверены АDR, которые выпускаются в соответствии с Депозитарным договором в отношении АДА или могут иметь бездокументарную форму. Согласно Депозитарному договору в отношении АДА Обыкновенные акции, удостоверенные АДА, будут храниться в России Хранителем в интересах Депозитария и в интересах владельцев АДА.</p> <p>В течение 40 дней после Даты закрытия сделок в ГДА акционеры, намеренные депонировать Обыкновенные акции в рамках программы АДА уровня 1, организованной Сбербанком, с целью передачи АДА должны будут предоставить Депозитарию свидетельство, подтверждающее, что Обыкновенные акции, которые будут депонированы в рамках программы АДА уровня 1, организованной Сбербанком, приобретены не в рамках Предложения (включая в виде ГДА). До первой годовщины Даты закрытия сделок с ГДА акционеры, намеренные депонировать Обыкновенные акции с целью передачи АДА должны будут предоставить Депозитарию свидетельство, подтверждающее, что Обыкновенные акции, которые будут депонированы, приобретены не в рамках Предложения Соединенных Штатах в соответствии с Правилом 144А (включая в виде ГДА).</p>

**Порядок расчетов** ..... Оплата за ГДА должна быть произведена в долларах США из доступных денежных средств через системы ДТК, Евроклир и Клирстрим в Дату закрытия сделок с ГДА или примерно в указанную дату. ГДА по Регламенту S, владение которыми осуществляется через Евроклир и Клирстрим, Люксембург удостоверяются ГДР по Регламенту S, зарегистрированными на имя «Бэнк оф Нью-Йорк Депозитори (Номиниз) Лимитед в качестве номинального держателя «Бэнк оф Нью-Йорк Меллон», Лондонский офис, общего депозитария для Евроклир и Клирстрим, Люксембург. Бездокументарное право на ГДА по Правилу 144А, владение которым осуществляется через ДТК, удостоверяется ГДР по Правилу 144А, зарегистрированной на имя «Седе энд Ко.», номинального держателя ДТК, и депонированной в «Бэнк оф Нью-Йорк Меллон», Нью-Йорк в качестве хранителя для ДТК. Инвесторы могут владеть бенефициарными правами на ГДА, удостоверенные соответствующими ГДР, только через системы ДТК, Евроклир или Клирстрим, в зависимости от ситуации.

Передачи ДТК, Евроклир и Клирстрим совершаются по обычным правилам и операционным процедурам соответствующей системы. См. раздел «Порядок расчетов и предоставление ценных бумаг».

Передача Акций предложения и оплата за них в рамках Предложения начнутся в Дату выпуска настоящего Проспекта или примерно в указанную дату. Инвесторы должны указать в процессе формирования книги заявок валюту, в которой будет произведен платеж. Чтобы получить передаваемые Обыкновенные акции инвестор должен открыть счет для зачисления акций либо у реестродержателя Сбербанка ЗАО «Статус» («**Реестродержатель**»), либо у ЗАО «Национальный расчетный депозитарий» («**НРД**»), либо в ином депозитарии, который имеет счет у НРД и Реестродержателя. Инвесторы вправе за свой счет осуществлять владение Обыкновенными акциями через прямой счет, открытый у Реестродержателя. Однако, Обыкновенные акции, находящиеся в прямом владении, не допускаются к торгам на ММВБ. Только Обыкновенные акции, депонированные в НРД (или в ином депозитарии, имеющем счет в НРД), могут участвовать в торгах на ММВБ.

**Налогообложение** ..... Существуют определенные налоговые последствия покупки и владения ДА в соответствии с налоговым регулированием Российской Федерации, Соединенных Штатов и Соединенного Королевства. См. раздел «Налогообложение».

**Право голоса** ..... По общему правилу акционеры имеют право одного голоса на собрании акционеров по одной Обыкновенной акции. См. раздел «Уставный капитал и некоторые связанные с ним требования российского законодательства – Общее собрание акционеров». Согласно Депозитарным договорам одна ДА удостоверяет право предоставить поручение Депозитарию на голосование четырьмя Обыкновенными акциями с учетом положений применимого российского законодательства. См. раздел «Факторы риска – Риски, связанные с Ценными бумагами и рынком торгов – Депозитарные договоры налагают практические ограничения на права голоса владельцев ДА в отношении Обыкновенных акций, представленных такими ДА».

<b>Запрет на отчуждение ценных бумаг</b> .....	<p>Сбербанк, его аффилированные лица, дочерние компании (кроме ЦБР и его аффилированных лиц, не являющихся членами Группы) и члены Наблюдательного совета и Правления, владеющие Обыкновенными акциями (см. раздел «Руководство – Владение акциями»), приняло на себя обязательство, что они сами или иные лица, действующие от их имени, не будут без предварительного письменного согласия Совместных регистраторов, в частности, предлагать, продавать или иным образом распоряжаться Обыкновенными акциями или ценными бумагами, конвертируемыми или обмениваемыми на Обыкновенные акции, в течение 180 дней с Даты закрытия сделок с ГДА.</p> <p>К запрету на отчуждение ценных бумаг применительно к Сбербанком, его аффилированными лицами и дочерними компаниям применяются определенные исключения, в том числе, планы вознаграждения работников акциями Сбербанка, которые Сбербанк хотел бы внедрить, некоторые сделки обратного выкупа и иные сделки, которые ООО «Сбербанк Финанс» и/или Сбербанк заключает в качестве брокера от имени третьих лиц, а также сделки Сбербанк КИБ, СИБ (Сайпрус) Лтд. и их аффилированных лиц в рамках обычной хозяйственной деятельности в качестве брокеров-дилеров и управления активами.</p> <p>Применительно к Обыкновенным акциям, которыми владеет ЦБР или которые он приобрел с превышением порогового значения в 50% плюс одна Обыкновенная акция в акционерном капитале Сбербанка, которое ЦБР должен поддерживать в силу закона, ЦБР принял на себя обязательство, что он сам или лицо, действующее от его имени, не будет без предварительного письменного согласия большинства Совместных регистраторов, помимо прочего, продавать или иным образом распоряжаться Обыкновенными акциями или ценными бумагами, конвертируемыми или обмениваемыми на Обыкновенные акции, в течение 180 дней с Даты закрытия сделок с ГДА.</p>
<b>Дивидендная политика</b> .....	<p>С учетом действующего российского законодательства, покупатели Ценных бумаг вправе получить объявленные дивиденды (если таковые имеются) по состоянию на дату составления списка акционеров, имеющих право на участие в общем собрании акционеров принимающим решение о дивидендах, приходящегося после завершения Предложения.</p> <p>В августе 2011 г. Наблюдательный совет утвердил Дивидендную политику, разработанную в соответствии с применимым законодательством Российской Федерации и уставом Сбербанка.</p> <p>Дивидендная политика предусматривает, что Наблюдательный совет вносит предложение о распределении дивидендов по Обыкновенным акциям с учетом величины чистой прибыли Сбербанка за соответствующий год, минимальная суммы дивидендов, выплачиваемой по находящимся в обращении привилегированным акциям Сбербанка (не менее 15% номинальной стоимости каждой привилегированной акции), потребности Сбербанка в капитале для развития его деятельности и внедрения стратегии и иных факторов. Дивидендная политика также предусматривает, что Сбербанк намерен постепенно в течение ближайших трех лет начиная с выплаты дивидендов за 2011 финансовый год, увеличить общий размер дивидендов, подлежащих выплате по Обыкновенным акциям, до 20% чистой прибыли Группы, рассчитанной в соответствии с МСФО, как часть процесса установления и поддержания оптимального уровня капитала Сбербанка и строительства долгосрочных отношений с его акционерами.</p>
<b>Использование доходов</b> .....	<p>Предложение является дополнительной продажей части доли ЦБР в Сбербанке, и в соответствии с условиями Предложения и Предложения на ММВБ ЦБР намерен уменьшить долю своего участия в Сбербанке до 50% общего размера акционерного капитала Сбербанка плюс 1 Обыкновенная акция.</p> <p>Сбербанк не продает Обыкновенные акции или ГДА в рамках Предложения и не получает доход от Предложения.</p>
<b>Коды ценных бумаг</b> .....	<p>Регистрационные коды ценных бумаг, присвоенные Ценным бумагам, приведены ниже:</p>

ГДА по Регламенту S:	CUSIP:	80585Y506	A10.27.1
	ISIN:	US80585Y5069	
	Общий код:	067740238	
	SEDOL:	B4KVMB5	
	Код CIF:	ESVTFA	
ГДА по Правилу 144A:	CUSIP:	80585Y407	
	ISIN:	US80585Y4070	
	Общий код:	067740823	
	SEDOL:	B6S3RV2	
	Код CIF:	ESVTFA	
АДА:	CUSIP:	80585Y308	
	ISIN:	US80585Y3080	
	Общий код:	063495964	
	SEDOL:	B5SC091	
	Код CIF:	ESVUFA	
Обыкновенные акции:	ISIN:	RU0009029540	
	Общий код:	025548779	
	SEDOL:	B56C9L8	
	Код CIF:	ESVXXR	
Биржевой символ ГДА на ЛФБ:		SBRF	
Биржевой символ АДА на ЛФБ:		SBER	
Биржевой символ на ММББ:		SBER	

## ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДОХОДОВ

A10.31.1.1

A10.32.1

Предложение является дополнительной продажей части доли ЦБР в Сбербанке, и в соответствии с условиями Предложения и Предложения на ММВБ ЦБР намерен уменьшить свою долю участия в Сбербанке до 50% общего размера акционерного капитала Сбербанка плюс 1 Обыкновенная акция.

Сбербанк не продает Обыкновенные акции или ГДА в рамках Предложения. Общая сумма расходов Сбербанка, подлежащая уплате Сбербанком в связи с проведением Предложения, большая часть которых будет возмещена ЦБР, составляет не более 300 миллионов рублей.

## КАПИТАЛИЗАЦИЯ

### Капитализация Сбербанка

Нижеприведенная таблица, заимствованная из Финансовой отчетности по МСФО, показывает капитализацию Группы по состоянию на 30 июня 2012 г. Более подробная информация о финансовом положении Группы содержится в разделе «Обсуждение и анализ руководством финансового положения и результатов операций» и Финансовой отчетности, составленной в соответствии с МСФО, которая включена в настоящий Проспект.

	<i>По состоянию на 30 июня 2012 г. Миллиарды рублей</i>
<b>Долгосрочный долг первой очереди<sup>(1)</sup></b>	
Субординированные займы .....	314,5
Облигации участия в кредите .....	277,5
<b>Итого долгосрочный долг первой очереди<sup>(2)</sup></b>	<b>592,0</b>
Прочие заемные средства .....	184,2
<b>Итого долгосрочный долг<sup>(2)</sup></b>	<b>776,2</b>
21 586 948 000 Обыкновенных акций <sup>(3)</sup> .....	83,3
1 000 000 000 привилегированных акций <sup>(3)</sup> .....	4,4
Казначейские акции <sup>(4)</sup> .....	(8,8)
Эмиссионный доход по акциям .....	232,6
Фонд переоценки офисных помещений .....	80,2
<b>Итого собственный капитал, приходящийся на акционеров Сбербанка<sup>(5)</sup></b>	<b>391,7</b>
<b>Итого собственный капитал<sup>(5)</sup></b>	<b>405,7</b>
<b>Итого капитализация<sup>(5)</sup></b>	<b>1 181,9</b>
<b>Общий капитал 1-го уровня .....</b>	<b>1 303,7</b>
<b>Общий капитал 2-го уровня .....</b>	<b>387,5</b>
<b>Общие активы, взвешенные с учетом риска .....</b>	<b>11 655,9</b>
<b>Коэффициент достаточности капитала 1-го уровня (капитал 1-го уровня к общим активам, взвешенным с учетом риска) .....</b>	<b>11,2%</b>
<b>Коэффициент достаточности общего капитала (общий капитал к общим активам, взвешенным с учетом риска) .....</b>	<b>14,5%</b>

(1) Включает долгосрочное финансирование (договорный срок погашения которого превышает один год), полученное в ходе обычной банковской деятельности.

(2) Долгосрочный долг Сбербанка (договорный срок погашения которого превышает один год) не включает долгосрочные депозиты, счета клиентов, простые векселя и выданные депозитарные свидетельства, которые не считаются частью капитализации Сбербанка.

(3) Все акции являются объявленными, выпущенными, оплаченными и находящимися в обращении по состоянию на 30 июня 2012 г.

(4) Эта таблица не отражает потенциальное приобретение Обыкновенных акций СИБ (Сайпрус) Лимитед и ЗАО «Сбербанк КИБ» в ходе Предложения от их собственного имени.

(5) Кроме нераспределенной прибыли, резерва под справедливую стоимость инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, и резерва на перевод иностранной валюты.

В капитализации Сбербанка не произошло никаких существенных изменений с 30 июня 2012 г., кроме случаев, перечисленных ниже.

В феврале 2012 г. Группа выпустила восьмой заем в рамках MTN-программы на сумму 1 миллиард долларов США (или 30,2 миллиарда рублей в пересчете на выпуска займа). Облигации имеют срок погашения в 2017 г. и зафиксированную в договоре процентную ставку в размере 5% в год. В августе 2012 г. Группа выпустила дополнительные облигации на сумму 0,3 миллиарда долларов США (или 9,6 миллиардов рублей в пересчете на дату выпуска займа), составляющие одну серию с восьмой серией и имеющие ту же процентную ставку и срок погашению.

В феврале 2012 г. Группа выпустила девятый заем в рамках MTN-программы на сумму 0,75 миллиардов долларов США (или 22,7 миллиарда рублей в пересчете на дату выпуска займа). Облигации имеют срок погашения в 2022 г. и зафиксированную в договоре процентную ставку в размере 6,1% в год. В июле 2012 г. Группа выпустила дополнительные облигации на сумму 0,75 миллиарда долларов США (или 24,3 миллиардов рублей в пересчете на дату выпуска займа), составляющие одну серию с девятой серией и имеющие ту же процентную ставку и срок погашению.

## ДИВИДЕНДЫ И ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА

### Прошедшие периоды

Процедура определения дивидендов, которые Сбербанк вправе распределить по Обыкновенным акциям, содержится в ФЗ «Об акционерных обществах» и уставе Сбербанка. ФЗ «Об акционерных обществах» позволяет выплачивать дивиденды по Обыкновенным акциям только из чистой прибыли Сбербанка и предусматривает, что Сбербанк вправе распределять дивиденды по Обыкновенным акциям на основании данных квартальной, полугодовой и девятимесячной и /или годовой отчетности (по РСБУ). Большинство членов Наблюдательного совета должно утвердить размер дивидендов, которые будут объявлены по Обыкновенным акциям, и порядок их выплаты. Общее собрание акционеров утверждает выплату дивидендов большинством голосов на имеющем кворум собрании. Правление обсуждает распределение дивидендов до передачи этого вопроса на рассмотрение Наблюдательного совета и общего собрания акционеров. Для распределения дивидендов на основании квартальной, полугодовой и девятимесячной отчетности по РСБУ общее собрание акционеров должно утвердить такое распределение в течение трех месяцев по окончании периода, за которых распределяются дивиденды. Решение о выплате дивидендов по результатам года должно быть принято на годовом общем собрании акционеров. Дивиденды распределяются акционерам, включенным в список акционеров по состоянию на дату определения акционеров, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, принимающем решение в отношении дивидендов. Право акционеров на получение дивидендов по Обыкновенным акциям после принятия соответствующего решения общим собранием акционеров является безотзывным. Поскольку отсутствует право на получение дивидендов в фиксированном размере по Обыкновенным акциям дивиденды выплачиваются на некумулятивной основе. К объявлению и выплате дивидендов по Обыкновенным акциям применяется ряд законодательных ограничений (см. раздел «Уставный капитал и некоторые связанные с ним требования российского законодательства – Права акционеров – Дивиденды»). Для более подробной информации о распределении дивидендов и рисков, с ними связанных, см. раздел «Факторы риска – Риски, связанные с Ценными бумагами и рынком торгов – При вступлении в силу Изменений, касающихся программ ДР, процедура использования прав на базовые Обыкновенные акции может усложниться, возможность извлечения из них выгоды может быть затруднена и для инвесторов может возникнуть риск приостановления исполнения программ ДА Сбербанка».

В приведенной ниже таблице содержатся сведения о дивидендах по Обыкновенным акциям и общая сумма дивидендов, объявленных Сбербанком в соответствии с решениями годового общего собрания акционеров за 2010, 2011 и 2012 гг. по результатам прошлого года, а также отражает долю чистой прибыли, направленной на A10.20.6.1 выплату дивидендов по Обыкновенным акциям.

Год объявления	Дивиденды на по	Общая сумма	Доля чистой	Доля чистой
	Обыкновенной акции (1)	дивидендов, объявленных по Обыкновенным акциям (2)	прибыли, РСБУ	прибыли, МСФО
	рубли	миллиарды рублей	%	%
2010 г. (за 2009 г.)	0,08	1,7	8,0%	7,0%
2011 г. (за 2010 г.)	0,92	19,8	11,4%	10,9%
2012 г. (за 2011 г.)	2,08	44,9	15,3%	14,2%

(1) См. раздел «Уставный капитал и некоторые связанные с ним требования российского законодательства – Уставный капитал – Предыдущие выпуски акций».

(2) Фактически выплачиваются не все объявленные дивиденды, в частности, акционерам, указавшим неверные реквизиты платежа.

### Дивидендная политика

В августе 2011 г. Наблюдательный совет утвердил Дивидендную политику, разработанную в соответствии с применимым законодательством Российской Федерации и уставом Сбербанка.

Дивидендная политика предусматривает, что Наблюдательный совет вносит предложение о распределении дивидендов по Обыкновенным акциям с учетом величины чистой прибыли Сбербанка за соответствующий год, минимальная суммы дивидендов, выплачиваемой по находящимся в обращении привилегированным акциям Сбербанка (не менее 15% номинальной стоимости каждой привилегированной акции), потребности Сбербанка в капитале для развития его деятельности и внедрения стратегии и иных факторов. Дивидендная политика также предусматривает, что Сбербанк намерен постепенно в течение ближайших трех лет начиная с выплаты дивидендов за 2011 финансовый год, увеличить общий размер дивидендов, подлежащих выплате по Обыкновенным акциям, до 20% чистой прибыли Группы, рассчитанной в соответствии с МСФО, как часть процесса установления и поддержания оптимального уровня капитала Сбербанка и строительства долгосрочных отношений с его акционерами. Политикой установлено, что Наблюдательный совет рекомендует выплачивать дивиденды по Обыкновенным акциям в размере, рассчитанном в соответствии с Дивидендной политикой. С учетом вышесказанного 16 марта 2012 г. Наблюдательный совет рекомендовал выплатить дивиденды за 2011 г. в размере 2,08 рублей за Обыкновенную акцию.

Дивиденды, которые Сбербанк вправе объявлять и выплачивать в будущем по Обыкновенным акциям, права на которые удостоверены ДА, подлежат выплате в рублях Хранителю в пользу Депозитария. Депозитарий конвертирует сумму дивидендов в доллары США и распределяет их между владельцам ДА за вычетом суммы комиссий и расходов Депозитария. Таким образом, величина полученных владельцами ДА дивидендов подвержена колебаниям обменного курса между рублем и долларом США и уменьшению в связи с вычетом Депозитарием суммы его комиссий и расходов.

За более подробной информацией по поводу дивидендов и некоторыми сведениями об общих ограничениях выплаты дивидендов, установленных российским законодательством см. раздел «Уставный капитал и некоторые связанные с ним требования российского законодательства – Права акционеров – Дивиденды» и «Уставный капитал и некоторые связанные с ним требования российского законодательства – Иностранцы – Ограничения на перевод сумм дивидендов, процентов и иных платежей нерезидентам».

## ИЗБРАННАЯ КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Указанная ниже финансовая информация по состоянию на 30 июня 2012 г. и 2011 г. и за полугодия, завершившиеся в указанные даты, а также за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг., заимствована из Финансовой отчетности, составленной в соответствии с МСФО, без существенных корректировок, кроме изменения классификации некоторых показателей, о чем более подробно указано в разделе «Обсуждение и анализ руководством финансового положения и результатов операций – Факторы, влияющие на финансовые результаты деятельности – Изменение классификации». В Сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности Сбербанк изменил способ представления финансовой информации, заменив показатели с миллионов рублей на миллиарды рублей. С целью соблюдения последовательности и в соответствии с последним способом отражения финансовые данные, приведенные ниже, представлены в миллиардах рублей с округлением, где необходимо. Представленную ниже финансовую информацию следует анализировать в совокупности с Финансовой отчетностью, составленной в соответствии с МСФО, и соответствующих примечаниями, которые раскрывают приведенную информацию в полном объеме и приведены в иных разделах настоящего Проспекта, в частности, в разделе «Обсуждение и анализ руководством финансового положения и результатов операций – Факторы, влияющие на финансовые результаты деятельности – Изменение классификации».

	<i>За полугодие, завершившееся 30 июня (неаудированные данные)</i>		<i>За год, завершившийся 31 декабря</i>		
	<u>2012 г.</u>	<u>2011 г.</u>	<u>2011 г.</u>	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
	<i>миллиарды рублей</i>				
<b>Избранные данные консолидированного отчета о прибылях и убытках</b>					
Процентные доходы .....	520,8	401,9	850,6	795,6	815,0
Процентные расходы .....	(185,2)	(133,0)	(269,5)	(299,8)	(312,2)
Расходы, непосредственно связанные со страхованием вкладов .....	(11,4)	(9,7)	(20,1)	(16,7)	(13,1)
<b>Чистые процентные доходы .....</b>	<b>324,2</b>	<b>259,2</b>	<b>561,0</b>	<b>479,1</b>	<b>489,7</b>
Чистое восстановление /(чистый расход от создания) резерва под обесценение кредитного портфеля .....	1,1	22,2	1,2	(153,8)	(388,9)
<b>Чистые процентные доходы после восстановления/создания резерва под обесценение кредитного портфеля .....</b>	<b>325,3</b>	<b>281,4</b>	<b>562,2</b>	<b>325,3</b>	<b>100,8</b>
Комиссионные доходы .....	85,3	68,8	151,9	130,9	105,7
Комиссионные расходы .....	(7,0)	(4,7)	(11,3)	(7,4)	(4,6)
(Расходы за вычетом доходов)/доходы за вычетом расходов по операциям с торговыми ценными бумагами .....	(1,8)	0,1	(1,4)	4,8	13,3
Доходы за вычетом расходов /(расходы за вычетом доходов) по операциям с ценными бумагами, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков .....	1,2	(1,3)	(2,8)	9,6	7,6
Чистая выручка от инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи .....	4,2	8,5	12,1	9,6	17,1
Обесценение инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи .....	–	–	(1,1)	(0,0)	(2,3)
Доходы за вычетом расходов по операциям с иностранной валютой, валютными производными инструментами и от переоценки иностранной валюты .....	1,4	3,7	9,5	14,1	16,2
Доходы за вычетом расходов по операциям с драгоценными металлами и производными финансовыми инструментами с драгоценными металлами .....	4,6	2,3	5,1	0,5	1,7

Доходы за вычетом расходов/(расходы за вычетом доходов) по операциям с прочими производными финансовыми инструментами .....	7,1	(1,5)	5,1	1,8	0,8
Доходы за вычетом расходов от переоценки офисных помещений .....	–	–	(11,3)	–	(15,0)
Обесценение гудвила.....	–	–	(1,2)	(0,9)	–
Обесценение внеоборотных активов, удерживаемых для продажи.....	–	–	–	–	(3,0)
Резерв под обесценение прочих активов .....	(2,9)	(0,7)	(1,9)	(6,4)	(2,4)
Прочие операционные доходы .....	15,4	17,5	29,1	14,1	10,2
<b>Операционные доходы.....</b>	<b>432,8</b>	<b>374,1</b>	<b>744,0</b>	<b>496,0</b>	<b>246,1</b>
Операционные расходы.....	(205,3)	(155,3)	(348,3)	(265,9)	(216,2)
<b>Прибыль до налогообложения .....</b>	<b>227,5</b>	<b>218,8</b>	<b>395,7</b>	<b>230,1</b>	<b>29,9</b>
Расход по налогу на прибыль .....	(52,2)	(42,7)	(79,8)	(48,5)	(5,5)
<b>Прибыль за отчетный период .....</b>	<b>175,3</b>	<b>176,1</b>	<b>315,9</b>	<b>181,6</b>	<b>24,4</b>

	На 30 июня (неаудированные данные)		На 31 декабря	
	2012 г.	2011 г.	2010 г.	2009 г.
	миллиарды рублей			
<b>Избранные данные консолидированного отчета о финансовом положении</b>				
Денежные средства и их эквиваленты .....	933,3	625,6	719,6	725,5
Обязательные резервы на счетах в центральных банках.....	125,2	101,2	51,7	41,5
Торговые ценные бумаги .....	80,8	102,0	66,2	91,0
Ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков.....	28,5	52,0	106,9	124,4
Средства в других банках .....	56,8	35,1	13,0	10,2
Кредиты и авансы клиентам .....	8 861,5	7 719,7	5 489,4	4 864,0
Ценные бумаги, заложенные по договорам репо.....	564,3	300,8	81,5	2,7
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи .....	819,0	884,5	1 210,9	846,0
Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения.....	147,8	286,5	358,2	–
Отложенный налоговый актив по налогу на прибыль .....	1,2	7,8	7,5	–
Основные средства .....	393,9	359,9	283,7	249,9
Прочие активы .....	421,5	360,0	239,9	149,9
<b>Итого активов.....</b>	<b>12 433,8</b>	<b>10 835,1</b>	<b>8 628,5</b>	<b>7 105,1</b>
Средства других банков .....	873,0	532,4	134,7	53,9
Средства физических лиц .....	6 175,4	5 726,3	4 834,5	3 787,3
Средства корпоративных клиентов.....	2 593,5	2 205,8	1 816,7	1 651,6
Долговые ценные бумаги.....	483,7	268,7	272,7	170,7
Прочие заемные средства.....	278,7	244,0	171,2	69,1
Отложенное обязательство по налогу на прибыль .....	20,1	21,2	15,9	4,6
Прочие обязательства.....	279,5	265,2	92,1	69,8
Субординированные займы .....	314,5	303,5	303,5	519,1
<b>Итого обязательств.....</b>	<b>11 018,4</b>	<b>9 567,1</b>	<b>7 641,3</b>	<b>6 326,1</b>
Уставный капитал.....	87,7	87,7	87,7	87,7
Казначейские акции.....	(8,8)	(7,0)	–	–
Эмиссионный доход по акциям.....	232,6	232,6	232,6	232,6
Фонд переоценки офисной недвижимости.....	80,2	81,5	53,6	55,5
Фонд переоценки инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи .....	0,1	(7,5)	24,4	(0,6)
Фонд накопленных курсовых разниц .....	(3,0)	(5,7)	(1,1)	(1,0)
Нераспределенная прибыль .....	1 012,6	882,9	585,9	404,0
<b>Итого собственных средств, принадлежащих</b>	<b>1 401,4</b>	<b>1 264,5</b>	<b>983,1</b>	<b>778,2</b>

акционерам Сбербанка.....				
Неконтрольная доля участия.....	14,0	3,5	4,1	0,8
<b>Итого собственных средств.....</b>	<b>1 415,4</b>	<b>1 268,0</b>	<b>987,2</b>	<b>779,0</b>
<b>Итого обязательств и собственных средств.....</b>	<b>12 433,8</b>	<b>10 835,1</b>	<b>8 628,5</b>	<b>7 105,1</b>

	По состоянию на и за полугодие, завершившееся 30 июня		По состоянию на и за год, завершившийся 31 декабря		
	2012 г.	2011 г.	2011 г.	2010 г.	2009 г.
<b>Избранные финансовые нормативы</b>					
<b>Доходность</b>					
Доходность среднегодового капитала <sup>(1)</sup> .....	26,1%	33,2%	28,0%	20,6%	3,2%
Доходность среднегодовых активов <sup>(2)</sup> .....	3,0%	4,0%	3,2%	2,3%	0,4%
<b>Ликвидность</b>					
Чистые кредиты /общие активы <sup>(3)</sup> .....	71,7%	66,9%	71,6%	63,8%	68,6%
Чистые кредиты /клиентские счета <sup>(4)</sup> .....	101,7%	87,1%	97,8%	82,7%	89,6%
<b>Достаточность капитала</b>					
Коэффициент достаточности капитала 1-го уровня <sup>(5)</sup> ..	11,2%	13,3%	11,6%	11,9%	11,5%
Достаточность общего капитала <sup>(6)</sup> .....	14,5%	17,9%	15,2%	16,8%	18,1%
Общие собственные средства /общие активы <sup>(7)</sup> .....	11,4%	12,5%	11,7%	11,4%	11,0%

- (1) Сумма прибыли за отчетный период, деленная на среднюю величину общих собственных средств, рассчитанную как простое среднее арифметическое общих собственных средств Группы по состоянию на 1 января и 31 декабря (за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг.) и по состоянию на 1 января и 30 июня, и умноженная на два (за полугодие, завершившееся 30 июня 2012 и 2011 гг.).
- (2) Сумма прибыли за отчетный период, деленная на среднюю величину общих активов, рассчитанную как простое среднее арифметическое общих собственных средств Группы по состоянию на 1 января и 31 декабря (за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг.) и по состоянию на 1 января и 30 июня, и умноженная на два (за полугодие, завершившееся 30 июня 2012 и 2011 гг.).
- (3) Сумма кредитов и авансов, выданных клиентам, и средства, подлежащие уплате другими банками (за вычетом резерва под обесценение кредитов), деленная на общую стоимость активов, рассчитанную по состоянию на 31 декабря (за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг.) и по состоянию на 30 июня (за полугодие, завершившееся 30 июня 2012 и 2011 гг.).
- (4) Сумма кредитов и авансов, выданных клиентам, и средства, подлежащие уплате другими банками (за вычетом резерва под обесценение кредитов), деленная на сумму вкладов/остатков по счетам частных и корпоративных клиентов, рассчитанную по состоянию на 31 декабря (за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг.) и по состоянию на 30 июня (за полугодие, завершившееся 30 июня 2012 и 2011 гг.).
- (5) Капитал 1-го уровня, рассчитанный в соответствии с методологией, установленной в «Международной конвергенции измерения капитала и стандартов капитала» (от июля 1988 г., с изменениями от ноября 2005 г.) и в дополнении к Соглашению о достаточности капитала, утвержденном с целью отражения рыночных рисков (от ноября 2005 г.) («Базель-1»), по состоянию на 31 декабря (за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг.) и по состоянию на 30 июня (за полугодие, завершившееся 30 июня 2012 и 2011 гг.).
- (6) Капитал 1-го уровня и 2-го уровня, рассчитанный в соответствии с методологией Базель-1.
- (7) Общая сумма собственных средств, деленная на общую стоимость активов, рассчитанную по состоянию на 31 декабря (за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг.) и по состоянию на 30 июня (за полугодие, завершившееся 30 июня 2012 и 2011 гг.).

## ОБСУЖДЕНИЕ И АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ОПЕРАЦИЙ

Приведенное ниже обсуждение финансового положения Сбербанка и результатов его операций следует анализировать в совокупности с Финансовой отчетностью, составленной в соответствии с МСФО, и иной информацией, которые приведены в других разделах Проспекта. В настоящем разделе приведены утверждения прогнозного характера, содержащие допуски и неопределенность. Фактические финансовые результаты Сбербанка могут существенно отличаться от прогноза под воздействием различных факторов, включая те, которые приведены в разделе «Факторы риска» и «Предупреждение в отношении утверждений прогнозного характера».

### Введение

Сбербанк играет значительную роль в финансовой системе и экономике России как крупнейший коммерческий банк по общей стоимости активов, размеру привлеченных вкладов и выданных кредитов. По состоянию на 1 июля 2012 г., по оценкам Сбербанка, основанным на данных ЦБР, общая стоимость активов Сбербанка составляла 28,2% общей стоимости активов, находящихся в банковском секторе России. По состоянию на ту же дату Сбербанк являлся крупнейшим держателем вкладов в России с долей рынка, равной 46,1% общей суммы вкладов розничных клиентов и 31,3% общей суммы всех клиентских вкладов. Кроме того, на ту же дату доля рынка Сбербанка превышала 33% общей суммы кредитов, выданных корпоративным и розничным заемщикам. Более 70 миллионов частных клиентов, составляющие 50% населения России, имеют счета в Сбербанке.

Чистая прибыль Группы за первое полугодие 2012 г. составила 175,3 миллиарда рублей по сравнению с 176,1 миллиардом рублей за тот же период 2011 г. За весь 2011 г. по состоянию на 31 декабря прибыль Группы равнялась 315,9 миллиардов рублей по сравнению с 181,6 миллиардами рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. и 24,4 миллиардами рублей – на 31 декабря 2009 г. На 30 июня 2012 г. Группа владела активами общей стоимостью 12 433,8 миллиардов рублей и собственными средствами в размере 1 415,4 миллиардов рублей (на 31 декабря 2011 г.: 10 835,1 миллиардов рублей и 1 268,0 миллиардов рублей соответственно; на 31 декабря 2010 г.: 8 628,5 миллиардов рублей и 987,2 миллиардов рублей соответственно; на 31 декабря 2009 г.: 7 105,1 миллиардов рублей и 779,0 миллиардов рублей соответственно). Рентабельность капитала в пересчете на среднюю долю участия акционеров Группы (определяется как прибыль за отчетный период, пересчитанная на год и деленная на среднюю общую долю участия, рассчитанную как среднее арифметическое общих долей участия акционеров Группы по состоянию на 1 января и 1 июня) равнялась 26,1% за первое полугодие 2012 г. и 28,0%, 20,6% и 3,2% - за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг. соответственно.

Некоторые факторы, влияющие на финансовые результаты деятельности и структуру капитала Группы, приведены ниже в разделах «Факторы, влияющие на финансовые результаты деятельности» и «Финансовые результаты деятельности за полугодия, завершившиеся 30 июня 2012 г. и 2011 г., и за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг.».

### Факторы, влияющие на финансовые результаты деятельности

#### *Экономическая ситуация в России*

Преобладающая часть активов и клиентов Группы расположена в России, и Группа осуществляет свою деятельность преимущественно на территории России. Вследствие чего Группа находится под существенным влиянием благополучности состояния российской экономики, которая, в свою очередь, в значительной степени зависит от экспорта сырьевых товаров, таких как нефть, газ, железная руда и другие природные ресурсы. На российскую экономику значительно повлияла ослабевшая общемировая экономика и потрясения на мировых финансовых рынках, в особенности, произошедшие во втором полугодии 2008 г. и первом полугодии 2009 г. Падение мировых цен на сырьевые товары на мировом рынке во втором полугодии 2008 г. и первом полугодии 2009 г. привело к резкому снижению уровня дохода российского государства и российских компаний, действующих в сырьевом секторе, что, в свою очередь, негативно отразилось на всей российской экономике. Кризис задолженности европейских стран 2011 и 2012 гг. до настоящего времени оказывал незначительное влияние на российскую экономику, вызывая несущественное снижение цен на ключевые российские экспортные позиции, в основном, природные ресурсы, включая нефть и газ, и еще не затронул относительно устойчивую систему государственных финансов, а именно небольшую долю государственного долга в ВВП, некоторый бюджетный дефицит и высокий уровень международных резервов. Согласно данным, опубликованным Росстатом, российский ВВП в реальном выражении снизился на 7,9% в 2009 г., а затем снова начал расти в 2010 г., увеличившись на 4%, и снова вырос в 2011 г. на 4,3%. Цены на сырьевые товары демонстрировали высокую неустойчивость, хотя они стабильно росли в 2011 г. и в первом квартале 2012 г до начала снижения во втором квартале 2012 г. По данным Блумберг, цены на сырую нефть сорта Urals, российской экспортной смеси, увеличились с 32,34 долларов США за баррель по состоянию на 24 декабря 2008 г. до 125,26 долларов США на 1 марта 2012 г., цена закрытия торгов составила 96,69 долларов США на 30 июня 2012 г. и 113,65 долларов США на 13 сентября 2012 г.

A10.6.1.1  
A10.6.3  
A10.9.2.1  
A10.9.2.3  
A10.12.2

В 2008 и 2009 гг. многие заемщики Группы пострадали от ухудшения экономической ситуации, повлиявшей на их способность обслуживать или погашать задолженность в пользу Группы и снизившей стоимость имущества, предоставленного в залог в качестве обеспечения обязательств по кредитам, предоставленным Группой. Данные обстоятельства привели к ухудшению качества кредитного портфеля Сбербанка и снижению спроса на услуги, которые он предлагает. В 2009 г. последствия мирового финансового кризиса стали особенно очевидными, нерабочие кредиты Группы составили 458,7 миллиардов рублей или 8,4% валового объема кредитного портфеля по состоянию на 31 декабря 2009 г. В результате чего чистый расход от создания резерва под обесценение кредитного портфеля Группы вырос до 388,9 миллиардов рублей в 2009 г.

Нерабочие кредиты в валовом объеме кредитного портфеля Группы снизилась до 452,3 миллиардов рублей или 7,3% валового объема кредитного портфеля по состоянию на 31 декабря 2010 г., а чистый расход от создания резерва под обесценение кредитного портфеля снизился на 60,5% до 153,8 миллиардов рублей в 2010 г. В результате общего улучшения экономической ситуации и повышения качества кредитного портфеля Группа признала чистое восстановление резерва под обесценение кредитного портфеля в размере 1,2 миллиардов рублей в 2011 г. и 1,1 миллиарда рублей за первое полугодие 2012 г. A10.12.1

Соотношение резерва Группы под обесценение кредитного портфеля к валовому объему выданных клиентам кредитов и авансов до вычета резерва под обесценение кредитного портфеля снизилось до 6,0% по состоянию на 30 июня 2012 г., снизившись ранее до 7,9% по состоянию на 31 декабря 2011 г. с 11,3% по состоянию на 31 декабря 2010 г. и 10,7% на 31 декабря 2009 г. под действием улучшения качества кредитного портфеля Группы и общего роста валового объема кредитования.

Общий объем портфеля ценных бумаг Группы увеличился на 0,9% до 1 640,4 миллиарда рублей по состоянию на 30 июня 2012 г. с 1 625,8 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. преимущественно за счет увеличения объема корпоративных облигаций и евробондов Российской Федерации, входящих в портфель. Ранее общий объем портфеля ценных бумаг Группы сократился на 10,9% до 1 625,8 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. с 1 823,7 миллиарда рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. преимущественно за счет уменьшения объема инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, до 289,6 миллиардов рублей или на 22,6%. По состоянию на 31 декабря 2010 г. общий объем портфеля ценных бумаг существенно увеличился, а именно на 71,4% до 1 823,7 миллиарда рублей с 1 064,1 миллиарда рублей по состоянию на 31 декабря 2009 г. Рост размера инвестиций Группы в ценные бумаги в 2010 г. произошел за счет образования у Группы избыточной ликвидности в результате прироста объема клиентских вкладов, превысившего объем кредитного портфеля Группы.

#### ***Финансирование и установление процентных ставок***

Несмотря на то, что большая часть активов и клиентов Группы расположены в России, Группа также подвержена влиянию международных финансовых рынков. Мировой финансовый кризис усугубился к концу 2008 – началу 2009 гг. Все второе полугодие 2008 г. и первое полугодие 2009 г. функционирование российского и международного рынков капитала было подорвано, ликвидность на рынке и финансирование стали ограниченными. Неуверенность инвесторов в банковской отрасли на глобальном уровне негативно повлияла на рынок оптовое фондирование, что привело к повышению стоимости заемных средств и ограничению доступа к ликвидности для банков, включая членов Группы. В результате недоступности оптового фондирования и увеличения конкуренции за привлечение вкладов в первом полугодии 2009 г. стоимость первичных источников финансирования Группы выросла, включая клиентские вклады, синдицированные займы и государственное финансирование. Начиная со второго полугодия 2010 г., Группа возобновила операции по привлечению финансирования на международных рынках капитала, продолжая финансировать свою деятельность за счет синдицированных заемных средств. Однако клиентские вклады по-прежнему лидируют с серьезным отрывом в качестве источника финансирования Группы. Банковский сектор снова испытал ухудшение доступа к ликвидности во втором полугодии 2011 г., такая тенденция сохранялась и в первом полугодии 2012 г., что, в свою очередь, привело к увеличению стоимости финансирования для российских банков, включая процентные расходы по вкладам клиентов.

Колебания процентной ставки влияют на операции Группы. В течение периодов, отраженных в Финансовой отчетности, составленной в соответствии с МСФО, изменения процентных ставок по краткосрочным и долгосрочным обязательствам повлияли на величину процентных доходов и процентных расходов Группы. Начиная с первого полугодия 2009 г., условия предоставления заемных средств российским клиентам усложнились под воздействием мирового финансового кризиса. Например, по данным ЦБР, средняя ставка кредитования в рублях на российском межбанковском рынке увеличилась более чем в четыре раза до 16,3% в январе 2009 г. с 3% в январе 2008 г., а потом снизилась до 5,3% в августе 2012 г. (с существенными колебаниями в течение указанного периода).

Однако несмотря на финансовые потрясения, чистая процентная маржа Группы продолжала оставаться относительно стабильной – на уровне 6,0% в первом полугодии 2012 г., 6,2% - в первом полугодии 2011 г. и 6,4%, 6,4% и 7,6% за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг., соответственно, что отражает способность Группы пересматривать процентные ставки по активам и обязательства, приносящим процентный

доход, с целью компенсации изменений процентной ставки в определенных пределах. См. раздел «Избранная статистическая информация». Усилившаяся конкуренция за привлечение вкладов клиентов из-за недоступности других источников финансирования в начале 2009 г. привела к повышению процентных ставок по вкладам новых клиентов российских банков, что в свою очередь привело к увеличению процентных расходов. С целью сокращения негативного влияния повышения стоимости привлечения финансирования на чистую процентную маржу Группа повысила процентные ставки, взимаемые по кредитам, хотя возможности Группы по повышению таких ставок была ограничена давлением конкурентной среды и фиксированными ставками, которые были установлены в действующих кредитных обязательствах и кредитных линиях. Несмотря на эти ограничивающие факторы, однако кризис ликвидности и последующие сложности и осторожность большинства российских банков в предоставлении новых кредитов позволили Группе увеличить свою долю рынка в сфере кредитования, в особенности, крупным корпоративным заемщикам, вместе с тем применяя относительно высокие процентные ставки.

В 2009 – 2010 гг. российская банковская система характеризовалась высоким темпом роста объема вкладов клиентов, который превышал темп роста объема кредитования, что привело к существенному увеличению ликвидности на рынке и понижению процентных ставок крупнейшими банками как по кредитам, так и по вкладам. В 2010 г. с целью управления образовавшейся ликвидностью Сбербанк снизил процентные ставки по вкладам, что в сочетании с усилиями, направленными на привлечение вкладов клиентов, других коммерческих банков привело к снижению доли Сбербанка в сегменте розничных вкладов в 2010 г. с 49,3% до 47,9%. В первом полугодии 2010 г. реальные процентные ставки оставались стабильными. Однако во втором полугодии 2010 г. рост инфляции вызвал снижение реальных процентных ставок по кредитам, а процентные ставки по вкладам стали ниже уровня инфляции, что сделало банковские кредиты более привлекательными для клиентов и привело к увеличению спроса и повышению уровня активности в сфере кредитования (хотя количество первоклассных российских корпоративных заемщиков осталось относительно небольшим). Начиная со второго полугодия 2010 г. корпоративные клиенты Сбербанка демонстрировали увеличение спроса на кредиты, и со второго полугодия 2010 г. кредитный портфель Сбербанка рос быстрее, чем привлечение вкладов клиентов. Конкурентная борьба за привлечение заемщиков с хорошей кредитной историей оставалась напряженной в течение всего 2011 г. и в первом полугодии 2012 г., что привело к снижению как процентных ставок по коммерческим кредитам, так и чистой процентной маржи Группы. По состоянию на 1 июля 2012 г. доля Сбербанка на рынке розничных вкладов составляла 46,1% по оценке Сбербанка, основанной на данных ЦБР.

#### ***Инициативы в области базовой стоимости активов и модернизации***

Операционные расходы Группы увеличились на 32,2% до 205,3 миллиардов рублей за первое полугодие 2012 г., по сравнению с 155,3 миллиардов рублей за тот же период 2011 г., преимущественно из-за увеличения Сбербанком объема инвестиций в ряд ключевых стратегических направлений, а также внедрения им новых мер поощрения работников. См. раздел «Деятельность – Работники». Операционные расходы группы увеличились на 31,0% до 348,3 миллиардов рублей в 2011 г. с 265,9 миллиардов рублей в 2010 г. и на 23,0% до 265,9 миллиардов рублей в 2010 г. с 216,2 миллиардов рублей в 2009 г. Существенное увеличение в 2010 г. было вызвано существенным увеличением расходов по персоналу, которые составляют самую значительную статью операционных расходов Группы, содержащую один компонент. Расходы по персоналу составили 57,8% от общей суммы операционных расходов Группы за первое полугодие 2012 г., 58,5% и 60,6% от общей суммы операционных расходов Группы в 2011 и 2010 гг. соответственно. Хотя среднее число работников в течение 2010 г., равное 257 046 человек, сократилось на 1,4% по сравнению с 2009 г., расходы Сбербанка по персоналу увеличились на 25,3% до 161,2 миллиардов рублей в 2010 г. со 128,6 миллиардов рублей в 2009 г., что отражает однократное повышение уровня компенсации, продиктованное необходимостью сохранения конкурентоспособности среди аналогичных работодателей после мирового финансового кризиса, когда компенсации удерживались на одном и том же уровне. С соответствием со Стратегией 2014 г. Группа намерена контролировать свои расходы по персоналу посредством сохранения численности работников (на неконсолидированной основе) в количестве 200 000 – 220 000 человек, что потребует сокращения годовой среднесписочной численности на 3-5% с 2008 по 2014 гг. (кроме дочерних компаний и компаний, которые будут приобретены в будущем) – задача, которую Сбербанк продолжает выполнять.

Кроме того, начиная с 2008 г. Сбербанк инвестирует значительное количество времени и средств в реструктурирование своих информационных систем, включая разработку современной внутрикорпоративной информационной системы управления. В соответствии со Стратегией 2014 г. Сбербанк также в настоящее время проводит процесс выравнивания структуры управления и организационной структуры своих подразделений по всей России, создавая «основные филиалы» в каждом субъекте федерации в дополнение к 17 действующим региональным головным офисам, которые обычно отвечают за деятельность в 3 – 8 субъектах федерации (см. раздел «Деятельность – Структура Группы и управление ею»), и внедряя программу модернизации и оптимизации своей городской филиальной сети. Расходы на реализацию некоторых из указанных выше проектов и иных инициатив, направленных на модернизацию, капитализируются, однако в целом они не влияют на общую стоимость активов.

## **Стабилизационные меры Правительства РФ**

13 октября 2008 г. Президент Российской Федерации подписал Федеральный закон №173-ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации» (с последующими изменениями) с целью увеличения объема государственной поддержки российского банковского сектора. Во исполнение данного закона Группа получила субординированный заем от ЦБР в размере 500,0 миллиардов рублей с договорной процентной ставкой 8,0% годовых, которая была понижена до 6,5% годовых в июле 2010 г. с целью сокращения процентных расходов Группы. В мае 2010 г. Группа выплатила ЦБР 200,0 миллиардов рублей в счет погашения этого займа. Срок погашения оставшейся части – декабрь 2019 г., Группа не имеет намерения погашать оставшуюся часть займа досрочно. По состоянию на 30 июня 2012 г. заем учитывался по амортизированной стоимости в размере 313,0 миллиардов рублей (общая сумма на 31 декабря 2011 г. составляла 303,3 миллиарда рублей) с действующей процентной ставкой 6,5% годовых. См. раздел «Банковское регулирование в России – Права ЦБР по ФЗ «О поддержке финансовой системы»».

### **Изменение классификации**

Представление некоторых показателей Годовой финансовой отчетности за 2011 г., составленная в соответствии с МСФО, касающихся в основном MTN-программы было пересмотрено и изменено по сравнению с показателями за 2010 г. для целей последовательности в представлении. Изменение классификации подробно отражено в Годовой финансовой отчетности за 2011 г., составленной в соответствии с МСФО. Финансовая информация, вошедшая в Проспект, отражает изменение классификации за каждый период, за который подготовлена Финансовая отчетность, составленная в соответствии с МСФО. См. раздел «Ключевые положения учетной политики».

A10.9.1

### **Последние события**

*Настоящий раздел содержит утверждения прогнозного характера, которые не являются гарантией будущего финансового положения, Фактические финансовые результаты деятельности Сбербанка могут существенно отличаться от представленных в этих утверждениях прогнозного характера под воздействием многочисленных факторов, в том числе, приведенных в разделе «Предупреждение в отношении утверждений прогнозного характера». Инвесторам не рекомендуется чрезмерно полагаться на представленные ниже утверждения прогнозного характера.*

Следующие события произошли между 30 июня 2012 г. и окончанием последнего отчетного периода, за который опубликована промежуточная финансовая информация, и датой выпуска Проспекта.

### **Операционная среда**

В период с 30 июня 2012 г. по 13 сентября 2012 г. индекс ММВБ вырос на 6,1 %, а индекс РТС - на 9,9%. На 30 июня 2012 г. обменный курс рубля к доллару США был установлен в размере 32,82 рубля за 1 доллар США, а на 14 сентября 2012 г. – 31,40 рубля за 1 доллар США, что составляет рост стоимости рубля по отношению к доллару США на 4,3%. 13 сентября 2012 г. цена на сырую нефть марки «Urals» равнялась 113,65 долларов США, что на 17,5% больше цены, зафиксированной 30 июня 2012 г.

### **Последние операционные события**

#### **MTN-программа**

В феврале 2012 г. Группа выпустила восьмой заем в рамках MTN-программы на сумму 1 миллиард долларов США (или 30,2 миллиардов рублей в пересчете на дату выпуска займа). Облигации имеют срок погашения в 2017 г. и фиксированную договорную процентную ставку в размере 5% годовых. В августе 2012 г. Группа выпустила дополнительные облигации на сумму 0,3 миллиардов долларов США (или 9,6 миллиардов рублей в пересчете на дату выпуска займа), составляющие одну серию с восьмой серией и имеющие ту же процентную ставку и срок погашения.

В феврале 2012 г. Группа выпустила девятый заем в рамках MTN-программы на сумму 0,75 миллиардов долларов США (или 22,7 миллиардов рублей в пересчете на дату выпуска займа). Облигации имеют срок погашения в 2022 г. и фиксированную договорную процентную ставку в размере 6,1% годовых. В июле 2012 г. Группа выпустила дополнительные облигации на сумму 0,75 миллиардов долларов США (или 24,3 миллиардов рублей в пересчете на дату выпуска займа), составляющие одну серию с девятой серией и имеющие ту же процентную ставку и срок погашения.

**VBI**

В июле 2012 г. Сбербанк одобрил выпуск дополнительных 382 653 обыкновенных акций VBI, а также их покупку Сбербанком за 0,3 миллиарда евро.

#### Сетелем

В сентябре 2012 г. Сбербанк объявил о завершении создания совместно с членом группы компаний БНП Париба совместного банка – российского центра продаж. См. раздел «Коммерческая деятельность – Банковские услуги и банковская деятельность в России – Розничные банковские продукты и услуги – Кредитование – Новые продукты в сфере кредитования».

#### Финансовые результаты деятельности за полугодия, завершившиеся 30 июня 2012 г. и 2011 г., и за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг.

A10.9.1  
A10.9.2.1  
A10.9.2.2

За первое полугодие 2012 г. Группа получила чистую прибыль в размере 175,3 миллиардов рублей, за первое полугодие 2011 г. чистая прибыль составила 176,1 миллиардов рублей. Снижение размера чистой прибыли в первом полугодии 2012 г. вызвано преимущественно повышением операционных расходов и эффективной налоговой ставки.

Приведенная ниже таблица представляет компонентную структуру чистой прибыли Группы за указанные периоды.

	За полугодие, завершившееся 30 июня (неаудированные данные)		За год, завершившийся 31 декабря		
	2012 г.	2011 г.	2011 г.	2010 г.	2009 г.
	миллиарды рублей				
<b>Избранные данные консолидированного отчета о прибылях и убытках</b>					
Процентные доходы .....	520,8	401,9	850,6	795,6	815,0
Процентные расходы .....	(185,2)	(133,0)	(269,5)	(299,8)	(312,2)
Расходы, непосредственно связанные со страхованием вкладов .....	(11,4)	(9,7)	(20,1)	(16,7)	(13,1)
<b>Чистые процентные доходы .....</b>	<b>324,2</b>	<b>259,2</b>	<b>561,0</b>	<b>479,1</b>	<b>489,7</b>
Чистое восстановление /(чистый расход от создания) резерва под обесценение кредитного портфеля.....	1,1	22,2	1,2	(153,8)	(388,9)
<b>Чистые процентные доходы после восстановления/создания резерва под обесценение кредитного портфеля .....</b>	<b>325,3</b>	<b>281,4</b>	<b>562,2</b>	<b>325,3</b>	<b>100,8</b>
Комиссионные доходы .....	85,3	68,8	151,9	130,9	105,7
Комиссионные расходы .....	(7,0)	(4,7)	(11,3)	(7,4)	(4,6)
(Расходы за вычетом доходов)/доходы за вычетом расходов по операциям с торговыми ценными бумагами.....	(1,8)	0,1	(1,4)	4,8	13,3
Доходы за вычетом расходов /(расходы за вычетом доходов) по операциям с ценными бумагами, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков.....	1,2	(1,3)	(2,8)	9,6	7,6
Чистая выручка от инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи .....	4,2	8,5	12,1	9,6	17,1
Обесценение инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи .....	–	–	(1,1)	(0,0)	(2,3)
Доходы за вычетом расходов по операциям с иностранной валютой, валютными производными инструментами и от переоценки иностранной валюты .....	1,4	3,7	9,5	14,1	16,2
Доходы за вычетом расходов по операциям с драгоценными металлами и производными финансовыми инструментами с драгоценными металлами.....	4,6	2,3	5,1	0,5	1,7
Доходы за вычетом расходов/(расходы за вычетом доходов) по операциям с прочими производными	7,1	(1,5)	5,1	1,8	0,8

финансовыми инструментами .....			(11,3)		
Доходы за вычетом расходов от переоценки офисных помещений .....	–	–	(11,3)	–	(15,0)
Обесценение гудвила.....	–	–	(1,2)	(0,9)	–
Обесценение внеоборотных активов, удерживаемых для продажи.....	–	–	–	–	(3,0)
Резерв под обесценение прочих активов .....	(2,9)	(0,7)	(1,9)	(6,4)	(2,4)
Прочие операционные доходы .....	15,4	17,5	29,1	14,1	10,2
<b>Операционные доходы.....</b>	<b>432,8</b>	<b>374,1</b>	<b>744,0</b>	<b>496,0</b>	<b>246,1</b>
Операционные расходы.....	(205,3)	(155,3)	(348,3)	(265,9)	(216,2)
<b>Прибыль до налогообложения .....</b>	<b>227,5</b>	<b>218,8</b>	<b>395,7</b>	<b>230,1</b>	<b>29,9</b>
Расход по налогу на прибыль .....	(52,2)	(42,7)	(79,8)	(48,5)	(5,5)
<b>Прибыль за отчетный период .....</b>	<b>175,3</b>	<b>176,1</b>	<b>315,9</b>	<b>181,6</b>	<b>24,4</b>

#### Прибыль, приходящаяся на:

акционеров Сбербанка .....	175,6	176,5	316,2	182,1	24,4
неконтрольную долю участия .....	(0,3)	(0,4)	(0,3)	(0,5)	–

#### Базовая и разводненная прибыль на обыкновенную акцию, приходящаяся на

акционеров Сбербанка (в рублях на акцию) .....	8,03	8,12	14,61	8,42	1,10
--	------	------	-------	------	------

#### Процентные доходы

Процентные доходы Группы за первое полугодие 2012 г. увеличились на 29,6% до 520,8 миллиардов рублей с 401,9 миллиардов рублей за первое полугодие 2011 г. и на 6,9% до 850,6 миллиардов рублей за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., с 795,6 миллиардов рублей за год, завершившийся 31 декабря 2010 г. В таблице ниже приведена структура процентных доходов Группы в указанные периоды.

	За первое полугодие (неаудированные данные)				За год, завершившийся 31 декабря					
	2012 г.		2011 г.		2011 г.		2010 г.		2009 г.	
	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема
<b>Процентные доходы по финансовым активам, учитываемым по амортизированной стоимости, и финансовым активам, имеющимся в наличии для продажи:</b>										
Кредиты и авансы клиентам .....	466,8	89,6%	346,0	86,1%	741,8	87,2%	682,0	85,7%	752,7	92,4%
Долговые инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи.....	32,8	6,3%	35,0	8,7%	67,4	7,9%	83,2	10,5%	40,2	4,9%
Долговые инвестиционные бумаги, удерживаемые до погашения .....	14,7	2,8%	12,8	3,2%	26,8	3,2%	9,1	1,2%	–	–
Средства в других банках.....	3,1	0,6%	4,0	1,0%	6,9	0,8%	8,0	1,0%	7,4	0,9%
Корреспондентские счета в других банках .....	0,2	0,1%	–	–	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,7	0,1%
<b>Процентные доходы по финансовым активам, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков:</b>										
Долговые торговые ценные бумаги.....	2,2	0,4%	2,1	0,5%	4,0	0,5%	7,5	0,9%	6,7	0,8%
Долговые ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков.....	1,0	0,2%	2,0	0,5%	3,6	0,4%	5,7	0,7%	7,3	0,9%
<b>Итого процентных доходов .....</b>	<b>520,8</b>	<b>100%</b>	<b>401,9</b>	<b>100%</b>	<b>850,6</b>	<b>100%</b>	<b>795,6</b>	<b>100%</b>	<b>815,0</b>	<b>100%</b>
Средний доход по активам, приносящим процентный доход <sup>(1)</sup> .....	9,7%	–	9,5%	–	9,7%	–	10,6%	–	12,6%	–

(1) Рассчитано и выражено как отношение общей суммы процентных доходов к усредненной сумме активов, приносящих процентный доход. См. раздел «Избранная статистическая информация».

Увеличение процентных доходов Группы в первом полугодии 2012 г. произошло за счет увеличения процентных доходов по кредитам и авансам клиентам до 466,8 миллиардов рублей с 346,0 миллиардов рублей в первом полугодии 2011 г. и за счет увеличения процентных доходов по долговым ценным бумагам, удерживаемым до погашения, обусловленного ростом объема портфеля, с 12,8 миллиардов рублей в первом полугодии 2011 г. до 14,7 миллиардов рублей. Указанное увеличение скомпенсировано снижением процентных доходов по долговым инвестиционным ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи, с 35,0 миллиардов рублей за первое полугодие 2011 г. до 32,8 миллиардов рублей вслед за снижением дохода по указанным активам. В первом полугодии 2012 г. средняя процентная ставка по активам, приносящим процентный доход, увеличилась до 9,7% с 9,5% в первом полугодии 2011 г.

Увеличение процентных доходов за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., обусловлено преимущественно увеличением процентных доходов по кредитам и авансам клиентам до 741,8 миллиардов рублей с 682,0 миллиардов рублей в 2010 г. и увеличением процентных доходов по долговым инвестиционным ценным

бумагам, удерживаемым до погашения, до 26,8 миллиардов рублей с 9,1 миллиардов рублей в 2010 г. за счет роста объема портфеля с момента его создания в 2010 г. Указанное увеличение скомпенсировано снижением процентных доходов по долговым ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи, до 67,4 миллиардов рублей с 83,2 миллиардов рублей в 2010 г. за счет уменьшения дохода по активам Группы, приносящим процентных доход, что, в свою очередь, отчасти скомпенсировано увеличением объема портфеля в целом. Средняя процентная ставка по активам, приносящим процентный доход, увеличилась до 9,7% в 2011 г. с 10,6% в 2010 г.

В 2010 и 2009 гг. процентные доходы составили 795,6 миллиардов рублей и 815,0 миллиардов рублей соответственно. Снижение на 19,4 миллиарда рублей или на 2,4% в 2010 г. было вызвано в основном снижением дохода по кредитам и авансам корпоративным клиентам и по долговым инвестиционным ценным бумагам, что отчасти скомпенсировано увеличением дохода по кредитам частным лицам и по долговым торговым ценным бумагам.

#### *Процентные доходы по кредитам и авансам клиентам*

Существенная часть процентных доходов, полученных Группой за периоды, отраженные в Финансовой отчетности, составленной в соответствии с МСФО, относится к процентным доходам по кредитам и авансам клиентам.

В первом полугодии 2012 г. процентные доходы по кредитам и авансам клиентам составили 89,6% общей суммы процентных доходов по сравнению с 86,1% в первом полугодии 2011 г. Процентные доходы по кредитам и авансам клиентам увеличились на 34,9% до 466,8 миллиардов рублей в первом полугодии 2012 г. с 346,0 миллиардов рублей в первом полугодии 2011 г. в основном за счет увеличения объема кредитования, частично скомпенсированного общим снижением процентных ставок в российском кредитном секторе в течение того же периода по сравнению с первым полугодием 2011 г. Остатки по кредитам и авансам клиентам Группы за вычетом расходов на создание резерва под обесценение кредитного портфеля увеличились на 14,8% до 8 861,5 миллиардов рублей по состоянию на 30 июня 2012 г. с 7 719,7 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г.

За год, завершившийся 31 декабря 2011 г., процентные доходы по кредитам и авансам клиентам составили 87,2% общей суммы процентных доходов по сравнению с 85,7% в 2010 г. Процентные доходы по кредитам и авансам клиентам увеличились на 8,8% до 741,7 миллиардов рублей за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., с 682,0 миллиардов рублей в 2010 г. в основном за счет увеличения объема кредитования, частично скомпенсированного общим снижением процентных ставок в российском кредитном секторе с течение того же периода. Сальдо по кредитам и авансам клиентам Группы за вычетом резерва под обесценение кредитного портфеля увеличилось на 40,6% до 7 719,7 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. с 5 489,4 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г.

В 2010 и 2009 гг. процентные доходы по кредитам и авансам клиентам составили 85,7% и 92,4% общих процентных доходов соответственно. Снижение доли процентных доходов по кредитам и авансам клиентам по отношению к общим процентным доходам преимущественно вызвано снижением доли кредитов и авансов клиентам в общем объеме активов Группы, а также снижением дохода по кредитам по сравнению с другими активами, приносящими процентный доход. Процентные доходы по кредитам и авансам клиентам снизились на 9,4% до 682,0 миллиардов рублей в 2010 г. с 752,7 миллиардов рублей в 2009 г. вследствие изменения доходов и объема кредитов и авансов клиентам Группы. В 2009 г. процентные ставки оставались высокими, а объемы операций постепенно росли вслед за улучшением экономической ситуации. В 2010 г. процентные ставки снизились, а объем операций продолжал расти, поскольку экономические условия продолжали улучшаться.

#### *Процентные доходы по ценным бумагам*

Процентные доходы портфеля ценных бумаг Группы, включая для этой цели и долговые ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения, долговые торговые ценные бумаги и долговые ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков, являлись вторым по объему компонентом общих процентных доходов в периоды, отраженные в Финансовой отчетности, составленной в соответствии с МСФО, представляя 9,7% общей суммы процентных доходов в первом полугодии 2012 г. по сравнению с 12,9% в первом полугодии 2011 г. и 12,0% в 2011 г.

Процентные доходы портфеля ценных бумаг Группы снизились на 2,3% в первом полугодии 2012 г. до 50,7 миллиардов рублей по сравнению с 51,9 миллиардами рублей в первом полугодии 2011 г. Снижение наблюдалось на 3,5% до 101,8 миллиардов рублей и за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., по сравнению с 105,5 миллиардами рублей в 2010 г. В обоих случаях снижение обусловлено уменьшением объема портфеля ценных бумаг и снижением дохода по ним.

Процентные доходы портфеля ценных бумаг Группы составили 13,3% и 6,6% общей суммы процентных доходов за годы, завершившиеся 31 декабря 2010 и 2009 гг., соответственно. Процентные доходы портфеля ценных бумаг Группы увеличились на 94,6% до 105,5 миллиардов рублей в 2010 г. с 54,2 миллиардов рублей в 2009 г. Такое ежегодное повышение связано с увеличением объема инвестиций Группы в долговые ценные бумаги. См. раздел «Финансовое положение – Общая стоимость активов – Портфель ценных бумаг».

#### Процентные доходы от средств в других банках

Процентные доходы от средств в других банках (в том числе на корреспондентских счетах в других банках) составили 0,7% общей суммы процентных доходов за первое полугодие 2012 г. по сравнению с 1,0% за тот же период 2011 г. Процентные доходы от средств в других банках снизились на 17,5% до 3,3 миллиардов рублей за первое полугодие 2012 г. по сравнению с 4,0 миллиардами рублей в первом полугодии 2011 г. в основном за счет снижения процентных ставок по межбанковским кредитам.

Процентные доходы от средств в других банках составили 0,8% общей суммы процентных доходов за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., по сравнению с 1,0% в 2010 г. Процентные доходы от средств в других банках снизились на 13,6% до 7,0 миллиардов рублей за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., по сравнению с 8,1 миллиардами рублей в 2010 г. в основном за счет снижения процентных ставок по межбанковским кредитам.

Процентные доходы от средств в других банках составляли 1,0% и 1,0% общих процентных доходов за годы, завершившиеся 31 декабря 2010 и 2009 гг., соответственно, то есть оставались неизменными на уровне 8,1 миллиардов рублей в 2010 и 2009 гг.

#### Процентные расходы

Общие процентные расходы Группы (в том числе расходы, непосредственно связанные со страхованием вкладов) в первом полугодии 2012 г. увеличились на 37,8% до 196,6 миллиардов рублей по сравнению с 142,7 миллиардами рублей в первом полугодии 2011 г. Общие процентные расходы снизились на 8,5% за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., до 289,6 миллиардов рублей с 316,5 миллиардов в 2010 г. В таблице ниже приведены основные компоненты структуры процентных расходов Группы за указанные периоды.

	За первое полугодие (неаудированные данные)				За год, завершившийся 31 декабря					
	2012 г.		2011 г.		2012 г.		2011 г.		2010 г.	
	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема
Срочные депозиты физических лиц .....	109,7	59,2%	95,8	72,0%	186,2	69,1%	213,4	71,2%	186,4	59,7%
Срочные депозиты юридических лиц .....	26,1	14,1%	11,2	8,4%	26,0	9,7%	29,8	9,9%	46,2	14,8%
Субординированный заем .....	10,1	5,5%	9,6	7,2%	19,5	7,2%	28,2	9,4%	41,2	13,2%
Текущие/расчетные счета юридических лиц .....	8,0	4,3%	5,1	3,8%	10,5	3,9%	9,1	3,0%	11,4	3,7%
Выпущенные долговые ценные бумаги .....	8,9	4,8%	6,2	4,7%	12,8	4,7%	13,3	4,5%	12,3	4,0%
Прочие заемные средства .....	2,9	1,6%	1,9	1,4%	4,2	1,6%	1,6	0,5%	2,3	0,7%
Текущие счета/счета до востребования .....	3,7	2,0%	2,0	1,5%	4,7	1,7%	2,6	0,9%	1,4	0,4%
Срочные депозиты других банков .....	15,2	8,2%	1,0	0,8%	5,0	1,9%	1,4	0,5%	10,4	3,3%
Корреспондентские счета других банков .....	0,6	0,3%	0,2	0,2%	0,6	0,2%	0,4	0,1%	0,6	0,2%
<b>Процентные расходы .....</b>	<b>185,2</b>	<b>100%</b>	<b>133,0</b>	<b>100%</b>	<b>269,5</b>	<b>100%</b>	<b>299,8</b>	<b>100%</b>	<b>312,2</b>	<b>100%</b>
<b>Расходы, непосредственно связанные со страхованием вкладов .....</b>	<b>11,4</b>		<b>9,7</b>		<b>20,1</b>		<b>16,7</b>		<b>13,1</b>	
<b>Итого процентных расходов .....</b>	<b>196,6</b>		<b>142,7</b>		<b>289,6</b>		<b>316,5</b>		<b>325,3</b>	
Средняя ставка расхода по процентным обязательствам <sup>(1)</sup> .....	3,9%	–	3,8%	–	3,6%	–	4,7%	–	5,5%	–

(1) Рассчитано и выражено как отношение общей суммы процентных расходов к усредненной сумме процентных обязательств. См. раздел «Избранная статистическая информация».

Общее увеличение процентных расходов Группы в первом полугодии 2012 г. преимущественно произошло из-за увеличения процентных расходов по срочным депозитам физических лиц на 14,5% до 109,7 миллиардов рублей по сравнению с 95,8 миллиардами рублей за первое полугодие 2011 г.; из-за увеличения процентных расходов по срочным депозитам юридических лиц на 133,0% до 26,1 миллиардов рублей в первом полугодии 2012 г. по сравнению с 11,2 миллиардами рублей за первое полугодие 2011 г., а также из-за увеличения процентных расходов по срочным депозитам других банков на 14,2 миллиарда рублей за первое полугодие 2012 г. Средняя процентная ставка по процентным обязательствам составила 3,9% за первое полугодие 2012 г. по сравнению с 3,8% за первое полугодие 2011 г.

Общее снижение процентных расходов Группы в 2011 г. обусловлено преимущественно снижением процентных расходов по срочным депозитам физических лиц на 12,7% до 186,2 миллиардов рублей с 213,4 миллиардов рублей; снижением процентных расходов по срочным депозитам юридических лиц на 12,8% до 26,0 миллиардов рублей с 29,6 миллиардов рублей и снижением процентных расходов по субординированному займу на 30,9% до 19,5 миллиардов рублей с 28,2 миллиардов. Средняя процентная ставка по процентным обязательствам снизилась до 3,6% в 2011 г. с 4,7% в 2010 г.

В 2010 и 2009 гг. общая сумма процентных расходов равнялась 316,5 миллиардам рублей и 325,3 миллиардам рублей соответственно. Снижение на 8,8 миллиардов или на 2,7% в 2010 г. обусловлено в основном снижением расходов по срочным депозитам юридических лиц, субординированному займу и срочным депозитам других банков и частично скомпенсировано увеличением расходов по срочным депозитам физических лиц.

#### *Процентные расходы по депозитам клиентов*

Процентные расходы по депозитам клиентов (включая для этой цели срочные депозиты физических лиц, срочные депозиты юридических лиц и расходы, непосредственно связанные со страхованием вкладов) являлись самым крупным компонентом процентных расходов, отраженных в Финансовой отчетности, составленной в соответствии с МСФО, представляя 74,7% общей суммы процентных расходов в первом полугодии 2012 г. по сравнению с 81,6% в первом полугодии 2011 г. и 80,0% за год, завершившийся 31 декабря 2011 г. Процентные расходы по депозитам клиентов составили 82,1% и 75,5% общих процентных расходов за годы, завершившиеся 31 декабря 2010 и 2009 гг., соответственно.

Процентные расходы по депозитам клиентов увеличились на 26,0% до 146,8 миллиардов рублей в первом полугодии 2012 г. по сравнению со 116,5 миллиардами рублей за аналогичный период 2011 г. за счет повышения процентных ставок по банковским вкладам на рынке вкладов в 2012 г.

Процентные расходы по депозитам клиентов снизились на 10,7% до 231,8 миллиардов рублей в 2011 г. с 259,7 миллиардов рублей в 2010 г. за счет снижения стоимости финансирования, связанного с процентными обязательствами Группы и отчасти скомпенсированы увеличением объема срочных депозитов физических лиц.

Процентные расходы по депозитам клиентов увеличились на 5,7% до 259,7 миллиардов рублей в 2010 г. с 245,6 миллиардов рублей в 2009 г. Увеличение в 2010 г. произошло в результате увеличения объема привлеченных Группой депозитов клиентов в течение года (см. раздел «Финансовое положение – Общая сумма обязательств – Средства физических лиц»). Указанное увеличение отчасти скомпенсировано снижением стоимости депозитов клиентов, отраженным в процентных расходах по срочным депозитам юридических лиц, которые уменьшились с 46,2 миллиардов рублей в 2009 г. до 29,8 миллиардов рублей в 2010 г., несмотря на 10-процентное увеличение средств корпоративных клиентов Группы за тот же период с 1 651,6 миллиардов рублей до 1 816,7 миллиардов рублей, ставшее возможным благодаря расширению работы Группы с клиентами.

#### *Процентные расходы по субординированному займу*

Процентные расходы по субординированному займу составили 5,1% общей суммы процентных расходов в первом полугодии 2012 г. по сравнению с 6,7% за аналогичный период 2011 г. Процентные расходы по субординированному займу увеличились на 5,2% до 10,1 миллиардов рублей в первом полугодии 2012 г. с 9,6 миллиардов рублей за аналогичный период 2011 г. в основном за счет увеличения субординированного займа, выпущенного дочерними компаниями Сбербанка.

Процентные расходы по субординированному займу составили 6,7% общей суммы процентных расходов за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., по сравнению с 8,9% в 2010 г. Процентные расходы по субординированному займу снизились на 30,9% до 19,5 миллиардов рублей в 2011 г. с 28,2 миллиардов рублей в 2010 г. преимущественно за счет погашения Группой части субординированного займа в размере 200,0 миллиардов рублей в мае 2010 г. и снижения процентной ставки по субординированному займу, привлеченный от ЦБР, до 6,5% в июле 2010 г. См. раздел «Финансовое положение – Общая сумма обязательств – Субординированный заем».

Процентные расходы по субординированному займу составили 8,9% и 12,7% общей суммы процентных расходов за годы, завершившиеся 31 декабря 2010 и 2009 гг., соответственно. Процентные расходы по субординированному займу снизились на 31,6% до 28,2 миллиардов рублей в 2010 г. с 41,2 миллиардов рублей в 2009 г. Снижение в 2010 г. было вызвано погашением Группой в мае 2010 г. 200,0 миллиардов рублей из 500,0 миллиардов рублей субординированного займа, привлеченного Сбербанком от ЦБР в декабре 2008 г., в совокупности со снижением процентной ставки по нему с 8,0% до 6,5% в июле 2010 г.

#### *Процентные расходы по текущим/расчетным счетам юридических лиц и прочим заемным средствам*

Процентные расходы по текущим/расчетным счетам юридических лиц и прочим заемным средствам составили 5,5% общей суммы процентных расходов в первом полугодии 2012 г. по сравнению с 4,9% за аналогичный период 2011 г. Процентные расходы по текущим/расчетным счетам юридических лиц и прочим заемным средствам увеличились на 55,7% до 10,9 миллиардов рублей в первом полугодии 2012 г. с 7,0 миллиардов рублей за аналогичный период 2011 г. преимущественно за счет увеличения иных заемных средств и остатков по текущим/расчетным счетам. См. раздел «Финансовое положение – Общая сумма обязательств – Средства корпоративных клиентов».

Процентные расходы по текущим/расчетным счетам юридических лиц и прочим заемным средствам составили 5,1% общей суммы процентных расходов за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., по сравнению с 3,4% в

2010 г. Процентные расходы по текущим/расчетным счетам юридических лиц и прочим заемным средствам увеличились на 37,4% до 14,7 миллиардов рублей в 2011 г. с 10,7 миллиардов рублей в 2010 г. в основном за счет увеличения иных заемных средств. См. раздел «Финансовое положение – Общая сумма обязательств – Средства корпоративных клиентов».

Процентные расходы по текущим/расчетным счетам юридических лиц и прочим заемным средствам составили 3,4% и 4,2% общей суммы процентных расходов за годы, завершившиеся 31 декабря 2010 и 2009 гг., соответственно. Процентные расходы по текущим/расчетным счетам юридических лиц и прочим заемным средствам снизились на 21,9% до 10,7 миллиардов рублей в 2010 г. с 13,7 миллиардов рублей в 2009 г., что явилось результатом изменения процентных ставок, предлагаемых юридическими лицами Сбербанком по различным продуктам.

#### *Процентные расходы по выпущенным долговым ценным бумагам*

Процентные расходы по выпущенным долговым ценным бумагам составили 4,5% общей суммы процентных расходов за первое полугодие 2012 г. по сравнению с 4,3% за аналогичный период 2011 г. Процентные расходы по выпущенным долговым ценным бумагам увеличились на 43,5% до 8,9 миллиардов рублей в первом полугодии 2012 г. по сравнению с 6,2 миллиардами рублей за аналогичный период 2011 г. за счет увеличения остатков по облигациям участия в займе в рамках MTN-программы.

Процентные расходы по выпущенным долговым ценным бумагам составили 4,4% общей суммы процентных расходов за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., по сравнению с 4,2% в 2010 г. Процентные расходы по выпущенным долговым ценным бумагам снизились на 3,8% до 12,8 миллиардов рублей в 2011 г. с 13,3 миллиардов рублей в 2010 г. за счет снижения процентных ставок по выпущенным долговым ценным бумагам, что было частично компенсировано увеличением количества таких выпущенных ценных бумаг.

Процентные расходы по выпущенным долговым ценным бумагам составили 4,2% и 3,8% общей суммы процентных расходов за годы, завершившиеся 31 декабря 2010 and 2009 гг., соответственно. Процентные расходы по выпущенным долговым ценным бумагам увеличились на 8,1% до 13,3 миллиардов рублей в 2010 г. с 12,3 миллиардов рублей в 2009 г. Увеличение процентных расходов по выпущенным долговым ценным бумагам в 2010 г. было обусловлено увеличением количества ценных бумаг, выпущенных Группой. См. раздел «Финансовое положение – Общая сумма обязательств – Процентные расходы по выпущенным долговым ценным бумагам».

Средняя годовая процентная ставка по долговым ценным бумагам равнялась 2,4% в первом полугодии 2012 г. по сравнению с 4,8%, 6,0% и 7,1% за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг., соответственно, что было обусловлено общим повышением процентных ставок в 2009 г. вследствие мирового финансового кризиса и снижением процентных ставок по долговым ценным бумагам в 2010 г., продолжившимся в 2011 г. и в первом полугодии 2012 г.

#### **Чистые процентные доходы**

Чистые процентные доходы и в прошлые периоды являлись крупнейшим компонентом структуры операционных доходов Группы.

В таблице ниже представлены чистые процентные доходы группы до восстановления/расхода от создания резерва под обесценение кредитного портфеля за указанные периоды.

	<i>За первое полугодие (неаудированные данные)</i>		<i>За год, завершившийся 31 декабря</i>		
	<i>2012 г.</i>	<i>2011 г.</i>	<i>2011 г.</i>	<i>2010 г.</i>	<i>2009 г.</i>
	<i>миллиарды рублей</i>				
Процентные доходы .....	520,8	401,9	850,6	795,6	815,0
Процентные расходы .....	(185,2)	(133,0)	(269,5)	(299,8)	(312,2)
Расходы, непосредственно связанные со страхованием вкладов .....	(11,4)	(9,7)	(20,1)	(16,7)	(13,1)
<b>Чистые процентные доходы до восстановления/расходов от создания резерва под обесценение кредитного портфеля .....</b>	<b>324,2</b>	<b>259,2</b>	<b>561,0</b>	<b>479,1</b>	<b>489,7</b>
<b>Чистая процентная маржа <sup>(1)</sup> .....</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,4%</b>	<b>7,6%</b>

(1) Рассчитано и выражено как отношение чистых процентных доходов до вычета резерва к усредненной сумме активов, приносящих процентный доход. См. раздел «Избранная статистическая информация».

В первом полугодии 2012 г. чистые процентные доходы до восстановления/расходов на создание резерва под обесценение кредитного портфеля увеличились на 25,1% до 324,2 миллиардов рублей по сравнению с 259,2 миллиардами рублей за аналогичный период 2011 г. под влиянием роста активов, приносящих процентных доход и их состава.

За год, завершившийся 31 декабря 2011 г., чистые процентные доходы до восстановления/расходов на создание резерва под обесценение кредитного портфеля увеличились на 17,1% до 561,0 миллиардов рублей с 479,1 миллиардов рублей в 2010 г. в силу увеличения процентных доходов вследствие роста активов, приносящих доход и их состава.

В 2010 г. чистые процентные доходы до восстановления/расходов на создание резерва под обесценение кредитного портфеля снизились до 479,1 миллиарда рублей или на 2,2% по сравнению с 489,7 миллиардами рублей в 2009 г. в основном вследствие изменения чистой процентной маржи Группы и объема активов, приносящих процентный доход, и процентных обязательств.

#### **Чистая процентная маржа**

Чистая процентная маржа выражает отношение чистых процентных доходов до вычета резерва к усредненной сумме активов, приносящих процентный доход.

Чистая процентная маржа Группы составила 6,0% в первом полугодии 2012 г., что несколько меньше чем 6,2% в первом полугодии 2011 г.

Чистая процентная маржа Группы оставалась неизменной на уровне 6,4% за годы, завершившиеся 31 декабря 2011 и 2010 гг.

Чистая процентная маржа Группы снизилась до 6,4% за год, завершившийся 31 декабря 2010 г., с 7,6% за год, завершившийся 31 декабря 2009 г., отразив процентные ставки, которые Сбербанк мог установить по кредитам и авансам клиентам и иным активам, приносящим процентный доход, снижающимся в более быстром темпе, в ответ на снижение рыночных ставок нежели процентные ставки по вкладам в Сбербанке, которым требуется более длительное время для адаптации к условиям, поскольку срочные депозиты, в которые клиенты вложили средства в период существования более высоких процентных ставок, изменяются медленно.

#### **Чистое восстановление/(чистый расход от создания) резерва под обесценение кредитного портфеля**

Чистое восстановление/(чистый расход от создания) резерва под обесценение кредитного портфеля представляет отчисления в резерв, созданный под кредиты и авансы клиентам, и списания из него. В таблице ниже приведена структура компонентов чистого восстановления/(чистого расхода от создания) резерва под обесценение кредитного портфеля за указанные периоды.

	<i>За первое полугодие (неаудированные данные)</i>		<i>За год, завершившийся 31 декабря</i>		
	<i>2012 г.</i>	<i>2011 г.</i>	<i>2011 г.</i>	<i>2010 г.</i>	<i>2009 г.</i>
	<i>миллиардов рублей</i>				
Коммерческое кредитование юридических лиц .....	(23,5)	2,6	(10,7)	(118,9)	(147,1)
Специализированное кредитование юридических лиц ..	26,7	21,4	15,8	(35,9)	(212,4)
Потребительские и прочие ссуды физическим лицам....	(2,9)	(1,1)	(3,0)	1,1	(10,0)
Жилищное кредитование физических лиц .....	0,4	(0,8)	(1,1)	(0,8)	(16,6)
Автокредитование физических лиц .....	0,4	0,1	0,2	0,7	(2,8)
<b>Итого чистого восстановления/(чистого расхода на создание) резерва под обесценение кредитного портфеля.....</b>	<b>1,1</b>	<b>22,2</b>	<b>1,2</b>	<b>(153,8)</b>	<b>(388,9)</b>

Группа признала чистое восстановление резерва под обесценение кредитного портфеля в сумме 1,1 миллиарда рублей за первое полугодие 2012 г. по сравнению с 22,2 миллиардами рублей в 2011 г. за счет улучшения качества кредитного портфеля Группы и погашения/отчуждения ряда неработающих кредитов.

Группа признала чистое восстановление резерва под обесценение кредитного портфеля в сумме 1,2 миллиарда рублей за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., по сравнению 153,8 миллиардами рублей чистых расходов на создание резерва под обесценение за год, завершившийся 31 декабря 2010 г., за счет улучшения качества кредитного портфеля Группы и погашения/отчуждения ряда неработающих кредитов.

Чистый расход Группы на создание резерва под обесценение кредитного портфеля уменьшился на 60,5% до 153,8 миллиардов рублей за год, завершившийся 31 декабря 2010 г., с 388,9 миллиардов рублей за год, завершившийся 31 декабря 2009 г., за счет стабилизации качества кредитного портфеля Группы.

#### **Чистые комиссионные доходы**

В таблице ниже приведена структура чистых комиссионных доходов Группы за указанные периоды.

	За первое полугодие (неаудированные данные)				За год, завершившийся 31 декабря					
	2012 г.		2011 г.		2012 г.		2011 г.		2010 г.	
	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема
Расчетно-кассовое обслуживание физических лиц .....	22,1	25,9%	20,8	30,2%	41,5	27,3%	41,8	31,9%	34,4	32,5%
Операции с пластиковыми картами .....	21,7	25,4%	13,9	20,2%	35,1	23,1%	23,6	18,0%	17,7	16,7%
Расчетно-кассовое обслуживание юридических лиц .....	21,5	25,2%	19,4	28,2%	42,5	28,0%	40,6	31,0%	36,9	34,9%
Агентская комиссия, полученная при продаже страховых контрактов .....	8,8	10,3%	6,3	9,2%	14,0	9,2%	9,5	7,3%	0,5	0,5%
Гарантии выданные .....	3,1	3,6%	1,6	2,3%	4,4	2,9%	2,7	2,1%	1,9	1,8%
Операции с иностранной валютой .....	3,0	3,5%	3,0	4,4%	6,5	4,3%	5,9	4,5%	7,9	7,5%
Инкассация .....	2,3	2,7%	2,2	3,2%	4,7	3,1%	4,4	3,4%	4,1	3,9%
Операции с ценными бумагами .....	1,2	1,4%	0,5	0,7%	1,1	0,7%	1,1	0,8%	1,4	1,3%
Прочее .....	1,6	2,0%	1,1	1,6%	2,1	1,4%	1,3	1,0%	0,9	0,9%
<b>Итого комиссионных доходов .....</b>	<b>85,3</b>	<b>100%</b>	<b>68,8</b>	<b>100%</b>	<b>151,9</b>	<b>100%</b>	<b>130,9</b>	<b>100%</b>	<b>105,7</b>	<b>100%</b>
Расчетные операции .....	(4,8)	68,6%	(3,1)	65,9%	(7,6)	67,3%	(5,4)	72,9%	(3,7)	80,5%
Операции с иностранной валютой .....	(0,2)	2,9%	(0,2)	4,3%	(0,4)	3,5%	(0,1)	1,4%	(0,2)	4,3%
Инкассация .....	(0,1)	1,4%	(0,1)	2,1%	(0,3)	2,7%	(0,3)	4,1%	(0,2)	4,3%
Прочее .....	(1,9)	27,1%	(1,3)	27,7%	(3,0)	26,5%	(1,6)	21,6%	(0,5)	10,9%
<b>Итого комиссионных расходов .....</b>	<b>(7,0)</b>	<b>100%</b>	<b>(4,7)</b>	<b>100%</b>	<b>(11,3)</b>	<b>100%</b>	<b>(7,4)</b>	<b>100%</b>	<b>(4,6)</b>	<b>100%</b>
<b>Чистые комиссионные доходы .....</b>	<b>78,3</b>	<b>-</b>	<b>64,1</b>	<b>-</b>	<b>140,6</b>	<b>-</b>	<b>123,5</b>	<b>-</b>	<b>101,1</b>	<b>-</b>

Чистые комиссионные доходы Группы увеличились на 22,2% до 78,3 миллиардов рублей в первом полугодии 2012 г. с 64,1 миллиардов рублей за аналогичный период 2011 г. преимущественно за счет увеличения объема операций с пластиковыми картами и агентской комиссии, полученной при продаже страховых контрактов, которые в совокупности составили 35,7% и 29,4% валовых комиссионных доходов Группы за первые полугодия 2012 и 2011 гг. соответственно. Увеличение стало возможным в результате совершения шагов, направленных на достижение стратегической цели Сбербанка по продвижению на рынок новой пластиковой карты и иных услуг, приносящих комиссионный доход. См. раздел «Деятельность – Банковские услуги и банковская деятельность на российском рынке – Розничные банковские продукты и услуги».

Чистые комиссионные доходы Группы увеличились на 13,8% до 140,6 миллиардов рублей за год, завершившийся 31 декабря 2011 г. с 123,5 миллиардов рублей в 2010 г. преимущественно за счет увеличения объема операций с пластиковыми картами и агентской комиссии, полученной при продаже страховых контрактов, которые в совокупности составили 32,3% и 25,2% валовых комиссионных доходов Группы за годы, завершившиеся 31 декабря 2011 и 2010 гг., соответственно. Увеличение стало возможным в результате совершения шагов, направленных на достижение стратегической цели Сбербанка по продвижению на рынок новой пластиковой карты и иных услуг, приносящих комиссионный доход. См. раздел «Деятельность – Банковские услуги и банковская деятельность на российском рынке – Розничные банковские продукты и услуги».

За годы, завершившиеся 31 декабря 2010 и 2009 гг., чистые комиссионные доходы являлись крупнейшим компонентом структуры непроцентных доходов Группы и равнялись 123,5 миллиардам рублей и 101,1 миллиардам рублей за соответствующие периоды. Ежегодное увеличение связано с продолжающимся расширением сферы деятельности Группы, а также развитием Группой операций с банковскими картами, расчетных операций и увеличения комиссии, полученной при продаже страховых контрактов.

**Чистая выручка от операций с ценными бумагами (включая торговые ценные бумаги, ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков, и инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи)**

Группа проводит анализ указанных статей в их совокупности, поскольку полагает, что более важной является общая картина с операциями Группы с ценными бумагами, а не анализ каждой из статей в отдельности.

В первом полугодии 2012 г. выручка Группы от операций с ценными бумагами снизилась до 3,6 миллиардов рублей с 7,3 миллиардов рублей за аналогичный период 2011 г. Указанное уменьшение связано с уменьшением чистой выручки от инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи в рамках обычной хозяйственной деятельности, до 4,2 миллиардов рублей в первом полугодии 2012 г. с 8,5 миллиардов рублей в 2011 г., а также за счет 1,8 миллиарда рублей чистого убытка от торговых ценных бумаг в первом полугодии 2012 г. по сравнению с чистой выручкой в размере 0,1 миллиарда рублей за аналогичный период 2011 г., и отчасти компенсировано чистой выручкой от ценных бумаг, изменения справедливой стоимости которых отражаются через счета прибылей и убытков, в размере 1,2 миллиардов рублей по сравнению с 1,3 миллиардами рублей чистого убытка за аналогичный период 2011 г. Выручка от хеджирования, совпавшая по времени с убытками от портфеля торговых ценных бумаг в первом полугодии 2012 г., отражена как выручка от операций с прочими производными финансовыми инструментами.

За год, завершившийся 31 декабря 2011 г., выручка Группы от операций с ценными бумагами снизилась на 7,9 миллиардов рублей с 24,0 миллиардов за год, завершившийся 31 декабря 2010 г. Данное снижение явилось следствием чистого убытка в размере 2,8 миллиардов рублей от ценных бумаг, изменения справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков, по сравнению с чистой выручкой в размере 9,6 миллиардов рублей в 2010 г., а также чистого убытка в размере 1,4 миллиардов рублей от торговых ценных

бумаг за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., по сравнению с чистой выручкой в размере 4,8 миллиардов рублей в 2010 г., и частично компенсировано чистой выручкой в размере 12,1 миллиардов рублей от инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, по сравнению с чистой выручкой в размере 9,6 миллиардов рублей в 2010 г. Общее снижение выручки от операций с ценными бумагами в значительной мере обусловлено нестабильностью финансовых рынков в 2011 г. по сравнению с 2010 г.

За год, завершившийся 31 декабря 2010 г., выручка Группы от операций с ценными бумагами снизилась на 36,8% до 24,0 миллиардов рублей с 38,0 миллиардов за год, завершившийся 31 декабря 2009 г. Данное снижение 2010 г. было вызвано снижением объема чистой выручки от торговых ценных бумаг и инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, в силу стабилизации рынка ценных бумаг в России после мирового финансового кризиса и частично компенсировано увеличением чистой выручки от ценных бумаг, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков, в результате отказа Группы от оценки некоторых долевыми ценными бумагами по модели после восстановления ряда отраслей после мирового финансового кризиса.

В настоящее время Группа проводит проверку на обесценение своего портфеля инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, включая ценные бумаги со спекулятивным рейтингом. Убытки от обесценения признаются через счета прибылей и убытков в момент, когда они были понесены в результате одного или нескольких случаев причинения убытков, имевших место после первичного признания ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи. Существенное или продолжительное снижение справедливой стоимости ценных бумаг ниже их цены является индикатором обесценения ценных бумаг. По оценкам Группы, за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., произошло обесценение инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, в размере 1,1 миллиардов рублей. Группа также признала обесценение в размере 0,04 миллиардов рублей и 2,3 миллиардов рублей за годы, завершившиеся 31 декабря 2010 и 2009 гг., соответственно.

***Доходы за вычетом расходов по торговым операциям с иностранной валютой, по операциям с валютными производными инструментами и от переоценки иностранной валюты***

В таблице ниже представлены сведения о чистой выручке Группы от торговых операций с иностранной валютой, операций с валютными производными инструментами и переоценки иностранной валюты за указанные в ней периоды.

	<i>За первое полугодие (неаудированные данные)</i>		<i>За год, завершившийся 31 декабря</i>		
	<i>2012 г.</i>	<i>2011 г.</i>	<i>2011 г.</i>	<i>2010 г.</i>	<i>2009 г.</i>
	<i>миллиарды рублей</i>				
Доходы за вычетом расходов по торговым операциям с иностранной валютой .....	0,5	2,8	5,5	8,1	13,0
Доходы за вычетом расходов/(расходы за вычетом доходов) от переоценки иностранной валюты.....	6,0	(25,3)	1,4	15,2	15,3
(Расходы за вычетом доходов)/доходы за вычетом расходов по операциям с валютными производными инструментами.....	(5,1)	26,2	2,6	(9,2)	(12,1)
<b>Итого доходов за вычетом расходов по торговым операциям с иностранной валютой, по операциям с валютными производными инструментами и от переоценки иностранной валюты.....</b>	<b>1,4</b>	<b>3,7</b>	<b>9,5</b>	<b>14,1</b>	<b>16,2</b>

Группа проводит анализ указанных показателей в совокупности, поскольку, по ее мнению, такой подход лучше отражает общую ситуацию с операциями Группы с иностранной валютой. Выручка/убытки от операций Группы с валютными производными инструментами должны рассматриваться вместе с выручкой/убытками от переоценки иностранной валюты. Производные финансовые инструменты используются Группой преимущественно для управления ее рыночными рисками и риском ликвидности. В рамках обычной хозяйственной деятельности Группа заключает сделки валютного свопа, объединяющие в себе первичные сделки на условиях спот и последующие обратные форвардные сделки. Первичные сделки на условиях спот – это сделки, отражающиеся в бухгалтерском балансе и переоцениваемые как открытые валютные позиции после изменения обменного курса иностранной валюты. Финансовые результаты признаются на счетах прибылей и убытков как выручка от переоценки иностранной валюты за вычетом убытков. Переоценка обратных форвардных сделок отражается как выручка за вычетом убытков от валютных производных инструментов. Следовательно, выручка и убытки от переоценки обратных форвардных сделок, входящий в сделки валютного свопа, преимущественно компенсируется соответствующей выручкой и убытками от сделок на условиях спот.

В первом полугодии 2012 г. Группа приняла к учету чистой выручки от торговых операций с иностранной валютой, операций с валютными производными инструментами и переоценки иностранной валюты 1,4 миллиарда рублей по сравнению с 3,7 миллиардами рублей за первое полугодие 2011 г. преимущественно за счет чистого убытка в размере 5,1 миллиарда рублей от операций с валютными производными инструментами по сравнению с 26,2 миллиарда рублей выручки за аналогичный период 2011 г., частично компенсированный за счет чистой выручки от переоценки иностранной валюты в размере 6,0 миллиардов рублей по сравнению с чистым убытком в размере 25,3 миллиардов рублей за аналогичный период 2011 г. за счет колебаний обменного курса иностранной валюты, вызванного нестабильностью рынка в течение соответствующего периода.

За год, завершившийся 31 декабря 2011 г., чистая выручка Группы от торговых операций с иностранной валютой, операций с валютными производными инструментами и переоценки иностранной валюты снизилась на 32,6% до 9,5 миллиардов рублей по сравнению с 14,1 миллиардами рублей за 2010 г. преимущественно за счет снижения чистой выручки от переоценки иностранной валюты в силу колебаний обменного курса иностранной валюты, вызванного нестабильностью рынка в течение соответствующего периода.

Чистая выручка Группы от торговых операций с иностранной валютой, операций с валютными производными инструментами и переоценки иностранной валюты снизилась на 13,0% до 14,1 миллиардов рублей за год, завершившийся 31 декабря 2010 г., по сравнению с 16,2 миллиардами рублей за год, завершившийся 31 декабря 2009 г., преимущественно за счет снижения выручки от торговых операций с иностранной валютой после стабилизации российской экономики после мирового финансового кризиса.

### Чистый убыток от переоценки офисной недвижимости

Группа проводит регулярную переоценку балансовой стоимости недвижимости для определения ее справедливой стоимости. В результате переоценки в 2011 г. Группа признала положительный результат переоценки офисной недвижимости как выручку в консолидированном отчете о совокупных доходах за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., в размере 29,6 миллиардов рублей после налогообложения, а также отрицательный результат переоценки в размере 11,3 миллиардов рублей в консолидированном отчете о совокупных доходах за аналогичный период. См. примечание 3 и 4 к Годовой финансовой отчетности за 2011 г., составленной в соответствии с МСФО. В консолидированном отчете за 2009 г. Группа признала отрицательный результат переоценки в размере 15,0 миллиардов рублей, что было вызвано общим понижением цен на недвижимое имущество в период мирового финансового кризиса. Группа не проводила переоценку недвижимости в первом полугодии 2012 г., поскольку балансовая стоимость офисной недвижимости Группы не отличалась от ее справедливой рыночной стоимости.

### Операционные расходы

В первом полугодии 2012 г. операционные расходы Группы увеличились на 32,2% до 205,3 миллиардов рублей со 155,3 миллиардов рублей за аналогичный период 2011 г. Операционные расходы Группы увеличились на 31,0% за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., до 348,3 миллиардов рублей с 265,9 миллиардов рублей в 2010 г.

Отношение операционных расходов Группы, деленных на операционные доходы, без учета чистого восстановления/чистых расходов на создание резерва под обесценение кредитного портфеля составило 47,6% в первом полугодии 2012 г., 44,1% - за аналогичный период 2011 г., 46,9%, 40,9% и 34,0% - за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг., соответственно. Увеличение отношения обусловлено увеличением расходов по персоналу в 2011 г. и увеличением объема инвестиций в различные проекты с целью реализации стратегических целей Сбербанка. См. раздел «Деятельность – Стратегия и стратегические цели». В таблице ниже представлены основные компоненты операционных расходов Группы за указанные периоды.

	За первое полугодие (неаудированные данные)				За год, завершившийся 31 декабря					
	2012 г.		2011 г.		2012 г.		2011 г.		2012 г.	
	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема
Расходы на содержание персонала	118,7	57,8%	98,6	63,5%	203,8	58,5%	161,2	60,6%	128,6	59,5%
Амортизация основных средств	27,9	13,6%	19,7	12,7%	43,6	12,5%	32,4	12,2%	28,6	13,2%
Расходы, связанные с ремонтом и содержанием основных средств <sup>(1)</sup>	11,7	5,7%	9,6	6,2%	24,8	7,1%	19,8	7,5%	17,2	8,0%
Административные расходы <sup>(1)</sup>	11,4	5,5%	8,3	5,3%	22,5	6,5%	14,2	5,3%	11,6	5,4%
Налоги, за исключением налога на прибыль	7,9	3,8%	5,0	3,2%	11,7	3,4%	12,5	4,7%	10,3	4,8%
Расходы по операционной аренде основных средств	6,5	3,2%	4,5	2,9%	10,4	3,0%	8,6	3,2%	7,0	3,2%
Расходы на информационные услуги <sup>(1)</sup>	4,9	2,4%	3,5	2,3%	10,8	3,1%	8,2	3,1%	6,1	2,8%
Реклама и маркетинг	3,7	1,8%	1,3	0,8%	5,1	1,5%	2,9	1,1%	2,2	1,0%
Расходы на консалтинг и аудит	1,6	0,8%	0,6	0,4%	3,5	1,0%	1,8	0,7%	1,4	0,6%
Прочее	11,0	5,4%	4,2	2,7%	12,1	3,4%	4,3	1,6%	3,2	1,5%
<b>Итого операционных расходов</b>	<b>205,3</b>	<b>100%</b>	<b>155,3</b>	<b>100%</b>	<b>348,3</b>	<b>100%</b>	<b>265,9</b>	<b>100%</b>	<b>216,2</b>	<b>100%</b>

(1) С целью более подробного представления операционных расходов, классификация некоторые из них за год, завершившийся 31 декабря 2009 г., была изменена по состоянию на 31 декабря 2010 г. для целей единообразного представления показателей с показателями текущего года. См. раздел «Ключевые положения учетной политики».

### Расходы на содержание персонала

Расходы на содержание персонала являются самым крупным структурным компонентом операционных расходов Группы, состоящим, в свою очередь, только из одного компонента. В первом полугодии 2012 г. расходы Группы на содержание персонала увеличились на 20,4% до 118,7 миллиардов рублей (включая расходы по социальным выплатам) по сравнению с 98,6 миллиардами рублей за аналогичный период 2011 г. в результате продолжающегося инвестирования в персонал и консолидации VBI и Тройки Диалог.

Расходы на содержание персонала увеличились на 26,4% за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., до 203,8 миллиардов рублей (включая расходы по социальным выплатам) со 161,2 миллиардов рублей в 2010 г. в результате внедрения новых правил выплаты компенсации работникам, которые привели к увеличению объема вознаграждения, выплачиваемого работникам во втором полугодии 2010 г. См. раздел «Деятельность – Работники».

Численность работников в первом полугодии составляла 261 105 человек. По состоянию на 31 декабря 2011 г. в Группе работало 266 187 человек, то есть на 1,3% больше по сравнению с 31 декабря 2010 г. По состоянию на 31 декабря 2010 г. в Группе работало 262 779 человек, что на 1 240 человек или на 0,5% больше чем на 31 декабря 2009 г., когда фактическое число работников составляло 261 539 человек. При этом расходы Группы на содержание персонала увеличились на 25,3% до 161,2 миллиарда рублей за год, завершившийся 31 декабря 2010 г., со 128,6 миллиардов рублей за год, завершившийся 31 декабря 2009 г., что отражает повышение уровня компенсации, продиктованное необходимостью сохранения конкурентоспособности среди аналогичных работодателей после мирового финансового кризиса, когда компенсации удерживались на одном и том же уровне.

### Амортизация основных средств

Амортизация основных средств рассчитывается по линейному методу при распределении стоимости или переоценке основных средств по их остаточной стоимости на оставшийся срок полезного использования. В первом полугодии 2012 г. расходы на амортизацию основных средств увеличились на 41,6% до 27,9 миллиардов рублей по сравнению с 19,7 миллиардами рублей за аналогичный период 2011 г., что отражает увеличение инвестиций Сбербанка в основные средства.

Расходы на амортизацию основных средств увеличились на 34,6% до 43,6 миллиардов рублей за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., с 32,4 миллиардов рублей в 2010 г., что отражается увеличений инвестиций Сбербанка в основные средства.

Расходы на амортизация основных средств увеличились на 13,3% до 32,4 миллиардов рублей за год, завершившийся 31 декабря 2010 г. с 28,6 миллиардов рублей за год, завершившийся 31 декабря 2009 г. Увеличение было обусловлено дополнительными закупками Группой офисного и компьютерного оборудования в течение соответствующих периодов. В соответствии с учетной политикой Группы офисная недвижимость отражается в финансовой отчетности по стоимости переоценки. Группа регулярно проводит переоценку балансовой стоимости недвижимости для определения справедливой стоимости.

### Расходы по налогу на прибыль

Расходы по налогу на прибыль Группы включают текущий налог на прибыль Группы и изменения отложенного налога на прибыль. Остальные налоги, за исключением налога на прибыль, например, налог на имущество, учитываются в расходах на содержание персонала и административных расходах. В таблице ниже представлены компоненты расходов по налогу на прибыль Группы за указанные периоды.

	За первое полугодие (неаудированные данные)		За год, завершившийся 31 декабря		
	2012 г.	2011 г.	2011 г.	2010 г.	2009 г.
	миллиарды рублей				
Текущий налог .....	47,9	43,0	75,8	50,6	17,6
Отложенный налог .....	6,1	(1,3)	3,3	4,1	(8,2)
За вычетом: отложенного налога, учтенного в другом совокупном доходе .....	(1,8)	1,0	0,7	(6,2)	(3,9)
<b>Расходы по налогу на прибыль .....</b>	<b>52,2</b>	<b>42,7</b>	<b>79,8</b>	<b>48,5</b>	<b>5,5</b>

Расходы Группы по налогу на прибыль в первом полугодии 2012 г. увеличились на 22,2% до 52,2 миллиардов рублей с 42,7 миллиардов рублей за аналогичный период 2011 г. за счет 4-процентного увеличения прибыли Группы до налогообложения до 227,5 миллиардов рублей за первое полугодие 2012 г. по сравнению с 218,8 миллиардами рублей за аналогичный период 2011 г., а также увеличения налоговых расходов в одном из дочерних обществ Группы.

Расходы Группы по налогу на прибыль увеличились на 64,5% до 79,8 миллиардов рублей за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., с 48,5 миллиардов рублей за год, завершившийся 31 декабря 2010 г., за счет 72-процентного увеличения прибыли Группы до налогообложения с 230,1 миллиардов рублей в 2010 г. до 395,7 миллиардов рублей за год, завершившийся 31 декабря 2011 г.

С 1 января 2009 г. ставка налога на прибыль, применяемая к большей части прибыли Группы, составляет 20%.

В первом полугодии 2012 г. эффективная ставка налога для Группы составила 22,9%, за год, завершившийся 31 декабря 2011 г. – 20,2%, в 2010 и 2009 гг. - 21,1% и 18,4% соответственно. Увеличение эффективной ставки налога для Группы в 2010 г. по сравнению с 2009 г. вызвано увеличением объема операционных доходов, которые Группы получала из юрисдикций, находящихся за пределами России, и обложения такого дохода по иным ставкам.

#### ***Прочие операционные доходы***

В первом полугодии 2012 г. прочие операционные доходы снизились на 12,0% до 15,4 миллиардов рублей с 17,5 миллиардов рублей за аналогичный период 2011 г. в за счет выручки от выгодных покупок, связанных с приобретениями, совершенными по цене ниже справедливой рыночной цены активов, в размере 1,9 миллиардов рублей, признанных в первом квартале 2011 г. Прочие операционные доходы увеличились на 106,4% до 29,1 миллиардов рублей за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., по сравнению с годом, завершившимся 31 декабря 2010 г. Увеличение доходов в 2011 г. преимущественно обусловлено увеличением прибыли от небанковских дочерних компаний Группы после общего улучшения экономической ситуации после кризиса.

## Финансовое положение

Приведенный ниже в данном разделе анализ активов и обязательств Группы следует рассматривать в совокупности с разделом «Управление рисками» и, в частности, со сведениями, представленными в разделах «Управление рисками – Управление кредитными рисками», «Управление рисками – Рыночные риски» и «Управление рисками – Риски ликвидности».

A10.9.1  
A10.10.1  
A10.10.2  
A10.10.3

### Общая стоимость активов

По состоянию на 30 июня 2012 г. общая стоимость активов Группы составила 12 433,8 миллиардов рублей по сравнению с 10 835,1 миллиардами рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. Увеличение общей стоимости активов на 1 598,7 миллиард рублей или на 14,8% преимущественно отразило увеличение объема кредитов и авансов клиентам на 1 141,8 миллиардов рублей или на 14,8% и увеличение денежных средств и их эквивалентов на 307,7 миллиардов рублей или на 49,2%.

По состоянию на 31 декабря 2011 г. общая стоимость активов Группы составила 10 835,1 миллиардов рублей (включая активы Тройки Диалог, которые были консолидированы в бухгалтерский баланс Группы впервые) по сравнению с 8 628,5 миллиардами рублей и 7 105,1 миллиардами рублей по состоянию на 31 декабря 2010 и 2009 гг. соответственно. Увеличение общей стоимости активов на 2 206,6 миллиарда рублей или на 25,6% в течение 2011 г. преимущественно отражает увеличение в размере 2 230,3 миллиардов рублей или на 40,6% объема кредитов и авансов клиентам за вычетом резерва под обесценение кредитного портфеля в течение года, частично компенсированные снижением инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи на 289,6 миллиардов рублей или 22,6%.

Увеличение общей стоимости активов на 1 523,4 миллиардов рублей или на 21,4%, в течение 2010 г. отражает увеличение в размере 625,4 миллиардов рублей или на 12,9% объема кредитов и авансов клиентам за вычетом резерва под обесценение кредитного портфеля в течение года до 5 489,4 миллиардов рублей с 4 864,0 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2009 г., а также увеличение на 759,6 миллиардов рублей или на 71,4% объема инвестиций Группы в ценные бумаги и увеличение на 90,0 миллиардов рублей или на 60,0% стоимости остальных активов, что было отчасти компенсировано снижением объема денежных средств и их эквивалентов.

В таблице ниже представлены основные компоненты общей стоимости активов Группы по состоянию на указанные даты.

	На 30 июня (неаудированные данные)		На 31 декабря					
	2012 г.		2011 г.		2010 г.		2009 г.	
	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема
Денежные средства и их эквиваленты .....	933,3	7,5%	625,6	5,8%	719,6	8,3%	725,5	10,2%
Обязательные резервы на счетах в центральных банках .....	125,2	1,0%	101,2	0,9%	51,7	0,6%	41,5	0,6%
Торговые ценные бумаги .....	80,8	0,6%	102,0	0,9%	66,2	0,8%	91,0	1,3%
Ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков	28,5	0,2%	52,0	0,5%	106,9	1,2%	124,4	1,8%
Средства в других банках .....	56,8	0,5%	35,1	0,3%	13,0	0,2%	10,2	0,1%
Кредиты и авансы клиентам .....	8 861,5	71,3%	7 719,7	71,3%	5 489,4	63,6%	4 864,0	68,5%
Ценные бумаги, заложенные по договорам репо .....	564,3	4,5%	300,8	2,8%	81,5	0,9%	2,7	0,0%
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи .....	819,0	6,6%	884,5	8,2%	1 210,9	14,0%	846,0	11,9%
Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения .....	147,8	1,2%	286,5	2,6%	358,2	4,2%	–	–
Отложенный актив по налогу на прибыль .....	1,2	0,0%	7,8	0,1%	7,5	0,1%	–	–
Основные средства .....	393,9	3,2%	359,9	3,3%	283,7	3,3%	249,9	3,5%
Прочие активы .....	421,5	3,4%	360,0	3,3%	239,9	2,8%	149,9	2,1%
<b>Итого активов .....</b>	<b>12 433,8</b>	<b>100%</b>	<b>10 835,1</b>	<b>100%</b>	<b>8 628,5</b>	<b>100%</b>	<b>7 105,1</b>	<b>100%</b>

### Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты являются активами, которые легко могут быть конвертированы в определенную сумму денежных средств и подвержены незначительному риску изменения стоимости. В таблице ниже приведены компоненты денежных средств Группы и их эквивалентов по состоянию на указанные даты.

	<i>На 30 июня</i> <i>(неаудированные</i> <i>данные)</i>		<i>На 31 декабря</i>					
	<i>2012 г.</i>		<i>2011 г.</i>		<i>2010 г.</i>		<i>2009 г.</i>	
	<i>млрд</i> <i>рублей</i>	<i>%</i> <i>общего</i> <i>объема</i>	<i>млрд</i> <i>рублей</i>	<i>%</i> <i>общего</i> <i>объема</i>	<i>млрд</i> <i>рублей</i>	<i>%</i> <i>общего</i> <i>объема</i>	<i>млрд</i> <i>рублей</i>	<i>%</i> <i>общего</i> <i>объема</i>
Наличные средства.....	384,8	41,2%	438,7	70,1%	298,0	41,4%	240,6	33,2%
Остатки по счетам в ЦБР (кроме фонда обязательных резервов ).....	112,4	12,0%	51,3	8,2%	77,4	10,8%	70,0	9,6%
Корреспондентские счета и депозиты, предоставленные на срок не более 30 дней, в банках:								
- Российской Федерации.....	79,8	8,6%	25,3	4,0%	142,4	19,8%	280,8	38,7%
- других стран .....	331,3	35,5%	88,6	14,2%	167,3	23,2%	107,5	14,8%
Остатки средств по сделкам обратного репо на срок не более 30 дней .....	25,0	2,7%	21,7	3,5%	34,5	4,8%	26,6	3,7%
<b>Итого денежных средств и их эквивалентов .....</b>	<b>933,3</b>	<b>100%</b>	<b>625,6</b>	<b>100%</b>	<b>719,6</b>	<b>100%</b>	<b>725,5</b>	<b>100%</b>

По состоянию на 30 июня 2012 г. объем денежных средств и их эквивалентов увеличился на 49,2% до 933,3 миллиардов рублей с 625,6 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. преимущественно за счет увеличения на 242,7 миллиарда рублей или 273,9% денежных средств на корреспондентских счетах и средств в других банках, расположенных за рубежом, с 88,6 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. до 331,3 миллиардов рублей по состоянию на 30 июня 2012 г.

По состоянию на 31 декабря 2011 г. объем денежных средств и их эквивалентов сократился на 13,1% до 625,6 миллиардов рублей с 719,6 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. преимущественно за счет уменьшения средств на корреспондентских счетах и средств в других банках, предоставленные на срок не более 30 дней, расположенных в Российской Федерации и за рубежом, на 195,8 миллиардов рублей или на 63,2%.

В 2010 г. денежные средства и их эквиваленты уменьшились на 0,8% до 719,6 миллиардов рублей с 725,5 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2009 г. Уменьшение на 5,9 миллиардов рублей в 2010 г. было преимущественно связано с уменьшением остатков средств на корреспондентских счетах Группы и средств в других банках, предоставленных на срок не более 30 дней, расположенных в Российской Федерации и за рубежом, на 78,6 миллиардов рублей, частично компенсированных увеличением наличных средств, остатков по счетам в ЦБР и остатков средств по сделкам обратного репо на срок не более 30 дней.

В течение года, завершившегося 31 декабря 2011 г., денежные средства и их эквиваленты увеличились на 47,2% до 438,7 миллиардов рублей с 298,0 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г.

В течение года, завершившегося 31 декабря 2011 г., остатки по счетам в ЦБР (кроме фонда обязательных резервов ) уменьшились на 33,7% до 51,3 миллиардов рублей с 77,4 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. в основном за счет потребности в увеличении ликвидности для удовлетворения растущих объемов кредитования.

Группа использует средства на корреспондентских счетах и депозиты в других банках, преимущественно международных и местных центральных банках, для целей управления рыночными рисками и рисками ликвидности и в меньшей степени в качестве источника дохода с относительно низким уровнем риска. Остатки средств по корреспондентским счетам и депозиты в других банках на срок не более 30 дней в совокупности снизились на 63,2% до 113,9 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. с 309,7 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г.

#### *Портфель ценных бумаг*

По состоянию на 30 июня 2012 г. портфель ценных бумаг Группы составлял 13,2% общей стоимости активов Группы, и 15,0%, 21,1% и 15,0% общей стоимости активов Группы – по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг. соответственно. Группа классифицирует ценные бумаги своего портфеля на четыре группы: (1) торговые ценные бумаги, (2) ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков, (3) инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, и (4) инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения.

Портфель ценных бумаг Группы представлен в основном долговыми ценными бумагами высокого качества, выпущенными эмитентами инвестиционного класса, включая, в том числе, Правительство Российской Федерации, ЦБР и крупнейшие российские корпорации. По состоянию на 30 июня 2012 г. портфель ценных бумаг Группы включал ценные бумаги стоимостью 1 244,6 миллиардов рублей, включенных в список ценных бумаг ЦБР, в отношении которых разрешено заключать договоры репо, что позволяет Сбербанку иметь гибкость в привлечении ликвидности от ЦБР (если необходимо), и также отражает факт того, что ценные бумаги можно достаточно легко обменять на денежные средства на соответствующем рынке.

В таблице ниже представлена информация о ценных бумагах каждой из четырех вышеупомянутых групп по состоянию на указанные даты, при этом ценные бумаги, заложенные по договорам репо, включены в первоначальную группу, к которой они были отнесены до передачи в залог.

	<i>На 30 июня (неаудированные данные)</i>		<i>На 31 декабря</i>					
	2012 г.		2011 г.		2010 г.		2009 г.	
	<i>млрд рублей</i>	<i>% общего объема</i>	<i>млрд рублей</i>	<i>% общего объема</i>	<i>млрд рублей</i>	<i>% общего объема</i>	<i>млрд рублей</i>	<i>% общего объема</i>
Торговые ценные бумаги.....	126,4	7,7%	150,1	9,2%	78,4	4,3%	91,0	8,6%
Ценные бумаги, изменения справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков .....	35,8	2,2%	61,4	3,8%	106,9	5,9%	124,4	11,7%
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи.....	1 062,9	64,8%	990,6	60,9%	1 280,2	70,2%	848,7	79,7%
Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения.....	415,3	25,3%	423,7	26,1%	358,2	19,6%	–	–
<b>Итого по портфелю ценных бумаг.....</b>	<b>1 640,4</b>	<b>100%</b>	<b>1 625,8</b>	<b>100%</b>	<b>1 823,7</b>	<b>100%</b>	<b>1 064,1</b>	<b>100%</b>

Общая стоимость портфеля ценных бумаг Группы увеличилась на 0,9% до 1 640,4 миллиардов рублей по состоянию на 30 июня 2012 г. с 1 625,8 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. преимущественно за счет увеличения объема инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, на 72,3 миллиардов рублей, частично компенсированного снижением объема торговых ценных бумаг и ценных бумаг, изменения справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков, на 49,3 миллиардов рублей.

Общая стоимость портфеля ценных бумаг Группы уменьшилась на 10,9% до 1 625,8 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. с 1 823,7 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. преимущественно за счет уменьшения объема инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, на 289,6 миллиардов рублей или на 22,6%.

Общая стоимость портфеля ценных бумаг значительно увеличилась на 71,4% до 1 823,7 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. с 1 064,1 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2009 г. Увеличение объема инвестиций Группы в ценные бумаги в 2010 г. было обусловлено темпом роста клиентских депозитов, превысившим темп роста кредитного портфеля Группы.

#### *Торговые ценные бумаги*

Торговые ценные бумаги представляют собой ценные бумаги, приобретаемые для извлечения прибыли из краткосрочных колебаний цен или маржи трейдера, или ценные бумаги, включенные в портфель, схема использования которого содержит краткосрочные сделки. Группа относит ценные бумаги к категории торговых ценных бумаг, если она намерена продать их в краткосрочной перспективе после покупки, например, в течение полугода. Торговые ценные бумаги Группы включают представлены облигациями федерального займа, корпоративными облигациями, муниципальными и субфедеральными облигациями, Еврооблигациями Российской Федерации и небольшим количеством корпоративных акций.

Стоимость принадлежащих Группе торговых ценных бумаг снизилась на 15,8% до 126,4 миллиардов рублей по состоянию на 30 июня 2012 г. с 150,1 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. в основном из-за снижения стоимости корпоративных облигаций на 17,6 миллиардов рублей за первое полугодие 2012 г.

Стоимость принадлежащих Группе торговых ценных бумаг увеличилась на 91,5% до 150,1 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. с 78,4 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. за счет увеличения объема инвестиций Группы в корпоративные акции и облигации.

Стоимость принадлежащих Группе торговых ценных бумаг снизилась на 13,8% до 78,4 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. с 91,0 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2009 г. в основном в силу уменьшения объема инвестиций Группы в корпоративные облигации и Еврооблигации Российской Федерации.

#### *Ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков*

Ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков, классифицируются в эту категорию руководством Группы (в безотзывном порядке) в момент их приобретения. В соответствии с МСФО и политикой Группы о классификации портфеля ценных бумаг руководство Группы относит ценные бумаги к данной категории только, если группа финансовых активов управляется на основании их справедливой стоимости и финансовый результат их использования оценивается на основании их

справедливой стоимости. Информация о справедливой стоимости регулярно предоставляется ключевым руководящим работникам Группы и оценивается ими.

В таблице ниже представлена информация о ценных бумагах, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков, по состоянию на указанные даты, при этом ценные бумаги, заложенные по договорам репо, включены в первоначальную группу, к которой они были отнесены до передачи в залог.

	На 30 июня (неаудированные данные)		На 31 декабря							
	2012 г.		2011 г.		2010 г.		2009 г.			
	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема
Облигации федерального займа (ОФЗ).....	27,1	75,7%	38,6	62,9%	76,8	71,8%	94,3	75,8%		
Корпоративные облигации.....	0,4	1,1%	–	–	4,6	4,3%	7,1	5,7%		
Облигации правительств иностранных государств.....	0,3	0,8%	0,2	0,3%	–	–	–	–		
Муниципальные и субфедеральные облигации.....	0,1	0,3%	0,1	0,2%	1,6	1,5%	3,9	3,1%		
<b>Итого долговых ценных бумаг, изменения справедливой стоимости которых отражаются через счета прибылей и убытков.....</b>	<b>27,9</b>		<b>38,9</b>		<b>83,0</b>		<b>105,3</b>			
Корпоративные акции.....	7,9	22,1%	22,5	36,6%	23,9	22,4%	19,1	15,4%		
<b>Итого ценных бумаг, изменения справедливой стоимости которых отражаются через счета прибылей и убытков.....</b>	<b>35,8</b>	<b>100%</b>	<b>61,4</b>	<b>100%</b>	<b>106,9</b>	<b>100%</b>	<b>124,4</b>	<b>100%</b>		

Стоимость принадлежащих Группе ценных бумаг, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков, уменьшилась на 41,7% до 35,8 миллиардов рублей по состоянию на 30 июня 2012 г. с 61,4 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. Изменение преимущественно обусловлено снижением стоимости корпоративных акций с 22,5 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. до 7,9 миллиардов рублей по состоянию на 30 июня 2012 г. и уменьшением стоимости ОФЗ с 38,6 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. до 27,1 миллиардов рублей по состоянию на 30 июня 2012 г.

Стоимость принадлежащих Группе ценных бумаг, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков, уменьшилась на 42,6% до 61,4 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. со 106,9 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. преимущественно за счет погашения и продажи части принадлежавших Группе ОФЗ.

Стоимость принадлежащих Группе ценных бумаг, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков, уменьшилась на 14,1% до 106,9 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. со 124,4 миллиардов рублей по состоянию 31 декабря 2009 г. в основном за счет погашения части принадлежавших Группе ОФЗ, уменьшение было частично скомпенсировано увеличением инвестиций Группы в корпоративные акции.

#### *Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи*

Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, включают ценные бумаги, которые Группы намерена удерживать в течение неопределенного срока и которые могут быть проданы при возникновении потребности Группы в ликвидности или при изменении процентных ставок или курса акций.

По состоянию на 30 июня 2012 г. инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, являлись крупнейшим компонентом общей стоимости портфеля ценных бумаг Группы и представляли 64,8% общей стоимости портфеля ценных бумаг (по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг. - 60,9%, 70,2% и 79,7% соответственно).

В таблице ниже представлена информация о принадлежащих Группе инвестиционных ценных бумагах, имеющих в наличии для продажи, по состоянию на указанные даты, при этом ценные бумаги, заложенные по договору репо, включены в первоначальную группу, к которой они были отнесены до передачи в залог.

	<i>На 30 июня (неаудированные данные)</i>		<i>На 31 декабря</i>					
	2012 г.		2011 г.		2010 г.		2009 г.	
	<i>млрд рублей</i>	<i>% общего объема</i>	<i>млрд рублей</i>	<i>% общего объема</i>	<i>млрд рублей</i>	<i>% общего объема</i>	<i>млрд рублей</i>	<i>% общего объема</i>
Облигации ЦБР.....	—	—	—	—	433,6	33,9%	221,1	26,1%
Облигации федерального займа (ОФЗ).....	417,3	39,2%	436,4	44,0%	348,3	27,2%	213,5	25,2%
Корпоративные облигации.....	397,4	37,4%	351,1	35,4%	289,0	22,6%	244,7	28,8%
Еврооблигации Российской Федерации.....	105,0	9,9%	53,0	5,4%	52,0	4,1%	54,5	6,4%
Муниципальные и субфедеральные облигации.....	43,5	4,1%	47,6	4,8%	50,2	3,9%	88,0	10,4%
Облигации правительств иностранных государств.....	49,8	4,7%	22,3	2,3%	18,5	1,4%	7,0	0,8%
<b>Итого долговых инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи.....</b>	<b>1 013,0</b>		<b>910,4</b>		<b>1 191,6</b>		<b>828,8</b>	
Корпоративные акции.....	49,9	4,7%	80,2	8,1%	88,6	6,9%	19,9	2,3%
<b>Итого инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи.....</b>	<b>1 062,9</b>	<b>100%</b>	<b>990,6</b>	<b>100%</b>	<b>1 280,2</b>	<b>100%</b>	<b>848,7</b>	<b>100%</b>

Стоимость принадлежащих Группе инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, увеличилась на 7,3% до 1 062,9 миллиардов рублей по состоянию на 30 июня 2012 г. с 990,6 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. преимущественно за счет увеличения объема корпоративных облигаций и Еврооблигаций Российской Федерации, частично скомпенсированного уменьшением количества принадлежащих Группе ОФЗ и корпоративных акций.

Стоимость принадлежащих Группе инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, уменьшилась на 22,6% до 990,6 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. с 1 280,2 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. преимущественно вследствие погашения облигаций ЦБР, частично скомпенсированного увеличением объема инвестиций в ОФЗ и корпоративные облигации.

Стоимость принадлежащих Группе инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, увеличилась на 50,8% до 1 280,2 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. с 848,7 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2009 г. Изменение преимущественно вызвано увеличением объема инвестиций Группы в облигации ЦБР, ОФЗ, корпоративные акции и корпоративные облигации в целях использования излишка краткосрочной рублевой ликвидности Группы, возникшей в результате превышения темпа роста объема привлеченных вкладов над кредитованием в 2010 г., что было частично скомпенсировано сокращением количества принадлежащих Группе муниципальных и субфедеральных облигаций.

Группа проводит проверки на обесценение всего портфеля инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, включая ценные бумаги со спекулятивным рейтингом. Убытки от обесценения признаются через счета прибылей и убытков, если они возникли в результате одного или нескольких случаев наступления убытков, произошедших после первоначального признания в учете инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи. Существенное или продолжительное снижение справедливой стоимости долевых ценных бумаг ниже их цены является индикатором обесценения ценных бумаг. По оценкам Группы, по состоянию на 31 декабря 2011 г. произошло обесценение инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, в размере 1,1 миллиардов рублей. Группа также признала обесценение в размере 0,04 миллиардов рублей и 2,3 миллиардов рублей за годы, завершившиеся 31 декабря 2010 и 2009 гг., соответственно.

#### *Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения*

Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения, включают котированные производные финансовые активы с фиксированными или рассчитываемыми платежами и фиксированными сроками погашения, в отношении которых Группа имеет возможность и намерение удерживать их до погашения. Руководство классифицирует инвестиционные ценные бумаги, удерживаемых до погашения, при их первичном признании в учете или при изменении их классификации со статьи «имеющиеся в наличии для продажи» в случае, когда Группа изменяет свое намерение в отношении использования и получает возможность удерживать инвестиционные ценные бумаги, имеющие срок погашения и классифицированные ранее как «имеющиеся в наличии для продажи». В 2010 г. Группа изменила свое намерение в отношении использования некоторых своих инвестиций в федеральные и муниципальные облигации, которые ранее входили в состав статьи «имеющиеся в наличии для продажи». С учетом вышеуказанного изменения и возможности Группы удерживать такие ценные бумаги до их погашения, их классификация была изменена со статьи «имеющиеся в наличии для продажи» на статью «удерживаемые до погашения». После изменения классификации Группа также увеличила объем своих

инвестиций в инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения, в течение 2010 г. путем приобретения ценных бумаг на рынке.

В таблице ниже представлена информация о принадлежащих Группе инвестиционных ценных бумагах, удерживаемых до погашения, по состоянию на указанные даты, при этом ценные бумаги, заложенные по договорам репо, включены в первоначальную группу, к которой они были отнесены до передачи в залог.

	<i>На 30 июня</i> <i>(неаудированные</i> <i>данные)</i>		<i>На 31 декабря</i>							
	2012 г.		2011 г.		2010 г.		2009 г.			
	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема
Облигации федерального займа (ОФЗ).....	209,5	50,5%	211,1	49,8%	227,3	63,5%	–	–	–	–
Муниципальные и субфедеральные облигации.....	72,0	17,3%	79,6	18,8%	86,1	24,0%	–	–	–	–
Корпоративные облигации.....	133,2	32,1%	130,9	30,9%	44,5	12,4%	–	–	–	–
Векселя .....	–	–	2,0	0,5%	–	–	–	–	–	–
Облигации правительств иностранных государств .....	0,6	0,1%	0,1	0,0%	0,3	0,1%	–	–	–	–
<b>Итого инвестиционных ценных бумаг, удерживаемых до погашения.....</b>	<b>415,3</b>	<b>100%</b>	<b>423,7</b>	<b>100%</b>	<b>358,2</b>	<b>100%</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Оценочная справедливая стоимость ценных бумаг, удерживаемых до погашения .....</b>	<b>406,9</b>		<b>415,0</b>		<b>357,1</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Стоимость инвестиционных ценных бумаг, удерживаемых Группой до погашения, снизилась на 2,0% до 415,3 миллиардов рублей по состоянию на 30 июня 2012 г. с 423,7 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. из-за уменьшения количества муниципальных и субфедеральных облигаций.

Стоимость инвестиционных ценных бумаг, удерживаемых Группой до погашения, увеличилась на 18,3% до 423,7 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. с 358,2 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. за счет увеличения на 86,4 миллиардов рублей объема корпоративных облигаций, удерживаемых до погашения, которые оказались имеющими более короткие сроки погашения по сравнению с другими ценными бумагами, удерживаемыми до погашения.

Стоимость инвестиционных ценных бумаг, удерживаемых Группой до погашения, увеличилась на 358,2 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. с нуля в 2009 г. в силу изменения классификации некоторых федеральных и муниципальных облигаций, ранее входивших в статью «имеющиеся в наличии для продажи» во втором и третьем квартале 2010 г. после изменения намерения Группы в отношении их использования и ее способности удерживать инвестиционные ценные бумаги до погашения, как более подробно указано в примечании 13 к Годовой финансовой отчетности за 2010 г., составленной в соответствии с МСФО, в совокупности с приобретением Группой дополнительных ценных бумаг на рынке. Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения, учитываются по амортизированной стоимости. По состоянию на 31 декабря 2011 г. оценочная справедливая стоимость инвестиционных ценных бумаг, удерживаемых до погашения, равнялась 415,0 миллиардам рублей, что на 16,2% больше чем 357,1 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. По состоянию на 30 июня 2012 г. оценочная справедливая стоимость инвестиционных ценных бумаг, удерживаемых до погашения, равнялась 406,9 миллиардам рублей.

#### *Кредиты и авансы клиентам*

По состоянию на 30 июня 2012 г. кредиты и авансы клиентам за вычетом резерва под обесценение кредитного портфеля являлись крупнейшим компонентом общей стоимости активов Группы и составляли 71,3% общей стоимости активов (по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг. - 71,2%, 63,6% и 68,5% соответственно). Сбербанк предоставляет кредиты компаниям, государственным учреждениям, иным юридическим лицам и физическим лицам в России.

В таблице ниже по состоянию на указанные даты представлены сведения о составе кредитного портфеля Группы (кроме кредитов банкам) с разбивкой по классам кредитов и с классификацией кредитов по качеству.

На 30 июня 2012 г.  
(неаудированные данные)

	Непросро- ченные ссуды	Просрочен- ные ссуды	Итого	% общей суммы кредитов	Отношение	Отношение
					просроченных ссуд к общей сумме кредитов до вычета резерва под обесценение	кредитов, условия которых были пересмотрены, к общей сумме кредитов до вычета резерва под обесценение
	миллиарды рублей				%	
Коммерческое кредитование юридических лиц .....	4 212,3	223,3	4 435,6	47,1%	5,0%	13,9%
Специализированное кредитование юридических лиц .....	2 538,4	121,8	2 660,2	28,2%	4,6%	13,8%
Потребительские и прочие ссуды физическим лицам .....	1 222,3	67,2	1 289,5	13,7%	5,2%	0,8%
Жилищное кредитование физических лиц .....	897,0	45,3	942,3	10,0%	4,8%	1,5%
Автокредитование физических лиц .....	92,3	4,3	96,6	1,0%	4,5%	1,1%
<b>Итого кредитов и авансов клиентам до вычета резерва под обесценение кредитного портфеля...</b>	<b>8 962,3</b>	<b>461,9</b>	<b>9 424,2</b>	<b>100%</b>	<b>4,9%</b>	<b>10,7%</b>
За вычетом резерва под обесценение кредитного портфеля .....	(244,0)	(318,7)	(562,7)			
<b>Итого кредитов и авансов клиентам за вычетом резерва под обесценение кредитного портфеля...</b>	<b>8 718,3</b>	<b>143,2</b>	<b>8 861,5</b>			
Коэффициент покрытия просроченных ссуд <sup>(1)</sup> .....	1,22					
Коэффициент покрытия неработающих кредитов <sup>(2)</sup> .....	1,76					

(1) Рассчитано и представлено как отношение резерва под обесценение кредитного портфеля в общей сумме просроченных кредитов и авансов клиентам до вычета резерва под обесценение кредитного портфеля.

(2) Рассчитано и представлено как отношение резерва под обесценение кредитного портфеля к общей сумме неработающих кредитов и авансов клиентам.

На 31 декабря 2011 г.

	Непросро- ченные ссуды	Просрочен- ные ссуды	Итого	% общей суммы кредитов	Отношение	Отношение
					просроченных ссуд к общей сумме кредитов до вычета резерва под обесценение	кредитов, условия которых были пересмотрены, к общей сумме кредитов до вычета резерва под обесценение
	миллиарды рублей				%	
Коммерческое кредитование юридических лиц .....	3 828,8	184,1	4 012,9	47,9%	4,6%	15,9%
Специализированное кредитование юридических лиц .....	2 347,9	215,8	2 563,7	30,6%	8,4%	14,5%
Потребительские и прочие ссуды физическим лицам .....	898,7	45,3	944,0	11,2%	4,8%	1,1%
Жилищное кредитование физических лиц .....	741,6	35,8	777,4	9,3%	4,6%	1,5%
Автокредитование физических лиц .....	80,7	3,5	84,2	1,0%	4,2%	1,4%
<b>Итого кредитов и авансов клиентам до вычета резерва под обесценение кредитного портфеля...</b>	<b>7 897,7</b>	<b>484,5</b>	<b>8 382,2</b>	<b>100%</b>	<b>5,8%</b>	<b>12,3%</b>
За вычетом резерва под обесценение кредитного портфеля .....	(281,6)	(380,9)	(662,5)			
<b>Итого кредитов и авансов клиентам за вычетом резерва под обесценение кредитного портфеля...</b>	<b>7 616,1</b>	<b>103,6</b>	<b>7 719,7</b>			
Коэффициент покрытия просроченных ссуд <sup>(1)</sup> .....	1,37					
Коэффициент покрытия неработающих кредитов <sup>(2)</sup> .....	1,63					

(1) Рассчитано и представлено как отношение резерва под обесценение кредитного портфеля к общей сумме просроченных кредитов и авансов клиентам до вычета резерва под обесценение кредитного портфеля.

(2) Рассчитано и представлено как отношение резерва под обесценение кредитного портфеля к общей сумме неработающих кредитов и авансов клиентам.

На 31 декабря 2010 г.

	млларды рублей			% общей суммы кредитов	Отношение просроченных ссуд к общей сумме вычета резерва под обесценение %	Отношение кредитов, условия которых были пересмотрены, к общей сумме вычета резерва под обесценение %
	Непросроченные ссуды	Просроченные ссуды	Итого			
Коммерческое кредитование юридических лиц .....	2 519,1	189,6	2 708,7	43,7%	7,0%	18,4%
Специализированное кредитование юридических лиц .....	1 900,8	262,7	2 163,5	34,9%	12,1%	10,4%
Потребительские и прочие ссуды физическим лицам .....	598,3	37,4	635,7	10,3%	5,9%	1,6%
Жилищное кредитование физических лиц .....	572,3	31,4	603,7	9,8%	5,2%	2,0%
Автокредитование физических лиц .....	76,8	3,5	80,3	1,3%	4,4%	0,2%
<b>Итого кредитов и авансов клиентам до вычета резерва под обесценение кредитного портфеля...</b>	<b>5 667,3</b>	<b>524,6</b>	<b>6 191,9</b>	<b>100%</b>	<b>8,5%</b>	<b>12,1%</b>
За вычетом резерва под обесценение кредитного портфеля .....	(276,9)	(425,6)	(702,5)			
<b>Итого кредитов и авансов клиентам за вычетом резерва под обесценение кредитного портфеля...</b>	<b>5 390,4</b>	<b>99,0</b>	<b>5 489,4</b>			
Коэффициент покрытия просроченных ссуд <sup>(1)</sup> .....	1,34					
Коэффициент покрытия неработающих кредитов <sup>(2)</sup> .....	1,55					

(1) Рассчитано и представлено как отношение резерва под обесценение кредитного портфеля в общей сумме просроченных кредитов и авансов клиентам до вычета резерва под обесценение кредитного портфеля.

(2) Рассчитано и представлено как отношение резерва под обесценение кредитного портфеля к общей сумме неработающих кредитов и авансов клиентам.

На 31 декабря 2009 г.

	млларды рублей			% общей суммы кредитов	Отношение просроченных ссуд к общей сумме кредитов до вычета резерва под обесценение %	Отношение кредитов, условия которых были пересмотрены, к общей сумме вычета резерва под обесценение %
	Непросроченные ссуды	Просроченные ссуды	Итого			
Коммерческое кредитование юридических лиц .....	2 025,5	180,8	2 206,3	40,5%	8,2%	20,5%
Специализированное кредитование юридических лиц .....	1 760,3	299,7	2 060,0	37,8%	14,5%	9,0%
Потребительские и прочие ссуды физическим лицам .....	526,4	38,0	564,4	10,4%	6,7%	0,5%
Жилищное кредитование физических лиц .....	482,5	30,3	512,8	9,4%	5,9%	1,3%
Автокредитование физических лиц .....	96,6	3,7	100,3	1,9%	3,7%	0,1%
<b>Итого кредитов и авансов клиентам до вычета резерва под обесценение кредитного портфеля...</b>	<b>4 891,3</b>	<b>552,5</b>	<b>5 443,8</b>	<b>100%</b>	<b>10,2%</b>	<b>11,9%</b>
За вычетом резерва под обесценение кредитного портфеля .....	(191,0)	(388,8)	(579,8)			
<b>Итого кредитов и авансов клиентам за вычетом резерва под обесценение кредитного портфеля...</b>	<b>4 700,3</b>	<b>163,7</b>	<b>4 864,0</b>			

Коэффициент покрытия просроченных ссуд <sup>(1)</sup> .....	1,05
Коэффициент покрытия неработающих кредитов <sup>(2)</sup> .....	1,26

(1) Рассчитано и представлено как отношение резерва под обесценение кредитного портфеля в общей сумме просроченных кредитов и авансов клиентам до вычета резерва под обесценение кредитного портфеля.

(2) Рассчитано и представлено как отношение резерва под обесценение кредитного портфеля к общей сумме неработающих кредитов и авансов клиентам.

Сумма кредитов и авансов клиентам за вычетом резерва под обесценение кредитного портфеля увеличилась на 14,8% до 8 861,5 миллиардов рублей по состоянию на 30 июня 2012 г. с 7 719,7 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. за счет общего увеличения кредитного портфеля Группы, характеризовавшегося более быстрым темпом роста розничного кредитования по сравнению с корпоративным кредитованием.

Сумма кредитов и авансов клиентам за вычетом резерва под обесценение кредитного портфеля увеличилась на 40,6% до 7 719,7 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. с 5 489,4 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. за счет общего увеличения кредитного портфеля Группы, характеризовавшегося более быстрым темпом роста розничного кредитования по сравнению с корпоративным кредитованием.

Сумма кредитов и авансов клиентам за вычетом резерва под обесценение кредитного портфеля увеличилась на 12,9% до 5 489,4 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. с 4 864,0 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2009 г. преимущественно за счет увеличения объема кредитных операций Группы в соответствии с ее стратегий, чему способствовало повышение спроса на кредиты как со стороны корпоративных, так и розничных клиентов.

*Распределение суммы кредитов и авансов клиентам до вычета резерва под обесценение кредитного портфеля по отраслям экономики*

Информация данного раздела основана на общей сумме кредитов и авансов клиентам до вычета резерва под обесценение кредитного портфеля. Группа подразделяет свой кредитный портфель на отрасли экономики и выделяет кредитование физических лиц. В кредитном портфеле Группы представлен широкий спектр отраслей, при этом по состоянию на 31 декабря 2011 г. 47,1% портфеля приходился на четыре отрасли: торговля, услуги, пищевая промышленность/сельское хозяйство и строительство. Кроме того, по состоянию на 31 декабря 2011 г. 21,5% кредитов Группы были выданы физическим лицам.

В таблице ниже представлено распределение общей суммы кредитов и авансов клиентам Группы до вычета резерва под обесценение (кроме кредитов банкам) по состоянию на указанные даты.

	На 30 июня (неаудированные данные)		На 31 декабря					
	2012 г.		2011 г.		2010 г.		2009 г.	
	млрд рублей	%	млрд рублей	%	млрд рублей	%	млрд рублей	%
Физические лица .....	2 328,4	24,7%	1 805,6	21,5%	1 319,7	21,3%	1 177,5	21,7%
Торговля .....	1 217,5	12,9%	1 134,8	13,5%	1 008,0	16,3%	960,4	17,7%
Услуги <sup>(1)</sup> .....	1 800,1	19,1%	1 658,5	19,8%	1 001,3	16,2%	748,2	13,7%
Пищевая промышленность и сельское хозяйство .....	723,3	7,7%	703,9	8,4%	585,4	9,5%	511,7	9,4%
Строительство .....	368,6	3,9%	451,3	5,4%	404,6	6,5%	408,3	7,5%
Машиностроение .....	377,0	4,0%	355,6	4,2%	317,7	5,1%	347,2	6,4%
Металлургия .....	371,4	3,9%	299,4	3,6%	300,8	4,9%	273,8	5,0%
Химическая промышленность .....	373,4	4,0%	340,2	4,1%	216,8	3,5%	186,8	3,4%
Энергетика .....	431,7	4,6%	379,9	4,5%	208,8	3,4%	172,6	3,2%
Нефтегазовая промышленность .....	173,8	1,8%	164,7	2,0%	177,5	2,9%	157,1	2,9%
Телекоммуникации .....	377,4	4,0%	332,0	4,0%	168,1	2,7%	164,9	3,0%
Государственные и муниципальные учреждения .....	245,7	2,6%	268,1	3,2%	153,3	2,5%	94,0	1,7%
Транспорт, авиационная и космическая промышленность .....	341,9	3,6%	285,4	3,4%	147,5	2,4%	109,2	2,0%
Деревообрабатывающая промышленность .....	66,4	0,7%	50,4	0,6%	49,6	0,8%	44,0	0,8%
Прочее .....	227,6	2,5%	152,4	1,8%	132,8	2,0%	88,1	1,6%
<b>Итого кредитов и авансов клиентам (до вычета резерва под обесценение кредитного портфеля) .....</b>	<b>9 424,2</b>	<b>100%</b>	<b>8 382,2</b>	<b>100%</b>	<b>6 191,9</b>	<b>100%</b>	<b>5 443,8</b>	<b>100%</b>

(1) Включает кредиты, предоставленные финансовым организациям, страховым компаниям и прочим предприятиям, оказывающим услуги, а также кредиты, предоставленные холдинговым компаниям и компаниям, осуществляющим деятельность в нескольких отраслях.

Розничное кредитование, являвшееся крупнейшим компонентом общей суммы кредитов и авансов клиентам Группы в рассматриваемые отчетные периоды, увеличилось на 29,0% до 2 328,4 миллиардов рублей по состоянию на 30 июня 2012 г. с 1 805,6 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. Доля кредитов, выданных физическим лицам, в процентном отношении к общей сумме кредитного портфеля увеличилась до 24,7% по состоянию на 30 июня 2012 г. с 21,5% по состоянию на 31 декабря 2011 г., что соответствовало стратегическим целям Группы и отвечало мерам, направленным на расширение портфеля розничного кредитования.

Розничное кредитование увеличилось на 36,8% до 1 805,6 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. с 1 319,7 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. Доля кредитов, выданных физическим лицам, в процентном отношении к общей сумме кредитного портфеля увеличилась до 21,5% по состоянию на 31 декабря 2011 г. с 21,3% по состоянию на 31 декабря 2010 г., что соответствовало стратегическим целям Группы и отвечало мерам, направленным на расширение портфеля розничного кредитования.

Розничное кредитование увеличилось на 12,1% до 1 319,7 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. с 1 177,5 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2009 г. в результате восстановления уровня спроса на кредитные средства после мирового финансового кризиса.

Общая сумма корпоративного кредитования (кредиты, предоставленные юридическим лицам) увеличилась на 7,9% до 7 095,8 миллиардов рублей по состоянию на 30 июня 2012 г. с 6 576,6 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. за счет увеличения спроса на кредитные продукты. Общая сумма кредитов корпоративным клиентам увеличилась на 35,0% до 6 576,6 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. с 4 872,2 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. в результате увеличения спроса на кредитные продукты, которые имели средние процентные ставки в отчетном периоде. Общая сумма кредитов корпоративным клиентам увеличилась на 14,2% до 4 872,2 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. с 4 266,3 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2009 г.

#### *Неработающие кредиты и авансы клиентам*

Неработающие кредиты и авансы клиентам представляют кредиты, по которым платеж по основной сумме долга и/или процентам просрочен более чем на 90 дней. В таблице ниже приведен состав неработающих кредитов и авансов клиентов Группы по состоянию на указанные даты.

	<i>Кредиты до вычета резерва под обесценение</i>	<i>Резерв под обесценение</i>	<i>Кредиты за вычетом резерва под обесценение</i>	<i>Отношение резерва к сумме кредитов до вычета резерва</i>
<i>миллиарды рублей</i>				
Коммерческое кредитование юридических лиц .....	170,2	(153,9)	16,3	90,4%
Специализированное кредитование юридических лиц .....	90,1	(75,5)	14,6	83,8%
Потребительские и прочие ссуды физическим лицам .....	31,4	(29,8)	1,6	94,9%
Жилищное кредитование физических лиц .....	26,5	(24,3)	2,2	91,7%
Автокредитование физических лиц .....	2,2	(2,1)	0,1	95,5%
<b>Итого неработающих кредитов и авансов клиентам по состоянию на 30 июня 2012 г. ....</b>	<b>320,4</b>	<b>(285,6)</b>	<b>34,8</b>	<b>89,1%</b>

	<i>Кредиты до вычета резерва под обесценение</i>	<i>Резерв под обесценение</i>	<i>Кредиты за вычетом резерва под обесценение</i>	<i>Отношение резерва к сумме кредитов до вычета резерва</i>
<i>миллиарды рублей</i>				
Коммерческое кредитование юридических лиц .....	153,1	(145,3)	7,8	94,9%
Специализированное кредитование юридических лиц .....	199,5	(161,2)	38,3	80,8%
Потребительские и прочие ссуды физическим лицам .....	28,0	(25,8)	2,2	92,1%
Жилищное кредитование физических лиц .....	24,7	(23,7)	1,0	96,0%
Автокредитование физических лиц .....	2,2	(2,1)	0,1	95,5%
<b>Итого неработающих кредитов и авансов клиентам по состоянию на 31 декабря 2011 г. ....</b>	<b>407,5</b>	<b>(358,1)</b>	<b>49,4</b>	<b>87,9%</b>

	<i>Кредиты до вычета резерва под обесценение</i>	<i>Резерв под обесценение</i>	<i>Кредиты за вычетом резерва под обесценение</i>	<i>Отношение резерва к сумме кредитов до вычета резерва</i>
<i>миллиарды рублей</i>				
Коммерческое кредитование юридических лиц .....	165,7	(153,0)	12,7	92,3%
Специализированное кредитование юридических лиц .....	232,1	(192,8)	39,3	83,1%
Потребительские и прочие ссуды физическим лицам .....	27,5	(25,9)	1,6	94,2%
Жилищное кредитование физических лиц .....	24,6	(23,4)	1,2	95,1%
Автокредитование физических лиц .....	2,4	(2,2)	0,2	91,7%
<b>Итого неработающих кредитов и авансов клиентам по состоянию на 31 декабря 2010 г. ....</b>	<b>452,3</b>	<b>(397,3)</b>	<b>55,0</b>	<b>87,8%</b>

	<i>Кредиты до вычета резерва под обесценение</i>	<i>Резерв под обесценение</i>	<i>Кредиты за вычетом резерва под обесценение</i>	<i>Отношение резерва к сумме кредитов до вычета резерва</i>
	<i>миллиарды рублей</i>			
Коммерческое кредитование юридических лиц.....	150,0	(111,0)	39,0	74,0%
Специализированное кредитование юридических лиц.....	254,6	(190,3)	64,3	74,7%
Потребительские и прочие ссуды физическим лицам.....	29,4	(27,9)	1,5	94,9%
Жилищное кредитование физических лиц.....	22,3	(22,0)	0,3	98,7%
Автокредитование физических лиц.....	2,4	(2,3)	0,1	95,8%
<b>Итого неработающих кредитов и авансов клиентам по состоянию на 31 декабря 2009 г.</b> .....	<b>458,7</b>	<b>(353,5)</b>	<b>105,2</b>	<b>77,1%</b>

Общая сумма неработающих кредитов и авансов клиентам до вычета резерва уменьшилась на 21,4% до 320,4 миллиардов рублей по состоянию на 30 июня 2012 г. с 407,5 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. в результате приобретения в июне 2012 г. имеющей активы компании, у которой был сомнительный кредит на крупную сумму, списанный впоследствии за счет резервов, созданных в прошлые отчетные периоды. Резерв под обесценение в процентном отношении к общей сумме неработающих кредитов до вычета резерва увеличился с 87,9% по состоянию на 31 декабря 2011 г. до 89,1% по состоянию на 30 июня 2012 г.

Общая сумма неработающих кредитов и авансов клиентам до вычета резерва уменьшилась на 9,9% до 407,5 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. с 452,3 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. в результате продажи/выплаты некоторых неработающих кредитов и улучшения Группой качества кредитного портфеля, в частности, в отношении юридических лиц. Улучшение качества кредитного портфеля состояло в уменьшении ставок резерва по кредитам, оценка обесценения которых производится на коллективной основе, более низком уровне случаев наступления убытков и снижении объема неработающих кредитов. Резерв под обесценение в процентном отношении к общей сумме неработающих кредитов до вычета резерва увеличился незначительно - с 87,8% по состоянию на 31 декабря 2010 г. до 87,9% по состоянию на 31 декабря 2011 г.

Общая сумма неработающих кредитов и авансов клиентам до вычета резерва уменьшилась на 1,4% до 452,3 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. с 458,7 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2009 г. Снижение в 2010 г. имело место в основном из-за общего улучшения качества кредитного портфеля Группы, в особенности в части неработающих специализированных кредитов, предоставленных юридическим лицам, но также и частично в силу продажи Группой части неработающих кредитов и авансов клиентам в течение указанного года.

#### *Кредиты, условия которых были пересмотрены*

К кредитам, условия которых были пересмотрены, относятся кредиты и авансы клиентам, условия которых были изменены с момента выборки, хотя не во всех случаях условия пересматривались в силу ухудшения финансового положения заемщика. В таблице ниже приведены сведения за указанные периоды о непросроченных кредитах, оценка обесценения которых производится на коллективной основе и условия которых были пересмотрены. Таблица содержит балансовую стоимость кредитов, условия которых были пересмотрены, с разбивкой по классам.

	<i>Коммерческое кредитование юридических лиц</i>	<i>Специализиро- ванное кредитование юридических лиц</i>	<i>Потребитель- ские и прочие ссуды физическим лицам</i>	<i>Жилищное кредитование физических лиц</i>	<i>Автокреди- тование физических лиц</i>	<i>Итого</i>
	<i>миллиарды рублей</i>					
Итого кредитов, условия которых были пересмотрены (до вычета резерва под обесценение кредитного портфеля) на 30 июня 2012 г. ....	617,6	367,5	10,8	14,5	1,1	<b>1 011,5</b>
Итого кредитов, условия которых были пересмотрены (до вычета резерва под обесценение кредитного портфеля) на 31 декабря 2011 г. ....	637,1	371,6	10,3	11,4	1,2	<b>1 031,6</b>
Итого кредитов, условия которых были пересмотрены (до вычета резерва под обесценение кредитного портфеля) на 31 декабря 2010 г. ....	499,2	226,0	10,1	12,2	0,2	<b>747,7</b>
Итого кредитов, условия которых были пересмотрены (до вычета резерва под обесценение кредитного портфеля) на 31 декабря 2009 г. ....	452,6	184,4	3,0	6,7	0,1	<b>646,8</b>

Объем кредитов, условия которых были пересмотрены, уменьшился на 1,9% до 1 011,5 миллиардов рублей по состоянию на 30 июня 2012 г. с 1 031,6 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г., что отражает общий стабильный объем кредитов Группы, условия которых пересматривались.

Объем кредитов, условия которых были пересмотрены, увеличился на 38,0% до 1 031,6 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. с 747,7 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. в результате пересмотра в рамках обычной хозяйственной деятельности условий нескольких крупных кредитов.

Хотя Группа продолжала пересматривать условия некоторых кредитов и авансов клиентам в течение года, завершившегося 31 декабря 2010 г., в 2009 г. были пересмотрены условия существенно большего количества кредитов. По состоянию на 31 декабря 2010 г. объем кредитов, условия которых были пересмотрены, увеличился на 15,6% с 646,8 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2009 г. Во многих случаях пересмотр условий кредитов был вызван не ухудшением финансового положения заемщиков, а скорее отражал решение Группы о целесообразности пересмотра условий кредитов с определенными заемщиками с целью улучшения общей экономической ситуации и после рассмотрения деятельности заемщика и его финансовых результатов. Кредиты Группы, условия которых были пересмотрены, полностью обеспечены.

#### *Резерв под обесценение кредитного портфеля*

В таблице ниже представлен анализ изменения резерва под обесценение кредитного портфеля Группы за указанные периоды.

	<i>Сумма</i> <i>(млрд рублей)</i>	<i>% суммы кредитов и займов клиентам</i> <i>до вычета резерва под обесценение</i>
<b>Резерв под обесценение кредитного портфеля на 1 января 2012 г.</b> .....	<b>662,5</b>	
Чистое восстановление резерва под обесценение кредитного портфеля в течение отчетного периода .....	(1,1)	
Эффект пересчета валют .....	0,1	
Кредиты и авансы клиентам, списанные в течение отчетного периода .....	(98,8)	
<b>Резерв под обесценение кредитного портфеля на 30 июня 2012 г.</b> .....	<b>562,7</b>	<b>6,0%</b>

	<i>Сумма</i> <i>(млрд рублей)</i>	<i>% суммы кредитов и займов клиентам</i> <i>до вычета резерва под обесценение</i>
<b>Резерв под обесценение кредитного портфеля на 1 января 2011 г.</b> .....	<b>702,5</b>	
Чистое восстановление резерва под обесценение кредитного портфеля в течение отчетного периода .....	(1,2)	
Эффект пересчета валют .....	(1,7)	
Кредиты и авансы клиентам, списанные в течение отчетного периода .....	(37,1)	
<b>Резерв под обесценение кредитного портфеля на 31 декабря 2011 г.</b> .....	<b>662,5</b>	<b>7,9%</b>

	<i>Сумма</i> <i>(млрд рублей)</i>	<i>% суммы кредитов и займов клиентам</i> <i>до вычета резерва под обесценение</i>
<b>Резерв под обесценение кредитного портфеля на 1 января 2010 г.</b> .....	<b>579,8</b>	
Чистый расход от создания резерва под обесценение кредитного портфеля в течение отчетного периода .....	153,8	
Кредиты и авансы клиентам, списанные в течение отчетного периода .....	(31,1)	
<b>Резерв под обесценение кредитного портфеля на 31 декабря 2010 г.</b> .....	<b>702,5</b>	<b>11,3%</b>

	<i>Сумма</i> <i>(млрд рублей)</i>	<i>% суммы кредитов и займов клиентам</i> <i>до вычета резерва под обесценение</i>
<b>Резерв под обесценение кредитного портфеля на 1 января 2009 г.</b> .....	<b>202,3</b>	
Чистый расход от создания резерва под обесценение кредитного портфеля в течение отчетного периода .....	388,9	

Кредиты и авансы клиентам, списанные в течение отчетного периода .....	(11,4)	
<b>Резерв под обесценение кредитного портфеля на 31 декабря 2009 г.</b> .....	<b>579,8</b>	<b>10,7%</b>

Резерв Группы под обесценение кредитного портфеля уменьшился на 15,1% до 562,7 миллиардов рублей по состоянию на 30 июня 2012 г. с 662,5 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. в силу общего улучшения кредитного портфеля Группы и погашения или отчуждения некоторых неработающих кредитов.

Резерв Группы под обесценение кредитного портфеля уменьшился на 5,7% до 662,5 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. с 702,5 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. в силу общего улучшения кредитного портфеля Группы и погашения или отчуждения некоторых неработающих кредитов.

Резерв Группы под обесценение кредитного портфеля увеличился до 702,5 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г., составив 21,2-процентное увеличение с 579,8 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2009 г. Увеличение в основном отражает увеличение расходов Группы на создание резерва под обесценение кредитного портфеля в течение указанных лет, вызванного ухудшением качества кредитного портфеля Группы в период серьезного экономического спада в России и СНГ.

#### *Основные средства*

A10.8.1

Стоимость основных средств группы увеличилась на 9,4% до 393,9 миллиардов рублей по состоянию на 30 июня 2012 г. по сравнению с 359,9 миллиардами рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. Стоимость основных средств группы увеличилась на 26,9% до 359,9 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. с 283,7 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. Стоимость основных средств группы уменьшилась на 13,5% по состоянию на 31 декабря 2010 г. с 249,9 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2009 г. Увеличение стоимости основных средств Группы с 2010 г. по 30 июня 2012 г. обусловлено приростом основных средств, необходимым для расширения деятельности Группы.

#### *Прочие активы*

Прочие активы в основном включают дебиторскую задолженность по расчетам кредитными картами, производные финансовые инструменты, предварительные платежи за помещения и прочие активы, драгоценные металлы и запасы, принадлежащие небанковским дочерним компаниям. Стоимость прочих активов увеличилась на 17,1% до 421,5 миллиардов рублей по состоянию на 30 июня 2012 г. с 360,0 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. преимущественно за счет увеличения запасов небанковских дочерних компаний (а именно земли, полученной при консолидации компании, имевшей единственный актив) и за счет производных финансовых инструментов, принадлежащих Группе. Стоимость прочих активов увеличилась на 50,1% до 360,0 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. с 239,9 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. преимущественно за счет увеличения деривативных финансовых инструментов, активов в драгоценных металлах, необоротных активов, удерживаемых для продажи, активов выбывающей группы и расчетов по операциям с ценными бумагами, что было скомпенсировано уменьшением дебиторской задолженности по расчетам кредитными картами. Стоимость прочих активов увеличилась на 60,0% в 2010 г. со 149,9 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2009 г. Такое значительное увеличение обусловлено преимущественно увеличением дебиторской задолженности по расчетам пластиковыми картами, драгоценных металлов и предварительных платежей за помещения и прочие активы.

#### *Общая сумма обязательств*

По состоянию на 30 июня 2012 г. общая сумма обязательств Группы составила 11 018,4 миллиардов рублей, на 31 декабря 2011 г. - 9 567,1 миллиардов рублей. Увеличение общей суммы обязательств по состоянию на 30 июня 2012 г. на 1 451,3 миллиард рублей или на 15,2% вызвано преимущественно увеличением средств физических лиц - на 449,1 миллиардов рублей, корпоративных клиентов - на 387,7 миллиардов рублей и других банков - на 340,6 миллиардов рублей.

По состоянию на 31 декабря 2011 г. общая сумма обязательств группы составляла 9 567,1 миллиардов рублей, на 31 декабря 2010 и 2009 гг. - 7 641,3 миллиардов рублей и 6 326,1 миллиардов рублей соответственно. Увеличение общей суммы обязательств в 2011 г. на 1 925,8 миллиардов рублей или на 25,2% вызвано преимущественно увеличением средств физических лиц - на 891,8 миллиардов рублей.

Самое значительное увеличение общей суммы обязательств в 2010 г. было обусловлено увеличением объема вкладов физических лиц.

В таблице ниже представлены основные компоненты структуры общей суммы обязательств Группы по состоянию на указанные даты

	На 30 июня (неаудированные данные)		На 31 декабря					
	2012 г.		2011 г.		2010 г.		2009 г.	
	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема
Средства других банков.....	873,0	7,9%	532,4	5,6%	134,7	1,8%	53,9	0,8%
Средства физических лиц.....	6 175,4	56,0%	5 726,3	59,8%	4 834,5	63,3%	3 787,3	59,9%
Средства корпоративных клиентов..	2 593,5	23,5%	2 205,8	23,1%	1 816,7	23,8%	1 651,6	26,1%
Выпущенные долговые ценные бумаги.....	483,7	4,4%	268,7	2,8%	272,7	3,5%	170,7	2,7%
Прочие заемные средства.....	278,7	2,5%	244,0	2,5%	171,2	2,2%	69,1	1,1%
Отложенное обязательство по налогу на прибыль.....	20,1	0,2%	21,2	0,2%	15,9	0,2%	4,6	0,1%
Прочие обязательства.....	279,5	2,6%	265,2	2,8%	92,1	1,2%	69,8	1,1%
Субординированные займы.....	314,5	2,9%	303,5	3,2%	303,5	4,0%	519,1	8,2%
<b>Итого обязательств.....</b>	<b>11 018,4</b>	<b>100%</b>	<b>9 567,1</b>	<b>100%</b>	<b>7 641,3</b>	<b>100%</b>	<b>6 326,1</b>	<b>100%</b>

### Средства других банков

По состоянию на 30 июня 2012 г. средства других банков составили 7,9% общей суммы обязательств Группы (по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг. - 5,6%, 1,8% и 0,8% соответственно). В таблице ниже представлен состав находящихся у Группы средств других банков по состоянию на указанные даты.

	На 30 июня (неаудированные данные)		На 31 декабря					
	2012 г.		2011 г.		2010 г.		2009 г.	
	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема
Срочные депозиты других банков.....	283,5	32,5%	240,4	45,2%	34,2	25,4%	18,2	33,8%
Договоры прямого репо с другими банками.....	500,1	57,3%	232,9	43,7%	61,8	45,9%	0,1	0,2%
Корреспондентские счета и депозиты «овернайт» других банков.....	89,4	10,2%	59,1	11,1%	38,7	28,7%	35,6	66,0%
<b>Итого средств других банков.....</b>	<b>873,0</b>	<b>100%</b>	<b>532,4</b>	<b>100%</b>	<b>134,7</b>	<b>100%</b>	<b>53,9</b>	<b>100%</b>

Изменения показателей по корреспондентским счетам и депозитам «овернайт» других банков связаны преимущественно с политикой управления денежными средствами контрагентов Сбербанка. Изменения показателей по договорам прямого репо с другими банками зависят от стратегии управления денежными средствами Сбербанка. Например, если у Сбербанка имеется потребность в определенной валюте для определенных нужд или если по его расчетам он может заключить сделку на условиях, благоприятных для Сбербанка, договоры репо могут быть заключены, однако в большинстве случаев они носят краткосрочный характер и могут не отражать долгосрочных тенденций развития ситуации.

По состоянию на 30 июня 2012 г. средства других банков увеличились на 340,6 миллиардов рублей с 532,4 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. в основном за счет увеличения объема договоров прямого репо с другими банками и срочных депозитов других банков.

По состоянию на 31 декабря 2011 г. средства других банков увеличились на 397,7 миллиардов рублей с 134,7 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. в основном за счет увеличения объема договоров прямого репо с другими банками и срочных депозитов других банков.

По состоянию на 31 декабря 2010 г. средства других банков увеличились на 149,9% до 134,7 миллиардов рублей с 53,9 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2009 г. в основном за счет увеличения объема срочных депозитов других банков и договоров прямого репо с другими банками.

### Средства физических лиц

В таблице ниже приведены основные компоненты структуры находящихся у Группы средств физических лиц по состоянию на указанные даты.

	На 30 июня (неаудированные данные)		На 31 декабря					
	2012 г.		2011 г.		2010 г.		2009 г.	
	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема

Текущие счета / счета до востребования .....	1 157,1	18,7%	1 077,0	18,8%	785,8	16,3%	540,4	14,3%
Срочные вклады .....	5 018,3	81,3%	4 649,3	81,2%	4 048,7	83,7%	3 246,9	85,7%
<b>Итого средства физических лиц.....</b>	<b>6 175,4</b>	<b>100%</b>	<b>5 726,3</b>	<b>100%</b>	<b>4 834,5</b>	<b>100%</b>	<b>3 787,3</b>	<b>100%</b>

По состоянию на 30 июня 2012 г. средства физических лиц увеличились на 7,8% до 6 175,4 миллиардов рублей с 5 726,3 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г., что соответствовало стратегии Группы, направленной на привлечение большего объема складов физических лиц.

По состоянию на 31 декабря 2011 г. средства физических лиц увеличились на 18,4% до 5 726,3 миллиардов рублей с 4 834,5 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г., что соответствовало стратегии Группы, направленной на привлечение большего объема вкладов физических лиц.

По состоянию на 31 декабря 2010 г. средства физических лиц увеличились на 27,7% до 4 834,5 миллиардов рублей с 3 787,3 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2009 г. Увеличение в 2010 г. обусловлено реализацией Группой политики, направленной на развитие сотрудничества с физическими лицами и выработку привлекательных условий для размещения ими вкладов в Группе, например, за счет предложения низкого уровня минимального остатка средств, а также общим «бегством к качеству», наблюдавшимся в период мирового финансового кризиса. В 2009 г. и первом квартале 2010 г. рост темпа привлечения Сбербанком вкладов в целом превышал темп роста кредитования. С целью управления образовавшейся ликвидностью Сбербанк снизил процентные ставки по вкладам в 2010 г., что в совокупности с мерами, принятыми другими коммерческими банками по увеличению объема привлекаемых ими вкладов, привело к уменьшению доли Сбербанка в рыночном сегменте розничных вкладов в 2010 г. с 49,3% до 47,9%. Сбербанк намерен поддерживать уровень привлеченных вкладов, используя различные механизмы ценообразования, с целью сохранения своей рыночной доли в этом сегменте выше 45,0%.

#### Средства корпоративных клиентов

В таблице ниже представлены основные компоненты структуры средств корпоративных клиентов Группы по состоянию на указанные даты.

	На 30 июня (неаудированные данные)		На 31 декабря					
	2012 г.		2011 г.		2010 г.		2009 г.	
	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема
<b>Государственные и общественные организации</b>								
Текущие/расчетные счета.....	122,0	4,7%	142,2	6,4%	116,8	6,4%	104,0	6,3%
Срочные депозиты.....	165,8	6,4%	39,6	1,8%	40,5	2,2%	32,9	2,0%
<b>Итого средств государственных и общественных организаций .....</b>	<b>287,8</b>		<b>181,8</b>		<b>157,3</b>		<b>136,9</b>	
<b>Прочие корпоративные клиенты</b>								
Текущие/расчетные счета.....	1 216,1	46,9%	1 230,1	55,8%	1 082,8	59,6%	861,0	52,1%
Срочные депозиты.....	1 089,6	42,0%	793,9	36,0%	576,6	31,8%	653,7	39,6%
<b>Итого средств прочих корпоративных клиентов .....</b>	<b>2 305,7</b>		<b>2 024,0</b>		<b>1 659,4</b>		<b>1 514,7</b>	
<b>Итого средств корпоративных клиентов .....</b>	<b>2 593,5</b>	<b>100%</b>	<b>2 205,8</b>	<b>100%</b>	<b>1 816,7</b>	<b>100%</b>	<b>1 651,6</b>	<b>100%</b>

Средства корпоративных клиентов увеличились на 17,6% до 2 593,5 миллиардов рублей по состоянию на 30 июня 2012 г. с 2 205,8 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. в основном за счет увеличения срочных депозитов по статье «прочие корпоративные клиенты».

Средства корпоративных клиентов увеличились на 21,4% до 2 205,8 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. с 1 816,7 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. за счет увеличения депозитов корпоративных клиентов и остатков средств по текущим счетам.

Средства корпоративных клиентов увеличились на 10,0% до 1 816,7 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. с 1 651,6 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2009 г. благодаря усилиям Группы, направленным на развитие расчетных операций.

#### Выпущенные долговые ценные бумаги

Группы выпускала долговые ценные бумаги на внутреннем и международном рынках для привлечения финансирования текущего расширения сферы своей деятельности. По состоянию на 30 июня 2012 г. выпущенные долговые ценные бумаги составляли 4,4% общей суммы обязательств Группы (по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг. - 2,8%, 3,5% и 2,7% общей суммы обязательств соответственно).

В таблице ниже представлены основные компоненты структуры выпущенных долговых ценных бумаг Группы по состоянию на указанные даты.

	<i>На 30 июня (неаудированные данные)</i>		<i>На 31 декабря</i>					
	<i>2012 г.</i>		<i>2011 г.</i>		<i>2010 г.</i>		<i>2009 г.</i>	
	<i>млрд рублей</i>	<i>% общего объема</i>	<i>млрд рублей</i>	<i>% общего объема</i>	<i>млрд рублей</i>	<i>% общего объема</i>	<i>млрд рублей</i>	<i>% общего объема</i>
Облигации участия в займе, выпущенные в рамках MTN- программы.....	277,5	57,4%	169,6	63,1%	153,3	56,2%	46,1	27,0%
Векселя .....	108,0	22,3%	77,2	28,7%	96,5	35,4%	101,3	59,3%
Сберегательные сертификаты.....	76,4	15,8%	9,8	3,6%	13,1	4,8%	17,8	10,5%
Депозитные сертификаты.....	0,2	0,0%	0,7	0,3%	1,9	0,7%	5,5	3,2%
Структурные облигации .....	1,4	0,3%	1,5	0,6%	–	–	–	–
Прочие долговые ценные бумаги .....	20,2	4,2%	9,9	3,7%	7,9	2,9%	–	–
<b>Итого выпущенных долговых ценных бумаг .....</b>	<b>483,7</b>	<b>100%</b>	<b>268,7</b>	<b>100%</b>	<b>272,7</b>	<b>100%</b>	<b>170,7</b>	<b>100%</b>

Объем выпущенных долговых ценных бумаг Группы увеличился на 80,0% до 483,7 миллиардов рублей по состоянию на 30 июня 2012 г. с 268,7 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. в основном за счет выпуска облигаций участия в займе в рамках MTN-программы и за счет сберегательных сертификатов.

Объем выпущенных долговых ценных бумаг Группы уменьшился на 1,5% до 268,7 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. с 272,7 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г., что является увеличением на 59,8% с 170,7 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2009 г.

Изменения объема выпущенных долговых ценных бумаг в течение года, завершившегося 31 декабря 2011 г., в основном обусловлено уменьшением объема векселей, что было частично скомпенсировано увеличением выпущенных облигаций участия в займе в рамках MTN-программы.

#### *Облигации участия в займе в рамках MTN-программы*

Объем облигации участия в займе, выпущенных в рамках MTN-программы, увеличился на 63,6% до 277,5 миллиардов рублей по состоянию на 30 июня 2012 г. с 169,6 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г.

Группа начала MTN-программу в мае 2006 г., когда она осуществила первый выпуск облигаций в рамках MTN-программы на сумму 0,5 миллиарда долларов США (или 13,5 миллиардов рублей в рублевом эквиваленте на дату выпуска) со сроком погашения в течение семи лет и контрактной фиксированной процентной ставкой в размере 6,5% годовых. По состоянию на 30 июня 2012 г. эти обязательства отражались в учете по амортизированной стоимости, равной 16,6 миллиардам рублей (по состоянию на 31 декабря 2011 г. - 16,4 миллиардам рублей), с эффективной процентной ставкой в размере 6,6% годовых.

В июле 2008 г. Группа осуществила третий выпуск облигаций в рамках MTN-программы на сумму 0,5 миллиарда долларов США (или 11,7 миллиардов рублей в рублевом эквиваленте на дату выпуска) со сроком погашения в течение пяти лет и контрактной фиксированной процентной ставкой в размере 6,5% годовых. По состоянию на 30 июня 2012 г. эти обязательства отражались в учете по амортизированной стоимости, равной 16,5 миллиардам рублей (по состоянию на 31 декабря 2011 г. - 16,7 миллиардам рублей), с эффективной процентной ставкой в размере 6,6% годовых.

В июле 2010 г. Группа осуществила четвертый выпуск облигаций в рамках MTN-программы на сумму 1 миллиард долларов США (или 31,1 миллиард рублей в рублевом эквиваленте на дату выпуска) со сроком погашения в течение пяти лет и контрактной фиксированной процентной ставкой в размере 5,5% годовых. В августе 2010 г. Группа осуществила дополнительный выпуск облигаций на сумму 0,5 миллиардов долларов США (или 15,1 миллиардов рублей в рублевом эквиваленте на дату выпуска) с премией с таким же сроком погашения и такой же процентной ставкой, как у четвертой серии. По состоянию на 30 июня 2012 г. эти обязательства отражались в учете по амортизированной стоимости, равной 50,7 миллиардам рублей (по состоянию на 31 декабря 2011 г. - 49,7 миллиардам рублей), с эффективной процентной ставкой в размере 5,4% годовых.

В сентябре 2010 г. Группа осуществила пятый выпуск облигаций в рамках MTN-программы на сумму 1 миллиард долларов США (или 31,0 миллиард рублей в рублевом эквиваленте на дату выпуска) со сроком погашения в марте 2017 г. и контрактной фиксированной процентной ставкой в размере 5,4% годовых. В октябре 2010 г. Группа осуществила дополнительный выпуск облигаций на сумму 0,25 миллиардов долларов США (или 7,6 миллиардов рублей в рублевом эквиваленте на дату выпуска) с премией с таким же сроком погашения и такой же процентной ставкой, как у пятой серии. По состоянию на 30 июня 2012 г. эти обязательства отражались

в учете по амортизированной стоимости, равной 41,7 миллиардам рублей (по состоянию на 31 декабря 2011 г. - 40,9 миллиардам рублей), с эффективной процентной ставкой в размере 5,4% годовых.

В ноябре 2010 г. Группа осуществила шестой выпуск облигаций в рамках MTN-программы на сумму 400 миллионов швейцарских франков (или 12,6 миллиардов рублей в рублевом эквиваленте на дату выпуска) со сроком погашения в течение четырех лет и контрактной фиксированной процентной ставкой в размере 3,5% годовых. По состоянию на 30 июня 2012 г. эти обязательства отражались в учете по амортизированной стоимости, равной 14,0 миллиардам рублей (по состоянию на 31 декабря 2011 г. - 13,7 миллиардам рублей), с эффективной процентной ставкой в размере 3,6% годовых.

В июне 2011 г. Группа осуществила седьмой выпуск в рамках MTN-программы на сумму 1,0 миллиард долларов США (или 27,9 миллиардов рублей в рублевом эквиваленте на дату выпуска) со сроком погашения в течение десяти лет и контрактной фиксированной процентной ставкой в размере 5,7% годовых. По состоянию на 30 июня 2012 г. эти обязательства отражались в учете по амортизированной стоимости, равной 32,4 миллиардам рублей (по состоянию на 31 декабря 2011 г. - 32,2 миллиардам рублей), с эффективной процентной ставкой в размере 5,8% годовых.

В феврале 2012 г. Группа осуществила восьмой выпуск в рамках MTN-программы на сумму 1,0 миллиард долларов США (или 30,2 миллиарда рублей в рублевом эквиваленте на дату выпуска). Облигации имеют срок погашения в феврале 2017 г. и контрактную фиксированную процентную ставку в размере 5,0% годовых. По состоянию на 30 июня 2012 г. эти обязательства отражались в учете по амортизированной стоимости, равной 33,4 миллиарда рублей, с эффективной процентной ставкой в размере 5,1% годовых. В августе 2012 г. Группа выпустила дополнительные облигации на сумму 0,3 миллиарда долларов США (или 9,6 миллиардов рублей в рублевом эквиваленте на дату выпуска), составляющие одну серию с восьмой серией и имеющие ту же процентную ставку и срок погашения.

В феврале 2012 г. Группа осуществила девятый выпуск в рамках MTN-программы на сумму 0,75 миллиарда долларов США (или 22,7 миллиарда рублей в рублевом эквиваленте на дату выпуска). Облигации имеют срок погашения в феврале 2022 г. и контрактную фиксированную процентную ставку в размере 6,1% годовых. По состоянию на 30 июня 2012 г. эти обязательства отражались в учете по амортизированной стоимости, равной 25,2 миллиардам рублей, с эффективной процентной ставкой в размере 6,2% годовых. В июле 2012 г. Группа выпустила дополнительные облигации на сумму 0,75 миллиарда долларов США (или 24,3 миллиардов рублей в рублевом эквиваленте на дату выпуска), составляющие одну серию с девятой серией и имеющие ту же процентную ставку и срок погашения.

В марте 2012 г. Группа осуществила десятый выпуск в рамках MTN-программы на сумму 0,41 миллиарда швейцарских франков (или 13,2 миллиардов рублей в рублевом эквиваленте на дату выпуска). Облигации имеют срок погашения в сентябре 2015 г. и контрактную фиксированную процентную ставку в размере 3,1% годовых. По состоянию на 30 июня 2012 г. эти обязательства отражались в учете по амортизированной стоимости, равной 14,2 миллиардам рублей, с эффективной процентной ставкой в размере 3,2% годовых.

В июне 2012 г. Группа осуществила одиннадцатый выпуск в рамках MTN-программы на сумму 1,0 миллиард долларов США (или 32,8 миллиардов рублей в рублевом эквиваленте на дату выпуска). Облигации имеют срок погашения в июне 2019 г. и контрактную фиксированную процентную ставку в размере 5,2% годовых. По состоянию на 30 июня 2012 г. эти обязательства отражались в учете по амортизированной стоимости, равной 32,8 миллиардам рублей, с эффективной процентной ставкой в размере 5,3% годовых.

#### Прочие заемные средства

Группа также привлекала финансирование в виде синдицированных кредитов и кредитов, предоставленных иностранными экспортными кредитными агентствами через иностранные банки. В таблице ниже представлена структура прочих заемных средств Группы по состоянию на указанные даты.

	На 30 июня (неаудированные данные)		На 31 декабря					
	2012 г.		2011 г.		2010 г.		2009 г.	
	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема
Синдицированные кредиты полученные .....	105,4	37,8%	102,1	41,8%	96,9	56,6%	58,7	84,9%
Прочие долгосрочные заемные средства .....	173,3	62,2%	141,9	58,2%	74,3	43,4%	10,4	15,1%
<b>Итого прочих заемных средств .....</b>	<b>278,7</b>	<b>100%</b>	<b>244,0</b>	<b>100%</b>	<b>171,2</b>	<b>100%</b>	<b>69,1</b>	<b>100%</b>

### Синдицированные кредиты полученные

В декабре 2010 г. Группа получила синдицированный кредит в размере 2,0 миллиардов долларов США (или 61,5 миллиардов рублей в рублевом эквиваленте на дату выдачи) от консорциума иностранных банков со сроком погашения три года и с контрактной плавающей процентной ставкой, равной 6-месячной ставке LIBOR плюс 1,5% годовых. По состоянию на 30 июня 2012 г. это обязательство отражалось в учете по амортизированной стоимости, равной 65,4 миллиардам рублей (по состоянию на 31 декабря 2011 г.: 64,0 миллиарда рублей), с эффективной процентной ставкой 2,6% годовых.

В ноябре 2011 г. Группа получила мультивалютный синдицированный кредит в общей сумме 1,2 миллиарда долларов США от консорциума иностранных банков (37,6 миллиардов рублей в рублевом эквиваленте на дату выдачи) двумя траншами в двух разных валютах. Около 90% общей суммы было получено долларах США, а оставшаяся часть – в евро. Срок погашения кредита – ноябрь 2014 г., контрактная плавающая процентная ставка равна 3-месячной ставке LIBOR плюс 1,5% годовых по траншу в долларах США и 3-месячной ставке EURIBOR плюс 1,1% годовых по траншу в евро. По состоянию на 30 июня 2012 г. это обязательство отражалось в учете по амортизированной стоимости, равной 38,8 миллиардам рублей (на 31 декабря 2011 г.: 38,1 миллиард рублей), с эффективной процентной ставкой 2,4% годовых по траншу в долларах США и 2,1% годовых по траншу в евро.

Прочие синдицированные кредиты в сумме 1,2 миллиардов рублей были получены дочерними компаниями Сбербанка.

### Прочие долгосрочные заемные средства

Прочие долгосрочные заемные средства представлены финансированием, полученным Группой от иностранных экспортных агентств через иностранные банки и использованным Группой для прямого кредитования российских компаний в соответствии с договорами. По состоянию на 30 июня 2012 г. это обязательство отражалось в учете по амортизированной стоимости, равной 173,3 миллиардам рублей (по состоянию на 31 декабря 2011 г.: 141,9 миллиардов рублей), процентная ставка варьировалась от 0,9% до 5,5% годовых (по состоянию на 31 декабря 2011 г. процентные ставки варьировались от 0,8% до 8,3% годовых), сроки погашения – с июля 2012 г. по декабрь 2021 г. (по состоянию на 31 декабря 2011 г.: сроки погашения – с января 2012 г. по декабрь 2021 г.).

### Прочие обязательства

Прочие обязательства представлены в основном кредиторской задолженностью по кредитным картам, производными финансовыми инструментами, начисленным вознаграждением работников, кредиторской задолженностью поставщикам и подрядчикам, подлежащими уплате налогами и короткими позициями по ценным бумагам. Сумма прочих обязательств увеличилась на 5,4% до 279,5 миллиардов рублей по состоянию на 30 июня 2012 г. с 265,2 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. преимущественно за счет увеличения начисленного вознаграждения работников, обязательств по производным финансовым инструментам и расчетов по операциям с ценными бумагами, что было частично скомпенсировано уменьшением отложенного встречного предоставления, подлежащего уплате в связи с приобретением Тройки Диалог.

Сумма прочих обязательств увеличилась до 265,2 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. с 92,1 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. за счет увеличения кредиторской задолженности по расчетам кредитными картами, производных финансовых инструментов, коротких позиций по ценным бумагам и кредиторской задолженности за покупку Тройки Диалог. Сумма прочих обязательств увеличилась на 31,9% в 2010 г. с 69,8 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2009 г. преимущественно за счет увеличения расчетов Группы по пластиковым картам и начисленной компенсации работникам за 2010 г.

### Субординированные займы

Группа также привлекала долгосрочное финансирование в виде субординированных займов как на внутреннем, так и на международном рынке. В таблице ниже представлена структура субординированных займов, привлеченных Группой, по состоянию на указанные даты.

	На 30 июня (неаудированные данные)		На 31 декабря					
	2012 г.		2011 г.		2010 г.		2009 г.	
	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема	млрд рублей	% общего объема
Субординированный заем, привлеченный Сбербанком от ЦБР..	313,0	99,5%	303,3	99,9%	303,3	99,9%	504,4	97,2%
Прочие субординированные займы .....	1,5	0,5%	0,2	0,1%	0,2	0,1%	14,7	2,8%
<b>Итого субординированных займов .....</b>	<b>314,5</b>	<b>100%</b>	<b>303,5</b>	<b>100%</b>	<b>303,5</b>	<b>100%</b>	<b>519,1</b>	<b>100%</b>

В декабре 2008 г. Группа привлекла субординированный заем от ЦБР с основной суммой, равной 500,0 миллиардов рублей, с контрактной фиксированной процентной ставкой в размере 8,0% годовых. В мае 2010 г. Группа выплатила 200,0 миллиардов рублей в счет погашения этого займа. Оставшаяся часть подлежит погашению в декабре 2019 г., Группа не имеет намерения выплачивать оставшуюся часть основной суммы до наступления срока погашения. В июле 2010 г. процентная ставка по займу была снижена до 6,5% годовых. По состоянию на 30 июня 2012 г. это обязательство отражалось в учете по амортизированной стоимости, равной 313,0 миллиардов рублей (по состоянию на 31 декабря 2011 г.: 303,3 миллиарда рублей) с эффективной процентной ставкой в размере 6,5% годовых.

### Собственные средства

В таблице ниже представлена структура собственных средств Группы по состоянию на указанные даты.

	На 30 июня (неаудированные данные)	На 31 декабря		
	2012 г.	2011 г.	2010 г.	2009 г.
	<i>миллиарды рублей</i>			
Уставный капитал.....	87,7	87,7	87,7	87,7
Собственные акции, выкупленные у акционеров.....	(8,8)	(7,0)	–	–
Эмиссионный доход.....	232,6	232,6	232,6	232,6
Фонд переоценки офисной недвижимости.....	80,2	81,5	53,6	55,5
Фонд переоценки инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи.....	0,1	(7,5)	24,4	(0,6)
Фонд накопленных курсовых разниц.....	(3,0)	(5,7)	(1,1)	(1,0)
Нераспределенная прибыль.....	1 012,6	882,9	585,9	404,0
<b>Итого собственных средств, принадлежащих акционерам Сбербанка.....</b>	<b>1 401,4</b>	<b>1 264,5</b>	<b>983,1</b>	<b>778,2</b>
Неконтрольная доля участия.....	14,0	3,5	4,1	0,8
<b>Итого собственных средств.....</b>	<b>1 415,4</b>	<b>1 268,0</b>	<b>987,2</b>	<b>779,0</b>

По состоянию на 30 июня 2012 г. собственные средства Группы составляли 1 415,4 миллиардов рублей, что на 11,6% больше по сравнению с 1 268,0 миллиардами рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. Увеличение произошло преимущественно за счет увеличения нераспределенной прибыли.

По состоянию на 31 декабря 2011 г. собственные средства Группы составляли 1 268,0 миллиардов рублей, что на 28,4% больше по сравнению с 987,2 миллиардами рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. Увеличение произошло преимущественно за счет увеличения нераспределенной прибыли.

По состоянию на 31 декабря 2010 г. собственные средства Группы увеличились на 26,7% до 987,2 миллиардов рублей с 779,0 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2009 г. Увеличение в 2010 г. обусловлено в основном увеличением нераспределенной прибыли и признанием справедливой стоимости резервов под переоценку инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, за указанные годы.

Собственные средства Группы включают казначейские акции, полученные в результате приобретения Тройки Диалог, поскольку Тройка Диалог владела акциями Сбербанка до ее приобретения Сбербанком. См. Примечание 21 к Сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности.

### Сегментный анализ

A10.6.1.1  
A10.6.2

Для целей управления Группа разделена на операционные сегменты деятельности – центральный аппарат, 17 территориальных банков и дочерние компании, - выделенные на основе организационной структуры Группы.

Группа использует географические сегменты как основной формат информации для сегментного анализа в соответствии с МСФО (IFRS) 8 «Операционные сегменты». Определение принадлежности к географическому сегменту основано на месте нахождения активов и обязательств и получения соответствующего дохода лицами Группы. Более подробная информация представлена в примечании 30 к Годовой финансовой отчетности за 2011 г., составленной в соответствии с МСФО, и в примечании 21 к Сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности.

В таблице ниже представлены некоторые сведения об операционных сегментах Группы по состоянию на даты и за периоды указанные ниже.

*За первое полугодие 2012 г.*

	<i>г.Москва</i>	<i>Центральный и северный регионы Европейской части России</i>	<i>Поволжье и юг Европейской части России</i>	<i>Урал, Сибирь и Дальний Восток России</i>	<i>Другие страны</i>	<i>Итого</i>
	<i>млн. рублей</i>					
Операционные доходы .....	127,1	90,3	78,1	116,4	15,8	427,7
Прибыль до налогообложения (результат сегмента) .....	66,6	51,6	45,7	65,1	4,2	233,2
Итого активов .....	5 721,4	1 971,4	1 680,4	2 362,6	739,9	12 475,7
Итого обязательств .....	4 793,0	2 148,2	1 529,9	1 978,7	597,9	11 047,7

*По состоянию на и за период, завершившийся 31 декабря 2011 г.*

	<i>г.Москва</i>	<i>Центральный и северный регионы Европейской части России</i>	<i>Поволжье и юг Европейской части России</i>	<i>Урал, Сибирь и Дальний Восток России</i>	<i>Другие страны</i>	<i>Итого</i>
	<i>млн. рублей</i>					
Операционные доходы .....	266,2	153,4	128,2	196,8	18,0	762,6
Прибыль до налогообложения (результат сегмента) .....	172,7	72,8	57,8	95,0	9,2	407,5
Итого активов .....	4 849,0	1 877,8	1 530,8	2 110,4	445,5	10 813,5
Итого обязательств .....	3 825,7	2 045,3	1 434,0	1 876,4	349,5	9 530,9

*По состоянию на и за период, завершившийся 31 декабря 2010 г.*

	<i>г.Москва</i>	<i>Центральный и северный регионы Европейской части России</i>	<i>Поволжье и юг Европейской части России</i>	<i>Урал, Сибирь и Дальний Восток России</i>	<i>Другие страны</i>	<i>Итого</i>
	<i>млн. рублей</i>					
Операционные доходы .....	142,8	110,0	72,7	132,3	9,7	467,5
Прибыль до налогообложения (результат сегмента) .....	78,9	45,3	16,0	54,1	3,1	197,4
Итого активов .....	4 318,3	1 445,2	1 163,3	1 548,7	185,8	8 661,3
Итого обязательств .....	2 885,4	1 776,7	1 270,1	1 549,5	146,1	7 627,8

*По состоянию на и за период, завершившийся 31 декабря 2009 г.*

	<i>г.Москва</i>	<i>Центральный и северный регионы Европейской части России</i>	<i>Поволжье и юг Европейской части России</i>	<i>Урал, Сибирь и Дальний Восток России</i>	<i>Другие страны</i>	<i>Итого</i>
	<i>млн. рублей</i>					
Операционные доходы .....	69,7	85,8	46,3	66,6	(1,2)	267,2
Прибыль до налогообложения (результат сегмента) .....	8,2	34,9	(0,9)	2,4	(3,3)	41,3
Итого активов .....	3 339,3	1 269,6	1 037,7	1 439,0	110,6	7 196,2
Итого обязательств .....	2 497,3	1 455,2	1 024,1	1 276,2	85,9	6 338,7

**Условные обязательства и обязательства кредитного характера**

В рамках обычной хозяйственной деятельности для удовлетворения потребностей клиентов Группа использует некоторые финансовые инструменты, подверженные рискам, которые связаны с тем, что такие операции не отражаются в бухгалтерском балансе. Указанные инструменты представлены, в частности, гарантиями, аккредитивами, неиспользованными кредитными линиями и обязательствами по предоставлению кредитов, они подвержены кредитному риску различного уровня и не отражаются в консолидированном отчете о финансовом положении Группы. При решении вопроса о принятии забалансовых обязательств Группа использует аналогичные политики, что и при одобрении кредитов по операциям, отражающимся на балансе. См. раздел «Управлением рисками – Управление кредитным риском».

В таблице ниже представлены обязательства кредитного характера Группы на указанные даты.

*На 30 июня*

*На 31 декабря*

	(неаудированные данные)			
	2012 г.	2011 г.	2010 г.	2009 г.
	миллиарды рублей			
Обязательства по предоставлению кредитов .....	905,8	741,9	488,0	328,0
Гарантии выданные .....	643,4	490,6	159,2	137,5
Неиспользованные кредитные линии .....	387,6	378,0	182,1	108,4
Экспортные аккредитивы .....	262,3	364,5	353,4	264,2
Импортные аккредитивы и аккредитивы по внутренним расчетам .....	183,7	180,5	143,4	118,5
<b>Итого обязательств кредитного характера .....</b>	<b>2 382,8</b>	<b>2 155,5</b>	<b>1 326,1</b>	<b>956,6</b>

Общая сумма обязательств кредитного характера Группы увеличилась на 10,5% до 2 382,8 миллиардов рублей по состоянию на 30 июня 2012 г. с 2 155,5 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. преимущественно за счет увеличения обязательств по предоставлению кредитов и выданных гарантий.

Общая сумма обязательств кредитного характера Группы увеличилась на 62,5% до 2 155,5 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. с 1 326,1 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. преимущественно за счет общего увеличения спроса на кредитные продукты Группы, такие как, кредиты, гарантии и торговое финансирование. Общая сумма обязательств кредитного характера Группы увеличилась на 38,6% до 1 326,1 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. с 956,6 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2009 г.

### Коэффициент достаточности капитала

В таблице ниже представлены некоторые коэффициенты капитала Группы по состоянию на указанные даты. Коэффициенты были рассчитаны в соответствии с рекомендациями Базель-1, изданными в 1988 г. (с учетом последующих изменений, включая рекомендацию о необходимости принимать во внимание рыночный риск), на основе данных, подготовленных в соответствии с МСФО, до утверждения Базель-2, как указано в примечании 27 к Сокращенной промежуточной финансовой отчетности, приложенной к Проспекту.

	На 30 июня (неаудированные данные)		На 31 декабря	
	2012 г.	2011 г.	2010 г.	2009 г.
	миллиарды рублей			
<b>Капитал 1-го уровня</b>				
Уставный капитал .....	87,7	87,7	87,7	87,7
Эмиссионный доход .....	232,6	232,6	232,6	232,6
Нераспределенная прибыль .....	1 012,6	882,9	585,9	404,0
Собственные акции, выкупленные у акционеров .....	(8,8)	(7,0)	-	-
За вычетом деловой репутации (гудвила) .....	(20,4)	(15,1)	(8,3)	(0,5)
<b>Итого Капитал 1-го уровня .....</b>	<b>1 303,7</b>	<b>1 181,1</b>	<b>897,9</b>	<b>723,8</b>
<b>Капитал 2-го уровня</b>				
Фонд переоценки зданий .....	80,2	81,5	53,6	55,5
Фонд переоценки инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи .....	-	(3,4)	13,4	(0,3)
Фонд переоценки иностранной валюты .....	(3,0)	(5,7)	(1,1)	(1,0)
Субординированный капитал .....	314,5	303,5	303,5	362,1
За вычетом вложений в ассоциированные компании .....	(4,2)	(4,7)	(2,5)	-
<b>Итого Капитал 2-го уровня .....</b>	<b>387,5</b>	<b>371,2</b>	<b>366,9</b>	<b>416,3</b>
<b>Общий капитал .....</b>	<b>1 691,2</b>	<b>1 552,3</b>	<b>1 264,8</b>	<b>1 140,1</b>
Активы, взвешенные с учетом риска				
Кредитный риск .....	11 334,6	9 867,8	7 327,1	6 005,1
Рыночный риск .....	321,3	349,0	199,9	298,7
<b>Итого активов, взвешенных с учетом риска .....</b>	<b>11 655,9</b>	<b>10 216,8</b>	<b>7 527,0</b>	<b>6 303,8</b>
<b>Коэффициент достаточного основного капитала (Капитал 1-го уровня к активам, взвешенным с учетом риска) .....</b>	<b>11,2%</b>	<b>11,6%</b>	<b>11,9%</b>	<b>11,5%</b>
<b>Коэффициент достаточности общего капитала (общий капитал к активам, взвешенным с учетом риска) .....</b>	<b>14,5%</b>	<b>15,2%</b>	<b>16,8%</b>	<b>18,1%</b>

Увеличение стоимости активов, взвешенных с учетом риска, до 11 655,9 миллиардов рублей по состоянию на 30 июня 2012 г. с 10 216,8 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. в основном обусловлен ростом объема кредитного портфеля Группы.

Увеличение стоимости активов, взвешенных с учетом риска, до 10 216,8 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2011 г. с 7 527,0 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. в основном обусловлено ростом объема кредитного портфеля Группы. Увеличение стоимости активов, взвешенных с учетом риска, до 7 527,0 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2010 г. с 6 303,8 миллиардов рублей по состоянию на 31 декабря 2009 г. в основном обусловлено расширением деятельности Группы в области кредитования и операций с ценными бумагами.

С декабря 2008 г. коэффициент достаточности капитала Группы поддерживается с помощью субординированного займа, привлеченного от ЦБР.

По состоянию на 30 июня 2012 г. международный коэффициент достаточности капитала с учетом рисков Группы составил 14,5%, по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг. - 15,2%, 16,8% и 18,1% соответственно. Указанные коэффициенты превышают минимальный коэффициент, рекомендованный Базель-1 и равный 8%.

С 1 июля 2012 г. кредитный портфель Сбербанка подвержен увеличению весовых коэффициентов риска, используемых для расчета самостоятельного коэффициента достаточности капитала в соответствии с регулированием ЦБР, принятым в апреле 2011 г. По оценке Сбербанка негативное влияние нового регулирования на величину его самостоятельного коэффициента достаточности капитала не превысит 0,3%.

### **Ключевые положения учетной политики**

Учетная политика Группы является неотъемлемой частью понимания операционных результатов и финансового положения, представленного в консолидированной финансовой отчетности и примечаниях к ней. Ключевые положения учетной политики Группы приведены в примечаниях 3, 4, 5 и 6 к Годовой финансовой отчетности за 2011 г., составленной в соответствии с МСФО.

Подготовка консолидированной финансовой отчетности требует от руководства применения профессиональных суждений, оценок и предположений, влияющих на отражаемые в отчетности суммы активов и обязательств, доходов и расходов в соответствующем отчетном периоде. Руководство Группы полагает, что учет резерва под обесценение кредитного портфеля, финансовых активов, удерживаемых до погашения, переоценки офисной недвижимости, налогообложения и некоторых других статей включает профессиональные суждения, оценки и предположения, неизбежные при их применении и важные для понимания финансовой отчетности Группы.

Кроме того Группа использует методы оценки для определения справедливой стоимости некоторых финансовых инструментов, для которых недоступна информация о рыночных ценах сделок. Такие методы оценки включают в себя модели дисконтированных денежных потоков, общепринятые модели оценки стоимости опционов, а также модели, основанные на данных об аналогичных операциях, совершенных на рыночных условиях, или на финансовых показателях объекта инвестиций. Для расчетов с помощью данных методов оценки может оказаться необходимым сформировать суждения, не подтвержденные наблюдаемыми рыночными данными. См. Примечание 34 к Годовой финансовой отчетности за 2011 г., составленной в соответствии с МСФО, где приведен анализ методов оценки, используемых при определении справедливой стоимости финансовых инструментов. Фактические результаты могут существенно отличаться от оценок. См. Примечание 4 к Годовой финансовой отчетности за 2010 г., составленной в соответствии с МСФО, где приведено описание ключевых оценок и профессиональных суждений, применяемых в учете.

Принятие стандарта МСФО (IFRS) 8 «Операционные сегменты», вступившего в силу для Группы с 1 января 2009 г., потребовало от Группы включить в отчетность финансовую и описательную информацию об операционных сегментах Группы, с представлением такой информации по сегментам способом, аналогичным тому, который применяется для внутренней отчетности. Внедрение Группой положений стандарта МСФО (IFRS) 8 привело к изменениям в представлении информации о сегментах. Согласно новым требованиям, уравнивающим отчетность по операционным сегментам с сегментами в управленческой отчетности Группы, предоставляемой руководству, Группа определила свои операционные сегменты на основе организационной структуры Группы и географических зон. Группа разделила операционные сегменты в соответствии с МСФО (IFRS) 8 на следующие отчетные сегменты: (1) г.Москва, (2) центральный и северные регионы Европейской части России, (3) Поволжье и юг Европейской части России, (4) Урал, Сибирь и Дальний восток России и (5) другие страны (включая Украину, Казахстан, Беларусь и Индию). См. примечание 30 к Годовой финансовой отчетности за 2011 г., составленной в соответствии с МСФО.

В ноябре 2009 г. был выпущен стандарт МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты, часть 1: классификация и оценка» - взамен стандарта МСФО (IAS) 39, касающийся классификации оценки финансовых активов. В октябре 2010 г. в МСФО (IFRS) 9 были включены положения о классификации и оценке финансовых обязательств. МСФО (IFRS) 9 становится обязательным к применению с 1 января 2013 г., разрешено его досрочное применение. МСФО (IFRS) 9 предусматривает классификацию финансовых активов по двум методам оценки при первоначальном признании: (i) финансовые активы, оцениваемые впоследствии по справедливой стоимости, и (ii) финансовые активы, оцениваемые впоследствии по амортизированной стоимости. Инструмент подлежит последующей оценке по амортизированной стоимости только, если он является долговым инструментом,

удерживаемым для организации контрактных денежных потоков и такие денежные потоки представляют собой только платежи основной суммы долга и процентов. Все прочие долговые инструменты подлежат оценке по справедливой стоимости через счет прибылей и убытков. В соответствии с МСФО (IFRS) 9 все долевые инструменты подлежат последующей оценке по справедливой стоимости через счета прибылей и убытков или в составе прочего совокупного дохода. Прибыли и убытки, признанные по справедливой стоимости, не могут быть перенесены в отчет о прибылях и убытках. Большая часть требований МСФО (IAS) 39 в отношении классификации и оценки финансовых обязательств были без изменений включены в МСФО (IFRS) 9. Основное изменение состоит в том, что лицо должно представить информацию о последствиях изменений собственного кредитного риска по финансовым обязательствам, изменения справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков в составе прочего совокупного дохода. МСФО (IFRS) 9 является первой частью первого этапа реализации проекта Советом по МСФО по замене стандарта МСФО (IAS) 39. На втором этапе Совет по МСФО планирует выработать рекомендации в отношении методики оценки обесценения, а на третьем – в отношении методики учета хеджирования. Группа оценивает последствия принятия стандарта, его влияние на будущую финансовую отчетность Группы и срок его внедрения Группой.

Для целей более подробного представления операционных расходов Группа изменила классификацию некоторых статей расходов в Годовой финансовой отчетности за 2010 г., составленной в соответствии с МСФО. См. Примечание 4 к Годовой финансовой отчетности за 2010 г., составленной в соответствии с МСФО, в котором приведено разъяснение о принятых изменениях классификации.

Кроме того, в связи с изменением метода представления информации об облигациях, выпущенных в рамках MTN-программы и процентных расходов по таким облигациям участия в займе в Годовой финансовой отчетности за 2011 г., составленной в соответствии с МСФО, Группа внесла корректировки в сравнительные показатели 2009 и 2010 гг. переместив их в статью «Выпущенные долговые ценные бумаги» консолидированного отчета о финансовом положении из статьи «Прочие заемные средства». Классификация связанных с ними процентных расходов была изменена соответствующим образом. См. Примечание 4 к Годовой финансовой отчетности за 2011 г., составленной в соответствии с МСФО, где разъяснены внесенные корректировки. Ключевыми показателями за 2009 г., классификация которых была изменена, стали сумма облигаций участия в займе в размере 46,1 миллиардов рублей и сумма связанных с ними процентных расходов в размере 3,1 миллиардов рублей.

Группа изменила содержание раскрываемой информации о расходах, непосредственно связанных со страхованием вкладов, в соответствии с существом таких расходов. Представление сравнительных показателей было скорректировано согласно новому методу представления. Эффект перегруппировок в сокращенном промежуточном отчете о прибылях и убытках за полугодие, завершившееся 30 июня 2011 г., представлен в таблице ниже.

	<i>миллиарды рублей</i>		
	суммы, отраженные ранее	эффект реклассификации	скорректированные данные
<b>Операционные расходы</b>			
Взносы в государственную систему страхования вкладов...	9,7	(9,7)	–
<b>Консолидированный отчет о прибылях и убытках</b>			
Расходы, непосредственно связанные со страхованием вкладов .....	–	9,7	9,7

Эффект перегруппировок в консолидированном отчете о доходах за год, завершившийся 31 декабря 2010 г., представлен в таблице ниже.

	<i>миллиарды рублей</i>		
	суммы, отраженные ранее	эффект реклассификации	скорректированные данные
<b>Операционные расходы</b>			
Взносы в государственную систему страхования вкладов...	16,7	(16,7)	–
<b>Консолидированный отчет о прибылях и убытках</b>			
Расходы, непосредственно связанные со страхованием вкладов .....	–	16,7	16,7

Эффект соответствующих изменений классификации показателями 2009 г. составил 13,1 миллиардов рублей.

## ИЗБРАННАЯ СТАТИСТИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ

В таблицах ниже представлена избранная статистическая информация о Группе за указанные периоды. Представленную информацию следует рассматривать в совокупности с Финансовой отчетностью по МСФО и следующими разделами «Обсуждение и анализ руководством финансового положения и результатов операций» и «Представление финансовой и иной информации». Приведенная ниже статистическая информация и аналитические данные за первое полугодие 2012 г. и за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг., представлены исключительно для удобства анализа и в соответствии с «Отраслевой инструкцией 3», утвержденной в соответствии с Законом о ценных бумагах («Раскрытие статистической информации холдинговыми компаниями банков») («Инструкция 3»). Ограничения существующей системы финансовой отчетности Группы не позволяют предоставить некоторую информацию в соответствии с Инструкцией 3. Некоторые суммовые и процентные показатели, включенные в Проспект, подлежали округлению, соответственно, показатели по той же статье, представленные в различных разделах, могут незначительно отличаться, а показатели в некоторых других разделах могут не быть точным арифметическим результатом действий с показателями, приведенными ниже.

### Средние балансовые показатели и средние процентные ставки

В таблицах ниже представлена аналитическая информация о средних остатках сумм по балансовым статьям активов и обязательств Группы за первые полугодия 2012 и 2011 гг. и за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг. Для целей подготовки этих таблиц средние показатели были рассчитаны на основе данных бухгалтерских балансов по всем кварталам в течение соответствующих периодов.

#### Средние остатки сумм по статьям активов и обязательств

В таблице ниже представлены: (i) средние квартальные остатки сумм по статьям всех основных активов и обязательств Группы; (ii) квартальные процентные доходы по каждому активу, приносящему процентные доходы, и квартальные средние процентные расходы по процентным обязательствам; а также (iii) совокупный средний квартальный доход по всем активам, приносящим процентный доход, и совокупные средние квартальные ставки, применимые к процентным обязательствам – за первое полугодие 2012 г. и за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг.

	За первое полугодие (неаудированные данные)			За год, завершившийся 31 декабря								
	2012 г.			2011 г.			2010 г.			2009 г.		
Средняя сумма за период	Процентные доходы / (расходы)	Средний доход / (уплачено по ставке)	Средняя сумма за период	Процентные доходы / (расходы)	Средний доход / (уплачено по ставке)	Средняя сумма за период	Процентные доходы / (расходы)	Средний доход / (уплачено по ставке)	Средняя сумма за период	Процентные доходы / (расходы)	Средний доход / (уплачено по ставке)	
миллиарды рублей												
Кредиты физическим лицам.....	2 062,5	148,2	14,4%	1 495,2	223,6	15,0%	1 219,9	183,7	15,1%	1 197,9	180,2	15,0%
Кредиты корпоративным клиентам.....	6 837,4	318,6	9,3%	5 416,0	518,2	9,6%	4 402,5	498,3	11,3%	4 268,7	572,5	13,4%
Долговые ценные бумаги.....	1 474,0	50,7	6,9%	1 523,9	101,8	6,7%	1 572,8	105,6	6,7%	612,1	54,2	8,9%
Средства в других банках.....	399,6	3,3	1,7%	371,6	7,0	1,9%	337,0	8,0	2,4%	370,3	8,1	2,2%
<b>Итого по активам, приносящим процентный доход.....</b>	<b>10 773,5</b>	<b>520,8</b>	<b>9,7%</b>	<b>8 806,7</b>	<b>850,6</b>	<b>9,7%</b>	<b>7 532,2</b>	<b>795,6</b>	<b>10,6%</b>	<b>6 449,0</b>	<b>815,0</b>	<b>12,6%</b>
Резерв под обесценение кредитного портфеля ..	(632,7)	–	–	(669,8)	–	–	(666,0)	–	–	(391,0)	–	–
Прочие активы.....	1 497,5	–	–	1 126,2	–	–	827,8	–	–	686,6	–	–
<b>Итого активов.....</b>	<b>11 638,3</b>	–	–	<b>9 263,1</b>	–	–	<b>7 694,0</b>	–	–	<b>6 744,6</b>	–	–
Средства физических лиц.....	5 907,4	(124,8)	(4,2%)	5 129,1	(211,0)	(4,1%)	4 181,7	(232,7)	(5,6%)	3 345,2	(200,8)	(6,0%)
Средства корпоративных клиентов.....	2 395,8	(34,1)	(2,8%)	1 906,6	(36,6)	(1,9%)	1 710,2	(38,8)	(2,3%)	1 586,0	(57,6)	(3,6%)
Субординированный долг.....	313,5	(10,1)	(6,4%)	310,7	(19,5)	(6,3%)	390,8	(28,2)	(7,2%)	545,3	(41,3)	(7,6%)
Прочие заемные средства.....	249,4	(2,9)	(2,3%)	195,4	(4,2)	(2,1%)	92,5	(1,6)	(1,7%)	108,7	(2,3)	(2,1%)
Выпущенные долговые ценные бумаги.....	373,1	(8,9)	(4,8%)	267,8	(12,8)	(4,8%)	222,0	(13,3)	(6,0%)	172,4	(12,3)	(7,1%)
Средства других банков.....	761,9	(15,8)	(4,1%)	158,6	(5,5)	(3,5%)	105,0	(1,9)	(1,8%)	156,7	(11,0)	(7,0%)

<b>Итого процентных обязательств</b> .....	<b>10 001,1</b>	<b>(196,6)</b>	<b>(3,9%)</b>	<b>7 968,2</b>	<b>(289,6)</b>	<b>(3,6%)</b>	<b>6 702,2</b>	<b>(316,5)</b>	<b>(4,7%)</b>	<b>5 914,3</b>	<b>(325,3)</b>	<b>(5,5%)</b>
Прочие обязательства .....	277,6	–	–	165,4	–	–	112,6	–	–	73,6	–	–
<b>Итого обязательств</b> .....	<b>10 278,7</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>8 133,6</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>6 814,8</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>5 987,9</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Чистые процентные доходы</b> .....	<b>324,2</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>561,0</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>479,1</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>489,7</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Чистая процентная маржа</b> .....	<b>6,0%</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>6,4%</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>6,4%</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>7,6%</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

### Изменение процентных доходов и процентных расходов

В таблице ниже представлены данные об изменениях процентных доходов/расходов, объема и процентных ставок по основным категориям процентных обязательств и активов, приносящих процентный доход, включенным в таблицу выше, за указанные периоды.

	Первое полугодие 2012 г./первое полугодие 2011 г.			2011 г./2010 г.			2010 г./2009 г.		
	Изменение процентных доходов / расходов	Изменение объема	Изменение ставок	Изменение процентных доходов / расходов	Изменение объема	Изменение ставок	Изменение процентных доходов / расходов	Изменение объема	Изменение ставок
<i>миллиарды рублей</i>									
Кредиты физическим лицам .....	44,3	51,9	(7,6)	39,9	41,5	(1,6)	3,5	3,3	0,2
Кредиты корпоративным клиентам .....	76,6	87,7	(11,1)	19,9	114,7	(94,8)	(74,2)	17,9	(92,1)
Долговые ценные бумаги ...	(1,2)	(4,8)	3,6	(3,8)	(3,3)	(0,5)	51,4	85,1	(33,7)
Средства в других банках ...	(0,7)	(0,1)	(0,6)	(1,1)	0,8	(1,9)	–	(0,7)	0,7
<b>Итого по активам, приносящим процентный доход</b> .....	<b>119,0</b>	<b>134,7</b>	<b>(15,7)</b>	<b>54,9</b>	<b>153,7</b>	<b>(98,8)</b>	<b>(19,3)</b>	<b>105,6</b>	<b>(124,9)</b>
Средства физических лиц ...	(17,3)	(21,4)	4,1	21,7	(52,7)	74,4	(31,9)	(50,2)	18,3
Средства корпоративных клиентов .....	(17,8)	(5,3)	(12,5)	2,2	(4,5)	6,7	18,8	(4,5)	23,3
Субординированный долг ..	(0,5)	(0,2)	(0,3)	8,7	5,8	2,9	13,1	11,7	1,4
Прочие заемные средства ...	(1,0)	(0,9)	(0,1)	(2,6)	(1,8)	(0,8)	0,7	0,5	0,2
Выпущенные долговые ценные бумаги .....	(2,7)	(2,6)	(0,1)	0,5	(2,8)	3,3	(1,0)	(3,4)	2,4
Средства других банков .....	(14,6)	(7,7)	(6,9)	(3,6)	(1,0)	(2,6)	9,2	2,9	6,3
<b>Итого по процентным обязательствам</b> .....	<b>(53,9)</b>	<b>(38,1)</b>	<b>(15,8)</b>	<b>26,9</b>	<b>(57,0)</b>	<b>83,9</b>	<b>8,9</b>	<b>(43,0)</b>	<b>51,9</b>

### Принадлежащие Группе ценные бумаги

В таблице ниже представлены обобщенные сроки погашения инвестиций в ценные бумаги Группы по состоянию на 30 июня 2012 г. Средний доход по портфелю долговых ценных бумаг, принадлежащих Группе, за первое полугодие 2012 г. и за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг., представлен в разделе «Средние балансовые показатели и средние процентные ставки – Средние остатки сумм по статьям активов и обязательств».

### Сроки погашения

	На 30 июня 2012 г.						
	До востребования и менее 1 месяца	От 1 до 6 месяцев	От 6 до 12 месяцев	От 1 до 3 лет	Более 3 лет	Не указан	Итого
<i>миллиарды рублей</i>							
Облигации федерального займа (ОФЗ) .....	13,1	90,1	108,7	174,5	292,3	0,4	<b>679,1</b>
Муниципальные и субфедеральные облигации .....	–	5,5	9,6	51,9	53,5	–	<b>120,5</b>
Корпоративные облигации .....	0,9	15,4	48,0	180,7	300,7	0,4	<b>546,1</b>

Корпоративные акции .....	-	-	-	-	-	117,4	<b>117,4</b>
Облигации правительств иностранных государств.....	14,6	6,8	3,2	9,3	22,0	-	<b>55,9</b>
Еврооблигации Российской Федерации .....	-	-	-	0,3	118,4	-	<b>118,7</b>
Паи инвестиционных фондов .....	-	-	-	-	-	2,7	<b>2,7</b>
<b>Итого портфель ценных бумаг .....</b>	<b>28,6</b>	<b>117,8</b>	<b>169,5</b>	<b>416,7</b>	<b>786,9</b>	<b>120,9</b>	<b>1 640,4</b>

## Вклады

В таблицах ниже представлены средние суммы и средние процентные ставки, установленные Группой, по вкладам, срок которых истек в отчетном периоде, с разбивкой по видам вкладов, за первое полугодие 2012 г. и за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг.

### Средние суммы вкладов

	За первое полугодие		За год, завершившийся	
	2012 г.	2011 г.	2010 г.	2009 г.
<i>миллиарды рублей</i>				
<b>Физические лица:</b>				
Текущие счета/ счета до востребования .....	1 074,8	840,3	576,7	411,5
Срочные вклады .....	4 832,6	4 288,8	3 605,0	2 933,7
<b>Итого средства физических лиц .....</b>	<b><u>5 907,4</u></b>	<b><u>5 129,1</u></b>	<b><u>4 181,7</u></b>	<b><u>3 345,2</u></b>
<b>Корпоративные клиенты:</b>				
Текущие/ расчетные счета .....	1 370,6	1 248,2	1 112,5	944,4
Срочные депозиты .....	1 025,2	658,4	597,7	641,6
<b>Итого средств корпоративных клиентов .....</b>	<b><u>2 395,8</u></b>	<b><u>1 906,6</u></b>	<b><u>1 710,2</u></b>	<b><u>1 586,0</u></b>
<b>Итого средств физических лиц и корпоративных клиентов .....</b>	<b><u>8 303,2</u></b>	<b><u>7 035,7</u></b>	<b><u>5 891,9</u></b>	<b><u>4 931,2</u></b>

### Расходы по вкладам, включая расходы, непосредственно связанные со страхованием вкладов

	За первое полугодие		За год, завершившийся	
	2012 г.	2011 г.	2010 г.	2009 г.
<b>Физические лица:</b>				
Текущие счета/ счета до востребования .....	0,76%	0,62%	0,49%	0,36%
Срочные вклады .....	5,00%	4,80%	6,38%	6,80%
<b>Итого средства физических лиц .....</b>	<b><u>4,23%</u></b>	<b><u>4,11%</u></b>	<b><u>5,57%</u></b>	<b><u>6,01%</u></b>
<b>Корпоративные клиенты:</b>				
Текущие/ расчетные счета .....	1,17%	0,84%	0,82%	1,21%
Срочные депозиты .....	5,09%	3,95%	4,98%	7,20%
<b>Итого средств корпоративных клиентов .....</b>	<b><u>2,85%</u></b>	<b><u>1,91%</u></b>	<b><u>2,27%</u></b>	<b><u>3,63%</u></b>
<b>Итого средств физических лиц и корпоративных клиентов .....</b>	<b><u>3,83%</u></b>	<b><u>3,52%</u></b>	<b><u>4,61%</u></b>	<b><u>5,24%</u></b>

## ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

### Обзор

Сбербанк играет важную роль в российской финансовой системе и экономике как крупнейший коммерческий банк в России по общей стоимости активов, сумме привлеченных вкладов и выданных кредитов. По состоянию на 1 июля 2012 г. согласно данным Сбербанка, рассчитанным на основании данных ЦБР, общая стоимость активов Сбербанка составляла 28,2% стоимости активов российского банковского сектора. Сбербанк является крупнейшим держателем вкладов в России: 46,1% от общей суммы вкладов физических лиц и 31,3% от общей суммы вкладов клиентов по состоянию на 1 июля 2012 г. Кроме того, на ту же дату доля рынка Сбербанка превышала 33% от общей суммы кредитов, выданных корпоративным и розничным заемщикам. Более 70 миллионов розничных клиентов в России держат счета в Сбербанке, что составляет приблизительно 50% населения России.

Сбербанк оказывает услуги своим клиентам через крупнейшую в России сеть дистрибуции банковских услуг по количеству точек продаж. По состоянию на 1 июля 2012 г. Сбербанк имел порядка 19 040 точек продаж, расположенных в 83 субъектах Российской Федерации. Сеть банкоматов Сбербанка является крупнейшей среди российских банков и насчитывает примерно 38 700 банкоматов и более 25 150 терминалов самообслуживания.

Используя свою общенациональную сеть дистрибуции, Сбербанк предоставляет широкий спектр банковских и сопутствующих услуг розничным и корпоративным клиентам, а также субъектам федерации и муниципальным образованиям России. Сбербанк ведет три основных вида деятельности:

- *розничные банковские услуги*, в рамках которых физическим лицам предоставляется широкий спектр финансовых услуг, такие как размещение вкладов, кредитование и иные различные платные услуги, включая распространение страховых полисов, услуги по расчетам и обмену валюты, а также услуги в развивающемся сегменте управления частными финансами;
- *корпоративные банковские услуги*, включающие корпоративное кредитование, синдицированное кредитование, обмен валюты и внешнеторговые сделки, управление денежными средствами, услуги по ведению счетов и расчетов для всех видов юридических лиц, включая предприятия малого бизнеса, государственные компании, субъекты федерации, муниципальные образования и финансовые институты; и
- *инвестиционно-банковские услуги*, включающие широкий перечень операций в сфере банковского сопровождения инвестирования, такие как организация сделок купли-продажи, трейдинг, посреднические услуги, исследования, андеррайтинг выпусков долговых или долевых ценных бумаг, производные финансовые инструменты и продукты структурного финансирования, а также консультирование корпоративных клиентов в ходе слияний и поглощений, дополняемых услугами банковского сопровождения торговых операций. Корпоративные банковские услуги и инвестиционно-банковские услуги выделены в отдельное структурное подразделение в рамках Группы, которое называется «Корпоративно-инвестиционный банк» («КИБ»), созданное после интеграции структуры Тройки Диалог в структуру корпоративных услуг Сбербанка.

Группа также предоставляет дополнительные финансовые услуги клиентам через различные дочерние компании Сбербанка, включая услуги лизинга через Сбербанк Лизинг и паевого инвестиционного фонда через Управляющую компанию Сбербанка и Тройку диалог. Группа осуществляет внешнеэкономическую деятельность через дочерние банки в ряде стран СНГ и ЦВЕ, равно как и через иностранные дочерние компании Тройки Диалог. См. раздел « – Организация деятельности и управление в Группе».

Обыкновенные акции и привилегированные акции Сбербанка торгуются публично в России с 1996 г. В 2011 г. АДА Сбербанка уровня 1 (каждая АДА удостоверяет право на четыре Обыкновенные акции) были включены во внебиржевые торги на рынках Соединенных Штатов, Германии и Соединенного Королевства.

ЦБР является и останется после осуществления Предложения контролирующим акционером Сбербанка с пакетом более 50% голосующих акций и уставного капитала. Сообщается, что в марте 2012 г. бывший Президент России Дмитрий Медведев дал указание Правительству совместно с ЦБР разработать проект изменений в законодательстве, связанных с уменьшением государственного участия в контролируемых государством банках до размера менее 50% плюс одна голосующая акция, но предлагаемые проекты пока не опубликованы. В настоящее время представители ЦБР занимают шесть из 17 мест в Наблюдательном совете Сбербанка. Восемь мест занимают независимые директора (как этот термин определен в российском законодательстве), не аффилированные с ЦБР, российским правительством или Сбербанком. Руководство Сбербанка занимает два места, а еще одно место предоставлено неисполнительному директору. Председатель ЦБР выступает в качестве

Председателя, а два первых заместителя Председателя ЦБР – в качестве заместителей Председателя Наблюдательного совета Сбербанка.

Сбербанк является членом ряда международных финансовых организаций, включая Международную ассоциацию банковской безопасности, Международную ассоциацию рынков капитала и SWIFT. Сбербанк также является участником Мирового экономического форума и Международной валютной конференции. Кроме того, Сбербанк участвует в крупных организациях, поддерживающих инфраструктуру российских финансовых рынков, включая Ассоциацию российских банков, Московскую биржу (ранее ММВБ-РТС), являющуюся крупнейшей российской фондовой биржей по обороту, Национальную валютную ассоциацию, Ассоциацию участников вексельного рынка, Национальную фондовую ассоциацию и Национальную ассоциацию участников фондового рынка. Сбербанк является участником МастерКард Инк. и Виза Инк.

Статус Сбербанка как крупного учреждения международного масштаба с высокими результатами коммерческой деятельности и качеством обслуживания был признан многими международными печатными изданиями и службами новостей, в том числе: № 1 в России по капиталу 1 звена и «Банк года в ЦВЕ» согласно The Banker (2011 г.); 18-ый крупнейший банк мира по капитализации согласно Блумберг (по состоянию на 14 сентября 2012 г.); а также один из 10 самых безопасных банков в ЦВЕ согласно Global Finance (апрель 2012 г.). В феврале 2012 г. Brand Finance, ведущее консультационное агентство по оценке брендов, оценило бренд Сбербанк как 17-й по стоимости (его оценочная стоимость за 2011 г. составила 10,8 миллиардов долларов) среди мировых банковских брендов с наиболее высокой стоимостью.

## **История**

Сбербанк начал свою деятельность в 1841 г., когда указом царя Николая I были основаны первые русские сберегательные кассы, управляемые государством, число которых стабильно росло до революции 1917 г. В течение советского периода управляемые государством сберегательные кассы были сохранены, в отличие от других дореволюционных кредитных учреждений. Они действовали в различных формах по всей стране и вплоть до 1988 г. обладали монополией на оказание банковских услуг населению СССР (кроме как в некоторых сельских районах, где эти функции выполняли почтовые отделения). В 1988 г. управляемые государством сберегательные кассы были преобразованы в Сбербанк СССР, который стал ведущим поставщиком банковских услуг советскому населению. Во многих случаях сберегательные кассы стали по существу предшественниками действующих точек обслуживания Сбербанка в России. Располагая таким наследием, Сбербанк традиционно пользуется доверием российского потребителя и имеет крупнейшую в России сеть отделений.

Сберегательный банк Российской Федерации, или Сбербанк, был создан 22 марта 1991 г. Устав Сбербанка был зарегистрирован ЦБР 20 июня 1991 г., после чего в него неоднократно вносились изменения и дополнения. Годовое общее собрание акционеров Сбербанка за 2011 г. утвердило новую редакцию Устава Сбербанка 1 июня 2012 г.

Сбербанк зарегистрирован в Едином государственном реестре юридических лиц под номером 1027700132195. В настоящее время Сбербанк имеет лицензию на осуществление банковской деятельности (номер 1481), которая была продлена ЦБР 8 августа 2012 г. Сбербанк также имеет лицензии, выданные ФСФР и необходимые для осуществления торговой деятельности, владения ценными бумагами и оказания иных услуг, связанных с ценными бумагами, а также другие вспомогательные лицензии, необходимые для осуществления его основной банковской деятельности. Основное регулирование деятельности Сбербанка и надзор за ней осуществляет ЦБР.

С 1991 г. Сбербанк прошел путь от совокупности разрозненных государственных сберегательных учреждений до крупнейшего универсального коммерческого банка России. В 1990-х гг. Сбербанк диверсифицировал свои активы и базу финансирования, привлекая клиентов из числа юридических лиц, а также расширяя и развивая свою розничную банковскую деятельность. К концу 1990-х гг. он достиг ведущего положения в ряде секторов развивающегося российского финансового рынка, в том числе в сфере розничного и корпоративного кредитования, операций с ценными бумагами, приема вкладов, услуг по расчетам и ответственному хранению, а также операций с драгоценными металлами. Сбербанк также реструктурировал свои системы управления и планирования и разработал централизованную политику финансового контроля и управления рисками, в том числе в отношении ликвидности, денежных потоков и процентных ставок.

В 2000 г. Сбербанк подвергся крупномасштабной реорганизации корпоративного управления. Сбербанк консолидировал структуру своих региональных офисов и управления и создал 17 территориальных банков, функционирующих как полуавтономные центральные аппараты в соответствующих регионах (и, как правило, охватывающих от трех до семи субъектов Российской Федерации), вместо действовавших ранее 71 региональных подразделений. Одновременно Сбербанк перераспределил полномочия между центральным аппаратом и местными подразделениями, предоставив больше полномочий расширенным территориальным банкам. Создание 17 территориальных банков позволило Сбербанку укрепить финансовое положение на местном уровне, упростить управление сетью отделений, уменьшить операционные расходы, увеличить объемы кредитования, предоставляемого региональными офисами, внедрить новые технологии и усовершенствовать свою специализированную систему расчетов. В ходе реорганизации Сбербанк закрыл некоторые наименее прибыльные точки обслуживания и открыл новые в городских зонах с высокой концентрацией потенциальных

клиентов; как следствие, количество точек обслуживания сократилось примерно на 15%. Реструктуризация сети отделений Сбербанка продолжается и сегодня; ее целью является создание оптимальной структуры управления и дистрибуции с точки зрения рентабельности и эффективности. См. раздел «– Организация деятельности и управление в Группе» и «– Каналы дистрибуции – Сеть отделений».

В конце 2007 г. с приходом новой команды руководства Сбербанк начал разработку и реализацию новой стратегии, направленной на преобразование Сбербанка в ведущее мировое финансовое учреждение к 2014 г. См. раздел «– Стратегия и стратегические цели». С ноября 2007 г. команду высшего руководства Сбербанка возглавляет председатель Правления и Президент Герман Оскарович Греф. С конца 2007 г. до конца 2010 г. ряд менеджеров высшего звена, ранее работавших в российском правительстве и в крупных российских и международных банковских и финансовых учреждениях, перешел в Сбербанк, за счет чего была создана динамичная, опытная и предприимчивая команда руководства.

Сбербанк осуществил ряд стратегических приобретений и иных действий для расширения деятельности и географического присутствия Группы, включая следующие:

- В декабре 2006 г. Сбербанк приобрел свою дочернюю банковскую компанию в Казахстане – Дочерний банк АО «Сбербанк России» (ранее АО «Тексакабанк») – за 3 533 млн. руб.
- В декабре 2007 г. Сбербанк приобрел свою дочернюю банковскую компанию на Украине – Открытое акционерное общество «Дочерний банк Сбербанка России» (ранее ЗАО Коммерческий банк «Банк НРБ») за 3 483 млн. руб.
- В декабре 2009 г. Сбербанк приобрел 93,3% акций в АО «БПС-Сбербанк» (ранее АО «Белпромстройбанк») в Белоруссии за 8 474 млн. руб. Этот пакет акций был впоследствии увеличен до 97,91% за 360,1 млн. руб.
- В декабре 2011 г. Сбербанк приобрел 99,15% акций СЛБ Коммершл Банк АГ, Швейцария (переименованного в Сбербанк (Швейцария) АГ) за 102,4 млн. Швейцарских франков.
- В декабре 2011 г. Сбербанк и БНП Париба Персонал Файнэнс С.А. подписали окончательное соглашение о создании совместного финансового банка в России, специализирующегося в кредитовании клиентов в торговых точках, в котором Сбербанку будет принадлежать 70% доли, а остальные 30% будут принадлежать участнику группы БНП Париба. Совместное предприятие создано в форме ЛЛК Коммершл Банк БНП Париба Восток («Сетелем Банк») и будет осуществлять деятельность под брендом «Сетелем». Сбербанк купил 70% доли Сетелем Банк в августе 2012 г. за 5,1 млрд. руб. (с учетом некоторых корректировок) и профинансировал приобретение за счет собственных средств. См. раздел «– Банковские услуги и банковская деятельность в России – Банковские продукты и услуги в России – Кредитование – новые кредитные продукты».
- В январе 2012 г. Сбербанк завершил приобретение 100% акций Тройки Диалог у Стандарт Банк Груп Интернэшнл Лимитед и ТДМ Лимитед Партнершип за вознаграждение в размере 1 миллиард долларов плюс дополнительное вознаграждение на основании будущей прибыли, сумма которого будет зависеть от финансовых результатов Тройки Диалог в период с 2011 по 2013 гг. См. раздел «– Инвестиционно-банковские услуги – Приобретение Тройки Диалог».
- В январе 2012 г. Сбербанк приобрел 100% доли участия в Альянц Лайф, Россия (которая вскоре будет осуществлять деятельность под другим брендом), за 118 млн. руб.
- В феврале 2012 г. Сбербанк приобрел 100% доли VBI (за исключением предприятия, известного как VBI Румыния) за 505 миллионов евро. См. раздел «– Организация деятельности и управление в Группе – Приобретение VBI».
- 8 июня 2012 г. Сбербанк принял на себя обязательство приобрести ДенизБанк, Турция. Сбербанк финансирует это приобретение за счет собственных средств. См. раздел «– Организация деятельности и управление в Группе».

В течение 2009 и 2010 гг. Сбербанк создал представительства во Франкфурте-на-Майне (Германия) и Пекине (Китайская Народная Республика), а также зарегистрировал филиал в Нью-Дели, Индия, который начал обслуживание клиентов в 2012 г.

## **Положение на рынке и конкурентные преимущества**

### ***Положение на внутреннем рынке***

Сбербанк является ведущим кредитным учреждением в России. В соответствии с расчетами сбербанка, основанными на данных ЦБР, по состоянию на 1 июля 2012 г. на долю Сбербанка приходится 28,2% всех активов банковского сектора и 29% совокупного капитала всех банков, зарегистрированных в России.

Сбербанк имеет наибольшие доли рынка по всем банковским продуктам и услугам в России. В соответствии с расчетами Сбербанка, основанными на данных по состоянию на 20 июня 2012 г., среди банков, действующих в

Бразилии, России, Индии и Китае («БРИК»), принадлежащие Сбербанку доли внутреннего рынка кредитов и розничных вкладов были больше, чем у любого другого банка из стран БРИК. В соответствии с расчетами Сбербанка, основанными на данных ЦБР, по состоянию на 1 июля 2012 г. Сбербанк являлся:

- крупнейшим держателем вкладов (доля рынка 46,1%);
- крупнейшим розничным кредитором (33,5% всех розничных кредитов и 47,8% розничных ипотечных кредитов);
- крупнейшим корпоративным кредитором (доля рынка кредитов, предоставляемых юридическим лицам, 33,2%); и
- крупнейшим эмитентом дебетовых и кредитных карт (доля рынка 38%).

Сбербанк оказывает банковские услуги физическим и юридическим лицам во всех 83 субъектах Российской Федерации. По данным ЦБР, по состоянию на 1 июля 2012 г. в России осуществляли деятельность 956 банков и небанковских кредитных организаций. Банки в основном сконцентрированы в Москве, Санкт-Петербурге и крупных региональных городах. Хотя некоторые российские банки расширяют свою деятельность за пределы таких городских центров, Сбербанк, имеющий около 19 040 точек обслуживания, остается единственным близко находящимся универсальным банком, способным предложить полный спектр банковских продуктов, во многих местностях России.

Сбербанк обладает крупнейшей базой розничных и корпоративных клиентов среди банков, осуществляющих деятельность в России. По состоянию на 1 июля 2012 г. более 70 миллионов физических лиц и около 1,5 миллиона предприятий в России имели один или несколько счетов в Сбербанке. На основании данных Росстата за 2010 г., база розничных клиентов Сбербанка включала в себя около 80% всего взрослого работающего населения России.

### ***Конкурентные преимущества***

Основными конкурентными преимуществами Сбербанка являются: его размер и географический масштаб деятельности в России; прочное положение на внутреннем рынке; способность использовать возможности российской банковской отрасли и макроэкономический рост; репутация и положительные отзывы о бренде; талантливая и амбициозная команда руководства вкупе с благоприятной и прозрачной структурой корпоративного управления; устойчивый профиль рисков; низкая стоимость финансирования и сильный бухгалтерский баланс.

- *Значительный масштаб деятельности и географическое присутствие* – Сбербанк принадлежит к числу крупнейших мировых банков и с общей стоимостью активов примерно 378,9 миллионов долларов по состоянию на 30 июня 2012 г. (по обменному курсу ЦБР на 30 июня 2012 г.) является крупнейшим коммерческим финансовым учреждением в России, странах СНГ и ЦВЕ. Сеть отделений Сбербанка охватывает всю Россию и служит надежной платформой для дистрибуции как розничных, так и корпоративных банковских услуг. На основании данных ЦБР по состоянию на 1 июля 2012 г. Сбербанк полагает, что его сеть отделений примерно соответствует по объему сетям всех остальных российских банков вместе взятых. Размер и финансовая сила Сбербанка позволяют ему достигать существенной экономии с точки зрения операций, расходов, инвестиций и финансирования, а также обеспечивают ему доступ на сегменты рынка, в которых менее крупные российские банки не столь конкурентоспособны.
- *Уникальное положение на российском рынке* – Сбербанк является ведущим банком в России, что подтверждается его долей в 28,2% от общей стоимости активов национального банковского сектора по состоянию на 1 июля 2012 г. (в соответствии с расчетами Сбербанка, основанными на данных ЦБР). Он также является лидером российских рынков розничного и корпоративного кредитования, что подтверждается его долями на указанных рынках (см. раздел « – Положение на внутреннем рынке»). На ту же дату российские банки, занимающие места со второго по пятое по размеру доли на рынке, имеют в совокупности 25% рынка розничного кредитования и 31,5% рынка корпоративного кредитования, в соответствии с расчетами Сбербанка, основанными на данных ЦБР. Принимая во внимание, что остальная часть российского банковского сектора относительно раздробленна, Сбербанк полагает, что он сумеет сохранить свое ведущее положение на рынке.
- *Способность использовать возможность российской банковской отрасли, а также социально-экономические и макроэкономические факторы* – Россия обладает необходимыми социально-экономическими демографическими показателями для поддержки постоянного роста Сбербанка, поскольку она имеет самое большое население в Европе, высокий общий уровень образования и значительный средний класс. Сбербанк также полагает, что российские макроэкономические факторы и факторы, связанные с банковской отраслью, должны способствовать высокому уровню роста объема деятельности и, следовательно, росту доходов.

Российская экономика является одной из 10 крупнейших в мире по ВВП; в 2000 – 2011 гг. реальный ВВП России рос в среднем на 5,3% в год – быстрее, чем у Бразилии, и по этому показателю Россия

находилась на третьем месте после Китая и Индии. На основании данных ЦБР, в 2005 – 2011 гг. СТГР российского рынка кредитования составил приблизительно 28%, тогда как рыночная доля банковских услуг в России, исходя из отношения банковских активов к ВВП, остается одной из самых низких среди стран БРИК и развитых стран. В 2011 г. Отношение банковских активов к ВВП России составило 76,1% по сравнению с показателями свыше 130% в других странах БРИК и средним показателем 328% для таких развитых рынков, как США, Соединенное Королевство, Италия, Франция, Германия и Австрия, по данным Бизнес Монитор Интернэшнл за 2011 г.

Сбербанк полагает, что по мере развития экономики и банковского сектора отношения банковских активов к ВВП России постепенно достигнет более высокого уровня, характерного для других стран БРИК и развитых стран, а также что Сбербанк сумеет извлечь выгоду из роста этого показателя и общего экономического роста.

- *Прочная репутация и пользующийся доверием бренд* – Сбербанк давно имеет в России репутацию стабильного и надежного банка. Розничные клиенты традиционно считали Сбербанк «тихой гаванью» во времена экономических потрясений в России. Во время кризиса ликвидности банковского сектора России в 2004 г. доля Сбербанка на рынке розничных вкладов увеличилась (с 60,6% на 1 июня 2004 г. до 61,9% на 1 сентября 2004 г.). Доля Сбербанка на рынке розничных вкладов также увеличилась во время экономического спада 2008-2009 гг. (с 49,8% на 1 сентября 2008 г. до 52,5% на 1 декабря 2008 г.). Сбербанк полагает, что ввиду его продолжительного и широкомасштабного присутствия на рынке его бренд прекрасно известен большинству россиян.

Сила бренда Сбербанка получила широкое признание. В ноябре 2011 г. Национальное агентство финансовых исследований, частная российская компания, занимающаяся исследованиями финансовых рынков, указало Сбербанк в качестве самого узнаваемого и популярного бренда среди российских банков на основании опроса потребителей. В 2012 г. «Бренд Файненс» поставил Сбербанк на первое место среди самых ценных российских брендов и на 17-е среди мировых брендов в банковской отрасли.

- *Талантливое и амбициозное руководство* – команда высшего руководства Сбербанка, возглавляемая Германом Оскаровичем Грефом, бывшим министром экономического развития и торговли РФ, обладает значительным деловым и экономическим опытом, а также опытом работы в государственных органах высшего уровня. Команда была в основном создана в 2007 и 2008 гг.; перед ней была поставлена четкая задача по модернизации Сбербанка и превращению его в ведущий международный банк. С этого момента команда сосредоточилась на повышении коммерческих показателей Сбербанка посредством последовательной реализации Стратегии – 2014.
- *Прозрачная и благоприятная структура корпоративного управления* – действующий состав акционеров Сбербанка, в котором ЦБР является контролирующим акционером, а остальные акции находятся в свободном обращении, обеспечивает независимость Сбербанка от частных финансовых и промышленных групп. Напротив, многие другие российские банки являются частью финансовых и промышленных групп и могут быть склонны к обслуживанию этих групп и их интересов. Как следствие, Сбербанк ведет дела со множеством ведущих российских клиентов, включая лиц, конкурирующих друг с другом, на коммерческих условиях. Хотя ЦБР является контролирующим акционером Сбербанка, ЦБР не вмешивается в принятие текущих решений и в текущие операции Сбербанка. Увеличение количества независимых членов Наблюдательного совета (с трех в июне 2010 г. до восьми в июне 2012 г.) также сделало управление Сбербанком более прозрачным. Сбербанк поощряет диалог со своими миноритарными акционерами через (среди прочих каналов) консультативный комитет по взаимодействию с миноритарными инвесторами, сайт комитета и колл-центр для обработки заявлений акционеров.
- *Низкая стоимость финансирования* – Ведущее положение Сбербанка на рынке депозитов остается ключевым фактором, обеспечивающим низкую стоимость его финансирования. Недорогая депозитная база не только является конкурентным преимуществом Сбербанка, но и обеспечивает Сбербанку чистую процентную маржу, являющуюся одной из самых высоких на российском рынке. Сбербанк стремится сохранить свою недорогую депозитную базу и тем самым увеличить чистую процентную маржу.
- *Устойчивый профиль рисков и стабильные источники доходов* – Сбербанк полагает, что устойчивость его бухгалтерского баланса дает ему прочную базу для увеличения прибыльности в течение следующих нескольких лет. На пике кризиса 2008-2009 гг. Сбербанк продолжил показывать сильные положительные результаты, что подтверждается его растущей чистой процентной маржой, невзирая на уменьшение кредитного портфеля в силу финансовой нестабильности. Бизнес-модель Сбербанка основана на ключевых банковских операциях и услугах, приносящих более стабильный доход, чем менее устойчивые операции, в частности торговля. Не связанные с торговлей источники доходов Сбербанка (т.е. чистый процентный доход и чистые вознаграждения и комиссии) принесли 93% операционной прибыли Сбербанка до создания резервов под обесценение кредитов. За полугодие, завершившееся 30 июня 2012 г. Подверженность Сбербанка риску, связанному с суверенным долгом, по

большей части ограничивается Россией; Сбербанк участвует в торговых сделках и сделках с производными инструментами главным образом для целей управления рисками и поддержания ликвидности.

### **Стратегия и стратегические цели**

Наблюдательный совет утвердил Стратегию – 2014 в октябре 2008 г. в стремительно меняющихся экономических условиях финансового кризиса. Стратегия – 2014 направлена на то, чтобы сбалансировать необходимую реакцию на краткосрочное давление рынка и последовательное достижение долгосрочных целей. Главной целью Стратегии – 2014 является использование положения Сбербанка как ведущего российского банка для преобразования его в ведущий международный банк с точки зрения прибыльности, масштаба деятельности, качества обслуживания и эффективности операций. Стратегия – 2014 является пересмотренной бизнес-моделью, действовавшей до 2008 г., и охватывает все аспекты деятельности Сбербанка. Сбербанк осуществляет это преобразование, сосредоточивая свои реформаторские усилия на пяти стратегических целях: **повышение уровня обслуживания клиентов, технологическое лидерство в банковской деятельности, новая концепция управления, диверсификация на быстрорастущих зарубежных рынках и последовательное повышение квалификации работников.**

Главная задача Стратегии – 2014 – обеспечить самостоятельное достижение Сбербанком следующих целей к концу 2014 г.:

- **Целевые результаты:** (i) увеличение чистой прибыли в 2,5 – 3 раза по сравнению с 2007 г. в соответствии с РСБУ; (ii) отношение расходов и прибыли около 40% (в соответствии с РСБУ); (iii) средняя рентабельность собственного капитала более 20%; и (iv) общая численность персонала от 200 000 до 220 000 работников.
- **Положение на российском рынке:** (i) сохранение доли общей стоимости активов банковского сектора на уровне 25-30%; (ii) сохранение доли рынка розничных вкладов на уровне выше 45%; и (iii) сильное конкурентное позиционирование по всем основным банковским продуктам.
- **Количественные показатели:** (i) сильный бренд и преданные клиенты; (ii) лучшие на рынке опыт и возможности в области банковских процедур и результатов; (iii) эффективные и надежные внутренние системы и процедуры; и (iv) высококвалифицированный персонал, объединенный сильной корпоративной культурой.
- **Международные рынки:** (i) приблизительно 5% чистой прибыли по РСБУ приносят операции за рубежом; (ii) укрепление позиций дочерних банков Сбербанка в Казахстане, на Украине и в Белоруссии до доли рынка в размере 5%; (iii) необходимо изучить возможности в ЦВЕ и Турции; и (iv) необходимо создать присутствие на быстрорастущих рынках, в частности в Китае и Индии.

Сбербанк полагает, что основные инициативы, составляющие Стратегию – 2014, в настоящее время реализуются, что показывает способность Сбербанка осуществлять крупномасштабные проекты, несмотря на значительные трудности, в том числе неблагоприятные условия рынка, созданные финансовым кризисом 2008-2009 гг. и неустойчивостью рынка в 2011 и 2012 гг.

### **I. Сбербанк становится ориентированным на клиентов финансовым учреждением, предоставляющим быстрое, высококачественное и удобное обслуживание**

Клиенты Сбербанка являются ключевым элементом его коммерческого успеха, и обеспечение удовлетворенности клиентов посредством предложения полного ассортимента финансовых услуг для всех групп клиентов (розничных, корпоративных и государственных органов) положено в основу Стратегии – 2014. Предлагая своим клиентам полный пакет услуг, Сбербанк рассчитывает увеличить количество продуктов, продаваемых каждому клиенту в расчете на одного работника. Чтобы обеспечить доступность своих продуктов и услуг по всей России для всех клиентских сегментов, Сбербанк оптимизирует свою сеть отделений, меняет организацию своей внутренней деятельности, чтобы она в большей степени отражала ориентирование на клиентов, и совершенствует свои технологии, ожидая повышения спроса на удаленное банковское обслуживание среди российских клиентов.

#### ***Обслуживание розничных клиентов***

Принимая во внимание, что розничные клиенты являются наиболее стабильным источником финансирования Сбербанка, Сбербанк планирует укреплять свою и без того сильную позицию на российском рынке розничного банковского обслуживания, предоставляя более гибкие услуги, отвечающие финансовым потребностям его розничных клиентов. Развивая свою розничную деятельность, Сбербанк реализует следующую стратегию:

- **Новая модель операций** – Сбербанк совершенствует управление, системы информационных технологий, банковские процедуры и непосредственную работу с клиентами в розничных отделениях. В частности, Сбербанк проводит обучение работников, направленное на изменение способа взаимодействия работников с клиентами, чтобы привести его в соответствие с передовой отраслевой практикой.

- *Автоматизация розничных банковских услуг* – Сбербанк обновляет технологии своих платформ розничного банковского обслуживания, чтобы создать всеобъемлющую систему обслуживания клиентов.
- *Интеграция услуг* – Сбербанк предлагает своим владельцам счетов и пластиковых карт более широкий выбор автоматизированных услуг, а также повышает доступность этих услуг для клиентов с акцентом на удаленные каналы обслуживания. На 1 июля 2012 г. 76% розничных операций, которые могут совершаться с личным присутствием или удаленно, совершались удаленно. Сбербанк стремится увеличить долю сделок, совершаемых удаленно, и таким образом позволяет работникам, непосредственно взаимодействующим с клиентами, уделять больше времени сложным операциям.
- *Совершенствование навыков продаж* – чтобы извлечь максимальную выгоду из сотрудничества с более чем 70 миллионами розничных клиентов, Сбербанк развивает навыки продаж у всех своих работников, включая навыки, необходимые для управления отношениями с клиентами и для перекрестных продаж.
- *Управление брендом* – Сбербанк стремится укрепить свой бренд, особенно в сегментах состоятельных, элитных и молодых клиентов.

Для оценки удовлетворенности клиентов Сбербанк, среди прочего, оценивает качество обслуживания в 18 500 точках розничного обслуживания посредством регулярных исследований и оценок. Результаты используются для приведения процедур, продуктов и услуг Сбербанка в большее соответствие с потребностями клиентов. Они также используются при оценке деятельности работников и влияют на поощрительные выплаты.

### **Обслуживание корпоративных клиентов**

Сбербанк укрепляет свое конкурентное положение в сегменте корпоративных банковских услуг посредством привлечения новых клиентов и укрепления отношений с действующими клиентами. Чтобы обеспечить первоклассное обслуживание своих корпоративных клиентов, Сбербанк сосредоточивает свои развивающиеся ресурсы на выполнении следующих ключевых задач:

- *Эффективная система корпоративных продаж и услуг, действующая по всей стране* – Сбербанк создал подразделение, занимающееся обслуживанием корпоративных клиентов, которое действует на всех трех уровнях организации Сбербанка (центральный аппарат в Москве, 17 территориальных банков и отделений). Это подразделение и работающие в нем работники несут ответственность за поддержание отношений между Сбербанком и каждым его корпоративным клиентом.
- *Адаптация операционных моделей и предложений продуктов для различных корпоративных сегментов* – Сбербанк проводит различие между своими клиентами на основании их ежегодной прибыли. Сбербанк предлагает и продолжает развивать всеобъемлющие и качественные линейки продуктов, отражающие потребности, масштаб деятельности и охват рынка его разнообразной клиентской базы. Также дифференциация клиентов по сегментам помогает Сбербанку устанавливать цены на свои продукты, более соответствующие связанному с ними риску.
  - В отношениях с клиентами из крупнейших и крупных сегментов Сбербанк сосредотачивается на предложении услуг через персональных менеджеров, работающих с соответствующими клиентами, в зависимости от конкретных потребностей каждого клиента.
  - В отношениях с клиентами среднего размера приоритетом Сбербанка является предложение базовых банковских продуктов, управляемых менеджерами по работе с клиентами, которые обладают обширными знаниями в области банковской деятельности и опытом работы в соответствующем регионе.
  - В отношениях с мелкими клиентами и малыми предприятиями Сбербанк стремится предоставлять ассортимент стандартных продуктов через менеджеров по работе с клиентами, в большей степени специализирующихся на соответствующем географическом регионе, а также через отлаженную процедуру утверждения кредитов.
- *Оптимизированные процедуры управления внутренней деятельностью* – Сбербанк намеревается продолжить совершенствование своих внутренних процедур путем перехода на две системы информационных технологий для работы с клиентами во всех 17 территориальных банках. Ожидается, что это изменение будет способствовать более эффективному и надежному управлению документооборотом и повысит качество управления кредитными рисками в банковском обслуживании корпоративных клиентов.

### **Банковское обслуживание государственных органов**

Сбербанк в течение долгого времени является поставщиком услуг российского правительства. Сбербанк полагает, что история его сотрудничества с правительством, а также размер его сети отделений и масштаб его

деятельности делают его идеальным поставщиком услуг для государственных органов и органов местного самоуправления, равно как и для многочисленных государственных предприятий и предприятий с участием государства.

Сбербанк намеревается поддерживать прочные отношения с этим клиентским сегментом, предлагая банковские услуги и услуги по корпоративному финансированию, адаптированные для указанных лиц, и принимая участие в государственных программах развития и инфраструктурных программах.

### ***Оптимизация сети отделений***

Действующая по всей стране сеть отделений Сбербанка является одним из его главных долгосрочных конкурентных преимуществ. Сбербанк продолжает повышать доступность, эффективность и качество оказываемых клиентам услуг путем создания «идеальной сети отделений» - этот процесс начался в 2011 г. Два ключевых критерия при оптимизации сети отделений – местонахождение точки обслуживания и оптимальный ассортимент услуг, оказываемых в данной точке обслуживания. Сбербанк разработал восемь стандартных схем для розничных и корпоративных отделений, которые будут использоваться в качестве элементов «идеальной сети отделений».

Кроме того, Сбербанк стремится автоматизировать свои розничные точки обслуживания, в частности путем установки в таких точках обслуживания терминалов самообслуживания. Делая акцент на автоматизации, Сбербанк желает обеспечить своему персоналу возможность уделять больше времени более сложным банковским услугам, в том числе кредитованию.

### ***Изменение внутренней организации, отражающее акцент на клиентах***

Сбербанк разработал более ориентированную на клиентов модель взамен действовавшей ранее структуры розничных и корпоративных операций, ориентированных на продукты. Сбербанк создал вертикально интегрированные подразделения, ответственные за розничные и корпоративные операции. По мере внедрения этой модели происходит четкое распределение обязанностей в рамках Сбербанка, причем каждое подразделение формирует собственную стратегию и принимает на себя ответственность за финансовые результаты по определенным группам клиентов. В новой модели территориальные банки и отделения на местах остаются ответственными за текущие коммерческие операции в своих регионах.

## **II. Сбербанк становится технологическим лидером в банковской отрасли, добиваясь операционной эффективности**

Сбербанк считает достижение операционной эффективности через совершенствование технологий ключевой стратегической инициативой. Внедряя пакет лучших в своей области стандартизированных технологий и процедур, Сбербанк полагает, что он станет более управляемым и масштабируемым, будет способен более эффективно управлять рисками и предоставлять клиентам услуги более высокого качества. Кроме того, эта стратегия основана на убежденности Сбербанка в том, что новые технологии влияют на использование клиентами банковских услуг и восприятие ими бренда Сбербанка. Переход к консолидированной операционной модели (т.е. консолидация операционных и контрольных процедур в единых сервисных центрах в противоположность их размещению в разных отделениях), обновление информационных технологий и совершенствование управления рисками вносят свой вклад в повышение технологического профиля и операционной эффективности Сбербанка.

### ***Консолидированная операционная модель***

Сбербанк объединяет многие свои операционные и контрольные отделы, ранее находившиеся во многих отдельных точках обслуживания, и совершенствует свои отделы по работе с клиентами. Оптимизация отделов по работе с клиентами, контрольных и операционных отделов осуществляется поэтапно, чтобы оценить последствия повышения коммерческой эффективности и обеспечить плавный переход для работников и клиентов.

Сбербанк начал консолидацию, передав центрам обслуживания задачи операционных отделов, которые ранее выполнялись на уровне отделений, в частности андеррайтинг по розничным кредитам, взыскание просроченных задолженностей и массовые выплаты пенсий и заработных плат (услуги, связанные с заработной платой). Сбербанк полагает, что консолидация уже оказала значительное влияние на общую эффективность вследствие стандартизации операций в операционных и контрольных отделах.

### ***Информационные технологии***

Сбербанк продолжает прилагать усилия для централизации и стандартизации своих систем информационных технологий с целью удовлетворения потребностей своего растущего бизнеса и ожиданий клиентов, одновременно упрощая свои внутренние процедуры с целью повышения операционной эффективности. Для совершенствования своих информационных технологий Сбербанк начал следующие стратегические проекты:

- *Новая целевая структура информационных технологий* – Сбербанк внедряет новую централизованную целевую структуру информационных технологий, объединяющую две основных банковских системы с общими специализированными приложениями для различных аспектов деятельности.
- *Ведущее в отрасли программное обеспечение для поддержки основных процедур* – Сбербанк использует приложения, поддерживающие ключевые коммерческие процедуры, от ведущих поставщиков, в целом предпочитая, чтобы такие приложения уже были опробованы другими международными банками с сопоставимым масштабом деятельности.
- *Мегацентры обработки данных* – Сбербанк начал консолидировать множество своих действующих центров обработки данных в два Мегацентра обработки данных (основной такой центр был введен в эксплуатацию). Сбербанк рассчитывает получить выгоду от экономии масштаба и возможность управления ожидаемым увеличением объема операций.
- *Информационная система руководства* – Для поддержки принятия решений на высшем и среднем уровнях управления Сбербанк создал ИСР. Действующий цикл ИСР позволяет топ-менеджерам и старшим менеджерам получать своевременные, структурированные и надежные данные о текущих операциях Сбербанка. Она предоставляет разбивку информации по необходимым аналитическим критериям (в том числе по коммерческим и клиентским сегментам, географическим регионам, типам продуктов, сегментам рынка и организационным единицам) и может адаптироваться к различным уровням ответственности менеджеров. ИСР также дает возможность анализировать взаимодействие с отдельными корпоративными клиентами и прибыльность их сделок.

### **Управление рисками**

В настоящее время Сбербанк вносит существенные изменения в свои процедуры по управлению рисками, главным образом в отношении кредитных, рыночных и операционных рисков, одновременно обновляя свою инфраструктуру информационных технологий, поддерживающую функцию управления рисками. Сбербанк ликвидирует избыточные механизмы контроля, а также формализует и усиливает процедуры по оценке рисков. Сбербанк значительно скорректировал свои процедуры розничного и корпоративного кредитования с тем, чтобы ценообразование по кредитам зависело прежде всего от уровня кредитного риска. Сбербанк полагает, что усовершенствованная система управления кредитным риском ускорила процесс принятия решений по кредитам, а также повысила качество кредитного портфеля. Сбербанк традиционно придерживался консервативной политики управления рисками, и текущая модернизация управления рисками все же основана на его консервативном аппетите к рискам.

Сбербанк начал приготовления к внедрению стандартов «Базель II» в России, завершение которого планируется в 2014 г. в Сбербанке и к 2015 г. во всей Группе. Сбербанк уже создал внутренний рейтинг корпоративных кредитов (позволяющий быстро переходить к передовой внутренней рейтинговой методике в соответствии с требованиями «Базель II») и инициировал распространение передовых стратегий управления рисками на другие банковские риски, кроме кредитного риска.

### **III. Сбербанк стремится достичь повышения производительности за счет своей модели совершенствования деятельности**

В рамках Стратегии – 2014 Сбербанк ввел систему, которую он называет «Производственная система Сбербанка» (ПСС), в качестве новой концепции управления, основанной на изменении менталитета и поведения своих работников, изменении методов управления и внедрения методов совершенствования процедур. Все эти три аспекта и сегодня остаются приоритетными и должны давать импульс к постоянному совершенствованию Сбербанка. Подход Сбербанка организует коллективную деятельность с целью рационализации всех процедур банка от низового до высшего уровня и подчеркивает важность самооценки и стремления к совершенству. ПСС исходит из предположения, что каждый несет ответственность за свое каждодневное совершенствование и результат своей работы.

Первоначально ПСС концентрировалась на розничных операциях Сбербанка, а через некоторое время была внедрена остальных сферах деятельности Сбербанка. В розничных операциях ПСС обучала работников навигации по отделениям, организации рабочих мест, планированию дня и другим средствам повышения эффективности труда. По оценке Сбербанка, результатом стало значительное увеличение продаж, повышение качества обслуживания, уменьшение очередей и повышение стандартов качества работы. С 2010 г. Сбербанк вводит ПСС практически во всех сферах своей деятельности и планирует распространять ПСС на вновь приобретаемые дочерние компании.

В рамках своего курса на постоянное совершенствование Сбербанк установил целевые показатели производительности, превышающие объем его коммерческого роста. Ожидаемое повышение производительности в 2012 – 2014 гг. составляет 10-15%.

#### **IV. Сбербанк диверсифицирует свою банковскую деятельность на быстрорастущих рынках за пределами России**

Чтобы достичь своей цели и стать ведущим финансовым учреждением с глобальным масштабом деятельности, Сбербанк начал реализацию стратегического плана по совершению операций на быстрорастущих зарубежных рынках. Хотя Россия остается главным приоритетом Сбербанка, экспансия за пределы России поможет Сбербанку диверсифицировать источники роста в интересующих его регионах и продолжать поддерживать своих российских клиентов по мере их международного роста.

В настоящее время международное присутствие Сбербанка включает в себя дочерние банки в трех странах СНГ, ЦВЕ и Швейцарии, представительства в Германии и Китае, а также филиал в Индии. Сейчас Сбербанк делает акцент на интеграции вновь приобретенных дочерних компаний в единую банковскую группу, чтобы эти приобретения привели к взаимовыгодному сотрудничеству. С целью распространения своих зарубежных операций на новые страны Сбербанк недавно задался целью приобрести ДенизБанк.

#### **V. Сбербанк инвестирует в своих работников и повышение их квалификации**

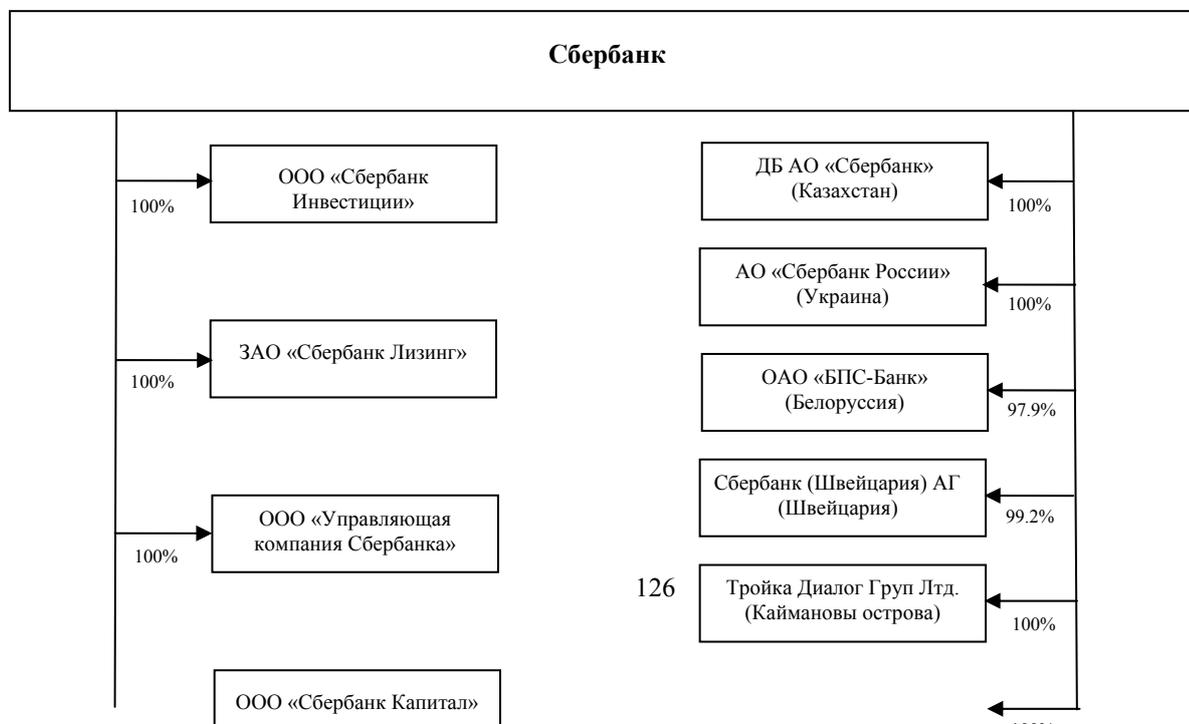
Сбербанк считает, что его работники являются одним из его главных активов и конкурентных преимуществ. Сбербанк предпринял ряд мер, чтобы обеспечить личностный и профессиональный рост своих сотрудников посредством постоянного совершенствования внутреннего обучения, создания системы стимулирования, основанной на поощрении, а также предложения полного пакета льгот. Сбербанк полагает, что эти усилия способствуют получению большего удовлетворения от работы, а следовательно, и формированию производительного и целеустремленного коллектива.

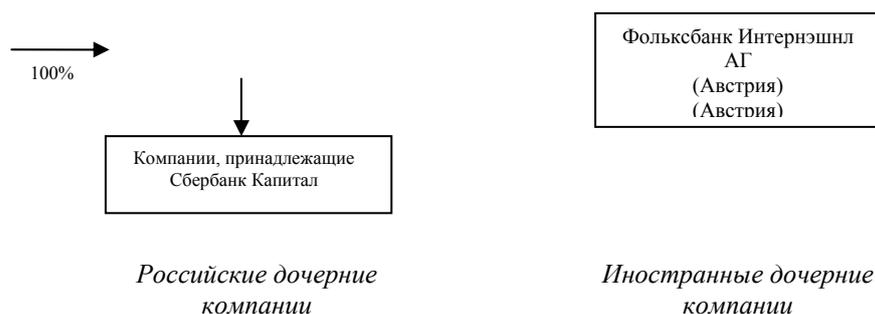
- *Постоянное обучение* – Сбербанк обновляет и пересматривает свои программы обучения работников, чтобы работники могли освоить новые необходимые навыки. В 2011 г. более 85% работников Сбербанка прошли обучение, связанное с продуктами, продажами, услугами, управлением проектами и общением, а 29 000 работников приняли участие в программах по развитию управленческих навыков. Корпоративный университет Сбербанка сотрудничает с ведущими международными школами бизнеса, в том числе с INSEAD и Лондонской школой бизнеса, и ежегодно обучает около 500 менеджеров высшего и среднего звена.
- *Систематическое стимулирование и полный пакет льгот* – Сбербанк создал передовую систему стимулирования работников путем введения финансовых и нефинансовых поощрительных мер и предоставления доступных и прозрачных возможностей карьерного роста. Во второй половине 2010 и 2011 гг. Сбербанк реструктурировал пакеты вознаграждений, чтобы создать баланс между гарантией занятости и стимулированием труда и обеспечить конкурентоспособность своих вознаграждений. Все работники Сбербанка обеспечены страхованием жизни, которое полностью финансирует Сбербанк, и медицинским страхованием, которое финансируют совместно Сбербанк и работник. В 2011 г. Сбербанк начал реализацию корпоративных пенсионных планов с фиксированными взносами.

#### **Организация деятельности и управление в Группе**

##### *Структуры Группы и управление*

Приведенная ниже схема показывает упрощенную структуру Группы, включая основные дочерние компании Сбербанка, на 30 июня 2012 г.:





См. Перечень основных дочерних компаний в примечании 26 к Сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности. Структура Группы не претерпела существенных изменений с 30 июня 2012 г., за исключением приобретения 70% доли Сетелем Банк, который Сбербанк не считает существенной дочерней компанией (см. раздел «– Банковские услуги и банковская деятельность в России – Банковские продукты и услуги в России – Кредитование – Новые кредитные продукты»).

Сбербанк является головной компанией и основной действующей организацией Группы. Деятельность Группы осуществляется преимущественно в России через российские подразделения Сбербанка и дополняется операциями российских дочерних компаний, в частности «Сбербанк Лизинг», учрежденными в России компаниями «Тройка-Диалог» и «Сбербанк Капитал», а также операциями дочерних банков на Украине, в Белоруссии, Казахстане, Швейцарии, восьми странах ЦВЕ (после приобретения VBI) и зарубежными операциями Тройки-Диалог.

Каждый дочерний банк в СНГ функционирует в основном самостоятельно с соблюдением норм банковского и иного законодательства, действующих в юрисдикции, где он осуществляет деятельность. Сбербанк ежемесячно изучает финансовое положение, практику управления рисками и качество кредитного портфеля дочерних банков с учетом действующих экономических условий.

Политика Сбербанка на 2011 г. в отношении управления дочерними компаниями и аффилированными лицами (т.е. компаниями, в которых Сбербанк владеет более 20% голосующего капитала, но не имеет контрольного пакета), за исключением дочерних банков, выделяет три типа дочерних компаний и аффилированных лиц Сбербанка и устанавливает различный порядок управления для каждого типа.

(i) Дочерние компании, оказывающие дополнительные финансовые услуги, в частности лизинг и инвестиции в паевые инвестиционные фонды, дополняют ассортимент Сбербанка и увеличивают клиентскую базу Группы. Управляя такими компаниями, Сбербанк обычно стремится обеспечить соответствие уровня оказываемых ими услуг бренду Сбербанка, надлежащее управление рисками на уровне Группы и совместимость систем информационных технологий и процедур с системами и процедурами Сбербанка, особенно в отношении операций, связанных с клиентами.

(ii) Дочерние компании, оказывающие услуги, выполняют функции, передаваемые им Сбербанком: например, «Сбербанк Капитал» занимается портфелями проблемных кредитов и осуществляет взыскание по просроченным кредитам Группы. Сбербанк стремится обеспечить, чтобы процедуры управления рисками компаний, оказывающих услуги, поддерживали надлежащее управление рисками на уровне Группы, а также чтобы их деятельность способствовала налаживанию отношений Группы с клиентами.

(iii) Сбербанк также имеет доли участия (в большинстве случаев – без контрольного пакета) в компаниях, занимающихся государственными и социально ориентированными проектами, улучшением общего экономического и инвестиционного климата в России или развитием банковской инфраструктуры и инфраструктуры рынков капитала в России, в том числе в ЗАО «Бюро кредитных историй Экспириан-Интерфакс» и в ОАО «Универсальная электронная карта» (см. раздел «– Банковские услуги и банковская деятельность в России – Розничные банковские продукты и услуги – Услуги в публичном секторе»).

На 30 июня 2012 г. в соответствии с МСФО крупнейшая дочерняя компания Сбербанка владела 3,1% общих консолидированных активов Группы, а в совокупности дочерние компании Сбербанка владели 9,5% общих консолидированных активов Группы. Финансовое положение и результаты дочерних компаний включены в Финансовую отчетность, составленную в соответствии с МСФО, данные которой приведены в настоящем Прозспекте.

### ***Приобретение VBI***

В соответствии со Стратегией – 2014 в феврале 2012 г. после заключения договора купли-продажи в сентябре 2011 г. Сбербанк приобрел 100% акций VBI – подразделения Остеррайхише Фольксбанкен в Центральной и Восточной Европе. Сделка не распространялась на Фольксбанк Румыния, банковскую дочернюю компанию VBI в Румынии. В период между подписанием и закрытием продающие акционеры внесли взносы в капитал, чтобы увеличить средства акционеров VBI с целью зачета убытков за третий квартал 2011 г., а также согласились уменьшить выплачиваемое Сбербанком вознаграждение до 505 миллионов евро. В рамках договоренностей, связанных с закрытием, Сбербанк также принял от продающих акционеров эквивалент долгосрочного рефинансирования акционеров в размере приблизительно 2,1 миллиардов евро. После закрытия Остеррайхише Фольксбанкен АГ предоставила Сбербанку финансирование в размере 500 миллионов евро по процентной ставке ЕВРИБОР за три месяца плюс 1,5%. См. Примечание 26 к Сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности в отношении справедливой стоимости идентифицируемых активов и пассивов VBI, основанной на результатах независимой оценки на дату приобретения и используемой для определения гудвила при объединении предприятий.

VBI имеет 295 отделений и более 600 000 клиентов. Дочерними компаниями VBI являются ведущие финансовые учреждения в Боснии и Герцеговине, Хорватии, Чехии и Словакии, Венгрии, Сербии и Словении. Он также ведет деятельности на Украине и имеет лицензию на осуществление банковской деятельности в Австрии. Сбербанк полагает, что приобретение VBI предоставит в распоряжение Сбербанка инфраструктуру для расширения его операций в Центральной и Восточной Европе. См. также раздел «Факторы риска – Отраслевые риски и риски, связанные с деятельностью Сбербанка – Сбербанк сталкивается с рисками, связанными с его недавно завершенными, объявленными и иными потенциальными приобретениями» и раздел «Обсуждение и анализ руководством финансового положения и результатов операций – Последние изменения – Операционные изменения – VBI».

### ***Приобретение ДенизБанка***

8 июня 2012 г. Сбербанк подписал договор с акционерами ДенизБанка, Дексия НВ/СА и Дексия Партиципэйшн Бельджик СА о приобретении приблизительно 99,85% ДенизБанка за 6,5 миллиардов турецких лир (приблизительно 3,5 миллиардов долларов на дату договора). Цена покупки эквивалентна 1,33х средств акционеров ДенизБанка на 31 марта 2012 г. и будет скорректирована при закрытии.

ДенизБанк является пятым по размеру общих консолидированных активов частным банком Турции на 31 марта 2012 г. Сделка распространяется на ДенизБанк и его дочерние компании, осуществляющие деятельность, среди прочих стран, в Турции, Австрии и России. Группа считает ДенизБанк лидером в коммерческой и розничной банковской деятельности в Турции, делающим особый акцент на сельском хозяйстве, малых и средних предприятиях, а также на потребительском кредитовании. В Турции банк имеет около 600 отделений, охватывающих всю страну.

Сделка является крупнейшим приобретением в истории Группы и соответствует стратегии Группы, связанной с увеличением доли чистой прибыли, приносимой зарубежными операциями. Кроме того, приобретение предоставит Группе занять ведущее положение в быстрорастущем экономическом и банковском секторе Турции.

Приобретение ДенизБанка, которое должно завершиться до конца 2012 г., сопряжено с некоторыми предварительными условиями, включая получение предусмотренных законодательством согласий и одобрений. После закрытия Сбербанк должен будет организовать обязательное тендерное предложение в отношении оставшейся миноритарной части акционерного капитала ДенизБанка и Дениз Ятирим Ортаклиги АС в соответствии с действующим законодательством и правовым регулированием рынка капитала Турции. См. раздел «Факторы риска – Отраслевые риски и риски, связанные с деятельностью Сбербанка – Сбербанк сталкивается с рисками, связанными с его недавно завершенными, объявленными и иными потенциальными приобретениями».

### ***Партнерство в деятельности, связанной с аэропортами***

В июне 2012 г. Сбербанк заключил договор о совместном предприятии с группой «Базовый элемент» («Базовый элемент») и Чанги Эйрпортс Интернэшнл («ЧЭИ») об инвестировании в региональные российские аэропорты и их развитии. Сбербанку будет принадлежать 100% привилегированных акций совместного предприятия, за которыми будут закреплены права голоса, эквивалентные и конвертируемые (после истечения срока действия ограничения) в 20% минус одну обыкновенную акцию совместного предприятия. Базовому элементу будет принадлежать 50% плюс одна обыкновенная акция, а ЧЭИ – 30% обыкновенных акций. Базовый элемент внесет в совместное предприятие акции аэропортов в Краснодарском крае, в том числе аэропортов в Сочи, Краснодаре, Анапе и Геленджике. По оценке сторон совместного предприятия, общая стоимость указанных активов превышает 500 миллионов долларов. Сбербанк предоставит финансовую и коммерческую поддержку этих активов, а также окажет содействие в совершенствовании управления и внутреннего контроля, отношений с инвесторами и финансового управления. ЧЭИ обеспечит необходимые знания об управлении аэропортами и их

эксплуатации. Совместное предприятие намеревается далее развивать имеющиеся у него аэропорты в Краснодарском крае, а также расширять свой портфель активов, связанных с аэропортами.

### **Внутренняя организация Сбербанка**

Приведенная ниже схема показывает внутреннюю организационную структуру Сбербанка на 1 июля 2012 г.:



Сеть дистрибуции Сбербанка состоит приблизительно из 19 040 точек обслуживания по всей России, включая (i) центральный аппарат Сбербанка, (ii) 17 территориальных банков, (iii) 64 головных отделений, (iv) 422 отделения и (v) 18 545 торгово-сервисных точек и иных точек обслуживания. См. раздел « – Каналы дистрибуции – Сеть отделений». Помимо выполнения управленческих функций, описанных ниже, подразделения Сбербанка на всех уровнях участвуют в работе с клиентами.

(i) Центральный аппарат Сбербанка находится в Москве и несет ответственность за принятие решений и управление Сбербанком и Группой в целом.

(ii) Территориальные банки находятся в крупных российских городах, должны осуществлять наблюдение за всеми подразделениями в соответствующих регионах и управление ими и охватывают обычно от одного до восьми субъектов Российской Федерации. Территориальные банки непосредственно подотчетны центральному аппарату Сбербанка.

(iii) Головные отделения (и иные подразделения с аналогичным статусом) были созданы в 64 из 83 субъектов Российской Федерации и находятся в городах – административных центрах соответствующих субъектов. Головные отделения несут ответственность за управление всеми отделениями и подразделениями более низкого уровня в соответствующих субъектах Российской Федерации; они подотчетны одному из 17 территориальных банков в зависимости от места нахождения. В 16 субъектах Российской Федерации с небольшими рынками банковских услуг одно из местных отделений было назначено ответственным за деятельность Сбербанка в данном субъекте.

(iv) Отделения обычно являются подразделениями Сбербанка, охватывающими несколько районов или микрорынков в субъекте Российской Федерации и подотчетными, в зависимости от места нахождения, головному отделению или непосредственно территориальному банку. После того, как Сбербанк завершит реформу своих головных отделений, большинство отделений будет подотчетно головным отделениям, а не непосредственно территориальным банкам.

(v) Торгово-сервисные точки и другие точки обслуживания – это точки обслуживания низшего уровня, которые обычно предоставляют меньший ассортимент услуг, чем отделения, в зависимости от места нахождения и потребностей клиентов в услугах, а также от нормативных требований к их деятельности.

С 2008 г. Сбербанк дополняет свою организационную структуру едиными центрами обслуживания, которые называются Центрами сопровождения клиентских операций. Единые центры обслуживания консолидируют и централизуют функции контрольных и операционных отделов (сопровождения), которые ранее выполнялись многочисленными обособленными отделениями, чтобы отделения могли в большей степени сосредоточиться на работе с клиентами. На настоящий момент Сбербанк создал 17 единых центров обслуживания по всей России, которые заменили собой функции сопровождения примерно в 800 отделениях. Единые центры обслуживания ориентированы на деятельность в электронной форме, что, как ожидается, улучшит автоматизированные процедуры и ускорит оказание услуг клиентам. На следующем этапе проекта Сбербанк намеревается консолидировать функции операционных и контрольных отделов (сопровождения) в восьми или девяти многофункциональных межрегиональных Центрах поддержки клиентов.

## **Банковские услуги и банковская деятельность в России**

### ***Розничные банковские продукты и услуги***

Розничные банковские услуги Сбербанка сосредоточены на вкладах и кредитах, а также включают в себя широкий круг вспомогательных платных услуг для физических лиц, в том числе банковские карты, денежные переводы, банковское страхование и сделки с ценными бумагами. Являясь крупнейшим коммерческим банком в России и имея точки розничного обслуживания во всех 83 субъектах Российской Федерации, Сбербанк играет значительную роль в предложении социально ориентированных продуктов и услуг российскому населению (см. раздел « – Услуги в публичном секторе »).

Сбербанк является лидером российского рынка розничных вкладов и кредитов, о чем свидетельствует его доля рынка розничных вкладов 46,1% и доля рынка розничного кредитования 33,6% на 1 июля 2012 г. (в соответствии с расчетами Сбербанка, основанными на данных ЦБР). Более 70 миллионов российских граждан имеют счета в Сбербанке, что составляет почти 50% населения России. На 1 июля 2012 г. доля банковских карт, принадлежащих зарплатным клиентам (т.е. клиентам, которые получают заработную плату на счет в Сбербанке), в общем количестве банковских карт, выпущенных Сбербанком, составляла приблизительно 36%. См. раздел « – Корпоративные банковские услуги – Транзакционные услуги – Услуги, связанные с заработной платой ».

См. информацию о розничной банковской стратегии Сбербанка в разделе « – Стратегия и стратегические цели – Сбербанк становится ориентированным на клиентов финансовым учреждением, предоставляющим быстрое, высококачественное и удобное обслуживание – Обслуживание розничных клиентов ».

Чтобы сохранить свое лидерство, Сбербанк стремится обеспечить удобный для пользователя и простой доступ к своим розничным услугам. С 2008 г. Сбербанк последовательно модифицирует интерфейс для розничных услуг с целью создания благоприятного впечатления у клиентов. В настоящее время Группа делает акцент на том, чтобы удовлетворить растущий спрос своих клиентов на удаленный доступ к полному пакету финансовых услуг, и ожидается, что эта цель останется для Группы приоритетной.

- *В отделениях.* Розничные клиенты могут осуществлять свои банковские операции через уникальную сеть точек обслуживания Сбербанка в городских и сельских районах по всей России. 85% подразделений Сбербанка специализируются исключительно на розничных банковских операциях. С января 2010 г. Сбербанк работает над созданием «идеальной сети отделений» в городских районах. С целью упрощения обслуживания в отделениях и сокращения очередей Сбербанк развивает альтернативные банковские каналы, в частности зоны самообслуживания, интернет-банкинг и мобильный банкинг. На 1 июля 2012 г. Примерно 76% всех розничных операций Сбербанка, которые могут осуществляться с личным присутствием или через «удаленные» банковские механизмы (т.е. через терминалы в зонах самообслуживания, интернет-банкинг, мобильный банкинг и постоянные поручения), осуществляются с использованием «удаленных» банковских механизмов. Сбербанк адаптирует свои точки обслуживания, чтобы удовлетворить потребности ключевых групп клиентов, каковыми являются элитный, состоятельный и общий розничный сегменты. Для развития моделей обслуживания клиентов и разработки эффективных способов их распространения на всю сеть отделений Сбербанк в 2009 г. создал «отделение будущего» - экспериментальный демонстрационный зал, где новые концепции и новое банковское оборудование демонстрируются и тестируются на ограниченном количестве клиентов. См. раздел « – Каналы дистрибуции – Сеть отделений ».
- *Зоны самообслуживания и банкоматы.* Сбербанк продолжил расширять свою сеть банкоматов и на 1 июля 2012 г. имел около 38 700 банкоматов (по оценке Сбербанка, на тот момент это была крупнейшая сеть банкоматов в России). Чтобы сократить очереди в отделениях, Сбербанк с 2009 г. активно создает зоны самообслуживания для совершения простых банковских операций, в том числе для оплаты коммунальных услуг и услуг сотовой связи, а также для погашения некоторых типов кредитов. На 1 июля 2012 г. Сбербанк имел около 25 150 терминалов в зонах самообслуживания.

- *Интернет-банкинг.* Сбербанк предоставляет услугу интернет-банкинга своим розничным клиентам через «Сбербанк онлайн» - безопасную платформу для совершения банковских операций через интернет. Наиболее популярными операциями и функциями являются платежи, перечисление средств с одного счета на другой, обмен валют и получение выписок со счетов. Количество клиентов, активно использующих «Сбербанк онлайн» (т.е. не реже, чем один раз за 90 дней на постоянной основе) увеличилось от приблизительно 30 000 на 1 января 2010 г. до приблизительно 3,9 миллионов на 1 июля 2012 г.
- *Мобильный банкинг.* В ноябре 2008 г. Сбербанк запустил услугу «Мобильный банк», позволяющую клиентам управлять своими депозитными счетами в Сбербанке, в том числе производить платежи определенным компаниям, с которыми Сбербанк заключил соглашения об обработке таких платежей, посредством направления текстовых сообщений со своих сотовых телефонов. На 1 июля 2012 г. примерно 41,2 миллиона клиентов подписались на эту услугу (из них более чем 7,4 миллиона клиентов являются активными пользователями).
- *Банковское обслуживание по телефону.* Сбербанк оказывает банковские услуги по телефону через ряд специальных колл-центров, действующих в Санкт-Петербурге, Екатеринбурге, Воронеже, Волгограде и Омске. Колл-центры в настоящее время обслуживают клиентов с банковскими картами и оказывают банковскую поддержку в режиме онлайн.
- *Мобильные кассовые аппараты.* Для оказания банковских услуг жителям сельских и отдаленных районов Сбербанк задействует около 100 мобильных кассовых аппаратов, периодически направляемых в такие районы.

В 2009 г. Сбербанк начал реализацию новой модели розничного обслуживания, основанной на универсальном договоре банковского обслуживания (УДБО), направленном на объединение прежних отдельных договоров, которые физическое лицо должно было подписать для получения различных банковских продуктов. УДБО делает банковское обслуживание более удобным для клиентов и сокращает документооборот. Сбербанк завершил переход к УДБО по всей стране в 2012 г.

#### *Вклады*

Сбербанк является ведущим поставщиком услуг в области розничных банковских вкладов в России, о чем свидетельствует его доля рынка 46,1% в данном сегменте на 1 июля 2012 г., в соответствии с расчетами Сбербанка, основанными на данных ЦБР. Сбербанк предлагает различные процентные банковские счета, предназначенные для разных групп розничных клиентов, включая лиц с высокими доходами, лиц с низкими доходами, пенсионеров и молодежь. На указанную дату, в соответствии с данными Государственной корпорации «Агентство по страхованию вкладов» («**Агентство по страхованию вкладов**»), вторая по величине доля рынка розничных вкладов составляла приблизительно 9,1%. Сбербанк изучает российские национальные и региональные рынки розничных вкладов и корректирует ассортимент своих продуктов, связанных с вкладами, и их условия для сохранения конкурентоспособности в соответствующих клиентских сегментах. Сбербанк намеревается управлять своей долей на российском рынке розничных вкладов таким образом, чтобы поддерживать ее на уровне выше 45%.

Сбербанк предлагает вклады до востребования и срочные вклады, которые могут исчисляться в рублях, долларах США, евро и других валютах. Срочные вклады могут приниматься на срок до пяти лет и могут неоднократно продлеваться по ставкам, действующим на дату продления. Вклады могут различаться по другим условиям, в том числе по периоду начисления процентов и возможности внесения и/или снятия средств в период действия вклада. По российскому законодательству срочные розничные вклады по существу являются вкладами до востребования, поскольку розничный вкладчик может в любое время потребовать у банка вложенные средства, в том числе при срочном вкладе, и банк обязан вернуть их. Однако в случае такого досрочного снятия средств к розничному вкладчику применяются санкции в виде выплаты процентов не по ставке, установленной для его срочного вклада, а по минимальной ставке, применимой к вкладам до востребования (если иное не предусмотрено договором банковского вклада). См. раздел «Факторы риска – Отраслевые риски и риски, связанные с деятельностью Сбербанка – Сбербанк подвержен риску ликвидности».

Приведенная ниже таблица содержит определенную финансовую информацию о розничных вкладах и счетах Группы (открытых для физических лиц) на указанные даты:

<i>На 30 июня</i>		<i>На 31 декабря</i>					
<i>2012 г.</i>		<i>2011 г.</i>		<i>2010 г.</i>		<i>2009 г.</i>	
<i>Млрд. руб.</i>	<i>% от общего размера вкладов</i>	<i>Млрд. руб.</i>	<i>% от общего размера вкладов</i>	<i>Млрд. руб.</i>	<i>% от общего размера вкладов</i>	<i>Млрд. руб.</i>	<i>% от общего размера вкладов</i>
6 175,4	70,4%	5 726,3	72,2%	4 834,5	72,7%	3 787,3	69,6%

Сбербанк предоставляет ряд вспомогательных услуг владельцам счетов вкладов, тем самым используя свою сеть дистрибуции для перекрестных продаж других банковских услуг. Физические лица могут получать заработную плату от своих работодателей непосредственно на свои счета в Сбербанке и таким образом становятся зарплатными клиентами (см. раздел «Корпоративные банковские услуги – Транзакционные услуги – Услуги, связанные с заработной платой»). Сбербанк выступает в качестве агента по выплате пенсий для ряда государственных органов, и пенсионеры могут распорядиться о перечислении своих пенсий непосредственно на свои счета в Сбербанке (см. раздел «– Услуги в публичном секторе»). Физические лица также могут производить отдельные или регулярные платежи для оплаты аренды, ипотеки, коммунальных услуг и налогов (посредством постоянного поручения) непосредственно со своих счетов в Сбербанке. См. раздел «– Продукты и услуги, за предоставление которых взимаются вознаграждения и комиссии».

#### *Кредитование*

Сбербанк является ведущим российским поставщиком услуг розничного кредитования, о чем свидетельствует его доля рынка в данном сегменте на 1 июля 2012 г. В соответствии с расчетами Сбербанка, основанными на данных ЦБР, на 1 июля 2012 г. Сбербанку принадлежала доля 33,6% всего российского рынка розничного кредитования и 47,8% рынка розничных жилищных кредитов (ипотечного рынка). С начала 2010 г. рынок розничного кредитования постепенно растет, и объемы кредитования Сбербанка (по условной стоимости) также увеличились, в том числе в период неустойчивых рыночных условий в 2011 и 2012 гг.

Розничные кредиты Сбербанка включают в себя потребительские и иные кредиты (в том числе кредитные карты), жилищную ипотеку и автомобильные кредиты. На 30 июня 2012 г. потребительские и иные кредиты (в том числе кредитные карты), ипотека и автомобильные кредиты составляли 55,4%, 40,5% и 4,1% валового розничного кредитного портфеля Группы, соответственно.

Приведенная ниже таблица содержит определенную финансовую информацию о розничном кредитном портфеле Группы (кредиты физическим лицам) на указанные даты:

	<i>На 30 июня</i>		<i>На 31 декабря</i>	
	<i>2012 г.</i>	<i>2011 г.</i>	<i>2010 г.</i>	<i>2009 г.</i>
Общая сумма кредитов, предоставленных физическим лицам (до создания резервов под обесценение), млрд. руб.	2 328,4	1 805,6	1 319,7	1 177,5
% от валового кредитного портфеля	24,7%	21,5%	21,3%	21,6%
Резервы под обесценение, млрд. руб.	(70,1)	(69,2)	(68,8)	(71,3)
Чистая сумма кредитов, предоставленных физическим лицам, млрд. руб.	<u>2 258,3</u>	<u>1 736,4</u>	<u>1 250,9</u>	<u>1 106,2</u>
% от чистого кредитного портфеля	25,5%	22,5%	22,8%	22,7%
Изменение чистой суммы кредитов, предоставленных физическим лицам, по сравнению с предшествующим периодом (по стоимости), %	30,1%	38,8%	13,1%	-

Сбербанк продолжает искать пути, чтобы сделать свои процедуры кредитования более прозрачными, а также упростить обслуживание всех типов кредитов. Это достигается через снижение требований к составлению документов на бумажных носителях и использование электронного внутреннего документооборота.

В 2009 г. Сбербанк запустил систему «Кредитная фабрика», основанную на централизованном андеррайтинге и обработке кредитов в Москве и Северо-Западном федеральном округе России. Система «Кредитная фабрика» направлена на совершенствование оценки кредитного риска в розничном кредитовании и упрощении процедуры

утверждения кредитов. В 2010 г. Сбербанк ввел обработку кредитов через «Кредитную фабрику» во всех отделениях Сбербанка для трех розничных кредитных продуктов – потребительских кредитов, автомобильных кредитов и кредитных карт. Система «Кредитная фабрика» позволила Сбербанку значительно уменьшить время обработки кредитов, а также, по мнению Сбербанка, кредитный риск. В августе 2011 г. Сбербанк начал вводить технологию «Кредитная фабрика» для двух основных продуктов в области жилищных ипотечных кредитов и намеревается ввести ее для большинства остальных розничных ипотечных продуктов во второй половине 2012 г.

См. информацию о технологии «Кредитная фабрика» и политике кредитования для розничных клиентов в разделе «Управление рисками – Управление кредитным риском – Управление кредитным риском по розничным кредитам».

(i) Потребительские кредиты

В 2010 и 2011 гг. Сбербанк внес изменения в свои продукты в области потребительского кредитования. Ранее Сбербанк предлагал шесть типов личных потребительских кредитов. Для упрощения процедур кредитования Сбербанк сейчас предлагает два стандартных кредитных продукта: необеспеченный потребительский кредит и потребительский кредит, обеспеченный гарантией (поручительством) третьего лица. Возможны особые условия потребительских кредитов для некоторых заемщиков, в том числе для участников зарплатных программ и банковских работников, включая льготные процентные ставки.

A10.6.1.2

Приведенная ниже таблица содержит определенную финансовую информацию о потребительских и иных кредитах Группы, предоставляемых физическим лицам (включая кредитные карты), на указанные даты:

	<i>На 30 июня</i>		<i>На 31 декабря</i>	
	<i>2012 г.</i>	<i>2011 г.</i>	<i>2010 г.</i>	<i>2009 г.</i>
Валовая сумма потребительских кредитов, млрд. руб.	1 289,5	944,0	635,7	564,4
% от валового кредитного портфеля	13,7%	11,3%	10,3%	10,4%
Резервы под обесценение, млрд. руб.	(39,7)	(37,3)	(36,1)	(38,2)
Чистая сумма потребительских кредитов, млрд. руб.	1 249,8	906,7	599,6	526,2
% от чистого кредитного портфеля	14,1%	11,7%	10,9%	10,8%
Изменение чистой суммы потребительских кредитов по сравнению с предшествующим периодом (по стоимости), %	37,8%	51,2%	13,9%	-

(ii) Кредитные карты

См. Информацию об услугах Сбербанка, связанных с кредитными картами, в разделе « – Банковские карты».

(iii) Потребительские автомобильные кредиты

Сбербанк занимает значимое положение на российском рынке автомобильных кредитов, о чем свидетельствует его доля рынка, составляющая, по оценке Сбербанка, около 12% на 1 июля 2012 г. Сбербанк предлагает программы для покупателей новых и подержанных автомобилей российского и иностранного производства. Сбербанк предоставляет потребительские автомобильные кредиты на сумму до 100% цены покупки, причем покупаемый автомобиль служит в качестве обеспечения по такому кредиту.

Приведенная ниже таблица содержит определенную финансовую информацию об автомобильных кредитах Группы, предоставляемых физическим лицам, на указанные даты:

	<i>На 30 июня</i>		<i>На 31 декабря</i>	
	<i>2012 г.</i>	<i>2011 г.</i>	<i>2010 г.</i>	<i>2009 г.</i>

Валовая сумма автомобильных кредитов, млрд. руб.	96,6	84,2	80,3	100,3
% от валового кредитного портфеля	1,0%	1,0%	1,3%	1,8%
Резервы под обесценение, млрд. руб.	(2,6)	(3,1)	(3,4)	(4,3)
Чистая сумма автомобильных кредитов, млрд. руб.	94,0	81,1	76,9	96,0
% от чистого кредитного портфеля	1,1%	1,1%	1,4%	2,0%
Изменение чистой суммы автомобильных кредитов по сравнению с предшествующим периодом (по стоимости), %	15,9%	5,5%	(20,0%)	-

Сбербанк активно сотрудничает с дилерами популярных брендов российских и иностранных производителей автомобилей, чтобы обеспечить своим клиентам привлекательные ставки при покупке автомобилей и эффективное обслуживание. Для совершенствования этой услуги Сбербанк увеличивает количество автомобильных дилерских центров, где представители Сбербанка могут принимать заявки на автомобильные кредиты. Заявки на автомобильные кредиты обрабатываются с использованием технологии «Кредитная фабрика» (см. раздел « – Управление рисками – Управление кредитным риском – Управление кредитным риском по розничным кредитам»).

(iv) Жилищная ипотека

В соответствии с расчетами Сбербанка, основанными на данных ЦБР, на 1 июля 2012 г. доля Сбербанка на российском рынке жилищных ипотечных кредитов составляла приблизительно 47,8%.

Сбербанк предлагает три ипотечных кредитных продукта покупателям квартир и домов (для покупки существующего дома или квартиры, для покупки строящегося дома или квартиры и для постройки нового дома), а также ряд специальных программ для покупки загородных участков, гаражей и рефинансирования действующих жилищных кредитов и ипотек с субсидируемыми государством процентными ставками. Жилищная ипотека является обеспеченным кредитом. См. раздел «Управление рисками – Управление кредитным риском – Управление кредитным риском по розничным кредитам».

Приведенная ниже таблица содержит определенную финансовую информацию об ипотечных кредитах Группы, предоставленных физическим лицам, на указанные даты:

	<i>На 30 июня</i>		<i>На 31 декабря</i>	
	<i>2012 г.</i>	<i>2011 г.</i>	<i>2010 г.</i>	<i>2009 г.</i>
Валовая сумма ипотечных кредитов, млрд. руб.	942,3	777,4	603,7	512,8
% от валового кредитного портфеля	10,0%	9,3%	9,8%	9,4%
Резервы под обесценение, млрд. руб.	(27,8)	(28,8)	(29,3)	(28,8)
Чистая сумма ипотечных кредитов, млрд. руб.	914,5	748,6	574,4	484,0
% от чистого кредитного портфеля	10,3%	9,7%	10,5%	10,0%
Изменение чистой суммы ипотечных кредитов по сравнению с предшествующим периодом (по стоимости), %	22,2%	30,3%	18,7%	--

(v) Образовательные кредиты

Сбербанк предлагает образовательные кредиты для финансирования обучения в российских университетах, которые обеспечиваются гарантией третьего лица и/или залогом ценного имущества. Доля образовательных кредитов в валовом розничном портфеле Сбербанка незначительна.

(vi) Новые кредитные продукты

Сбербанк намеревается выйти на российский рынок потребительского кредитования в торговых точках. В декабре 2011 г. Сбербанк подписал окончательное соглашение с БНП Париба Персонал Файнэнс С.А., ведущим поставщиком потребительских кредитов во Франции и Европе (осуществляющим деятельность в торговых точках под брендом «Сетелем»), о создании совместного российского банка, занимающегося финансированием в торговых точках, в котором доля Сбербанка будет составлять 70%, а остальные 30% будут принадлежать участнику группы БНП Париба. Совместное предприятие, действующее как Сетелем Банк, было создано в августе 2012 г. на основе действовавшего предприятия группы БНП Париба по кредитованию в торговых точках в России. Цена приобретения доли 70% в Сетелем Банк составила 5,1 млрд. руб. (с учетом некоторых корректировок); Сбербанк намеревается в дальнейшем вносить взносы в капитал Сетелем Банк в соответствии со своим бизнес-планом, направленным на достижение ведущего положения на российском рынке кредитования в торговых точках. Совместное предприятие будет действовать на основе принципов «ответственного кредитования», разработанных Сетелем, среди которых прозрачные и конкурентоспособные процентные ставки.

*Банковские карты*

Сбербанк занимает ведущее положение на российском рынке банковских карт, о чем свидетельствует количество выпущенных банковских карт. Дебетовые и кредитные карты Сбербанка для физических лиц включают карты Visa<sup>TM</sup> и MasterCard<sup>TM</sup> (в том числе премиальные карты, например карты Visa<sup>TM</sup> Infinite, которые предлагаются в рамках программы Сбербанка для VIP-клиентов).

Приведенная ниже таблица показывает количество выпущенных банковских карт в соответствии с операционными данными Сбербанка на указанные даты.

	<i>На 30 июня</i>		<i>На 31 декабря</i>	
	<i>2012 г.</i>	<i>2011 г.</i>	<i>2010 г.</i>	<i>2009 г.</i>
Количество действующих карт (тыс. шт.):				
Дебетовые карты .....	69 325	64 299	49 463	39 345
Кредитные карты .....	6 206	4 326	1 927	451
<b>итого</b> .....	<b>75 531</b>	<b>68 625</b>	<b>51 390</b>	<b>39 796</b>

Увеличение количества банковских карт, выпущенных Сбербанком, после 31 декабря 2008 г. связано со способностью Сбербанка привлекать значительную часть клиентов на этом растущем рынке за счет возможностей в сфере маркетинга и перекрестных продаж, обеспечиваемых его обширной сетью отделений, а также с постоянным развитием его продуктов, связанных с банковскими картами, и предложения конкурентоспособных цен.

*Продукты и услуги, за предоставление которых взимаются вознаграждения и комиссии*

Сбербанк предлагает своим розничным клиентам вспомогательные продукты и услуги, в том числе расчетные операции и денежные переводы, банковское страхование, сделки с ценными бумагами и иные розничные услуги.

(i) Расчетные операции и денежные переводы

При предоставлении розничным клиентам услуг по переводу денежных средств Сбербанк проводит различие между «расчетными операциями» (т.е. переводом денежных средств розничным клиентом в пользу юридического лица) и «денежными переводами» (т.е. переводом денежных средств розничным клиентом другому физическому лицу).

На дату настоящего Проспекта расчетные операции для розничных клиентов остаются наиболее часто используемой банковской услугой, предлагаемой Сбербанком, исходя из количества операций.

Приведенная ниже таблица содержит избранную информацию о расчетных операциях, проводимых Сбербанком для розничных клиентов, в соответствии с операционными данными Сбербанка за указанные периоды:

	<i>За полугодие, завершившееся 30 июня</i>		<i>За год, завершившийся 31 декабря</i>		
	<i>2012 г.</i>	<i>2011 г.</i>	<i>2011 г.</i>	<i>2010 г.</i>	<i>2009 г.</i>
Количество расчетных операций, млн.	530,53	489,30	999,42	1 134	1 065
По сравнению с предшествующим периодом (по количеству), %	8,4%	--	(11,9%)	6,5%	--
Общая стоимость перечисленных средств, млрд. руб.	1 095	860	1 849	1 632	1 178
По сравнению с предшествующим периодом (по стоимости), %	27,4%	--	13,3%	38,5%	--

Увеличение количества и стоимости расчетных операций связано с развитием Сбербанком «удаленных» каналов банковского обслуживания и зон самообслуживания. Большая часть расчетных операций, обрабатываемых Сбербанком, в частности коммунальные платежи и платежи физических лиц в счет налогов и обязательных взносов в бюджетные и внебюджетные фонды, осуществляются Сбербанком как финансовым учреждением, имеющим широкую сеть отделений и играющим значительную роль в российской экономике (см. раздел « – Услуги в публичном секторе»).

Сбербанк предлагает розничным клиентам денежные переводы через свои электронные системы перечисления денежных средств с использованием банков-корреспондентов, а также системы денежных переводов «Блиц», созданной совместно с его дочерними компаниями в Казахстане, на Украине и в Белоруссии в 2007, 2008 и 2011 гг., соответственно. Система «Блиц» предназначена для ускорения денежных переводов между входящими в нее точками обслуживания Сбербанка и его дочерних банков в Казахстане, на Украине и в Белоруссии. Сбербанк полагает, что его доля на международном рынке денежных переводов в России (по стоимости денежных переводов, отправляемых из России и получаемых в России) осталась стабильной в течение 2011 г. на уровне около 6% и увеличилась до 8,6% в течение полугодия, завершившегося 30 июня 2012 г. В 2010 г. для дальнейшего развития услуг по трансграничным денежным переводам Сбербанк начал осуществлять международные экспресс-переводы через одну из крупных международных систем – MoneyGram. Также было заключено соглашение о предложении международных денежных переводов с Western Union, крупным участником этого рынка; предоставление услуг в рамках этого соглашения должно начаться в 2013 г.

#### (ii) Банковское страхование

С 2009 г. Сбербанк распространяет страховые полисы в качестве агента страховых компаний за комиссию. На 1 июля 2012 г. Сбербанк заключил агентские договоры с 23 российскими страховыми компаниями.

Сбербанк продает широкий ассортимент страховых продуктов через свои отделения, включая страхование жизни, страхование здоровья (медицинское страхование), страхование имущества, инвестиционное страхование, страхование потери (или значительного уменьшения стоимости) обеспечения по кредиту, а также туристическое страхование. Предложение Сбербанком страховых продуктов предназначено для различных категорий его клиентов и включает в себя страховые продукты, предназначенные для VIP-клиентов, и страховые продукты, предлагаемые держателям дебетовых и кредитных карт.

Приведенная ниже таблица содержит определенную финансовую информацию о вознаграждениях и комиссиях, получаемых Группой от ее деятельности в области банковского страхования, главным образом за счет розничных клиентов, за указанные периоды.

	<i>За полугодие, завершившееся 30 июня</i>		<i>За год, завершившийся 31 декабря</i>		
	<i>2012 г.</i>	<i>2011 г.</i>	<i>2011 г.</i>	<i>2010 г.</i>	<i>2009 г.</i>
Агентские комиссии за	8,8	6,3	14,0	9,5	0,5

продажу  
договоров  
страхования,  
млрд. руб.

Изменение по  
сравнению с  
предшествующим  
периодом (по  
стоимости), %

39,7% - 47,4% 1 800,0% --

Как % общего  
дохода от  
вознаграждений и  
комиссий

10,3% 9,2% 9,2% 7,3% 0,5%

С точки зрения Сбербанка, развитие его деятельности в области банковского страхования является следствием его способности использовать инновации в предлагаемых клиентам продуктах, а также эффективно использовать свою обширную сеть отделений.

#### (iii) Операции с ценными бумагами

Сбербанк предоставляет брокерские и иные связанные с ценными бумагами услуги розничным клиентам. Услуги по ответственному хранению, оказываемые Сбербанком физическим лицам, включают в себя, среди прочего, открытие счетов ценных бумаг «депо», операции по ответственному хранению ценных бумаг и выплаты дивидендов и купонного дохода. См. также раздел « – Инвестиционно-банковские услуги».

Сбербанк оказывает содействие розничным клиентам при совершении инвестиций в паевые инвестиционные фонды. В 2010 г. Сбербанк вышел на рынок паевых инвестиционных фондов, создав свою управляющую компанию «Управляющая компания Сбербанка», которая создала три паевых инвестиционных фонда – фонд акций, фонд облигаций и сбалансированный фонд. Сбербанк распространяет продукты, связанные с фондами Управляющей компании Сбербанка, а также нескольких иных компаний (в том числе Тройки Диалог) в качестве агента.

Приобретение Тройки Диалог будет способствовать расширению предложения Группой операций с ценными бумагами, доступных для розничных клиентов. Розничные (а также корпоративные) инвесторы могут выбрать примерно из 20 открытых и закрытых паевых инвестиционных фондов (последние инвестируют в коммерческую недвижимость с целью извлечения прибыли от аренды). По мнению Сбербанка, услуги, предоставляемые в этой области Тройкой, отличаются от услуг ее конкурентов наличием высокопрофессиональной команды по управлению активами и широкого ассортимента предлагаемых инвестиционных продуктов. Тройка Диалог является лидером рынка коллективных инвестиций в России с долей рынка 19,8% в соответствии с данными Инвестфондов на 30 июня 2012 г. (только по открытым фондам).

#### (iv) Прочие платные розничные услуги

Сбербанк осуществляет покупку, продажу и обмен всех основных иностранных валют для физических лиц. Он также осуществляет продажу дорожных чеков American Express и обналчивает дорожные чеки Visa<sup>TM</sup>, American Express<sup>TM</sup>, Thomas Cook<sup>TM</sup> и Citicorp<sup>TM</sup>. Физические лица могут покупать и продавать драгоценные металлы в физической или обезличенной форме, а также монеты из драгоценных металлов, хранить драгоценные металлы и монеты в Сбербанке и арендовать ячейки сейфа для хранения ценностей.

#### *Частные банковские услуги и услуги для состоятельных клиентов*

В 2009 г. Сбербанк начал новый проект, предназначенный для физических лиц с высоким чистым доходом, в том числе для клиентов, занимающих руководящие должности в крупных компаниях, влиятельных деятелей культуры и искусства и спортсменов («VIP-клиенты»). Специальное подразделение Сбербанка развивает и внедряет услуги для VIP-клиентов в соответствии с передовой практикой российских и иностранных банков. Проект направлен на предоставление VIP-клиентам обслуживания более высокого уровня, широкого ассортимента специально адаптированных банковских и инвестиционных услуг и продуктов, а также высококвалифицированных профессиональных финансовых консультаций.

В 2010 г. Сбербанк начал освоение этого клиентского сегмента, открыв три офиса для VIP-клиентов в Москве, Самаре и Ярославле под новым брендом «Сбербанк Первый». Широкомасштабная программа модернизации сети отделений Сбербанка, начатая в 2011 г., включает в себя офисы, работающие под брендом «Сбербанк Первый». К августу 2012 г. Сбербанк открыл уже 32 офиса «Сбербанк Первый» в разных регионах России, где

велика численность элитных клиентов, в том числе в Москве, Санкт-Петербурге, Сочи, Екатеринбурге, Казани, Красноярске, Хабаровске, Иркутске, Омске, Ставрополе и других городах. К 2014 г. Сбербанк планирует открыть более 150 специализированных офисов «Сбербанк Первый» примерно в 100 городах по всей России. Кроме того, VIP-клиенты обслуживаются в специально отведенных зонах некоторых обычных отделений Сбербанка. На 1 июля 2012 г. около 150 отделений Сбербанка по всей стране обслуживают более 47 000 VIP-клиентов.

Помимо традиционных банковских услуг, клиенты офисов «Сбербанк Первый» могут получить ряд банковских продуктов и услуг повышенного уровня, в частности услуги и программы премирования для владельцев премиальных банковских карт, вклады и кредиты на более благоприятных условиях по сравнению со стандартными, управление инвестициями и брокерские услуги, паевые инвестиционные фонды Управляющей компании Сбербанка и иных компаний, сочетание вкладов и инвестиций или инвестиций и программ страхования, а также продукты, связанные со страхованием жизни. Сбербанк расширяет ассортимент услуг, доступных VIP-клиентам, и планирует дополнить их сложными структурированными финансовыми продуктами.

С 2011 г. Сбербанк также развивает специально адаптированные услуги, предназначенные для состоятельных розничных клиентов и предлагаемые под брендом «Сбербанк Премьер». На 1 июля 2012 г. Сбербанк создал около 1 330 зон обслуживания клиентов «Сбербанк Премьер» по всей России со специально обученными менеджерами по работе с клиентами, которые обслуживают приблизительно 505 000 состоятельных клиентов. Сбербанк ожидает, что в 2012 г. общее количество менеджеров по работе с клиентами в зонах «Сбербанк Премьер» достигнет 2 000.

#### *Услуги в публичном секторе*

Сбербанк является крупнейшим коммерческим банком в России и играет значительную роль в российской экономике и российском обществе. Он стремится достигать своих корпоративных и финансовых целей, действуя в соответствии с принципами ответственного управления деятельностью. Данный раздел содержит обзор социально ориентированных услуг, предоставляемых Сбербанком по всей России, в том числе в сельских районах.

##### (i) Обслуживание перечисления пенсий и социальных льгот

На 1 июля 2012 г. около 48,9% пенсионеров, обслуживаемых Министерством здравоохранения и социального развития РФ (около 19,6 миллионов человек) получал пенсии через Сбербанк. За полугодие, завершившееся 30 июня 2012 г., выплаты указанным пенсионерам составили 361,5 млрд. руб. Кроме того, в течение указанного периода Сбербанк обработал выплаты пенсий, выплачиваемых Министерством обороны РФ и другими оборонными организациями, для 2,2 миллионов пенсионеров на сумму около 192,3 млрд. руб.

Сбербанк также обрабатывает перечисление средств в счет социальных льгот, включая пособия по материнству и отцовству, пособия по безработице и иные социальные выплаты. За полугодие, завершившееся 30 июня 2012 г., около 6,9 миллионов российских граждан получили в совокупности 39,2 млрд. руб. пособий по материнству и отцовству через Сбербанк. В течение того же периода через Сбербанк было выплачено около 26,0 млрд. руб. пособий по безработице.

Сбербанк не взимает комиссии за обработку перечисления пенсий и социальных льгот. Многие получатели платежей в счет пенсий и социальных льгот являются действующими клиентами Сбербанка и регулярно совершают операции через Сбербанк.

##### (ii) Обработка коммунальных платежей

За полугодие, завершившееся 30 июня 2012 г., обработка коммунальных платежей физических лиц составила 22,6% всех расчетных операций, осуществляемых Сбербанком (см. раздел «– Продукты и услуги, за предоставление которых взимаются вознаграждения и комиссии – Расчетные операции и денежные переводы»), по сумме платежей. В совокупности Сбербанк обработал коммунальные платежи физических лиц на сумму 248,1 млрд. руб.

Сбербанк взимает комиссию за обработку коммунальных платежей. В большинстве случаев комиссия не взимается с плательщика, поскольку она оплачивается получателем платежа в соответствии с ранее заключенным соглашением со Сбербанком. Если между Сбербанком и поставщиком коммунальных услуг (или агентом по обслуживанию) не заключено такое соглашение, комиссия выплачивается физическим лицом и зависит от того, совершает клиент операцию лично в отделении, через зону самообслуживания или в режиме онлайн.

В сотрудничестве с ведущими российскими операторами мобильной связи Сбербанк в 2011 г. запустил услугу автоматического перечисления средств со счета клиента Сбербанка для пополнения счета у оператора мобильной связи, если баланс счета клиента у оператора мобильной связи падает ниже определенного уровня. На 1 июля 2012 г. на эту услугу подписались 3,1 миллиона клиентов Сбербанка.

(iii) Обработка платежей физических лиц в счет налогов

В 2011 г. Сбербанк обработал платежи физических лиц в счет налогов и аналогичные платежи в бюджет на общую сумму 245,5 млрд. руб. В соответствии с данными, опубликованными Федеральной налоговой службой, платежи физических лиц в счет налогов, проведенные через Сбербанк, составили 98% всех платежей в счет налогов, произведенных непосредственно физическими лицами в России в 2011 г. За полугодие, завершившееся 1 июля 2012 г., Сбербанк обработал платежи физических лиц в счет налогов и аналогичные платежи в бюджет на общую сумму 116,7 млрд. руб. В соответствии с российским законодательством Сбербанк не взимает комиссию за проведение платежей в счет налогов и аналогичных платежей.

(iv) Возврат вкладов, внесенных до 1991 г.

Ввиду чрезвычайно высоких темпов инфляции в России в 1990 и 1991 гг. сбережения российского населения, хранимые в Сбербанке, утратили свою ценность. В 1995 г. в России был принят закон, в соответствии с которым российское правительство обязалось постепенно возвращать некоторые сбережения, которые хранились на вкладах, открытых в Сбербанке до 20 июня 1991 г. Подлежащие возврату суммы были объявлены внутренним долгом России. Сейчас Сбербанк выступает в качестве агента российского правительства и осуществляет возврат вкладов, открытых в Сбербанке до 20 июня 1991 г. За полугодие, завершившееся 30 июня 2012 г., такие выплаты составили около 5,3 млрд. руб. Возврат указанных средств осуществляется за счет средств российского правительства, и Сбербанк получает комиссию за управление данными платежами.

(v) Погашение государственных жилищных сертификатов

Российские государственные органы создали особый документ под названием «государственный жилищный сертификат», чтобы помочь финансированию покупки жилья посредством выпуска сертификатов, дающих право их владельцам использовать средства, полученные при погашении сертификата, для покупки жилья. Сбербанк принимает к погашению государственные жилищные сертификаты, и за полугодие, завершившееся 30 июня 2012 г., погасил более 4 000 государственных жилищных сертификатов на общую сумму около 7,7 млрд. руб. Эти услуги оказываются за счет средств российского правительства. Сбербанк получает комиссию за услуги, оказываемые в рамках этой программы.

(vi) Специальные программы кредитования

Сбербанк предлагает специальную программу жилищного ипотечного кредитования «Молодая семья», позволяющую семьям с более низкими доходами оплатить покупку жилья, если по меньшей мере один из супругов моложе 35 лет. Сбербанк предлагает более гибкие условия кредитования, в том числе пониженный первоначальный взнос (10% от цены покупки жилья, тогда как обычный взнос составляет 15%) и возможность увеличить число созаемщиков, чтобы увеличить максимальную возможную сумму кредита. Однако шкала процентных ставок такая же, как и при обычных ипотечных кредитах. Для облегчения погашения ипотеки в случае рождения ребенка программа «Молодая семья» позволяет временно приостановить погашение кредита (или продлить срок кредита) до достижения ребенком трехлетнего возраста.

В сотрудничестве с Министерством образования и науки РФ Сбербанк в июле 2010 г. осуществил пробный запуск программы субсидируемых государством кредитов на получение образования в утвержденных российских университетах. Правительство РФ возмещает Сбербанку три четверти межбанковской ставки рефинансирования, тогда как ставка для заемщика составляет одну четвертую межбанковской ставки рефинансирования плюс 3%. Эта программа кредитования позволяет установить срок окончательного погашения до 10 лет после окончания университета.

Сбербанк предлагает программу кредитования для владельцев объектов сельскохозяйственного производства, финансируемую совместно с правительством РФ в рамках приоритетного национального проекта «Развитие сельского хозяйства». Правительство РФ возмещает Сбербанку часть процентной ставки, тем самым снижая фактическую ставку, по которой взимаются проценты с заемщика. В зависимости от цели кредита максимальная возможная сумма кредита составляет 300 000 руб. (если срок окончательного погашения не превышает 2 лет) или 700 000 руб. (если срок окончательного погашения не превышает 5 лет).

В декабре 2011 г. Сбербанк ввел в действие специальную программу кредитования «Военная ипотека» для военнослужащих российской армии. Пока заемщик продолжает служить в российской армии, Правительство РФ возмещает заемщику в полном объеме первоначальный взнос и расходы по ипотеке в течение 20 лет.

(vii) Универсальная электронная карта

Сбербанк внес значительный вклад в подготовку и исполнение Федерального закона от 27 июля 2010 г. № 210-ФЗ «Об организации предоставления государственных и муниципальных услуг» («Закон о государственных услугах»). В соответствии с Законом о государственных услугах граждане РФ смогут получать различные услуги от государственных и муниципальных органов в электронной форме, в том числе через банкоматы и специальные терминалы российских банков. Необходимым требованием для получения таких услуг в электронной форме является наличие универсальной электронной карты, созданной на основе банковской карты с микрочипом. 12 августа 2010 г. Правительство РФ поручило ОАО «Универсальная электронная карта»

координировать выпуск таких карт и их обслуживание на территории России. Группа контролирует 68% акционерного капитала ОАО «Универсальная электронная карта». В июле 2012 г. Выпуск пилотных универсальных электронных карт начался в четырех субъектах РФ. Последующее их распространение более чем на двенадцать регионов запланировано на конец 2012 г. Сбербанк предоставляет для проекта свой опыт выпуска безопасных карт, а также обработки данных и поддержки. Участие Сбербанка в данном общероссийском проекте укрепляет репутацию Сбербанка как удобного, технологически развитого и системообразующего банка в России.

### ***Корпоративные банковские услуги***

Сбербанк предлагает широкий ассортимент традиционных корпоративных банковских продуктов, а также продукты с более сложной структурой компаниям, работающим во всех секторах российской экономики, и другим юридическим лицам, в том числе государственным органам и финансовым учреждениям. См. информацию о стратегии корпоративного банковского обслуживания Сбербанка в разделе «– Стратегия и стратегические цели – Сбербанк становится ориентированным на клиентов финансовым учреждением, предоставляющим быстрое, высококачественное и удобное обслуживание – Обслуживание корпоративных клиентов».

### ***Организационная структура корпоративного банковского обслуживания***

В соответствии со Стратегией – 2014 Сбербанк с 2010 г. внедряет первоклассное корпоративное банковское обслуживание в национальном масштабе. Для этой цели Сбербанк изменил организационную структуру своих корпоративных банковских услуг следующим образом:

- *Централизованное подразделение.* Все корпоративные банковские услуги, включая услуги, связанные с глобальными рынками, инвестиционно-банковские услуги и банковские услуги в сфере торговли, были объединены в обособленное подразделение – КИБ, который несет ответственность за всю корпоративную банковскую деятельность Группы.
- *Единая вертикальная структура по всей России.* Сбербанк создал прочную вертикально интегрированную структуру для предоставления корпоративных банковских услуг в центральном аппарате, территориальных банках и отделениях, в рамках которой подразделение по корпоративному банковскому обслуживанию подотчетно не только главе отделения, но и подразделению по корпоративному банковскому обслуживанию соответствующего территориального банка. Та же структура вертикальной подотчетности действует и для территориальных банков.
- *Управление отношениями с клиентами на основании клиентских сегментов.* В 2009 и 2010 гг. Сбербанк ввел систему управления отношениями с клиентами для своих крупнейших, крупных и средних корпоративных клиентов, которая включала в себя назначение для каждого клиента менеджера, осуществляющего контроль за ведением дел этого клиента. Эту инициативу поддерживает специальное программное приложение – система управления отношениями с клиентами (CRM). В отношениях с клиентами, представляющими малый бизнес и микробизнес, Сбербанк назначает менеджера для группы клиентов, находящихся в одной местности, для которых данный менеджер является основным контактным лицом в Сбербанке.
- *Ответственность за конкретный продукт.* Корпоративный инвестиционный банк Сбербанка структурирован на основе «системы тотального управления качеством продуктов» со специализированными подразделениями, ответственными за конкретные типы продуктов, а именно: (i) кредиты и гарантии для крупнейших, крупных, средних и особых клиентских сегментов; (ii) кредиты и гарантии для микробизнеса и малого бизнеса; (iii) кредиты для строительной отрасли; (iv) корпоративные депозиты; (v) услуги торгового и экспортного финансирования; (vi) транзакционные услуги; и (vii) продукты в области корпоративных финансов / инвестиционного банковского обслуживания. Каждое подразделение состоит из менеджеров продуктов, которые несут ответственность за конкретный банковский продукт и вознаграждение которых зависит от его успешности. Менеджеры продуктов, специализирующиеся на вышеуказанных продуктах, работают в центральном аппарате и по всей России в территориальных банках и некоторых отделениях. Услуги в области глобальных рынков и инвестиционного банковского обслуживания предоставляются преимущественно через Тройку Диалог.

Более подробное описание основных корпоративных банковских услуг, предлагаемых Сбербанком, в соответствии с типами продуктов, указанными в подпунктах (i) – (vii), приведено ниже в разделах «– Корпоративное кредитование», «– Депозиты и другие процентные продукты для корпоративных клиентов», «– Транзакционные услуги» и «Деятельность – Банковские услуги и банковская деятельность в России – Инвестиционно-банковские услуги».

#### *Клиентская база и сегментирование клиентов*

База корпоративных клиентов Сбербанка охватывает различные типы российских клиентов – от микропредприятий, осуществляющих деятельность в сельских районах России, до крупнейших российских компаний, действующих по всей территории России. Чтобы наилучшим образом обслуживать такую дифференцированную клиентскую базу, Сбербанк применяет разные подходы к обслуживанию клиентов, удовлетворяя потребности каждого клиента в зависимости от его размера, охвата рынка и степени проникновения на рынок в рамках пяти основных сегментов рынка:

- крупнейшие клиенты;
- крупные клиенты;
- средние клиенты;
- малые предприятия; и
- микропредприятия.

#### (i) Крупнейшие, крупные и средние клиентские сегменты

Крупнейшие, крупные и средние корпоративные клиенты являются ключевой частью клиентской базы Сбербанка, поскольку они являются источником значительного объема операций. Кроме того, сотрудничество с крупнейшими, крупными и средними клиентами позволяет Сбербанку сократить свои общие расходы на финансирование, предоставлять крупные кредиты с меньшим риском и предлагать значительные объемы платных продуктов. Для развития долгосрочных отношений с указанными корпоративными клиентами Сбербанк традиционно предлагал пакеты банковских продуктов и услуг, адаптированных к их индивидуальным потребностям, в том числе сочетания строительных и ипотечных кредитов для компаний, строящих жилье для своих работников, и решения в области управления финансовыми потоками для компаний с большим количеством дочерних компаний и отделений. Этот подход позволил Сбербанку развить и укрепить отношения со своими действующими корпоративными клиентами и привлечь новых клиентов из числа крупнейших российских предприятий. Среди услуг, особенно востребованных этим клиентским сегментом, структурированные кредитные продукты, услуги по торговому финансированию, услуги по расчетам через систему удаленной связи «Клиент-Сбербанк», кредиты с овердрафтом, и зарплатные соглашения, услуги по расчетно-кассовому обслуживанию и управлению финансовыми потоками. Также Сбербанк предлагает решения для финансирования текущих операций и инвестиционных программ, рефинансирования кредитов, предоставленных другими банками, приобретения активов и расчетов по корпоративным сделкам, операций финансового лизинга и проектов жилищного строительства. Сбербанк полагает, что в результате приобретения Тройки Диалог Группа значительно улучшила и расширила свое предложение платных продуктов для крупных и средних предприятий.

- Крупнейшие клиенты

Обычно к крупнейшим клиентам относятся компании с годовым доходом более 15 млрд. руб. Сбербанк полагает, что его крупнейшие клиенты составляют около 85% от 500 крупнейших российских компаний и обеспечивают значительную часть валового внутреннего продукта России в основных секторах российской экономики. Среди крупнейших клиентов Сбербанка частные компании (в том числе «ТНК-ВР», «Норильский никель» и «Вимм-Билль-Данн»), а также государственные корпорации (в том числе Роснано, ГК «Олимпстрой» и Росатом) и государственные и аффилированные компании (в том числе Газпром и Российские железные дороги). На 30 июня 2012 г. к данному клиентскому сегменту принадлежат примерно 700 холдинговых структур (в совокупности примерно 2 350 юридических лиц). Сбербанк полагает, что на 30 июня 2012 г. непогашенные кредиты, предоставленные крупнейшим клиентам, составляли приблизительно половину кредитного портфеля Сбербанка (до создания резервов под обесценение кредитов).

В сегменте крупнейших клиентов главным приоритетом Сбербанка является предложение полного пакета услуг, посредством которого его персональные менеджеры организуют продажу всех продуктов, принимая во внимание особые требования и потребности клиента.

- Крупные клиенты

Крупными клиентами являются компании с годовым доходом от 2,5 млрд. руб. до 15 млрд. руб. На 30 июня 2012 г. Сбербанк имел более 8 000 крупных клиентов, а непогашенные кредиты, предоставленные клиентам данного сегмента, составляли приблизительно одну седьмую кредитного портфеля Сбербанка (до создания резервов под обесценение кредитов).

Сбербанк по-прежнему сосредоточивает усилия на развитии сегмента крупных клиентов, поскольку обычно он обеспечивает более высокую прибыльность, чем сегмент крупнейших клиентов, при сопоставимом уровне риска.

- Средние клиенты

Средними клиентами являются компании с годовым доходом от 400 млн. руб. до 2,5 млрд. руб. На 30 июня 2012 г. Сбербанк имел более 25 000 клиентов, представляющих средний бизнес, а непогашенные кредиты, предоставленные клиентам данного сегмента, составляли приблизительно одну шестую кредитного портфеля Сбербанка (до создания резервов под обесценение кредитов).

В сегменте клиентов, представляющих средний бизнес, важнейшим приоритетом деятельности Сбербанка является предложение полного пакета базовых продуктов.

(ii) клиенты, представляющие малый бизнес и микробизнес

К клиентам, представляющим малый бизнес, относятся предприятия с годовым доходом от 60 млн. руб. до 400 млн. руб. К клиентам, представляющим микробизнес, относятся предприятия с годовым доходом не более 60 млн. руб. Клиенты, представляющие малый бизнес и микробизнес, могут функционировать как юридические лица или как индивидуальные предприниматели. На 30 июня 2012 г. общее количество клиентов, принадлежащих к этим сегментам, превышало 1 420 000 компаний и индивидуальных предпринимателей, а непогашенные кредиты, предоставленные клиентам данных сегментов, составляли приблизительно одну десятую кредитного портфеля Сбербанка (до создания резервов под обесценение кредитов).

Сбербанк удовлетворяет потребности клиентов, представляющих малый бизнес и микробизнес, предлагая полный пакет банковских услуг, доступных корпоративным клиентам в целом, и услуги, адаптированные к особым потребностям данных сегментов. Сбербанк по-прежнему уделяет значительное внимание своим клиентам, представляющим малый бизнес и микробизнес, отчасти для того, чтобы компенсировать снижение доходности от других сегментов его портфеля корпоративного кредитования. С этой целью в 2008 г. Сбербанк создал специальное подразделение для работы с клиентами, представляющими малый бизнес и микробизнес, а в 2011 г. ввел новый пакет стандартизированных кредитных продуктов по конкурентоспособным ценам, отвечающих наиболее распространенным финансовым потребностям клиентов, представляющих малый бизнес и микробизнес.

Предоставление услуг клиентам, представляющим малый бизнес и микробизнес, является наиболее динамичной и прибыльной сферой корпоративной банковской деятельности Сбербанка, и Сбербанк полагает, что здесь он может извлечь наибольшую выгоду из своих конкурентных преимуществ. Действующая по всей стране сеть отделений Сбербанка позволяет его клиентам, представляющим малый бизнес и микробизнес, выбрать самую близкую и удобную точку обслуживания для совершения банковских операций через Сбербанк, помимо использования каналов удаленного банковского обслуживания. На 1 июля 2012 г. с клиентами, представляющими малый бизнес и микробизнес работают около 3 000 точек обслуживания Сбербанка, находящихся по всей России – больше, чем у любого конкурента в данном сегменте банковских услуг в России. Сбербанк намеревается далее развивать управление отношениями с данными клиентами через вновь созданный отдел специалистов по работе с клиентами, специализирующимся на продуктах для малого бизнеса и микробизнеса. Такие менеджеры назначаются для группы клиентов, обслуживаемых одной точкой обслуживания или находящихся в одной местности, и являются для них основным контактным лицом в Сбербанке по любым вопросам, связанным с банковской деятельностью.

Сбербанк активно участвует в различных финансируемых государством программах, направленных на поддержку малого бизнеса и микробизнеса в России. В рамках этой инициативы Сбербанк заключил соглашения о сотрудничестве примерно с 70 региональными фондами, созданными соответствующими субъектами РФ для поддержки малого бизнеса в своих регионах. В соответствии с этими соглашениями о сотрудничестве Сбербанк соглашается принимать поручительства фондов в качестве обеспечения по кредитам, предоставляемым малым предприятиям и микропредприятиям, которые отвечают установленным требованиям. Сбербанк также оказывает консультационную и информационную поддержку малым предприятиям и микропредприятиям через сотрудничество с местными бизнес-инкубаторами.

Сбербанк упростил процедуру утверждения кредитов для микроклиентов, используя технологию «Кредитная фабрика» для всех кредитов, предоставляемых микропредприятиям. Эта технология сократила процедуру утверждения кредитов в среднем до трех рабочих дней. Для малых предприятий Сбербанк разрабатывает упрощенную процедуру утверждения кредитов на основе технологии «кредитного конвейера». См. более подробную информацию о кредитовании данного клиентского сегмента в разделах «– Корпоративное кредитование – Кредитование клиентов, представляющих малый бизнес и микробизнес» и «Управление рисками – Управление кредитным риском – Управление кредитным риском по корпоративным кредитам – Управление кредитным риском по кредитам, предоставляемым малым предприятиям и микропредприятиям».

(iii) Особые клиентские сегменты

За исключением кассового оборота и доходов, в отношении предприятий, работающих в российском оборонном секторе, государственных и муниципальных органов, а также финансовых учреждений в Сбербанке действует отдельная система управления отношениями с клиентами.

*Корпоративное кредитование*

Сбербанк кредитует юридические лица, работающие во всех секторах российской экономики, а также субъекты федерации и муниципальные образования РФ. В соответствии с расчетами Сбербанка, основанными на данных ЦБР, кредиты, предоставленные Сбербанком юридическим лицам (за исключением межбанковского кредитования) составили приблизительно 33,2% всех кредитов, предоставленных российскими банками юридическим лицам на 1 июля 2012 г.

Приведенная ниже таблица содержит определенную финансовую информацию о корпоративном кредитовании Группы на указанные даты:

	<i>На 30 июня</i>		<i>На 31 декабря</i>	
	<i>2012 г.</i>	<i>2011 г.</i>	<i>2010 г.</i>	<i>2009 г.</i>
Валовая сумма кредитов, предоставленных юридическим лицам, млрд. руб.	7 095,8	6 576,6	4 872,2	4 266,3
Из них коммерческих кредитов, млрд. руб.	4 435,6	4 012,9	2 708,7	2 206,3
Из них коммерческих кредитов, %	62,5%	61,0%	55,6%	51,7%
% коммерческих кредитов от общей валовой суммы кредитов	47,1%	47,9%	43,7%	40,5%
Из них кредитов на особых условиях, млрд. руб.	2 660,2	2 563,7	2 163,5	2 060,0
Из них кредитов на особых условиях, %	37,5%	39,0%	44,4%	48,3%
% кредитов на особых условиях от общей валовой суммы кредитов	28,2%	30,6%	34,9%	37,8%
Изменение валовой суммы кредитов, предоставленных юридическим лицам, по сравнению с предшествующей отчетной датой, %	7,9%	35,0%	14,2%	--
Резервы под обесценение кредитов, млрд. руб.	(492,6)	(593,3)	(633,7)	(508,5)
Чистая сумма кредитов, предоставленных юридическим лицам, млрд. руб.	6 603,2	5 983,3	4 238,5	3 757,8
Изменение чистой суммы кредитов, предоставленных юридическим лицам, по сравнению с предшествующей отчетной датой, %	10,4%	41,2%	12,8%	--
Доля 20 крупнейших корпоративных клиентов в валовом портфеле кредитов, предоставленных юридическим лицам, %	28,7%	29,7%	28,8%	29,1%

#### (i) Кредиты, доступные всем клиентским сегментам

Сбербанк предлагает компаниям широкий ассортимент кредитных продуктов. Основными типами корпоративных кредитов, доступных всем категориям корпоративных клиентов, являются: краткосрочные кредиты для текущих коммерческих нужд клиентов, использующих кассовые и расчетные услуги Сбербанка; среднесрочные корпоративные кредиты; среднесрочные частично обеспеченные кредиты, предоставляемые компаниям с положительной кредитной историей в Сбербанке и/или со стабильным финансовым положением; овердрафты по расчетным счетам; проектное и инвестиционное финансирование; финансирование лизинговых операций; и финансирование торговых операций. Кредиты обычно доступны в рублях и иностранных валютах (главным образом в долларах США и евро).

Кроме того, Сбербанк предлагает кредиты, адаптированные к потребностям отдельных категорий клиентов с учетом особых факторов, в частности отраслей, в которых осуществляют деятельность такие клиенты. К числу указанных кредитов относятся, например: финансирование предприятий российской оборонной промышленности, финансирование строительных проектов, финансирование сетевых розничных дистрибьюторов, финансирование сельскохозяйственных компаний, обеспеченное будущим урожаем, и кредиты компаниям, добывающим золото и серебро, с последующей покупкой золотых и серебряных слитков.

Сбербанк предлагает и продолжает развивать более сложные кредитные продукты, в частности финансовую аренду (через Сбербанк Лизинг) и структурированные финансовые продукты, которые в настоящее время требуют сотрудничества нескольких подразделений Сбербанка.

#### (ii) Кредитование крупнейших, крупных и средних клиентов, а также особых клиентских сегментов

Крупнейшие, крупные и средние компании, помимо кредитных продуктов, доступных корпоративным клиентам в целом, могут также пользоваться кредитами, специально разработанными Сбербанком с учетом их масштаба и потребностей. Такие особые кредитные продукты включают в себя: (i) долгосрочное финансирование корпоративных заемщиков, относящихся к категориям крупнейших и крупных клиентов (на срок до 15 лет); (ii) финансирование компаний, входящих в число 10 ведущих в своей отрасли в России, и российских оборонных предприятий (кредиты на срок до 5 лет, причем 100% обеспечение не требуется, если доходы заемщика проходят через расчетные счета в Сбербанке); (iii) финансирование некоторых розничных лизинговых операций лизинговых компаний, относящихся к крупнейшим, крупным и средним клиентам; и (iv) внешнеторговое финансирование российских компаний.

Сбербанк предлагает особые условия кредитования для крупнейших и крупных клиентов, которые, по его оценке, имеют «национальное значение», а также предприятиям российской оборонной промышленности, если срок погашения кредита не превышает трех лет, а также с учетом иных условий, установленных Сбербанком, включая стабильное финансовое положение заемщика. Кредиты, предлагаемые на таких условиях, не могут использоваться для корпоративной реструктуризации или корпоративных приобретений.

#### (iii) Кредитование особых клиентских сегментов

Сбербанк предоставляет межбанковские кредиты другим банкам, в том числе ЦБР, главным образом для целей управления ликвидностью. На 30 июня 2012 г. валовой межбанковский портфель Сбербанка составлял 56,8 млрд. руб. по сравнению с 35,1 млрд. руб., 13,0 млрд. руб. и 10,2 млрд. руб. на 31 декабря 2001, 2010 и 2009 гг., соответственно.

Сбербанк также предоставляет кредиты субъектам федерации и муниципальным образованиям РФ, которые могут использоваться, среди прочих целей, для финансирования региональных и местных программ развития. Такие кредиты предоставляются на рыночных условиях. См. Раздел «Управление рисками – Управление кредитным риском – Управление кредитным риском по корпоративным кредитам». На 30 июня 2012 г. кредиты, предоставленные Группой субъектам федерации и муниципальным образованиям, составляли 245,7 млрд. руб. (2,6%) по сравнению с 268,1 млрд. руб. (3,2%) на 31 декабря 2011 г., 153,3 млрд. руб. (2,5%) на 31 декабря 2010 г. И 94,0 млрд. руб. (1,7%) на 31 декабря 2009 г. (все указанные данные приводятся до создания резервов под обесценение кредитов как процентная доля от валовой суммы кредитов, предоставленных Группой клиентам на соответствующую дату).

#### (iv) Кредитование клиентов, представляющих малый бизнес и микробизнес

Сбербанк полагает, что кредитование клиентов, представляющих малый бизнес и микробизнес, имеет значительный потенциал, особенно в период большой неустойчивости рынка. См. раздел «– Корпоративные банковские услуги – Клиентская база и сегментирование клиентов». Оно направлено на обеспечение доступа к кредитным ресурсам всем платежеспособным малым предприятиям и микропредприятиям путем предложения простых, но высококачественных стандартизированных продуктов и услуг.

С 2010 г. Сбербанк ввел новый пакет кредитных продуктов для указанных сегментов, включающий в себя базовые кредитные продукты (в том числе «Доверие», «Бизнес-Старт», «Бизнес-Проект», «Бизнес-Инвест» и «Бизнес-Недвижимость») и специальные кредитные продукты (в том числе программы «Госзаказ» и «ГАЗ» (последняя аббревиатура обозначает российского производителя автомобилей)). Все кредитные продукты, за исключением кредитов «Доверие» и «Бизнес-Рента», содержат ограничения в отношении цели, для которой могут использоваться такие кредиты (однако эти цели соответствуют наиболее частым потребностям малых предприятий и микропредприятий). Большая часть кредитных продуктов для данного сегмента требует обеспечения, хотя условия кредитов «Бизнес-Оборот» и «Бизнес-Инвест» допускают частично необеспеченное кредитование при надлежащем финансовом положении и кредитной истории заемщика (хотя необеспеченная часть не должна превышать 1 млн. руб.)

(v) Кредитование строительной отрасли

Сбербанк полагает, что он владеет значительной долей российского рынка кредитования строительной отрасли, включая финансирование жилищного строительства, коммунальной инфраструктуры, офисных, торговых, развлекательных и спортивных объектов и гостиниц. На 30 июня 2012 г. кредитный портфель Группы в строительной отрасли был равен 368,6 млрд. руб. (3,9%) по сравнению с 451,3 млрд. руб. (5,4%) на 31 декабря 2011 г., 404,6 млрд. руб. (6,5%) на 31 декабря 2010 г. и 408,3 млрд. руб. (7,5%) на 31 декабря 2009 г. (все указанные данные приводятся до создания резервов под обесценение кредитов как процентная доля от валовой суммы кредитов, предоставленных Группой клиентам на соответствующую дату).

Сбербанк предлагает ряд продуктов под эгидой финансирования недвижимости, включая кредиты, относящиеся к проектному финансированию (когда источником погашения являются в основном финансовые потоки от проекта), к инвестиционному финансированию (когда источником погашения являются в основном финансовые потоки от всего предприятия заемщика) и к рефинансированию расходов клиента по проекту.

Сбербанк стремится предоставлять клиентам в этом сегменте высококачественные услуги и с этой целью разработал подробное внутреннее руководство для каждого типа финансирования недвижимости в зависимости от объекта и способа финансирования. Это руководство ежеквартально пересматривается, чтобы учитывать рыночные тенденции и потребности клиентов.

Сбербанк участвует в финансировании федеральных и региональных программ реализации национального проекта «Доступное и комфортное жилье – гражданам России». В рамках этих программ Сбербанк финансирует различные проекты по распределению субсидируемого государством жилья бывшим военнослужащим, лицам, имеющим право на жилье за счет государства, и лицам, выселенным из ветхих домов.

Сбербанк полагает, что его сеть дистрибуции, действующая по всей стране, создает ему конкурентное преимущество в кредитовании строительной отрасли, поскольку она позволяет Сбербанку и его клиентам реализовывать и контролировать строительные проекты на местах в различных регионах России.

*Вклады и иные процентные продукты для корпоративных клиентов*

Сбербанк предлагает пять основных типов вкладов, связанных с вкладами и иных процентных продуктов для своих корпоративных клиентов, а именно: (i) краткосрочные вклады (на срок до шести дней); (ii) срочные вклады с различным уровнем гибкости в отношении внесения дополнительных средств и снятия средств; (iii) поддержание минимального остатка на расчетном счете, открытом в Сбербанке, в течение установленного срока; (iv) простые векселя Сбербанка; и (v) депозитные сертификаты Сбербанка. Все корпоративные продукты, связанные с вкладами, за исключением депозитных сертификатов, доступны по меньшей мере в трех валютах (рубли, доллары США и евро), а некоторые имеют и иные валютные возможности. Сбербанк полагает, что ассортимент его продуктов, позволяющий корпоративным клиентам получать проценты по временно доступным средствам, в достаточной мере отражает различные потребности этих клиентов и предоставляет им удобные и конкурентоспособные решения.

На 1 июля 2012 г., в соответствии с расчетами Сбербанка, основанными на данных ЦБР, доля Сбербанка на российском рынке корпоративных вкладов и продуктов, связанных с вкладами, составляла 16,8%. Конкуренция среди российских банков за корпоративные вклады традиционно сильна, и Сбербанк стремится сохранить свое конкурентное положение, предлагая полный пакет банковских решений, частью которого являются корпоративные вклады.

Приведенная ниже таблица содержит определенную информацию о суммах, которые юридические лица (в том числе субъекты федерации и муниципальные образования РФ) содержат на вкладах и счетах Группы на указанные даты:

<u>На 30 июня</u>		<u>На 31 декабря</u>		<u>2009 г.</u>	
<u>2012 г.</u>		<u>2011 г.</u>		<u>2010 г.</u>	
<u>Млрд.</u>	<u>% от общей</u>	<u>Млрд.</u>	<u>% от общей</u>	<u>Млрд. руб.</u>	<u>% от общей</u>
			суммы		суммы

<u>руб.</u>	<u>суммы вкладов</u>	<u>руб.</u>	<u>вкладов</u>	<u>руб.</u>	<u>вкладов</u>	<u>суммы вкладов</u>	
2 593,5	29,6%	2 205,8	27,8%	1 816,7	27,3%	1 651,6	30,4%

С 2009 г. приблизительно две трети корпоративных вкладов Группы исчисляются в рублях, а остальные в иностранных валютах (главным образом в долларах США и евро).

Сбербанк придерживается политики прозрачности в отношении своих процентных ставок по корпоративным вкладам и продуктам, связанным с вкладами. С 1 апреля 2011 г. Сбербанк ежедневно публикует свои стандартные процентные ставки для таких продуктов на русской части своего сайта, хотя крупнейшие и крупные клиенты по-прежнему могут получить индивидуально согласованные процентные ставки по своим вкладам. Сбербанк сосредоточивает усилия на увеличении остатков, которые содержатся на корпоративных счетах до востребования и расчетных счетах, поскольку они являются для Сбербанка источником более дешевого финансирования по сравнению со срочными вкладами.

#### *Торговое и экспортное финансирование*

Торговое и экспортное финансирование является значительным и растущим источником доходов Сбербанка. Сбербанк предоставляет широкий ассортимент банковских услуг, связанных с внешнеторговыми операциями его корпоративных клиентов, включая кредиты для торгового финансирования (включая предэкспортное и постимпортное финансирование) и связанные с торговлей документарные операции, в том числе аккредитивы (включая резервные и автоматически возобновляемые аккредитивы) и гарантии. При предоставлении своим клиентам торгового и экспортного финансирования, а также связанных с ним услуг Сбербанк активно сотрудничает с экспортно-кредитными агентствами, в том числе с Euler Hermes (Германия), SACE (Италия), EKF (Дания), Finnvera (Финляндия), SERV (Швейцария) и др. Кроме того, Сбербанк помогает своим клиентам в подготовке документации в соответствии с требованиями валютного контроля РФ и в расчетах по внешнеторговым сделкам. Сбербанк финансирует свою деятельность в области торгового финансирования за счет кредитных линий, предоставляемых рядом иностранных кредитных учреждений.

#### *Транзакционные услуги*

##### (i) Счета, кассовые и расчетные операции для корпоративных клиентов

подавляющее большинство корпоративных клиентов Сбербанка используют его кассовые и расчетные услуги. Сбербанк помогает юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям в открытии корпоративных банковских счетов и консультирует их по вопросам использования различных банковских продуктов в их деятельности. Сбербанк предоставляет юридическим лицам овердрафты, размер которых зависит от объема финансовых операций, проводимых через соответствующие счета. См. раздел « – Корпоративное кредитование – Кредиты, доступные всем клиентским сегментам».

Расчетные операции Сбербанка состоят в основном в приеме безналичных платежей и обработке безналичных платежей, производимых его клиентами. Фирменная расчетная система Сбербанка обслуживает финансовые потоки клиентов и позволяет производить расчеты по платежам, производимым его клиентами между отделениями Сбербанка в режиме реального времени. На 30 июня 2012 г. Сбербанк поддерживал корреспондентские отношения с более чем 200 ведущими международными банками для поддержки внешнеэкономической деятельности клиентов и предоставления высококачественных услуг по международным расчетам. Юридические лица могут осуществлять свои операции по управлению финансовыми потоками и получать соответствующие банковские услуги (в частности оформление платежных поручений, валютные операции и перечисление заработной платы) через фирменные системы удаленной связи Сбербанка «Клиент – банк» и «Интернет – банк».

Приведенная ниже таблица содержит определенную финансовую информацию о вознаграждениях и комиссиях, полученных Группой в течение указанных периодов за кассовые и расчетные операции юридических лиц:

	<i>За полугодие, завершившееся</i>		<i>За год, завершившийся 31 декабря</i>		
	<u>2012 г.</u>	<u>2011 г.</u>	<u>2011 г.</u>	<u>2010 г.</u>	<u>2009 г.</u>
Доход от вознаграждений и комиссий, млрд. руб.	21,5	19,4	42,5	40,6	36,9
Изменение по сравнению с предшествующим	10,8%	-	4,7%	10,0%	-

периодом (по стоимости), %					
% от общей суммы доходов от вознаграждений и комиссий	25,2%	28,2%	28,0%	31,0%	34,9%

(ii) Услуги по инкассации

Услуги Сбербанка по инкассации включают инкассацию в месте, указанном клиентами, перечисление денежных средств, внесенных клиентами в отделение Сбербанка, на счет клиента и доставку денежных средств клиенту в банкнотах указанного номинала или в монетах. За полугодие, завершившееся 30 июня 2012 г., инкассаторские подразделения Сбербанка оказали услуги по работе с денежными средствами приблизительно в 76 100 точках местонахождения корпоративных клиентов, в том числе коммерческих банков, инкассировали приблизительно 1,8 трлн. руб. и доставили корпоративным клиентам приблизительно 205,9 млрд. руб. наличными.

Приведенная ниже таблица содержит определенную финансовую информацию о вознаграждениях и комиссиях, полученных Группой в течение указанных периодов за услуги по инкассации:

	<i>За полугодие, завершившееся</i>		<i>За год, завершившийся 31 декабря</i>		
	<i>30 июня</i>				
	<i>2012 г.</i>	<i>2011 г.</i>	<i>2011 г.</i>	<i>2010 г.</i>	<i>2009 г.</i>
Доход от вознаграждений и комиссий, млрд. руб.	2,3	2,2	4,7	4,4	4,1
Изменение по сравнению с предшествующим периодом (по стоимости), %	4,5%	-	6,8%	7,3%	-
% от общей суммы доходов от вознаграждений и комиссий	2,7%	3,2%	3,1%	3,4%	3,9%

(iii) Услуги, связанные с выплатой заработной платы

Сбербанк является ведущим банком, оказывающим услуги по выплате заработной платы на банковские счета работников, о чем свидетельствует количество корпоративных клиентов, которым Сбербанк предоставляет услуги, связанные с заработной платой. Услуги, связанные с заработной платой, включают открытие рублевых банковских счетов для работников его корпоративных клиентов, выпуск дебетовых карт, связанных с указанными счетами, и создание системы перечисления заработной платы таких работников на их счета в Сбербанке. В 2011 г. коммерческие предприятия выплатили своим работникам заработную плату в размере 4,07 трлн. руб. через зарплатные программы Сбербанка. На 1 января 2012 г. более 320 000 предприятий выплачивали заработную плату через Сбербанк, а количество получателей заработной платы достигло 26 миллионов (около 30% экономически активного населения России в соответствии с данными Федеральной государственной службы статистики за 2011 г.)

С марта 2011 г. Сбербанк начал поддержку работников своих зарплатных клиентов посредством проекта «Банк на работе», в рамках которого работники Сбербанка предлагают консультации и содействие в подготовке банковских документов непосредственно в месте нахождения предприятий, участвующих в зарплатных программах. Проект «Банк на работе» на настоящий момент охватывает приблизительно 200 000 предприятий, что дает Сбербанку дополнительные возможности для продаж.

(iv) Услуги клиринга

Сбербанк предлагает своим клиентам – финансовым учреждениям полный ассортимент услуг рублевого клиринга в отношении большинства свободно конвертируемых валют и частично конвертируемых валют, а

также обезличенных металлических счетов (в золоте, серебре, платине и палладии). Сбербанк предоставляет услуги клиринга приблизительно 750 банкам по всему миру, в том числе в России, странах СНГ и международным финансовым учреждениям, и полагает, что он является крупнейшим в мире коммерческим поставщиком услуг рублевого клиринга финансовым учреждениям.

### **Инвестиционно-банковские услуги**

#### *Приобретение Тройки Диалог*

В мае 2011 г. Сбербанк и акционеры Тройки Диалог (Стандарт Банк Груп Интернэшнл Лимитед и ТДМ Лимитед Партнершип) подписали договор купли-продажи акций в связи с приобретением Сбербанком 100% акций Тройки Диалог – одного из ведущих российских инвестиционных банков. Тройка Диалог специализируется на сделках на фондовых рынках и рынках заемного капитала, слияниях и поглощениях, торговле ценными бумагами, брокерской деятельности, управлении активами и эксклюзивном банковском обслуживании. Тройка Диалог осуществляет деятельность преимущественно в России, на Украине и в Казахстане, а также имеет торговые платформы в Лондоне и Нью-Йорке.

Целью Сбербанка при приобретении Тройки Диалог было дальнейшее преобразование Сбербанка в универсальный банк, предлагающий полный спектр корпоративных и инвестиционных банковских продуктов и услуг для своей обширной и диверсифицированной клиентской базы путем сочетания значительных финансовых ресурсов и сильного баланса с опытом и ассортиментом Тройки Диалог в области инвестиционно-банковских услуг, корпоративных финансов и управления активами. В частности Сбербанк ожидает, что его крупнейшим, крупным и средним корпоративным клиентам могут быть интересны услуги Тройки Диалог в области инвестиционно-банковской деятельности и корпоративных финансов, а его клиентам, представляющим малый бизнес и микробизнес, а также розничным клиентам могут быть полезны услуги Тройки Диалог по управлению активами и эксклюзивному банковскому обслуживанию.

В соответствии с договором купли-продажи акций в течение трех лет после завершения приобретения Тройка Диалог будет осуществлять деятельность как самостоятельное юридическое лицо, при этом некоторые виды ее деятельности будут интегрированы с корпоративными услугами Сбербанка. Кроме того, Сбербанк будет осуществлять наблюдение и контроль за стратегической деятельностью Тройки Диалог, избирая большинство членов ее совета директоров. В течение трех лет после приобретения Рубен Варданян, президент Тройки Диалог, будет оставаться на должности президента.

В соответствии с договором купли-продажи акций сделка должна быть завершена в два этапа в 2012 – 2013 гг. На первом этапе приобретения, завершеном в январе 2012 г., Сбербанк приобрел 100% акционерного капитала Тройки Диалог у двух прежних акционеров – Стандарт Банк Груп Интернэшнл Лимитед и ТДМ Лимитед Партнершип за вознаграждение в размере 1 млрд. долларов. Однако в декабре 2011 г. после получения предусмотренных законодательством одобрений в отношении сделки, но до передачи Сбербанку пакета акций Тройки Диалог Сбербанк получил право руководства финансовой и операционной политикой Тройки Диалог, когда Сбербанк и Тройка Диалог начали процедуру интеграции (см. примечание 37 к Годовой финансовой отчетности за 2011 г., составленной в соответствии с МСФО).

На втором этапе, который планируется завершить в 2013 г., Стандарт Банк Груп Интернэшнл Лимитед и ТДМ Лимитед Партнершип получат право на долю в прибыли, размер которой будет зависеть от финансовых результатов Тройки Диалог за 2011 – 2013 гг. Договор купли-продажи акций также содержит определенные положения о защите доли в прибыли, в случае применения которых доля в прибыли будет установлена в фиксированном размере и будет подлежать выплате до установленного срока завершения второго этапа. Сумма такого вознаграждения, выплачиваемого на втором этапе, может быть больше или меньше суммы, отраженной в Годовой финансовой отчетности за 2011 г., составленной в соответствии с МСФО. Структура сделки предусматривает интегрированный премиальный пакет для работников Тройки Диалог, участвующих в процедуре интеграции, который должен оплачиваться за счет доли в прибыли, причитающейся продающим акционерам. Сбербанк финансировал вознаграждение, выплаченное на первом этапе, исключительно за счет своих внутренних финансовых потоков.

См. также раздел «Факторы риска – Отраслевые риски и риски, связанные с деятельностью Сбербанка – Сбербанк сталкивается с рисками, связанными с его недавно завершенными, объявленными и иными потенциальными приобретениями».

(i) Продажи, торговля и брокерская деятельность

Сбербанк, совместно с Тройкой Диалог, является одним из ведущих поставщиков услуг по торговле российскими акциями и облигациями широкому кругу российских и международных клиентов, в том числе международным и российским институциональным инвесторам и хеджинговым фондам, а также корпоративным инвесторам и частным лицам.

Тройка Диалог также является активным участником рынка производных финансовых инструментов и предоставляет торговую ликвидность по российским индексным фьючерсам, индексным опционам и опционам на акции.

Что касается брокерских услуг, За полугодие, завершившееся 30 июня 2012 г. Сбербанк совместно с Тройкой Диалог сохраняет лидирующее положение в рейтинге ММВБ-РТС среди основных российских брокеров по количеству зарегистрированных клиентов.

(ii) Исследования

В исследовательском департаменте Тройки Диалог работает одна из крупнейших команд аналитиков по рынкам капитала СНГ; департамент постоянно занимает ведущие места в рейтингах на рынке СНГ по основным отраслям и в макроэкономическом аспекте по версии таких рыночных изданий, как Institutional Investor и Thomson Extel. Исследовательский департамент Тройки Диалог изучает 279 компаний и проводит глубокий анализ 131 крупных зарегистрированных на биржах российских, украинских и казахстанских компаний. Исследования Тройки Диалог включают в себя изучение акций и облигаций через широкий круг публикаций, в том числе ежедневные рыночные издания, ежемесячные стратегические и экономические издания, а также заметки и отчеты отдельных компаний.

(iii) Услуги доверительного управления и управления инвестициями

Сбербанк предоставляет своим клиентам услуги доверительного управления и управления инвестициями. В соответствии с операционными данными Сбербанка, на 30 июня 2012 г. средства клиентов, которыми управляет сам Сбербанк и «Сбербанк Управление активами» (специализированная дочерняя компания, созданная для предоставления клиенту Сбербанка услуг по профессиональному управлению активами), составили 86,8 млрд. руб., по сравнению с 5,4 млрд. руб. на 31 декабря 2011 г., 5,5 млрд. руб. на 31 декабря 2010 г. и 1 млрд. руб. на 31 декабря 2009 г. Кроме того, стоимость чистых активов паевых инвестиционных фондов, управляемых компанией «Сбербанк Управление активами», на 31 декабря 2011 г. достигла 1,6 млрд. руб. (в соответствии с официальными опубликованными данными), по сравнению с 140 млн. руб. на 31 декабря 2010 г.

(iv) Услуги депозитарного хранения и ответственного хранения

Сбербанк является одним из ведущих поставщиков услуг депозитарного и ответственного хранения в России и на 30 июня 2012 г. имел более 252 000 клиентов. На ту же дату рыночная стоимость активов клиентов, в соответствии с операционными данными Сбербанка, достигла 2,2 трлн. руб. Сбербанк действует в качестве субхранителя (принимая на хранение акции крупных российских эмитентов) в рамках программ депозитарных расписок, осуществляемых Джей Пи Морган Чейз и БиЭнУай Меллон, а также в качестве депозитария при выпуске российских депозитарных расписок для УК РУСАЛ Плк. (первый выпуск российских депозитарных расписок в России).

*Инвестиционно-банковские услуги*

(i) Рынки заемного и собственного капитала (услуги андеррайтинга)

В 2011 г. Сбербанк и Тройка Диалог распространяли или участвовали в распространении облигаций 38 эмитентов в рамках 65 выпусков, включая выпуск облигаций муниципальными образованиями и субъектами РФ. Общая стоимость выпусков, организованных с участием Сбербанка или Тройки Диалог в 2011 г., превысила 446 млрд. руб. (по номинальной стоимости выпусков). В первом полугодии 2012 г. Сбербанк и Тройка Диалог распространили или участвовали в распространении облигаций в рамках 35 выпусков, осуществляемых 28 эмитентами, а общая номинальная стоимость таких выпусков превысила 210 млрд. руб. В 2011 г. и в течение шести месяцев, завершившихся 30 июня 2012 г., среди заметных сделок с участием Сбербанка или Тройки Диалог были выпуск облигаций (или евробондов) Правительством РФ на сумму 7 млрд. долларов, а также такими компаниями, как ВымпелКом (несколько серий), Металлоинвест (несколько серий), ЕВРАЗ Холдинг, НМЛК (несколько серий), Газпромнефть (несколько серий), ФГК ЕЭС (несколько серий), РУСАЛ Братск (несколько серий), Мечел (несколько серий) и Внешэкономбанк (несколько серий), а также облигаций для финансирования строительства Западного скоростного диаметра в Санкт-Петербурге, который является стратегическим строительным проектом регионального и национального значения.

Кроме того, Сбербанк и Тройка Диалог участвовали в нескольких сделках на международном рынке заемного капитала. В 2010 г. Сбербанк выступал в качестве одного из организаторов суверенных рублевых облигаций Республики Беларусь (первый выпуск иностранных суверенных долговых обязательств в России). В 2010-2011 гг. Сбербанк выступал в качестве совместного ведущего организатора нескольких суверенных выпусков евробондов Республикой Беларусь. В июне и июле 2011 г. Тройка Диалог выступала в качестве совместного ведущего организатора первых выпусков евробондов группой «Кокс» и компанией «Металлоинвест». В ноябре 2011 г. Тройка Диалог создала новый инструмент на рынке, выступив в качестве ведущего организатора первого выпуска рублевых облигаций иностранным юридическим лицом в России – Ураниум Уан Инк., учрежденной в Канаде. В 2012 г. Тройка Диалог выступала в качестве совместного ведущего организатора выпусков евробондов, среди прочих, Российской Федерацией на сумму 7 млрд. долларов, Сбербанком на сумму 2,75 млрд. долларов, Евраз на сумму 600 млн. долларов и Распадская на сумму 400 млн. долларов.

Сбербанк и Тройка Диалог самостоятельно или совместно с иными банками организовали ряд сделок на рынке акционерного капитала для российских компаний, включая первичные публичные предложения ФосАгро, Global Ports, Трансконтейнер, Мостотрест, КТК, РУСАЛ и вторичные публичные предложения Глобалтранс, Highland Gold Mining и EDC.

(i) Слияния и поглощения (корпоративные консультационные услуги)

Сбербанк и Тройка Диалог предоставляют полный ассортимент услуг по слияниям и поглощениям, включая поглощение, консультирование продающих и покупающих сторон, покупку контрольного пакета акций за счет заемного капитала, совместные предприятия и стратегические альянсы. За последние годы Сбербанк и Тройка Диалог консультировали российских и международных клиентов по ряду ключевых сделок на российском рынке, включая: поглощение ДенизБанка Сбербанком, слияние ММВБ и РТС, приобретение российских энергетических активов компанией Интер РАО, продажа 36% доли АвтоВАЗ компании Рено САС, продажа 22,3% доли Sibir Energy компанией «Газпромнефть» и слияние West Siberian Resources и НК Альянс.

*Подразделение по банковскому обслуживанию торговой деятельности (Merchant Banking)*

В рамках интеграции Сбербанка и Тройки Диалог создается новое структурное подразделение Sberbank Merchant Banking в рамках КИБ, а также планируется совершить стратегические инвестиции от имени Сбербанка в крупные российские компании, являющиеся клиентами Сбербанка, и использовать свой опыт для дальнейшего развития таких компаний. Инвестиции будут включать акции, производные финансовые инструменты и структурированные инструменты. Ожидается, что первоначально Sberbank Merchant Banking сосредоточится на инвестировании собственных средств Сбербанка, а в перспективе может также управлять средствами соинвесторов.

*Слияния и поглощения (корпоративные консультационные услуги)*

### **Операции с собственными средствами и управление ликвидностью**

Сбербанк является крупнейшим оператором на российском рынке государственных ценных бумаг и осуществляет значительные торговые и инвестиционные операции с российскими государственными ценными бумагами. Торговые операции Сбербанка в основном служат целям управления ликвидностью и рисками. Он действует в качестве организатора торговли и участвует в торговых операциях с государственными ценными бумагами на всех российских фондовых биржах в аукционах по продаже государственных ценных бумаг, проводимых ЦБР, а также в сделках купли-продажи и обратной покупки («репо» и «обратное репо») с российскими и иностранными банками и финансовыми компаниями. Кроме того, Сбербанк является основным организатором торговли на внутреннем рынке конверсионных операций «рубль – доллар» и участвует в валютных торгах на международных рынках. Он также ведет торговлю валютными фьючерсами на ММВБ. См. Описание состава портфеля ценных бумаг Группы в разделе «Обсуждение и анализ руководством финансового положения и результатов операций – Финансовое положение – Общая стоимость активов – Портфель ценных бумаг».

Группа также ведет торговлю собственными средствами в форме корпоративного долга, ценных бумаг с правом участия в капитале и муниципальных ценных бумаг (главным образом муниципальных облигаций Москвы и Санкт-Петербурга). Такая деятельность по торговле собственными средствами в форме корпоративного долга и ценных бумаг с правом участия в капитале осуществляется преимущественно через Тройку Диалог.

В первом полугодии 2011 г. Сбербанк получил значительную избыточную прибыль в рублях, которую он вложил в краткосрочные финансовые инструменты с низкой доходностью, в том числе в депозиты ЦБР, межбанковские депозиты, счета «ностро» и облигации. В первом полугодии 2011 г. были предприняты большие усилия для повышения темпов роста корпоративного и розничного кредитного портфеля с целью использования излишков ликвидности. В результате этих усилий рост кредитного портфеля банка в первом полугодии 2011 г. был более быстрым, чем рост депозитов и погашения/отчуждения инвестиций в форме облигаций ЦБР. Во втором полугодии 2011 г. Сбербанк продолжил увеличивать объем своего рублевого кредитования в ответ на значительный спрос на такие кредиты (особенно в розничном секторе). Соответственно, Сбербанк финансировал

рост своего кредитного портфеля вместо инвестирования избыточной ликвидности в финансовые инструменты с низкой доходностью. По мере общего роста спроса на ликвидность в российском банковском секторе, начавшегося во второй половине 2011 г., Сбербанк стал обеспечивать свою ликвидность (в том числе в иностранных валютах) через средне- и долгосрочные сделки обратной покупки с ЦБР, сделки торгового финансирования с иностранными банками, продление некоторых крупных депозитов, размещенных в Сбербанке, и заимствований на международном рынке. За полугодие, завершившееся 30 июня 2012 г., корпоративный и розничный кредитные портфели Сбербанка продолжили свой рост, хотя и в более медленном темпе, чем в четвертом квартале 2011 г. Для финансирования кредитного портфеля в течение этого периода Сбербанк привлекал розничные и корпоративные депозиты, использовал краткосрочные и среднесрочные займы у ЦБР, а также диверсифицировал свои источники финансирования посредством выпуска нот участия в кредите в рамках MTN-программы. См. Раздел «Обсуждение и анализ руководством финансового положения и результатов операций – Финансовое положение – Общая стоимость обязательств – Ноты участия в кредиты в рамках MTN-программы».

В 2011 г. и в течение шести месяцев, завершившихся 30 июня 2012 г., портфель ценных бумаг Группы состоял из широкого перечня ценных бумаг, включая евробонды суверенных заемщиков и корпоративных эмитентов (главным образом из стран СНГ). На 30 июня 2012 г. доля облигаций иностранных суверенных заемщиков в портфеле Группы составляла 3,4%.

### **Каналы дистрибуции**

На 1 июля 2012 г. сеть дистрибуции Сбербанка состояла приблизительно из 19 040 торгово-сервисных точек по всей России; ее дополняют всесторонне развитые каналы электронного банковского обслуживания как для розничных, так и для корпоративных клиентов. Кроме того, с марта 2011 г. Сбербанк поддерживает работников предприятий, участвующих в зарплатных программах Сбербанка, через проект «Банк на работе» (см. раздел « – Банковские услуги и банковская деятельность в России – Корпоративные банковские услуги – Транзакционные услуги – Услуги, связанные с заработной платой»).

#### *Сеть отделений*

На 1 июля 2012 г. сеть отделений Сбербанка состояла из его центрального аппарата в Москве, 17 территориальных банков, 64 головных отделений, 422 отделений и 18 538 торгово-сервисных точек. На основании данных ЦБР, сеть отделений Сбербанка примерно соответствует по объему сети отделений всех остальных российских банков, вместе взятых. Территориальные банки координируют деятельность головных отделений (при наличии таковых), отделений, торгово-сервисных точек и других точек обслуживания, находящихся в соответствующих регионах. На 1 июля 2012 г. 20,9% точек обслуживания Сбербанка находились в центральных городах субъектов РФ, 7,5% - в других городах с населением более 100 000 человек, 17,7% - в более мелких городах, 6,8% - в деревнях и 47,1% - в селах.

На 1 июля 2012 г. 40,9% точек обслуживания Сбербанка предоставляли услуги кредитования, 51,8% предоставляли услуги, связанные с валютными счетами, 47,4% предоставляли валютно-обменные услуги и 63% выпускали и обслуживали банковские карты.

В рамках Стратегии – 2014 одним из приоритетов развития Сбербанка является создание «идеальной сети отделений» путем оптимизации его сети городских отделений для приведения их в большее соответствие с текущим и потенциальным спросом на банковские продукты и услуги. Во-первых, это достигается путем консолидации более мелких точек обслуживания в более крупные банковские центры, предлагающие расширенный ассортимент услуг, открытия новых точек обслуживания в зонах с высоким уровнем социально-экономического развития, где присутствие Сбербанка является недостаточным, а также перемещения действующих точек обслуживания для повышения их прибыльности и доступности для клиентов. Во-вторых, Сбербанк разработал различные типы точек обслуживания, ориентированные на обслуживание отдельных категорий клиентов и учитывающие конкретное географическое положение. Оптимизация сети отделений дополняется развитием сети банкоматов и терминалов самообслуживания в местностях, где точки обслуживания экономически неэффективны.

В настоящее время развитие сети отделений Сбербанка фокусируется на крупных городах и региональных центрах, где сосредоточена большая часть населения и коммерческой деятельности. Сбербанк намеревается завершить модернизацию и оптимизацию своей сети городских отделений к 2016 г. Для сельских районов Сбербанк разрабатывает особый формат точек обслуживания, соответствующий спросу клиентов на банковское обслуживание в данных районах.

На 1 июля 2012 г. сеть отделений Сбербанка включала в себя около 8 950 точек обслуживания в сельских районах. В рамках своей программы оптимизации отделений Сбербанк намеревается закрыть некоторые из своих сельских отделений, сохранив доступ к банковскому обслуживанию для местных жителей, в частности посредством установки автоматизированных средств обслуживания (включая зоны самообслуживания),

сохранения отделения в региональных центрах, до которых можно добраться на общественном транспорте, или организации регулярной перевозки местных жителей до ближайшего отделения Сбербанка. Сбербанк также задействует около 100 мобильных кассовых аппаратов, которые периодически прибывают в сельские районы и предоставляют банковские услуги для местных жителей.

#### *Электронное банковское обслуживание*

Сбербанк активно развивает альтернативные каналы дистрибуции и различные формы самообслуживания, в том числе вводя усовершенствованное программное обеспечение для погашения кредитов физических лиц через банкоматы и для оплаты услуг с использованием платежных и информационных терминалов, как показывает запуск системы розничного интернет-банкинга и мобильного банкинга «Сбербанк Онлайн» во всех московских отделениях и во всех территориальных банках, услуги «Мобильный банк», предоставляющей клиентам информацию об их текущей непогашенной задолженности, данные о погашении кредитов через технологии выставления счетов и возможность совершения платежей различным организациям через отправляемые с телефонов текстовые сообщения, а также услуги «Виртуальные банковские карты», дающей клиентам, имеющим международные кредитные карты, возможность оплачивать счета, перечислять средства и получать иную информацию через интернет. См. раздел «– Банковские услуги и банковская деятельность в России – Розничные банковские продукты и услуги».

#### **Инфраструктура информационных технологий**

Системы информационных технологий являются неотъемлемой частью операций Сбербанка. Сбербанк намерен далее развивать свою действующую инфраструктуру информационных технологий в той мере, в которой это необходимо для бесперебойной деятельности и поддержки растущего спроса клиентов на удаленное банковское обслуживание (см. раздел «– Стратегия и стратегические цели – Сбербанк становится технологическим лидером в банковской отрасли, добиваясь операционной эффективности – Информационные технологии»). В соответствии с операционными данными Сбербанка, в 2011 г. Сбербанк инвестировал около 11,9 млрд. руб. в развитие своей инфраструктуры информационных технологий.

Сбербанк делает акцент на том, чтобы обеспечивать (и в будущем сможет обеспечивать) эффективное удаленное банковское обслуживание в соответствии с растущим спросом клиентов на удаленные каналы банковского обслуживания и на принцип «одного окна» в отношении финансовых услуг. Сбербанк полагает, что совершенствование решений в области информационных технологий, используемых отделами по работе с клиентами («Сбербанк Онлайн», Мобильный банк, виртуальные банковские карты, брокерские услуги в режиме онлайн, банкоматы и терминалы самообслуживания, колл-центры и системы денежных переводов) улучшило впечатления клиентов и качество обслуживания. Продолжающаяся модернизация информационных технологий, используемых операционными и контрольными отделами (централизация платформ информационных технологий, создание центров обработки данных, внедрение «фабрик» и «конвейеров» для отдельных продуктов и платформ для управления отношениями с клиентами) уже повысили и, как ожидается, должны еще более повысить общую эффективность и скорость операций. В совокупности эти две линии совершенствования способствуют достижению цели – сделать Сбербанк лидером в области банковских технологий в России, а также позволяют ему задействовать платформу информационных технологий, которая, по мнению Сбербанка, находится на равных с платформами ведущих мировых финансовых учреждений.

#### *Системы информационных технологий в Сбербанке*

Сбербанк находится в процессе централизации своих основных банковских систем. Большая часть Сбербанка использует два пакета основных банковских систем: первый был разработан на внутреннем уровне, а второй поставляется внешними поставщиками банковского программного обеспечения. Оба пакета включают в себя общий реестр и систему корпоративных услуг, систему розничных услуг, а также систему розничного и корпоративного кредитования.

Некоторые территориальные банки используют для своих основных банковских систем другие решения в области информационных технологий. Однако в рамках централизации процессов информационных технологий территориальные банки переходят на одно из вышеуказанных решений, и, таким образом, в конечном счете примерно половина территориальных банков будут использовать внутренний пакет банковских систем, а остальные территориальные банки – пакет, предоставленный внешними поставщиками. Процесс интеграции и упрощения основных банковских систем планируется завершить в 2013 г.

В соответствии со Стратегией – 2014 Сбербанк использует или в настоящее время устанавливает специализированные автоматизированные системы от ведущих поставщиков для поддержки особых процедур, используемых Сбербанком, в частности выдачи кредитов, хранения данных, управления отношениями с клиентами (CRM), планирования ресурсов предприятий (ERP) и управления бизнес-процессами (BPM). В большинстве случаев новые автоматизированные системы устанавливаются централизованно во всем Сбербанке.

Сбербанк обычно стремится удостовериться в том, что такие ориентированные на процесс приложения были успешно опробованы в других международных банках с сопоставимым объемом операций.

Сложные системы, разработанные на внутреннем уровне, позволяют Сбербанку внедрять новые продукты и услуги и адаптировать системы информационных технологий для поддержки соответствующих услуг с учетом требований, связанных с уникальным территориальным охватом и масштабом деятельности Сбербанка. В то же время установка систем от ведущих мировых поставщиков услуг в области информационных технологий дает Сбербанку конкурентные преимущества и основу для дальнейшего повышения эффективности деятельности и операций.

### ***Признание успешного развития информационных технологий Сбербанка***

В соответствии с переаттестацией, проведенной в январе 2010 г., уровень качества управления информационными услугами Сбербанка соответствует международному стандарту ISO/IEC 20000:1-2005. Сбербанк соответствует этому стандарту постоянно с момента первого подтверждения соответствия в 2007 г.

Текущий портфель проектов Сбербанка в области информационных технологий содержит более 200 инициатив во всех секторах деятельности. Для реализации такого количества проектов Сбербанк внедряет отраслевую процедуру управления проектами, которая получила признание Комиссии по утверждению Международной ассоциации управления проектами (IPMA) и сертификат соответствия уровня В IPMA в 2010 г. Это признание подтверждает, что Сбербанк может осуществлять сложные проекты в области информационных технологий как на местном, так и на глобальном уровне.

### ***Системы информационных технологий Группы***

В настоящее время Сбербанк постепенно унифицирует и интегрирует системы информационных технологий участников Группы, предоставляющих банковские и финансовые услуги, и предпринял ряд стратегических инициатив для этой цели.

- В апреле 2011 г. Сбербанк установил единообразный пакет стандартных приложений для использования в своих дочерних банках.
- Сбербанк начал внедрение стандартизированной технологии «Кредитная фабрика» в четырех дочерних банках в Белоруссии, Казахстане, на Украине и в дочернем банке VBI в Чехии и планирует завершить проект к концу 2014 г.
- Сбербанк начал внедрение стандартизированной CRM-технологии в тех дочерних банках в странах СНГ и планирует завершить его к концу 2013 г.

На основании предварительного анализа архитектуры информационных технологий Тройки Диалог, а также сравнительного анализа архитектур Тройки Диалог и Сбербанка, ожидается, что приобретение Тройки Диалог после завершения процедуры интеграции обеспечит выгодное взаимодействие с решениями в области информационных технологий, которые показали свою эффективность в операциях Тройки Диалог на международных рынках, управлении активами, деятельности паевых инвестиционных фондов и работы со сложными деривативами.

Сбербанк всесторонне изучил действующие системы информационных технологий VBI и разработал схему интеграции для действующей архитектуры приложений и инфраструктуры информационных технологий VBI, а также общие схемы интеграции информационных технологий для всей группы VBI. Этот проект планируется завершить в 2012 г.

### ***Управление рисками, резервное копирование данных и системы восстановления после сбоев***

Для поддержания бесперебойной деятельности Сбербанк создал резервные компьютерные центры в своей штаб-квартире и во всех территориальных банках, а также создает резервные системы для предотвращения сбоев своей инфраструктуры информационных технологий на местном уровне. Все базовые системы Сбербанка используют кластерные решения для восстановления данных после сбоев, в соответствии с которыми данные копируются на удаленный сервер. Сбербанк также вводит планы действий в аварийных ситуациях и обучает свой технический персонал действовать в чрезвычайных обстоятельствах. Все компьютерные системы Сбербанка защищены от перебоев в электроснабжении.

Для повышения эффективности капитальных затрат Сбербанк консолидирует большое количество отдельных территориальных центров обработки данных (ЦОД) в два МегаЦОДа – основной и резервный. Основной ЦОД был введен в эксплуатацию в ноябре 2011 г. на первом этапе установки оборудования. Текущий этап консолидации планируется завершить к концу 2012 г.

Недавно Сбербанк предпринял серьезные меры для усовершенствования инфраструктуры (в том числе систем информационных технологий), поддерживающей его новую стратегию управления рисками. Для управления кредитным риском Сбербанк установил автоматизированные системы корпоративного и розничного кредитования (в частности, для подачи заявки на кредит, анализа профиля рисков, утверждения кредита и постоянного мониторинга выданного кредита). Для управления рыночным риском Сбербанк пользуется автоматизированной системой контроля использования лимитов и генерирования внутренних отчетов об уровне риска на регулярной основе. Для более жесткого управления операционным риском Сбербанк внедряет ведущую платформу управления операционным риском, используемую крупнейшими банками по всему миру. В 2012 и 2013 гг. Сбербанк планирует внедрить систему управления рисками предприятия (ERM) для оценки аппетита Группы к риску и ее экономического капитала, а также для стресс-тестирования. Этот проект следует за созданием основного ЦОД, помогающего собрать и хранить информацию, необходимую для анализа рисков.

### **Текущие проекты в области информационных технологий**

Сбербанк разработал и в настоящее время внедряет следующие стратегические программы для развития информационных технологий (помимо интеграции и строительства ЦОДов).

- Повышение надежности и производительности систем информационных технологий (текущая программа)

Текущая программа повышения надежности и производительности систем информационных технологий Сбербанка состоит из различных проектов, охватывающих основные автоматизированные системы Сбербанка для обслуживания клиентов. Цель программы – обеспечить стабильную надежность и производительность основных систем и поддержание стандарта, установленного Соглашением об уровне обслуживания, в ходе предполагаемого быстрого развития автоматизированных систем и значительного роста объема деятельности (т.е. количества клиентов, счетов, сделок и операций).

- Повышение эффективности работы службы информационных технологий Сбербанка

Этот проект направлен на повышение качества программного обеспечения, разработанного на внутреннем уровне, и на сокращение сроков его разработки и внедрения. Проект основан на усовершенствованных процедурах управления и использовании системы «Lean» в процессах информационных технологий Сбербанка.

### **Работники**

Количество работников Сбербанка (на неконсолидированной основе) составляло 238 053, 241 037, 240 895 и 249 829 человек на 30 июня 2012 г., 31 декабря 2011 г., 31 декабря 2010 г. и 31 декабря 2009 г., соответственно.

Приведенные ниже таблицы содержат информацию о количестве работников Сбербанка, работающих, соответственно, в территориальных банках Сбербанка и в основных местах деятельности Сбербанка (в соответствии с операционными данными Сбербанка).

	На 30 июня		На 31 декабря	
	2012 г.	2011 г.	2010 г.	2009 г.
	(чел.)			
<b>Регионы</b>				
Алтайский <sup>(1)</sup> .....	-	-	-	5 892
Байкальский .....	6 507	6 569	6 616	7 218
Волго-Вятский .....	22 550	22 586	22 912	24 265
Восточно-Сибирский .....	5 830	5 849	6 014	6 241
Дальневосточный .....	7 930	7 877	8 089	8 856
Западно-Сибирский .....	9 676	8 633	8 385	9 313
Западно-Уральский .....	10 128	10 327	10 302	10 659
Московский банк .....	16 499	17 307	17 655	19 235
Волжский .....	24 969	24 658	24 905	26 420
Северный .....	8 722	8 836	8 859	9 183
Северо-Восточный .....	3 431	3 567	3 558	3 714
Северо-Западный .....	18 362	19 338	19 122	19 406
Северо-Кавказский .....	8 112	8 290	8 162	8 571
Сибирский .....	14 909	15 140	15 154	10 115
Среднерусский .....	19 865	20 057	20 209	21 301
Уральский .....	20 615	21 689	21 701	20 902
Центрально-Черноземный .....	15 681	16 077	16 055	15 675
Юго-Западный .....	14 326	14 616	14 516	15 580

<b>Итого в территориальных банках .....</b>	<b>228 112</b>	<b>231 416</b>	<b>232 214</b>	<b>242 546</b>
<b>Штаб-квартира Сбербанка .....</b>	<b>9 941</b>	<b>9 621</b>	<b>8 681</b>	<b>7 283</b>
<b>Итого в Сбербанке .....</b>	<b>238 053</b>	<b>241 037</b>	<b>240 895</b>	<b>249 829</b>

(1) Преобразован в Сибирский территориальный банк 1 января 2011 г.

	<i>На 30 июня</i>		<i>На 31 декабря</i>	
	<i>2012 г.</i>	<i>2011 г.</i>	<i>2010 г.</i>	<i>2009 г.</i>
	<i>(чел.)</i>			
<b>Сегменты деятельности</b>				
Розничная деятельность .....	128 293	126 871	126 975	132 112
Корпоративная деятельность .....	12 206	11 835	11 113	11 015
Финансы и риски .....	9 196	10 827	16 098	23 550
Информационные технологии .....	8 772	8 796	9 185	8 158
Операционный сегмент .....	27 923	30 881	25 080	16 665
Административный сегмент .....	24 805	24 356	24 066	25 880
Развитие и управление отделениями .....	1 778	1 636	1 372	495
Работа с проблемными активами, обеспечение, юридические вопросы .....	14 936	15 349	16 168	17 412
Прочие сегменты .....	10 144	10 486	10 838	14 542
<b>Итого в Сбербанке .....</b>	<b>238 053</b>	<b>241 037</b>	<b>240 895</b>	<b>249 829</b>

Конкуренция на российском рынке квалифицированного банковского персонала, особенно в части молодежи и менеджмента среднего звена, остается высокой. В рамках Стратегии – 2014 Сбербанк стремится обеспечить себе возможность привлекать и развивать высококвалифицированных сотрудников и менеджеров. Для достижения этой цели и обеспечения конкурентной среды и надлежащего вознаграждения для новых сотрудников Сбербанк ввел (i) систему оценки компетентности – механизм для отбора и найма высококвалифицированных сотрудников, (ii) систему обучения для действующих сотрудников и (iii) систему оценки результатов труда «5+» (последние две системы предназначены для содействия развитию и карьере действующих сотрудников).

Принимая во внимание масштаб своей деятельности, Сбербанк ввел в действие модель для структурирования управления персоналом и стимулирования. Модель корпоративных компетенций, введенная в действие в 2009 г., и служащая основанием для системы оценки компетентности Сбербанка, определяет требования к работникам и руководству и служит основанием для основных кадровых процедур, включая набор и отбор, планирование карьеры, продвижение, развитие и обучение. Система оценки компетентности Сбербанка включает такие механизмы, как компьютеризированная оценка в режиме онлайн, упражнения по групповой оценке, собеседования на основе компетенции, индивидуальная оценка при встрече один на один и оценка через моделирование деятельности и ситуационный анализ.

Система оценки результатов труда Сбербанка «5+» служит связующим звеном между целями отдельных лиц и корпоративными целями. Эта система поддерживает стратегию Сбербанка, стимулирует работников путем установления амбициозных целей и устанавливает критерии продвижения. Эта система используется для оценки результатов труда работников в штаб-квартире, территориальных банках и центрах обслуживания со второго квартала 2010 г. Сбербанк распространил действие этой системы на оценку всего своего персонала по всей России в первом квартале 2012 г.

Сбербанк создал систему для отбора и найма высококвалифицированных выпускников ведущих российских высших учебных заведений, а также установил стратегические отношения с различными ведущими российскими университетами. Сбербанк также активно работает с университетами в российских регионах, чтобы обучать молодых специалистов для своих отделений, принимая во внимание значительный объем своих операций во всех регионах России. При наборе работников, взаимодействующих с клиентами, из сотрудничающих университетов и колледжей особое внимание уделяется знанию ими операционных процедур и ассортимента банковских продуктов, а также навыкам продаж и работы с клиентами. Сбербанк использует внутренние стандарты аттестации для сотрудников операционных отделов. Эти стандарты соответствуют требованиям ЦБР в отношении качества банковских услуг и недавно пересматривались для отражения значительных изменений в стандартах обслуживания клиентов, предлагаемого Сбербанком.

Сбербанк использует систему корпоративного обучения с акцентом на системном совершенствовании основных профессиональных качеств и развитии навыков, необходимых для улучшения результатов труда на текущей должности работника и/или повышении профессиональных качеств, необходимых для развития карьеры.

Начиная с 2010 г., Сбербанк организует ряд курсов обучения основным навыкам для содействия развитию обслуживания клиентов, продаж и навыков переговоров. Более 190 000 работников получили обучение в области продуктов, продаж, обслуживания, управления проектами и коммуникаций только в течение шести месяцев, завершившихся 30 июня 2012 г. Сбербанк также активно использует системы дистанционного обучения.

Сбербанк имеет два учебных заведения в Москве, которые были расширены в 2010 г. и в которых одновременно обучаются более 500 человек (третье в настоящее время строится и должно быть завершено в 2013 г.), а также еще несколько учебных заведений в регионах России, совместно именуемых «**Корпоративный университет**». Корпоративный университет был создан для объединения академического образования и интерактивного обучения с целью совершенствования профессиональных навыков и повышения квалификации руководства. Корпоративный университет сотрудничает с ведущими европейскими бизнес-школами и бизнес-консультантами. Корпоративный университет предлагает универсальные программы обучения для работников и руководства Сбербанка во всех российских отделениях, а также в странах, где осуществляют деятельность дочерние банки. Более 32 000 менеджеров высшего, среднего и низшего звена повысили свою профессиональную квалификацию в 2011 г. Корпоративный университет служит в качестве базы для специальных программ для менеджеров высшего и среднего звена Сбербанка с высоким потенциалом, в частности для программы Лондонской бизнес-школы для Сбербанка по лидерству и финансам (50 участников в год) и программа «Сбербанк 500 – программа для лидеров» (INSEAD совместно с Российской экономической школой – 500 участников в год). В 2010-2011 гг. Сбербанк организовывал очные семинары, которые вели профессора и лекторы с международной репутацией и которые посетили более 40 000 работников, в том числе через систему обучения посредством видеоконференций. В общей сложности в 2011 г. более 225 000 работников Сбербанка прошли один или несколько курсов обучения в Корпоративном университете.

Структура заработной платы Сбербанка сопоставима со структурой заработной платы в других ведущих российских банках. Расходы Группы по заработной плате и другие расходы на персонал составили 58,5% его операционных расходов в 2011 г. и 57,8% за полугодие, завершившееся 30 июня 2012 г. Действующая система компенсаций сочетает денежные и неденежные поощрения в зависимости от результатов труда, а также различные поощрения для работников разных профессиональных категорий и была введена в действие во второй половине 2010 г. с целью сделать Сбербанк конкурентоспособным на внутреннем рынке. В 2010 г. Сбербанк продолжил внедрять меры по стимулированию работников, в том числе новое медицинское страхование и корпоративные образовательные программы.

Кроме того, Сбербанк в сотрудничестве с Негосударственным пенсионным фондом Сбербанка разработал пенсионный план для своих работников по так называемой «программе с фиксированными пенсионными взносами» (в противоположность плану льгот с фиксированными пенсионными платежами, которые использовался в Сбербанке до 2010 г. и до сих пор действует в отношении примерно 93 000 участников на 30 июня 2012 г.). В соответствии с действующим пенсионным планом Сбербанка работники с опытом работы в Сбербанке не менее трех лет допускаются к участию в плане, хотя они вправе получать пенсии, только если срок их работы в Сбербанке составляет не менее семи лет (при условии достижения ими установленного законом пенсионного возраста). Действующие пенсионные планы распространяются примерно на 170 000 участников. Сбербанк ежегодно вносит пенсионный взнос в Негосударственный пенсионный фонд Сбербанка за каждого участвующего работника. Сумма пенсии зависит от фактической суммы взносов, поступившей на счет соответствующего работника в течение срока его / ее участия в плане, и инвестиционного дохода от средств, которыми управляет Негосударственный пенсионный фонд Сбербанка. На 30 июня 2012 г. общая сумма обязательств, начисленных по пенсионным планам, созданным Сбербанком для своих работников (помимо обязательных взносов, вносимых Сбербанком в Пенсионный фонд РФ как часть социального налога), составила 5,0 млрд. руб.

Сбербанк полагает, что вышеуказанные инициативы повысят производительность персонала, а также его мотивацию и приверженность работе. В 2009 г. в соответствии со Стратегией – 2014 Сбербанк запустил программу оптимизации штатного численности и функций своих работников в своем центральном аппарате, территориальных банках, отделениях и иных точках обслуживания. Повышение уровня производительности сотрудников позволило Сбербанку сократить их общую численность приблизительно с 269 100 на 31 декабря 2008 г. до 240 900 на 31 декабря 2010 г. Сбербанк намеревается продолжать совершенствование своего персонала, нанимая более квалифицированных сотрудников, повышая квалификацию имеющихся специалистов и постепенно сокращая общую численность сотрудников (насколько позволяет эффективность имеющегося персонала). См. разделы «– Стратегия и стратегические цели – Сбербанк инвестирует в своих работников и повышение их квалификации» и «Факторы риска – Отраслевые риски и риски, связанные с деятельностью Сбербанка – Нет уверенности в успешности бизнес-стратегии Сбербанка».

На 1 июля 2012 г. приблизительно 76% работников Сбербанка принадлежали ко всероссийскому профсоюзу Сбербанка. В Сбербанке никогда не было забастовок, прекращения работы, трудовых споров и исков, влияющих на ход его деятельность, и, по мнению Сбербанка, у него хорошие отношения со своими работниками.

### *Судебные разбирательства*

Сбербанк периодически становится стороной судебных разбирательств и иных расследований в ходе своей обычной деятельности. ФАС периодически проводит расследования в отношении некоторых практик и процедур, используемых Сбербанком в своей деятельности. Подавляющее большинство таких расследований было прекращено ФАС либо отменено после предоставления Сбербанком обоснования конкретной деловой практики. В течение 12 месяцев, предшествующих дате настоящего Проспекта, ни Сбербанк, ни его дочерние компании не участвуют и не участвовали в административных, судебных и арбитражных разбирательствах, которые могли бы оказать или оказали бы в течение 12 месяцев, предшествующих дате настоящего Проспекта, значительное влияние на финансовое положение или прибыльность Сбербанка или его дочерних компаний в целом (и, насколько известно Сбербанку, такие разбирательства не предстоят и не угрожают ему).

## УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ

*Настоящий раздел содержит обзор координации управления рисками в Группе, но главным образом касается процедур управления рисками в Сбербанке. Если не указано иное, финансовая информация представлена на консолидированной основе в соответствии с МСФО.*

### Обзор управления рисками в Сбербанке

Сбербанк традиционно придерживается консервативной политики управления рисками в рамках своей бизнес-модели, сосредоточенной прежде всего на обычных розничных сбережениях и корпоративных банковских услугах, с ограниченным объемом рискованных операций и инструментов. Основными рисками, с которыми сопряжена деятельность Сбербанка, являются кредитный риск, рыночный риск (включая риск, связанный с портфелем ценных бумаг, риск процентной ставки и валютный риск), риск ликвидности и операционный риск. Целью стратегии Сбербанка по управлению рисками является выявление, оценка, мониторинг и превентивное управление уровнем и концентрацией рисков, с которыми сталкивается Сбербанк. Сбербанк полагает, что система управления рисками является его конкурентным преимуществом, поскольку она направлена на то, чтобы поставить цену финансовых продуктов в зависимость от профиля риска клиента.

С 2010 г. Сбербанк начал реализацию более совершенной, всеобъемлющей и эффективной стратегии по управлению рисками, основанной на рекомендациях Базельского комитета и на передовой практике ведущих международных банков. Разрабатывая эту стратегию, Сбербанк также соблюдал требования и рекомендации ЦБР.

Что касается аппетита к риску, новая стратегия по управлению рисками по-прежнему учитывает уникальное положение Сбербанка как крупнейшего коммерческого банка России. Однако, по сравнению с прежней системой управления рисками, она лучше поддерживает автоматизацию банковских операций, которая в настоящее время осуществляется Сбербанком. Базовыми элементами действующей стратегии являются формализованные основанные на статистике механизмы количественной оценки рисков, действующие в отношении основных рисков.

Функция управления рисками Сбербанка была консолидирована в Департаменте рисков, подотчетном непосредственно Президенту и Председателю Правления Сбербанка и ответственном как за контроль отдельных рисков, возникающих для Группы, так и за контроль рисков в целом, а также за разработку и поддержание в актуальном состоянии процедур по управлению рисками. Сбербанк также преобразовал свою организационную структуру в центральном аппарате и на региональном уровне, чтобы поддержать продолжающееся совершенствование управления рисками.

Сбербанк недавно принял серьезные меры для улучшения инфраструктуры (в том числе систем информационных технологий), поддерживающей его новую стратегию по управлению рисками. Для управления кредитным риском Сбербанк установил автоматизированные системы корпоративного и розничного кредитования (в частности, для подачи заявки на кредит, анализа профиля рисков, утверждения кредита и постоянного мониторинга выданного кредита). Для управления рыночным риском Сбербанк пользуется автоматизированной системой контроля использования лимитов и генерирования внутренних отчетов об уровне риска на регулярной основе. Для более жесткого управления операционным риском Сбербанк внедряет ведущую платформу управления операционным риском, используемую крупнейшими банками по всему миру. В 2012 и 2013 гг. Сбербанк планирует внедрить систему управления рисками предприятия (ERM) для оценки аппетита Группы к риску и ее экономического капитала, а также для стресс-тестирования. Этот проект следует за созданием основного центра обработки данных, помогающего собрать и хранить информацию, необходимую для анализа рисков.

Сбербанк начал подготовку к внедрению в России стандартов «Базель II» (см. раздел «Банковское регулирование в России – Регулирование банковской деятельности в Российской Федерации – Имплементация Базельских соглашений в Российской Федерации»), которое планируется завершить в 2014 г. в Сбербанке, а в 2015 г. во всей Группе. Сбербанк уже ввел внутренний рейтинг для корпоративного кредитования (позволяющий быстро перейти к передовому подходу, основанному на внутреннем рейтинге, в соответствии с требованиями «Базель II»), а также начал распространять передовую стратегию по управлению рисками на другие риски, помимо кредитного.

По меньшей мере раз в год Сбербанк проводит стресс-тестирование для всех основных типов рисков, с которыми он сталкивается. Сбербанк выбирает ряд сценариев для стресс-тестирования в зависимости от действующих макроэкономических параметров и рыночных факторов, наиболее сильно влияющих на операции Сбербанка, например от цен на уральскую нефть. Результаты стресс-тестирования анализируются руководством Сбербанка, после чего принимаются меры, направленные на поддержание ликвидности, которые были сочтены целесообразными.

## Управление рисками в Группе

В 2011 г. Сбербанк начал реализацию политики управления рисками во всей Группе. В феврале 2012 г. Правление утвердило официальную политику интегрированного управления рисками, которую планируется применять ко всей Группе. В настоящее время одни и те же принципы действуют в отношении управления рисками в Сбербанке и его территориальных банках, но они не применяются в других подразделениях Группы на последовательной основе. Распространение данных принципов на всю Группу (в том числе на ее дочерние банки в СНГ, Тройку и VBI) имеет своей целью обеспечить единообразный подход к управлению рисками, оптимальное соотношение риска и прибыли во всех сферах деятельности и поддержание достаточного уровня капитала во всей Группе.

Управление рисками во всей Группе основано, среди прочего, на следующих принципах:

- вертикальная подотчетность, создающая прямые каналы связи между департаментами по управлению рисками в дочерних компаниях Сбербанка и территориальными банками и далее вплоть до главного директора Группы по управлению рисками (им является главный директор по управлению рисками Сбербанка);
- независимое управление рисками, которое достигается через выделение стандартизированных функций управления рисками и создание самостоятельных участков ответственности (например, разработка методики, разработка количественных моделей оценки рисков и контроль уровней рисков); и
- Управление общим аппетитом к риску на уровне Группы и централизация контроля рисков, за счет чего формируется единое видение рисков и контроль общей ситуации с рисками в Группе.

Сбербанк намеревается ввести полностью централизованную систему управления рисками во всей Группе к концу 2014 г. Интеграция Тройки Диалог в систему управления рисками Группы (включая общую оценку кредитного, рыночного и операционного риска для контрагентов в соответствии с подходом «Базель 2,5» (также именуемым «Усовершенствованные принципы Базель II») продолжается, а ее завершение также запланировано на 2014 г. одновременно с интеграцией VBI после его приобретения.

## Организация управления рисками в Группе

*Общая структура* функции управления рисками в Группе состоит из *трех уровней*:

**Уровень 1** – высший уровень, представленный Правлением и Комитетом Сбербанка по рискам Группы («**Комитет по рискам**»). На этом уровне осуществляется управление общей ситуацией с рисками в Группе, в основном следующими способами: (i) установление требований управлению основными рисками, с которыми сталкивается Группа, (ii) разработка процедур управления рисками для участников Группы, (iii) назначение органов и подразделений, ответственных за управление соответствующими рисками участников Группы, и (iv) утверждение политики и стандартов управления рисками для всей Группы и для отдельных участников Группы.

**Уровень 2**, на котором устанавливаются требования и ограничения для конкретных видов деятельности и операций Группы, представленный Комитетом по рискам, Комитетом по предоставлению кредитов и инвестиций, Комитетом по управлению активами и пассивами («**КУАП**»), Комитетом по торговым рискам и другими органами Сбербанка, которые может назначить Правление и Комитет по рискам.

**Уровень 3** – операционный уровень, на котором действуют назначенные органы и подразделения участников Группы в соответствии с требованиями и ограничениями, установленными на Уровнях 1 и 2. Главная цель Уровня 3 – обеспечить соблюдение местного законодательства, действующего в отношении участника Группы и в то же время осуществлять политику и выполнять требования, установленные на Уровнях 1 и 2.

**Основные органы**, участвующие в управлении рисками в Группе и Сбербанке, каждый из которых описан ниже:

- *органы, устанавливающие политику, осуществляющие общее руководство и мониторинг*: Наблюдательный совет, Комитет по рискам и Департамент рисков;
- *органы, устанавливающие политику и принимающие решения в отношении кредитного риска*: Комитет по предоставлению кредитов и инвестиций, Комитет Сбербанка по торговым рискам («**Комитет по торговым рискам**») (в отношении кредитного риска по торговым сделкам), Комитет по розничному кредитованию, Комитет по проблемным активам, кредитные комитеты в территориальных банках и в некоторых отделениях, а также служба андеррайтинга;
- *органы, устанавливающие политику и принимающие решения в отношении рыночного риска*: КУАП и Комитет по торговым рискам;
- *текущая деятельность*: кредитные отделы в Корпоративном инвестиционном банке, Управление по розничному обслуживанию, Управление по работе с проблемными активами, Правовой департамент и Департамент внутренней безопасности; и
- *Контроль по факту*: Служба внутреннего контроля и Ревизионная комиссия.

## ***Органы, устанавливающие политику и осуществляющие мониторинг***

### *Наблюдательный совет*

Наблюдательный совет несет ответственность за управление рисками посредством осуществления своих полномочий по определению плана развития Сбербанка, а также своих полномочий по контролю и мониторингу, осуществляемых через Комитет по аудиту при Наблюдательном совете. Наблюдательный совет играет определяющую роль в принятии решений относительно структуры и достаточности капитала Сбербанка. Правление, КУАП и Комитет по рискам поддерживают Наблюдательный совет в решении этих вопросов. Комитет по аудиту при Наблюдательном совете несет основную ответственность за анализ вопросов, связанных с функцией внутреннего контроля, включая изучение результатов внутреннего аудита, подготовленных Ревизионной комиссией, отчетов Службы внутреннего контроля и внешних аудиторов, а также оценку внутренней аудиторской деятельности Сбербанка и предложение улучшений, в том числе в сфере управления рисками. На уровне операций Наблюдательный совет несет ответственность за утверждение некоторых крупных сделок и сделок с заинтересованностью в соответствии с российским законодательством и уставом Сбербанка.

### *Правление*

Правление определяет приоритетные направления деятельности Сбербанка и Группы с учетом аппетита к риску и ограничений, связанных с управлением рисками, которые применяются в отношении Группы. Правление устанавливает на высшем уровне политику управления рисками Сбербанка и Группы, наблюдает за ее реализацией, создает организационную структуру функции управления рисками (включая создания современной банковской инфраструктуры в части, связанной с рисками) и распределяет ответственность за управление конкретными рисками в Сбербанке и в целом в Группе. Правление оценивает эффективность процедур управления рисками в Сбербанке, утверждает результаты стресс-тестирований и осуществляет надзор за некоторыми органами, участвующими в управлении рисками, в том числе за КУАП и Комитетом по предоставлению кредитов и инвестиций. Правление также участвует в управлении ликвидностью Сбербанка в той мере, в которой оно устанавливает процентные ставки по розничным вкладам.

### *Комитет по рискам*

Комитет по рискам управляет общей ситуацией с рисками в Группе, в том числе посредством установления аппетита Группы к риску и подробной политики управления рисками, определения влияния аппетита Группы к риску на реализацию стратегических и текущих целей деятельности, а также периодического мониторинга применения позиции в отношении рисков во всей Группе. Комитет по рискам также распределяет риски, которые готова принять Группа, между ее участниками и утверждает структуру экономического капитала Сбербанка и группы, а также уровень его достаточности. Комитет по рискам предварительно утверждает политику и процедуры управления рисками, подлежащие рассмотрению и утверждению Правлением, включая положения о конкретных органах, участвующих в управлении рисками, и методы восстановления проблемных активов.

### *Департамент рисков*

Департамент рисков формирует подробную стратегию и процедуры управления рисками в Сбербанке и Группе в соответствии с требованиями ЦБР и с учетом передовой международной практики, координирует реализацию политики управления рисками в Сбербанке и во всей Группе, оценивает убытки в результате случаев реализации рисков и осуществляет постоянный мониторинг общего уровня рисков, принятых Сбербанком. Департамент рисков возглавляет главный директор по управлению рисками Сбербанка, который несет ответственность за контроль ситуации с рисками в Сбербанке и соблюдение стратегии управления рисками и подотчетен Президенту и Председателю Правления Сбербанка. Департаменту рисков поручено координировать функции управления рисками во всех отделениях и подразделениях (в том числе в корпоративных и розничных подразделениях) Сбербанка и Группы.

## ***Органы, устанавливающие политику и принимающие решения в отношении кредитного риска***

### *Комитет по предоставлению кредитов и инвестиций*

Комитет по предоставлению кредитов и инвестиций несет основную ответственность за утверждение и реализацию кредитной политики Сбербанка (за исключением управления кредитными рисками по торговым сделкам, которое осуществляет Комитет по торговым рискам). Комитет по предоставлению кредитов и инвестиций состоит из различных работников Сбербанка, утвержденных Президентом и Председателем Правления Сбербанка (в число которых входит представитель Департамента рисков), а также из некоторых других временных участников без права голоса. Комитет по предоставлению кредитов и инвестиций собирается еженедельно.

Как орган, устанавливающий политику, он утверждает различные положения, связанные с управлением кредитным риском, в том числе о механизмах оценки кредитного риска и мониторинге кредитного риска; положения, регулирующие создание и использование резервов; политику списания безнадежных кредитов; а также положения о мониторинге кредитов после предоставления средств. Комитет по предоставлению кредитов

и инвестиций определяет полномочия территориальных банков и некоторых отделений по принятию рисков. Комитет по предоставлению кредитов и инвестиций также участвует в установлении лимитов кредитования для отдельных заемщиков и лимитов концентрации кредитного риска по группам активов, странам и регионам. В связи с новыми процедурами кредитования для заемщиков, относящимся к крупнейшим, крупным и средним корпоративным клиентам, Комитет по предоставлению кредитов и инвестиций утверждает категории андеррайтеров риска.

Помимо установления политики, Комитет по предоставлению кредитов и инвестиций участвует в принятии решений по кредитованию и реструктуризации задолженностей в отношении некоторых сделок (как с корпоративными, так и с розничными клиентами), если такие сделки заключены на значительные суммы, указанные во внутренних актах Сбербанка. В некоторых случаях (если Комитет по проблемным активам не вправе принимать решение в отношении соответствующей суммы) Комитет по предоставлению кредитов и инвестиций принимает решения о списании. Комитет по предоставлению кредитов и инвестиций может давать рекомендации Правлению в отношении участия Сбербанка в других юридических лицах.

Комитет по предоставлению кредитов и инвестиций вправе пересматривать решение, утвержденное нижестоящим комитетом, в частности Комитетом по проблемным активам, Комитетом по розничному кредитованию и кредитными комитетами территориальных банков и отделений Сбербанка, по инициативе любого из своих членов.

#### *Комитет по торговым рискам*

См. раздел « – Органы, устанавливающие политику и принимающие решения в отношении рыночного риска и управления ликвидностью – Комитет по торговым рискам».

#### *Комитет по розничному кредитованию*

Комитет по розничному кредитованию осуществляет надзор за розничным кредитованием в Сбербанке (за исключением случая, когда соответствующий вопрос находится в ведении Правления). Он подотчетен Комитету по предоставлению кредитов и инвестиций. Комитет по розничному кредитованию состоит из представителей различных заинтересованных департаментов, в частности Департамента рисков, департамента безопасности, департамента финансов и центра сопровождения клиентских операций, утвержденных Председателем Правления Сбербанка. Комитет по розничному кредитованию занимается главным образом утверждением отдельных розничных операций, связанных с кредитным риском. Однако он также имеет определенные полномочия по установлению стандартизированных условий кредитования или реструктуризации задолженности для определенных групп розничных клиентов.

#### *Комитет по проблемным активам*

Комитет по проблемным активам был создан в Сбербанке вследствие финансового кризиса 2008-2009 гг. для систематизации взыскания проблемных кредитов розничных и корпоративных клиентов (в том числе посредством координации усилий различных подразделений Сбербанка по взысканию кредитов). Комитет по проблемным активам подотчетен Комитету по предоставлению кредитов и инвестиций и Правлению. Полномочия Комитета по проблемным активам включают, в частности, следующие: утверждение стратегии и параметров взыскания в отношении отдельных корпоративных кредитов и изучение отчетов об их выполнении (с учетом определенных пороговых сумм, ограничивающих право на принятие решения; если стоимость проблемного актива превышает пороговую сумму, им занимается Комитет по предоставлению кредитов и инвестиций); утверждение определенных операций, совершаемых в связи с взысканием по конкретному кредиту; утверждение новых кредитов, предоставляемых заемщикам, которые уже имеют просроченные кредиты; установление пределов полномочий территориальных банков на принятие решений в отношении взыскания по проблемным активам; и утверждение отдельных безнадежных долгов как допущенных к списанию.

#### *Услуга андеррайтинга*

См. раздел « – Управление кредитным риском – Управление кредитным риском по корпоративным кредитам – Управление кредитным риском по кредитам, предоставляемым крупнейшим, крупным и средним корпоративным клиентам – Изучение и подписание кредита андеррайтером риска».

### ***Органы, устанавливающие политику и принимающие решения в отношении рыночного риска и управления ликвидностью***

#### *Комитет по управлению активами и пассивами*

КУАП несет основную ответственность за управление активами и пассивами (т.е. структурой баланса), риском ликвидности (за исключением случаев, когда соответствующие полномочия осуществляет Правление; в этом случае КУАП дает Правлению соответствующие рекомендации), а также валютным риском и процентным риском в банковском портфеле Сбербанка и Группы. КУАП подотчетен Правлению. Одной из ключевых функций КУАП является принятие решений о распределении активов Сбербанка в соответствии с установленными уровнями прибыльности, чистой процентной маржой и риском. КУАП утверждает цены на

финансовые услуги Сбербанка, включая кредиты, депозиты, комиссии за выдачу гарантий (за исключение процентных ставок по розничным депозитам), а также устанавливает лимиты принятия рисков, которые могут оказать влияние на ликвидность. КУАП также принимает решения, связанные с обязательной структурой капитала Сбербанка и Группы и соблюдением ими обязательных и финансовых коэффициентов, а также дает рекомендации Правлению и Наблюдательному Совету в отношении изменений в структуре капитала. Для управления рыночным риском КУАП, среди прочего, устанавливает лимиты принятия рыночного риска в рамках своей компетенции и утверждает основные параметры новых банковских продуктов, сопряженных с рыночным риском, а также осуществляет мониторинг соблюдения указанных лимитов.

В рамках своей функции по установлению политики КУАП утверждает, среди прочего, политику Группы в отношении ликвидности и управления рыночным риском, а также методы, используемые при стресс-тестировании, и оценивает обеспечение в случаях, когда оно состоит из ценных бумаг.

КУАП осуществляет мониторинг использования лимитов принятия рисков, связанных с рыночным риском банковского портфеля.

#### *Комитет по торговым рискам*

Комитет по торговым рискам был создан после приобретения Тройки Диалог. Комитет по торговым рискам управляет рыночным риском, которому Сбербанк и Группа подвергаются на финансовых рынках. Соответственно, Комитет по торговым рискам устанавливает лимиты принятия кредитного и рыночного риска в торговых операциях Сбербанка и Группы, утверждает внутренние акты о принятии рисков на финансовых рынках с учетом аппетита к риску, установленного Комитетом по рискам, и осуществляет мониторинг соблюдения лимитов принятия кредитного и рыночного риска на финансовых рынках. Комитет по торговым рискам также участвует в управлении операционным риском в той мере, в которой последний связан с операциями на финансовых рынках. Комитет по торговым рискам обычно собирается каждые две недели.

#### **Текущие операции**

См. описание текущего процесса кредитования в разделах «– Управление кредитным риском – Управление кредитным риском по корпоративным кредитам» и «– Управление кредитным риском – Управление кредитным риском по розничным кредитам».

#### **Контроль по факту**

##### *Служба внутреннего контроля*

Служба внутреннего контроля Сбербанка несет ответственность за оценку и совершенствование системы внутреннего контроля Сбербанка. Служба внутреннего контроля регулярно проводит проверку всей деятельности Сбербанка и оценивает процедуры внутреннего контроля, связанные с банковскими операциями, бухгалтерским и финансовым учетом и системами информационных технологий на предмет их соответствия внутренней политике и процедурам, а также соответствующим требованиям ЦБР. Для целей мониторинга Служба внутреннего контроля устанавливает стандартизированную политику и методы внутренней проверки участников Группы. Служба внутреннего контроля подчиняется Президенту и Председателю Правления Сбербанка и подотчетна Правлению и Наблюдательному совету.

##### *Ревизионная комиссия*

Ревизионная комиссия осуществляет наблюдение за финансовой и экономической деятельностью Сбербанка в соответствии с уставом Сбербанка и российским законодательством об акционерных обществах. Основными обязанностями Ревизионной комиссии являются аудит финансовой и экономической деятельности Сбербанка на основании годовых результатов и оценка достаточности данных, включенных в годовой отчет и годовую финансовую отчетность Сбербанка, подготовленные в соответствии с РСБУ. Общее собрание акционеров избирает членов Ревизионной комиссии до следующего годового Общего собрания акционеров.

#### **Управление кредитным риском**

Кредитный риск – это риск убытков вследствие неспособности контрагента или обязанного лица исполнить свои обязательства по предоставлению денежных средств и/или иных финансовых активов в надлежащий срок. Сбербанк подвергается кредитному риску главным образом в связи со своим кредитным портфелем, инвестиционным портфелем, гарантиями и иными балансовыми и внебалансовыми позициями с кредитным риском.

Политика управления кредитным риском Сбербанка направлена на обеспечение устойчивого роста Сбербанка и конкурентоспособных условий кредитования, расширение круга его заемщиков и диверсификацию доступных кредитных продуктов с одновременным повышением общего качества кредитного портфеля.

Новая всесторонняя система управления кредитным риском Сбербанка использует различные методы для повышения качества кредитования, включая:

- Упрощение процедуры утверждения кредитов посредством установления единообразного производственного потока для заявок на кредит, обработки, оценки рисков и мониторинга после предоставления средств, а также большего использования автоматизированных систем;
- введение прозрачного ценообразования и оценки на основании рисков на всех этапах процедуры утверждения кредита;
- смягчение рисков посредством создания резервов под кредиты, структурирования операция и получения обеспечения;
- уменьшение размера кредитного риска посредством установления общих лимитов риска для различных подразделений Сбербанка и более строгого разграничения полномочий по кредитованию;
- совершенствование способности Сбербанка прогнозировать потенциальные риски за счет модернизированных центральных баз данных и моделей оценки; и
- постоянный мониторинг позиций с кредитным риском по конкретным операциям и общий мониторинг риска Сбербанка в целом, а также мониторинг соблюдения политики управления рисками.

Новая система управления кредитным риском Сбербанка была создана отчасти для того, чтобы не допускать возникавших ранее случаев, когда отдельные сбои внутреннего контроля могли повторяться и усугубляться до их обнаружения и устранения. Например, в 2005 – 2007 гг. два московских отделения Сбербанка предоставили некоторое количество кредитов на основании ложных данных, представленных заемщиками. Это стало возможным вследствие (i) отсутствия эффективной функции независимого андеррайтинга по кредитам и (ii) наличия у отделений чрезмерных полномочий по утверждению кредитов. В соответствии с операционными данными Сбербанка, сумма этих ущербных кредитов не превышала 21,3 млрд. руб. После этого 2,5 млрд. руб., или приблизительно 12% таких кредитов, было списано как безнадежные долги, а в отношении остальных были созданы резервы в финансовой отчетности Сбербанка. Пересмотр процедур корпоративного и розничного кредитования Сбербанка (включая введение функции полностью независимого андеррайтинга по кредитам, значительное сокращение полномочий отделений по утверждению кредитов и введение системы всесторонней проверки данных) должен помочь предотвратить случаи подобного характера и масштаба в будущем.

Упрощение взыскания по просроченным кредитам является важным дополнением к управлению кредитным риском в Сбербанке. Как следствие, пытаюсь улучшить результаты в данной области, Сбербанк начал стандартизацию своих процедур взыскания по кредитам, связывая их с качеством просроченных кредитов, их суммами и типами заемщиков. Сбербанк полагает, что стандартизированный порядок взыскания и усовершенствованная процедура принятия решений по кредитам оказали положительное влияние на общее качество кредитного портфеля, о чем свидетельствует постепенно уменьшающаяся доля просроченных кредитов в чистом кредитном портфеле (см. раздел «Обсуждение и анализ руководства – Финансовое положение – Общая стоимость активов – Кредиты и ссуды клиентам – Просроченные кредиты и ссуды клиентам»).

#### ***Управление кредитным риском по корпоративным кредитам***

В рамках реформирования своей корпоративной банковской деятельности Сбербанк в 2010 г. пересмотрел свою политику корпоративного кредитования с целью повышения эффективности процедуры кредитования и общего качества корпоративного кредитного портфеля. Для повышения эффективности кредитования Сбербанк отделил наиболее прибыльные сегменты – кредитование крупнейших, крупных и средних клиентов – от кредитования малых предприятий и микропредприятий, что позволило улучшить анализ и обработку кредитов в каждой из этих групп (см. разделы «Деятельность – Корпоративные банковские услуги – Клиентская база и сегментирование клиентов» и « – Управление кредитным риском по кредитам, предоставляемым крупнейшим, крупным и средним корпоративным клиентам»). Отделив кредитование малых предприятий и микропредприятий от остальных сегментов корпоративного кредитования, Сбербанк в большей степени сконцентрировался на этих клиентах и создал специализированный кредитный отдел и специализированные кредитные продукты (см. раздел «Деятельность – Корпоративные банковские услуги – Корпоративное кредитование – Кредитование клиентов, представляющих малый бизнес и микробизнес»). Сбербанк полагает, что внедрение специализированного программного обеспечения в процедуру корпоративного кредитования также способствовало повышению его эффективности.

Основой новой процедуры корпоративного кредитования является тесная связь между уровнями оценки кредитного риска и ценами на кредиты. До настоящего времени новая процедура корпоративного кредитования была распространена на крупнейших, крупных и средних клиентов, причем предоставленные ранее кредиты были переведены на новые стандарты и критерии оценки риска для целей их мониторинга после предоставления средств.

Новая процедура корпоративного кредитования отражает общие методы управления кредитным риском Сбербанка, основанные на *четырёх ключевых принципах*:

(i) *Лимиты кредитного риска и профили риска:*

- всем территориальным банкам и отделениям, принимающим решения по кредитам, в централизованном порядке присвоен профиль риска, определяющий, какой объем и какие виды кредитного риска может принять конкретное подразделение;
- Профиль риска по конкретному кредиту определяется количественно в соответствии с установленной в централизованном порядке шкалой, учитывающей размер предполагаемого кредита, обеспечение по нему и профиль риска предполагаемого заемщика;
- территориальный банк или отделение может предоставить кредит, если его профиль риска и лимиты риска позволяют ему принять кредитный риск, соответствующий профилю риска кредита (если предполагаемый кредит не входит в профиль риска подразделения, решение по кредитованию принимает центральный аппарат Сбербанка); и
- все кредиты предоставляются в рамках заранее определенных лимитов риска для каждого клиента, что ускоряет обработку заявки на кредит и способствует установлению длительных отношений с клиентом (лимиты рисков для отдельных заемщиков и групп взаимосвязанных заемщиков, установленные Сбербанком, строже лимитов, предусмотренных нормативными актами ЦБР); и
- Система лимитов Сбербанка также включает в себя лимиты рисков для страны и для региона.

(ii) *Независимый андеррайтинг рисков:*

- централизованное подразделение андеррайтеров, обособленное от отделений Сбербанка, осуществляет независимый анализ рисков по каждому предполагаемому кредиту, и за ним остается последнее слово при установлении профиля риска; и
- Андеррайтеры используют новые механизмы оценки рисков Сбербанка, в результате чего анализ становится всесторонним и прозрачным и распространяется на всю процедуру кредитования, способствуя принятию решений и изучению данных.

(iii) *Новые механизмы оценки кредитного риска, способствующие систематическому анализу кредитов, стандартизируют процедуру кредитования и определяют полномочия по утверждению кредитов:*

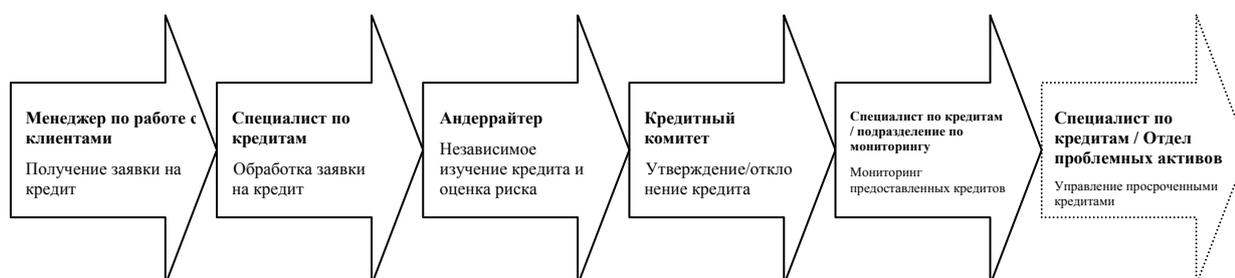
- Сбербанк разработал модели для оценки профиля риска на основании статистических данных (так называемых «ожидаемых потерь» от кредита, см. ниже раздел « – Управление кредитным риском по кредитам, предоставляемым крупнейшим, крупным и средним корпоративным клиентам»).

(iv) *Новый производственный процесс по кредитам:*

- Сбербанк использует программное обеспечение, предназначенное для поддержки всей процедуры корпоративного кредитования с момента подачи заявки на кредит до утверждения кредита и мониторинга исполнения обязательств по нему.

*Управление кредитным риском по кредитам, предоставляемым крупнейшим, крупным и средним корпоративным клиентам*

Приведенная ниже схема показывает базовую процедуру корпоративного кредитования крупнейших, крупных и средних корпоративных клиентов в соответствии с новой стратегией по управлению рисками:



Каждый этап процедуры и соответствующие сотрудники, как правило, обособлены друг от друга, чтобы избежать пересечения функций, ограничить принимаемые риски и смягчить конфликты интересов. Менеджер по работе с клиентами отвечает за отношения с клиентом и оказывает содействие в подготовке перечня условий кредита, обеспечивая подачу заявки на кредит в стандартной форме. Специалист по кредитам, занимающийся соответствующим кредитным продуктом, принимает перечень условий от менеджера по работе с клиентами. Задача специалиста по кредитам заключается в подготовке заявки на кредит к официальной процедуре принятия решения по кредиту. Заявка на кредит обрабатывается через центральное программное обеспечение Сбербанка, в

котором заявка проверяется на предмет предоставленных заявителем и внешних данных, а также профиля и лимитов риска, определяемых в соответствии с используемыми Сбербанком моделями «ожидаемых потерь». Затем андеррайтер должен провести свой анализ риска с использованием стандартизированных критериев и данных. Андеррайтер вправе утвердить кредит, изменить условия кредита или отклонить кредит. Наконец, кредитный комитет рассматривает заявку на кредит и оценку риска андеррайтером и может утвердить или отклонить заявку на кредит. Если позволяют профили риска заемщика и кредита, а также внутренние лимиты риска, установленные Сбербанком, официальное собрание кредитного комитета не проводится, а решение по заявке принимается андеррайтером, специалистом по кредитам и менеджером по работе с клиентами, действующими в качестве кредитного комитета. Эта процедура именуется «утверждение в шесть глаз».

#### (i) Запрос кредита

Потенциальный заемщик обычно предоставляет запрос кредита через менеджера по работе с клиентами, либо менеджер по работе с клиентами предлагает кредит действующему или потенциальному клиенту Сбербанка. Менеджер по работе с клиентами и клиент предварительно согласовывают основные коммерческие условия будущего кредита.

#### (ii) Обработка и первоначальное изучение заявки на кредит; модель «ожидаемых потерь»

Менеджер по работе с клиентами связывается со специалистом по кредитам для подготовки официальной заявки на кредит и ее первоначального изучения и обработки. Основные задачи специалиста по кредитам состоят в следующем: (i) собрать основную информацию о потенциальном заемщике и его деятельности, в частности данные о соблюдении им законодательства, о его акционерах и менеджерах, о положении заемщика в своей отрасли и о перспективах данной отрасли; (ii) анализ предполагаемого использования поступлений от кредита и источников погашения; (iii) установление финансового положения предполагаемого заемщика; (iv) оценка кредитоспособности потенциального заемщика и его руководства, история обслуживания его задолженности в Сбербанке и у других кредиторов, а также его текущие возможности по погашению кредита; и (v) оценка предполагаемого обеспечения или других механизмов обеспечения исполнения обязательств. Если заявителем является государственный орган субъекта федерации или муниципальный орган РФ, изучение кредита включает в себя оценку статуса бюджета такого органа, соблюдения бюджетных норм и уровня зависимости от крупных налогоплательщиков. Наконец, специалист по кредитам производит первоначальный расчет «ожидаемых потерь» от кредита, используя прежде всего соответствующую модель «вероятности неисполнения обязательств» («**модель вероятности неисполнения**») и модель «потерь при неисполнении обязательств» («**модель потерь при неисполнении**»), который подлежит последующей переоценке андеррайтером.

Сбербанк использует результат расчета «ожидаемых потерь» для следующих целей: утверждение кредита, в том числе установление уровня риска; создание резервов под потери по кредиту в соответствии с МСФО (для этой цели используется только модель вероятности неисполнения); управление лимитами риска, в том числе установление полномочий на принятие решений по кредитам; отчетность по риску; ценообразование на основе риска. По мере имплементации в России стандартов «Базель II» (см. раздел « – Обзор управления рисками в Сбербанке») Сбербанк планирует представить эти модели для утверждения ЦБР как часть своего прогрессивного подхода, основанного на рейтинге, и использовать результат расчета «ожидаемых потерь» для целей управления капиталом в соответствии с МСФО.

На данном этапе правовой департамент изучает правовое положение предполагаемого клиента, его полномочия на заключение договоров и статус обеспечения и дает рекомендации по кредитной документации (при необходимости правовой департамент может также участвовать в работе на последующих этапах). Департамент безопасности изучает имеющуюся информацию об операциях и деловой репутации клиента.

- Кредитный рейтинг клиента (модель «вероятности неисполнения обязательств»)

Кредитный рейтинг присваивается клиенту на основании модели вероятности неисполнения. Рейтинг включает 26 градаций (1 – 26) и имеет большое сходство с системой градаций крупных рейтинговых агентств. Градация зависит от оценки внешних и внутренних факторов кредитного риска и степени возможного влияния данных факторов на способность заемщика исполнять принятые на себя обязательства. Присвоенный рейтинг может быть краткосрочным или долгосрочным и обычно пересматривается ежеквартально.

Сбербанк разработал модели вероятности неисполнения на внутреннем уровне для каждой основной категории кредитов, предоставляемых юридическим лицам, на основании собственных статистических данных о результатах своего корпоративного кредитного портфеля за предшествующие периоды с 2006 г. до финансового кризиса 2008 – 2009 гг. включительно. Сбербанк продолжает собирать для проверки текущие данные, поддающиеся наблюдению. Весной 2012 г. модели вероятности неисполнения были пересмотрены и по результатам пересмотра заново отрегулированы.

- Оценка обеспечения (модель «потерь при неисполнении обязательств»)

Сбербанк обычно требует обеспечения и/или поручительств по кредитам, предоставляемым юридическим лицам. Допустимые формы обеспечения включают недвижимость, ценные бумаги (с учетом лимитов риска Сбербанка

для соответствующих ценных бумаг), оборудование, запасы продукции, драгоценные металлы, некоторые права по договорам и некоторое движимое имущество. Сбербанк принимает поручительства от платежеспособных юридических лиц с учетом своих лимитов риска для таких юридических лиц. Поручитель оценивается в том же порядке, что и соответствующий заемщик. Для дальнейшего сокращения кредитного риска некоторые типы обеспечения могут использоваться одновременно. Стоимость обеспечения или сумма поручительства должна покрывать основную сумму долга и проценты по кредиту за три месяца.

В зависимости от типа обеспечения Сбербанк определяет его стоимость на основании внутренней или внешней оценки его рыночной стоимости. Заемщики должны либо застраховать свое обеспечение, либо произвести платеж в пользу Сбербанка, отражающий увеличение кредитного риска вследствие отсутствия страхования. Право прямого списания средств со счета заемщика, открытого в Сбербанке, часто служит дополнительным обеспечением исполнения обязательств по погашению кредита.

При оценке предлагаемого обеспечения Сбербанк использует разработанную на внутреннем уровне модель для определения потерь при неисполнении обязательств («**потери при неисполнении**»). При создании модели потерь при неисполнении Сбербанк основывался на собственной статистике просроченных кредитов и реализации обеспечения за семь лет с 2005 по 2011 гг. Сбербанк использует статистику для тестирования модели и при необходимости меняет ее параметры.

См. информацию о рисках, связанных с обеспечением, в разделе «Факторы риска – Отраслевые риски и риски, связанные с деятельностью Сбербанка – Объем и вид обеспечения по кредитам Сбербанка может оказаться недостаточным, либо снижение стоимости или неликвидность такого обеспечения может неблагоприятно повлиять на результаты деятельности Сбербанка, а также Сбербанк может столкнуться с трудностями при обращении взыскания на такое обеспечение и совершении сделок с ним».

Сбербанк предоставляет своим клиентам необеспеченные кредиты. Однако такие кредиты все же проходят обычную процедуру оценки риска и предоставляются только заемщикам высшего качества (что определяется по рейтингу заемщика) в пределах, установленных лимитами риска. В целом доля необеспеченных кредитов в общем корпоративном кредитном портфеле невелика.

### (iii) Изучение и утверждение кредита андеррайтером риска

Уровень риска по каждому корпоративному кредиту независимо изучается андеррайтерами после того, как заявка на кредит прошла через специалиста по кредитам. Основные задачи службы андеррайтеров включают в себя следующие:

- обеспечение надлежащего применения модели «ожидаемых потерь»;
- независимая оценка рисков, связанных с заявкой на кредит;
- независимое предложение в отношении лимитов заимствования и условий кредита (включая его использование); и
- подтверждение рейтинга заемщика после предоставления кредита.

После изучения заявки на кредит андеррайтер может отклонить предполагаемый кредит, утвердить кредит или утвердить кредит с изменением его условий.

Андеррайтеры образуют обособленное централизованное подразделение в рамках Сбербанка, подотчетное Департаменту рисков. Они находятся в нескольких местах, обособленных от сети отделений, причем все центры андеррайтеров наделены одинаковыми полномочиями по принятию решений. Каждому андеррайтеру присвоен уровень компетенции, и он может оценивать риск только в пределах своей компетенции. Уровни компетенции связаны с уровнем риска и суммой предполагаемого кредита или с кредитным рейтингом заемщика, определенным с использованием модели «ожидаемых потерь».

Сбербанк использует несколько структурных подходов для обеспечения независимости андеррайтеров:

- по общему правилу, андеррайтеры не участвуют в других этапах процедуры кредитования, что позволяет им сосредоточиться на изучении кредитов; в некоторых случаях андеррайтеры могут участвовать в принятии решения по кредиту в рамках так называемой процедуры «утверждения в шесть глаз» (см. раздел « – Утверждение кредита кредитным комитетом»);
- Оценка риска андеррайтерами не пересматривается другими подразделениями Сбербанка, а их выводы остаются в досье по кредиту; и
- Андеррайтеры обособлены от подразделения, принявшего запрос кредита, так как центры андеррайтеров находятся вне сети отделений.

Сбербанк организует регулярные семинары и курсы обучения для андеррайтеров по вопросам принятия решений и методов анализа, используемых при изучении рисков. Вознаграждение андеррайтеров зависит от качества проводимого ими анализа рисков. Уровень компетенции андеррайтеров оценивается ежегодно с участием

Департамента рисков. Наконец, Департамент рисков осуществляет регулярные проверки службы андеррайтеров в месте их работы.

(iv) Утверждение кредита кредитным комитетом

Если андеррайтер риска не отклоняет заявку на кредит, она направляется для утверждения в кредитный комитет, обладающий соответствующими полномочиями по кредитованию. См. раздел «– Организация управления рисками в Группе».

Кредитный комитет изучает кредитное досье на заседании, в котором могут принимать участие менеджер по работе с клиентами, специалист по кредитам, занимающийся данным кредитом, андеррайтер, департамент внутренней безопасности и правовой департамент. Кредитный комитет может учесть рыночное положение потенциального заемщика, его финансовое положение, оборот, состояние дел, существующую задолженность и бизнес-план, а также предлагаемое обеспечение и финансируемую сделку.

Дополнительно к анализу, проведенному при оценке заявки на кредит, кредитный комитет может принять во внимание следующие аспекты в соответствии с политикой кредитования Сбербанка:

- осуществляет ли заемщик деятельность в ключевом секторе экономики, например в секторе, удовлетворяющем жизненные потребности населения (в частности, розничная торговля и фармакология) или выполняющем функции поддержания жизнедеятельности (в частности, коммунальные услуги и транспорт), в оборонном секторе или в сельскохозяйственном секторе;
- является ли заемщик действующим клиентом Сбербанка;
- имеет ли продолжение деятельности заемщиком определяющее значение для других клиентов Сбербанка; и
- является ли целью кредита финансирование краткосрочного оборотного капитала и непосредственных коммерческих потребностей заемщика.

Для ускорения этой части процедуры утверждения кредита официальное заседание кредитного комитета не проводится при рассмотрении обычных небольших кредитов. Эти кредиты утверждаются посредством процедуры, называемой «утверждение в шесть глаз», с участием менеджера по работе с клиентами, специалиста по кредитам и андеррайтера, которые работали с данной заявкой на кредит. Политика управления кредитным риском Сбербанка устанавливает максимальный уровень риска заемщика и максимальный риск в денежном выражении для принятия решения о кредитовании посредством «утверждения в шесть глаз».

*Управление кредитным риском по кредитам, предоставляемым малым предприятиям и микропредприятиям*

В настоящее время Сбербанк меняет процедуру принятия решений по кредитам для малых предприятий. Сбербанк начал использование технологии «кредитного конвейера» для кредитов, предоставляемых малым предприятиям, основанной на технологии кредитования клиентов от среднего до крупнейшего размера, с необходимыми корректировками масштаба и потребностей малых предприятий в заемных средствах. В частности, до рассмотрения кредита андеррайтером заявка проходит через «кредитный конвейер» для проверки ее соответствия формальным требованиям. В сентябре 2011 г. две пилотных программы в территориальных банках положили начало внедрению «кредитного конвейера». Цели пилотных программ включали в себя создание и тестирование новых процедур принятия решений, создание единообразного подхода к оценке обеспечения и централизованной системы оценки кредитной истории и репутации заемщиков. Сбербанк планирует завершить распространение технологии «кредитного конвейера» на данный клиентский сегмент по всей своей сети в 2013 г. Сбербанк ожидает, что технология «кредитного конвейера» позволит ему ускорить процесс кредитования малых предприятий, сократив срок утверждения кредита до пяти рабочих дней. Также ожидается, что эта технология улучшит действие процедур управления рисками, в том числе за счет последовательного применения рейтингов заемщиков, ценообразования на основе рисков и лимитов.

См. информацию о технологиях кредитования, используемых в сегменте малых предприятий, в разделе «– Управление кредитным риском по розничным кредитам – Технология «Кредитная фабрика».

*Управление корпоративным кредитным портфелем после предоставления кредитов и взыскание по просроченным кредитам*

Сбербанк осуществляет постоянный мониторинг кредитов после их предоставления, вне зависимости от того, исполняются ли обязательства по кредиту и требуют ли от Сбербанка финансовое положение или результаты заемщика признать кредит проблемным или потенциально проблемным активом. Мониторинг корпоративного кредитного портфеля осуществляют главным образом специальные подразделения по мониторингу в кредитных отделах Корпоративного инвестиционного банка, деятельность которых проверяется Департаментом рисков. Кроме того, подразделение по обеспечению осуществляет мониторинг обеспечения по предоставленным кредитам. Специальное подразделение Корпоративного инвестиционного банка осуществляет ежедневный мониторинг ценных бумаг, предоставленных в качестве обеспечения на условиях «пополнения гарантийного депозита». Управление по работе с проблемными активами поддерживает управление корпоративным

кредитным портфелем после предоставления кредита посредством мониторинга публичных уведомлений в отношении судебных разбирательств в связи с несостоятельностью или банкротством.

Сбербанк использует различные методы мониторинга корпоративного кредитного портфеля после предоставления кредита, включая следующие:

- для средних, крупных и крупнейших заемщиков – для каждого заемщика назначается персональный специалист по кредитам Корпоративного инвестиционного банка не только для управления изучением кредита и процедурой его предоставления, но и для мониторинга исполнения обязательств по кредиту; Сбербанк преобразовал эту процедуру, передав обязанности по мониторингу специальным подразделениям по мониторингу в Корпоративном инвестиционном банке;
- генерирование заблаговременных уведомлений через программную платформу CRM и заблаговременное вступление в контакт с заемщиком;
- регулярный и всесторонний мониторинг финансового положения и рейтинга заемщика (или его группы) и постоянная оценка обслуживания долга заемщиком;
- если Сбербанк получает информацию о заемщике, которая оказывает существенное влияние на параметры оценки его риска, он переходит к ежедневному мониторингу некоторых заблаговременных уведомлений, которые могут содержать информацию о финансовом положении заемщика и его способности продолжать обслуживание своих кредитов; и
- выездные проверки обеспечения, которое не находится во владении Сбербанка, и периодические финансовые отчеты заемщика.

Если подразделение по мониторингу или кредитный отдел обнаруживает один из стандартных признаков риска или получает уведомление о таковом, кредитный отдел должен отнести кредит к проблемным активам одного из типов: (i) «желтая зона» (означает потенциально проблемный актив); (ii) «красная зона»; и (iii) «черная зона» (типы (ii) и (iii) считаются проблемными активами). В отношении крупных корпоративных заемщиков данная классификация утверждается службой андеррайтинга. Если в ходе мониторинга кредита после его предоставления Сбербанк обнаруживает факты, указывающие на возможное ухудшение финансового положения заемщика и неисполнение им своих платежных обязательств, служба андеррайтеров пересматривает кредитный рейтинг заемщика и (при необходимости) его группы. В будущем кредиты такому заемщику предоставляются с учетом его пересмотренного кредитного рейтинга.

Сбербанк использует две модели для взыскания корпоративных кредитов, отнесенных к желтой, красной или черной зоне, в зависимости от категории заемщика и суммы кредита.

- *Индивидуальная система взыскания по кредиту* для: (i) всех заемщиков, являющихся средними, крупными и крупнейшими клиентами, (ii) малых предприятий и микропредприятий, если их общая задолженность и/или кредитный лимит превышает 5 млн. руб., а также в некоторых иных случаях и (iii) всех корпоративных заемщиков, чьи ценные бумаги обращаются на публичных торгах; и
- *«Конвейерная» система взыскания по кредитам* для малых предприятий и микропредприятий, чья общая задолженность и/или кредитный лимит не превышает 5 млн. руб.

Основным различием между двумя системами взыскания по кредитам является то, что для каждого просроченного (или потенциально просроченного) кредита, к которому применяется индивидуальная система взыскания, создается проектная группа и особый план взыскания, тогда как конвейерная система использует заранее установленную стратегию взыскания по кредиту в зависимости от того, отнесен он к желтой, красной или черной зоне.

При использовании *индивидуальной системы взыскания по кредиту*, если кредит отнесен к желтой, красной или черной зоне, план взыскания по кредиту, включая целевой коэффициент погашения и срок взыскания, утверждается соответствующим комитетом Сбербанка в зависимости от размера задолженности (так, более крупные кредиты изучаются Комитетом по предоставлению кредитов и инвестиций, а остальные – Комитетом по проблемным активам или комитетами в территориальных банках или некоторых отделениях). Сбербанк может использовать одну из трех стратегий взыскания: (i) урегулирование (реструктуризация) кредита, (ii) стратегия штрафного взыскания, в частности обращение взыскания по кредиту и обеспечению в судебном порядке или удержание обеспечения в рамках внесудебной процедуры, и (iii) конверсия долга в ценные бумаги. Ответственность за взыскание по просроченному (или потенциально просроченному) кредиту обычно распределяется между соответствующими подразделениями Сбербанка следующим образом:

- если кредит отнесен к желтой или красной зоне, ответственность за его урегулирование несет кредитный отдел Корпоративного инвестиционного банка;

- если кредит отнесен к черной зоне, ответственность за взыскание несет Управление по работе с проблемными активами, так как в данном случае взыскание обычно связано с судебным разбирательством и обращением взыскания на обеспечение; и
- если в качестве стратегии взыскания избирается конверсия долга в ценные бумаги, просроченный кредит обычно передается в Сбербанк Капитал, который затем осуществляет приобретение Группой пакета акций в обмен на аннулирование кредита и управляет соответствующей инвестицией в акционерный капитал.

Если предложенный план взыскания не выполняется в надлежащий срок и/или в полном объеме, тот же комитет, который утверждал первоначальный план, разрабатывает новую стратегию взыскания и целевой коэффициент погашения. Сбербанк установил автоматизированную систему для контроля выполнения плана взыскания по кредиту в рамках своего CRM-приложения.

При использовании конвейерной системы взыскания по кредиту проектная группа и особая стратегия не создается, а реализуется стандартная стратегия взыскания по кредиту в зависимости от того, отнесен он к желтой, красной или черной зоне. Просроченными (или потенциально просроченными) кредитами, в отношении которых применяется конвейерная система взыскания, главным образом занимается Управление по работе с проблемными активами (в настоящее время – с участием кредитного отдела в отношении «желтых» кредитов). Конвейерная система взыскания по кредиту включает в себя два этапа: «мягкое» взыскание и взыскание по кредиту.

- К «желтым» кредитам с периодом просрочки менее 30 дней применяется процедура «мягкого взыскания»;
- К «красным» кредитам автоматически применяется стратегия взыскания посредством урегулирования (реструктуризации) в соответствии с применяемыми Сбербанком стандартизированными методами изменений условий кредита; и
- Взыскание по «черным» кредитам осуществляется в судебном порядке.

Периодически Сбербанк привлекает бюро по взысканию просроченных долгов для работы с «красными» и «черными» корпоративными кредитами.

#### ***Управление кредитным риском по розничным кредитам***

##### *Технология «Кредитная фабрика»*

В 2009 г. Сбербанк запустил проект «Кредитная фабрика» и в 2010 г. распространил его действие на потребительские кредиты, автомобильные кредиты и кредитные карты во всех своих отделениях. В 2011 – 2012 гг. Сбербанк перевел на технологию «Кредитная фабрика» свои продукты, связанные с жилищной ипотекой. Проект «Кредитная фабрика» связан с обеспечением автоматизированного принятия решений по розничным заявкам на кредит на основании централизованного и стандартизированного анализа и обработки розничных кредитных операций во всех отделениях Сбербанка. Технология «Кредитная фабрика» заменила длительную обработку заявок на потребительские кредиты вручную и утверждение их кредитным комитетом на уровне отделения, которые ранее применялись Сбербанком в розничном кредитовании. Также «Кредитная фабрика» сделала общение между Сбербанком и потенциальным заемщиком более удобным и благоприятным для клиента.

Технология «Кредитная фабрика» связывает информационные системы, участвующие в предоставлении потребительских кредитов, и автоматизирует процедуру.

- Система проверяет заявителей через автоматизированный интерфейс по различным внутренним и внешним базам данных, содержащим информацию о потенциальных заемщиках, включая данные кредитных историй, предоставляемые внешними бюро кредитных историй;
- Система передает информацию в приложение по выдаче кредита, которое оценивает кредитоспособность потенциального заемщика и принимает решение о выдаче кредита;
- При обнаружении операционной ошибки, в частности некорректного взаимодействия между базами данных, используемыми технологией «Кредитная фабрика», отклоненная заявка на кредит может быть повторно рассмотрена через платформу «Кредитная фабрика»; и
- Система передает данные об утверждении кредитов в другие системы Сбербанка для заключения договора, предоставления средств и управления кредитом после предоставления средств.

Централизованный андеррайтинг всех розничных кредитов, лежащий в основе технологии «Кредитная фабрика», сделал принятие решений по заявкам на кредиты более эффективным. «Кредитная фабрика» значительно увеличила количество рассматриваемых заявок на кредиты и скорость утверждения, уменьшила риск мошенничества и тайного сговора между заемщиками и специалистами по кредитам, в целом повысила качество

имеющегося розничного кредитного портфеля и уменьшила расходы на анализ операций и документацию. Сбербанк может обрабатывать до 60 000 запросов по потребительским кредитам каждый день через платформу «Кредитная фабрика».

Некоторые кредитные продукты Сбербанка для микропредприятий основаны на платформе «Кредитная фабрика» с соответствующими корректировками в отношении лимитов кредитования и оценки их деятельности. См. раздел «Деятельность – Корпоративные банковские услуги – Клиентская база и сегментирование клиентов».

### ***Политика розничного кредитования***

Сбербанк обычно требует предоставления обеспечения и/или гарантий (поручительств) по потребительским кредитам, хотя потребительские кредиты клиентам Сбербанка на сумму до 1,5 млн. руб., овердрафты по банковским картам и кредитные карты предоставляются без обеспечения. В соответствии с отчетностью руководства Сбербанка, на 1 июля 2012 г. необеспеченные кредиты составляли примерно 40% его розничного кредитного портфеля. Допустимое обеспечение для физических лиц включает такие объекты, как недвижимое имущество и автомобили. Сбербанк принимает поручительства от физических лиц и платежеспособных компаний, в которых заемщик работает или является акционером. Стоимость обеспечения или сумма поручительства должна покрывать основную сумму долга и проценты по кредиту не менее чем за один год. Сбербанк определяет стоимость обеспечения на основании внутренней оценки его рыночной стоимости с соответствующей скидкой в зависимости от типа обеспечения. Поручители – физические лица оцениваются в том же порядке, что и соответствующие заемщики. Финансовое положение поручителей – юридических лиц оценивается так же, как и финансовое положение корпоративных заемщиков.

Лимиты кредитования для физических лиц устанавливаются на основании их кредитоспособности, которая определяется индивидуально для каждого клиента с учетом уровня доходов заемщика (а также, в соответствующих случаях, семейного дохода), его занятости, доступной кредитной истории и суммы его/ее имеющихся кредитных обязательств. Лимит кредитования также зависит от обеспечения, предоставленного клиентом.

См. также разделы «Деятельность – Банковские услуги и банковская деятельность в России – Розничные банковские продукты и услуги – Кредитование».

### ***Мониторинг розничного кредитного портфеля и взыскание по просроченным кредитам***

Подразделения Департамента рисков, ответственные за управление розничным риском, как на уровне центрального аппарата Сбербанка, так и на уровне территориальных банков, осуществляют мониторинг качества розничных кредитов. Центральный аппарат ежегодно утверждает минимальные требования к качеству для розничного портфеля. Для мониторинга качества кредитов после их предоставления Сбербанк сопоставляет фактические показатели розничного кредитного портфеля с минимальными требованиями к качеству и относит розничные кредиты к «серым» (при недостатке статистических данных), «зеленым», «желтым» или «красным». Периодичность мониторинга зависит от исторического качества кредитного портфеля:

- если в ходе предшествующего мониторинга кредитный портфель был классифицирован как «зеленый» или «серый», следующий мониторинг проводится через один календарный квартал; и
- Если в ходе предшествующего мониторинга кредитный портфель был классифицирован как «желтый» или «красный», следующий мониторинг проводится через один месяц.

Взыскание розничных кредитов организуется и контролируется на высшем уровне Департаментом рисков. Однако фактически работа по взысканию координируется территориальными банками и выполняется специальными подразделениями по взысканию розничных кредитов, подотчетными Управлению по работе с проблемными активами и размещенными по всей сети отделений Сбербанка. Начиная с 2009 г., Сбербанк структурировал взыскание по розничным просроченным кредитам в два этапа – «мягкий» (досудебный) и «жесткий» (в судебном порядке).

«Мягкий» этап обычно применяется к розничным кредитам с периодом просрочки не более 90 дней. Для досудебного взыскания просроченных розничных кредитов Сбербанк использует два основных метода: (i) на сотовые телефоны просрочивших платежей заемщиков направляются текстовые сообщения и (ii) с просрочившими платежи заемщиками связываются по телефону или лично по их известному адресу. Процедура взыскания на «мягком» этапе автоматизирована посредством специального программного приложения и централизована в два центра, занимающихся «мягким» взысканием по розничным кредитам, которые находятся в Москве и Екатеринбурге. Сбербанк также поддерживает «мягкий» этап взыскания посредством согласования нового плана погашения для розничного заемщика, просрочившего платеж, в зависимости от готовности заемщика исполнять свои обязательства перед Сбербанком и результатов проведенного Сбербанком анализа затрат и выгод.

Через девяносто дней после неисполнения заемщиком своих обязательств начинается «жесткий» этап взыскания. До обращения в суд возможно согласование нового плана погашения для розничного заемщика, просрочившего платеж, в зависимости от готовности заемщика выполнять условия кредита и результатов проведенного Сбербанком анализа затрат и выгод. Если судебное разбирательство оказывается необходимым, его ведут

правовые департаменты территориальных банков Сбербанка. На «жестком» этапе взыскания Сбербанк также может продать просроченный розничный кредит внешним бюро по взысканию просроченных долгов с учетом действующих требований законодательства.

За полугодие, завершившееся 30 июня 2012 г., средний уровень взыскания по просроченным розничным кредитам составил приблизительно 62% в группе «1-180 дней просрочки» (до создания резервов под обесценение кредитов).

### **Внебалансовые финансовые инструменты**

Кредитный риск для внебалансовых финансовых инструментов определяется как возможность возникновения убытков в результате неисполнения другой стороной финансового инструмента условий договора. Сбербанк использует при создании условных обязательств ту же кредитную политику, которую он использует в отношении балансовых финансовых инструментов, через установленную процедуру утверждения кредитов, посредством контроля лимитов рисков и мониторинга.

### **Управление рыночным риском**

Рыночный риск – это риск возникновения финансовых убытков в результате неблагоприятных колебаний обменных курсов, цен на акции, процентных ставок и других рыночных факторов, влияющих на чувствительные к рыночному риску инструменты (в частности, на товарный рынок и доли участия в акционерном капитале). Сбербанк и Тройка Диалог используют общую Политику управления рыночными и кредитными рисками по сделкам на финансовом рынке, которая составлена таким образом, чтобы оптимизировать отношение риска и доходности, минимизировать убытки в случае неблагоприятных изменений и уменьшить отклонение фактических финансовых результатов от ожидаемых. Рыночный риск сосредоточен прежде всего в Москве и управляется и контролируется на этом уровне. Дочерние банки и компании (помимо Тройки Диалог) управляют рыночными рисками по отдельности на основе принципов, установленных КУАП и Комитетом по торговым рискам.

Сбербанк и Тройка Диалог отделяют риски банковского портфеля (неторговые позиции) от рисков торгового портфеля. Торговый портфель включает в себя позиции по финансовым инструментам и товарные позиции, которые удерживаются для целей торговли и хеджирования. Банковский портфель включает все активы и пассивы, а также внебалансовые позиции, не включенные в торговый портфель.

Соответственно, Сбербанк и Тройка Диалог относят к рыночному риску следующие категории рисков:

- Рыночный риск по **неторговым позициям**, включая: (i) *процентный риск* (риск снижения доходов от процентной ставки или увеличения расходов от процентной ставки, если кривая доходности изменится вследствие несоответствия сроков погашения или условий пересмотра цен в отношении чувствительных к процентной ставке активов и пассивов) и (ii) *риск изменения обменного курса* (риск, возникающий в связи с неблагоприятными колебаниями курсов обмена валют, прежде всего доллара США и евро к рублю); и
- Рыночный риск в отношении **торгового портфеля**, включая, в частности: (i) *процентный риск* по долговым ценным бумагам (риск, возникающий в связи с неблагоприятными колебаниями котировок на долговые ценные бумаги), включая риск процентной ставки по договорам прямого или обратного выкупа и по производным инструментам, чувствительным к процентным ставкам; (ii) *фондовый риск* (риск, возникающий в связи с неблагоприятными колебаниями котировок на обыкновенные и привилегированные акции); (iii) *валютный риск* (риск, возникающий в связи с неблагоприятными колебаниями цен курсов обмена валют и цен на драгоценные металлы); и (iv) *риск волатильности* (риск, возникающий в связи с неблагоприятными колебаниями соответствующих рыночных факторов).

Сбербанк и Тройка Диалог разделили политику управления рисками в отношении их банковского портфеля и торгового портфеля. Подразделение по управлению рыночным риском осуществляет ежедневный мониторинг торговых позиций, чтобы обеспечить их соответствие политике и требованиям нормативных актов.

Сбербанк и Тройка Диалог управляют рыночным риском через управление портфелем ценных бумаг и контроль позиций по валютам, процентным ставкам и производным инструментам. Для этой цели КУАП совместно с Комитетом по торговым рискам устанавливает лимиты для их портфелей ценных бумаг, открытых позиций, максимальных потерь, а также иные лимиты. Лимиты рыночного риска обновляются по меньшей мере раз в год и подлежат непрерывному мониторингу. КУАП и Комитет по торговым рискам утверждают методы управления рисками и устанавливают лимиты для отдельных операций центрального аппарата и территориальных банков. Подразделение по рыночному риску в Департаменте рисков контролирует рыночные риски посредством мониторинга операций на валютных и фондовых рынках.

Лимиты рыночного риска устанавливаются на основании анализа рисковой стоимости, анализа сценариев и стресс-тестирования, а также в соответствии нормативных требований ЦБР. Сбербанк и Тройка Диалог

осуществляют оценку рыночного риска по компонентам и в совокупности, определяя последствия диверсификации. Ниже описаны наиболее значимые компоненты рыночного риска.

#### **Управление процентным риском по неторговым позициям**

Сбербанк подвержен процентному риску в отношении своих финансовых потоков. Процентный риск по неторговым позициям является следствием неблагоприятных изменений процентных ставок и включает в себя:

- риск параллельного сдвига, изменения наклона и формы кривой доходности вследствие несоответствия сроков погашения (пересмотра цен) по активам и пассивам, чувствительным к риску процентной ставки;
- базисный риск, возникающий вследствие несоответствия степени чувствительности к процентной ставке активов и пассивов с аналогичным сроком погашения (или пересмотра цен); и
- Риск досрочного погашения (или пересмотра цен) по активам и пассивам, чувствительным к процентной ставке.

Повышение процентных ставок может привести к тому, что стоимость заемных средств увеличится быстрее и с более высоким темпом роста, чем доход от инвестиций, тем самым ухудшив финансовые результаты и процентную маржу, тогда как при снижении процентных ставок доход от оборотных активов может уменьшиться быстрее, чем стоимость заемных средств.

Цель управления данным типом рыночного риска состоит в том, чтобы уменьшить влияние рыночных процентных ставок на чистый процентный доход.

Для управления процентным риском по неторговым позициям:

- КУАП центрального аппарата устанавливает для Сбербанка максимальные процентные ставки по корпоративным депозитам и расчетным счетам, минимальные ставки по корпоративным кредитам, ставки по розничным кредитам, минимальные ставки доходности по инвестициям в ценные бумаги и лимиты рисков по долгосрочным активам (последние неизбежно являются самыми рискованными);
- КУАП каждого территориального банка утверждает процентные ставки по депозитам и кредитам корпоративных клиентов с учетом положения на региональном рынке, эффективности операций территориального банка в отношении активов и пассивов, а также лимитов процентных ставок, установленных КУАП центрального аппарата; и
- при условии получения предварительного одобрения КУАП Правление утверждает процентные ставки по розничным депозитам.

Процентный риск по неторговым позициям оценивается с использованием анализа сценариев. Прогнозирование возможных изменений процентных ставок осуществляется отдельно для рублевых позиций и позиций в иностранной валюте. В качестве базовой ставки для оценки неустойчивости ставки по рублевым позициям используется примерная ставка по трехмесячным срочным кредитам на московском межбанковском рынке, а для позиций в иностранной валюте используется трехмесячная ставка LIBOR и трехмесячная ставка EURIBOR. Сбербанк также проводит стресс-тестирование риска процентной ставки, рассчитывая колебания процентного дохода и расходов в случае значительных изменений процентных ставок, включая риск пересмотра процентных ставок и досрочного погашения кредитов (до установленной договором даты).

На основании результатов такого анализа Сбербанк корректирует сроки погашения и структуру пересмотра цен по своим активам и пассивам, а также поддерживает позицию в своем банковском портфеле, подверженную риску процентной ставки, на допустимом уровне.

#### **Процентный риск для торгового портфеля**

Группа подвержена процентному риску в отношении долговых ценных бумаг и иных инструментов, чувствительных к процентным ставкам, когда меняющиеся процентные ставки влияют на справедливую стоимость соответствующих ценных бумаг и контрактов.

Для управления процентным риском в отношении портфелей долговых ценных бумаг Сбербанка и Тройки Диалог Комитет по торговым рискам и КУАП устанавливают лимиты в соответствии с политикой в отношении рыночного риска и осуществляют мониторинг результатов по торговым портфелям. Лимиты, установленные Комитетом по торговым рискам и КУАП, включают общие лимиты по категориям облигаций и валютам, лимиты по торговым убыткам, лимиты по сделкам репо и обратного репо, а также лимиты чувствительности к процентным ставкам, разбитые по группам портфелей и ценных бумаг. Группа также оценивает риск процентной ставки по типу долговых ценных бумаг: общий для ценных бумаг по справедливой стоимости через прибыль или убытки и для ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи.

Группа также оценивает процентный риск с использованием метода стоимости под риском («VaR»). VaR рассчитывается на основании следующих допущений:

- исторические данные об изменениях индикаторов финансового рынка берутся за два года;
- изменения индикаторов финансового рынка рассчитываются за 1 день (или, в определенных случаях, за 10 дней), т.е. за средний период, в течение которого Сбербанк способен закрыть или хеджировать свои позиции, подверженные рыночному риску; и
- Используется уровень односторонней доверительной вероятности 99%.

Для оценки достаточности модели расчета VaR Сбербанк регулярно тестирует ее, сравнивая моделируемые убытки с фактическими.

Методу VaR присущи, в частности, следующие недостатки:

- колебания цен за предшествующие периоды могут быть недостаточно показательными для точной оценки будущих колебаний цен;
- расчет индикаторов цен на финансовом рынке за 1 день / 10 дней предполагает, что Сбербанк будет способен закрыть (или хеджировать) все позиции в течение этого периода. Данная оценка может быть неточной при расчете риска в случае снижения ликвидности рынка, так как период закрытия (или хеджирования) может увеличиться;
- использование уровня односторонней доверительной вероятности 99% не позволяет оценить убытки с вероятностью ниже 1%; и
- VaR рассчитывается на основании позиции на конец дня и не включает риски Сбербанка, возникающие в течение дня.

Приведенная ниже таблица показывает подверженность Группы процентному риску по торговым позициям с использованием метода VaR, а также долю данного риска в собственных средствах на соответствующие даты.

	<i>На 31 декабря</i>		
	<i>2011 г.</i>	<i>2010 г.</i>	<i>2009 г.</i>
Процентный риск, млрд. руб.	41,7	40,1	45,6
Как % от общей суммы собственных средств	3,29%	4,06%	5,85%

#### **Фондовый риск по торговым позициям**

Группа подвержена риску цен на акции в отношении котирующихся на рынке инструментов с правом участия в акционерном капитале вследствие неустойчивости рынка. Для ограничения фондового риска Комитет по торговым рискам и КУАП устанавливают лимиты позиций в акциях для эмитентов ценных бумаг с правом участия в акционерном капитале и другие ограничения.

Приведенная ниже таблица показывает подверженность Группы фондовому риску с использованием метода VaR, а также долю данного риска в собственных средствах на соответствующие даты.

	<i>На 31 декабря</i>		
	<i>2011 г.</i>	<i>2010 г.</i>	<i>2009 г.</i>
Фондовый риск, млрд. руб.	9,9	9,4	5,5
Как % от общей суммы собственных средств	0,78%	0,95%	0,71%

#### **Валютный риск по неторговым и торговым позициям**

Валютный риск возникает в связи с колебаниями действующих курсов обмена валют и цен на драгоценные металлы. Группа подвержена риску изменения валютного курса главным образом по открытым торговым позициям (в основном за счет колебаний курсов доллар/рубли и евро/рубли).

В рамках управления своим риском изменения валютного курса Группа устанавливает подлимиты по открытым валютным позициям. Для казначейских арбитражных операций Сбербанка была введена система контроля лимитов, устанавливающая лимиты открытых позиций для иностранных валют, лимиты в отношении операций на международных и национальных рынках и лимиты максимальных потерь.

Приведенная ниже таблица показывает подверженность Группы валютному риску с использованием метода VaR, а также долю данного риска в собственных средствах.

	На 31 декабря		
	2011 г.	2010 г.	2009 г.
Риск цен на валюты, млрд. руб.	5,4	1,9	1,6
Как % от общей суммы собственных средств	0,43%	0,19%	0,21%

Казначейство центрального аппарата Сбербанка ежедневно рассчитывает общую валютную позицию, чтобы обеспечить сведение к минимуму валютного риска Группы. Группа использует свопы, форвардные и долларové фьючерсные контракты, обращающиеся на ММВБ в качестве основных инструментов управления своим валютным риском.

На 30 июня 2012 г. Группа имела следующие позиции в различных валютах:

	На 30 июня 2012 г.				
	Рубли	Доллары США	Евро	Прочие валюты	Итого
	В млрд. руб.				
<b>Активы</b>					
Денежные средства и их эквиваленты .....	511,9	173,7	147,1	100,6	933,3
Обязательные резервные счета в центральных банках .....	110,6	1,1	6,8	6,7	125,2
Долговые торговые ценные бумаги .....	34,7	10,5	0,1	3,4	48,7
Долговые ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков .....	20,0	-	-	0,6	20,6
Средства в других банках .....	12,4	8,6	22,9	12,9	56,8
Кредиты и авансы клиентам .....	6 786,6	1 567,5	249,6	257,8	8 861,5
Долговые ценные бумаги, заложенные по договорам репо .....	427,3	85,6	10,9	0,7	524,5
Долговые инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи .....	582,2	129,1	33,1	34,3	778,7
Долговые инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения .....	133,3	13,6	0,6	0,3	147,8
Прочие финансовые активы (без учета справедливой стоимости производных финансовых инструментов) .....	77,4	23,1	1,5	1,1	103,1
<b>Итого монетарных активов .....</b>	<b>8 696,4</b>	<b>2 012,8</b>	<b>472,6</b>	<b>418,4</b>	<b>11 600,2</b>
<b>Обязательства</b>					
Средства других банков .....	685,4	91,5	70,1	26,0	873,0
Средства физических лиц .....	5 233,3	450,8	315,7	175,6	6 175,4
Средства корпоративных клиентов .....	1 563,1	740,4	144,9	145,1	2 593,5
Выпущенные долговые ценные бумаги .....	156,5	279,5	5,1	42,6	483,7
Прочие заемные средства .....	0,1	253,0	19,0	6,6	278,7
Прочие финансовые обязательства (без учета справедливой стоимости производных финансовых инструментов) ..	135,0	42,3	0,6	3,1	181,0
Субординированные займы .....	313,0	0,2	1,3	-	314,5

<b>Итого монетарных обязательств.....</b>	<b>8 086,4</b>	<b>1 857,7</b>	<b>556,7</b>	<b>399,0</b>	<b>10 899,8</b>
<b>Чистые монетарные активы / (обязательства).....</b>	<b>610,0</b>	<b>155,1</b>	<b>(84,1)</b>	<b>19,4</b>	<b>700,4</b>
<b>Валютные производные финансовые инструменты (оценочные значения) .....</b>	<b>109,3</b>	<b>(113,0)</b>	<b>32,3</b>	<b>(5,4)</b>	<b>23,2</b>
<b>Обязательства кредитного характера (оценочные значения) .....</b>	<b>1 558,2</b>	<b>549,5</b>	<b>214,5</b>	<b>60,6</b>	<b>2 382,8</b>

На 31 декабря 2011 г. Группа имела следующие позиции в различных валютах:

На 31 декабря 2011 г.

	<i>Рубли</i>	<i>Доллары США</i>	<i>Евро</i>	<i>Прочие валюты</i>	<i>Итого</i>
	<i>В млрд. руб.</i>				
<b>Активы</b>					
Денежные средства и их эквиваленты .....	488,8	58,9	20,9	57,0	625,6
Обязательные резервные счета в центральных банках .....	99,5	0,6	0,1	1,0	101,2
Долговые торговые ценные бумаги .....	48,0	17,1	2,3	2,6	70,0
Долговые ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков.....	30,6	–	–	0,2	30,8
Средства в других банках .....	23,7	8,1	0,1	3,2	35,1
Кредиты и авансы клиентам .....	6 074,4	1 385,5	157,4	102,4	7 719,7
Долговые ценные бумаги, заложенные по договорам репо .....	178,4	65,8	0,1	0,5	244,8
Долговые инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи.....	696,7	73,4	39,4	14,9	824,4
Долговые инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения.....	273,4	12,9	0,1	0,1	286,5
Прочие финансовые активы (без учета справедливой стоимости производных финансовых инструментов) .....	93,1	17,1	1,3	0,5	112,0
<b>Итого монетарных активов .....</b>	<b>8 006,6</b>	<b>1 639,4</b>	<b>221,7</b>	<b>182,4</b>	<b>10 050,1</b>
<b>Обязательства</b>					
Средства других банков .....	404,6	98,9	21,0	7,9	532,4
Средства физических лиц .....	4 959,6	366,6	265,2	134,9	5 726,3
Средства корпоративных клиентов.....	1 517,5	524,6	88,2	75,5	2 205,8
Выпущенные долговые ценные бумаги.....	64,4	181,8	1,8	20,7	268,7
Прочие заемные средства.....	0,3	222,3	19,8	1,6	244,0
Прочие финансовые обязательства (без учета справедливой стоимости производных финансовых инструментов)..	145,5	48,3	0,8	1,5	196,1
Субординированные займы .....	303,3	0,2	–	–	303,5
<b>Итого монетарных обязательств.....</b>	<b>7 395,2</b>	<b>1 442,7</b>	<b>396,8</b>	<b>242,1</b>	<b>9 476,8</b>
<b>Чистые монетарные активы / (обязательства).....</b>	<b>611,4</b>	<b>196,7</b>	<b>(175,1)</b>	<b>(59,7)</b>	<b>573,3</b>
<b>Валютные производные финансовые инструменты.....</b>	<b>6,0</b>	<b>(167,4)</b>	<b>167,6</b>	<b>16,2</b>	<b>22,4</b>
<b>Обязательства кредитного характера ....</b>	<b>1 406,2</b>	<b>594,1</b>	<b>113,4</b>	<b>41,8</b>	<b>2 155,5</b>

На 31 декабря 2010 г. Группа имела следующие позиции в различных валютах:

На 31 декабря 2010 г.

	Рубли	Доллары США	Евро	Прочие валюты	Итого
	В млрд. руб.				
<b>Активы</b>					
Денежные средства и их эквиваленты .....	519,4	111,1	41,8	47,3	719,6
Обязательные резервные счета в центральных банках .....	50,5	0,8	0,1	0,3	51,7
Долговые торговые ценные бумаги .....	52,5	9,4	1,5	–	63,4
Долговые ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков .....	78,8	–	4,2	–	83,0
Средства в других банках .....	2,1	8,4	2,5	–	13,0
Кредиты и авансы клиентам .....	4 322,8	954,2	123,6	88,8	5 489,4
Долговые ценные бумаги, заложенные по договорам репо .....	–	72,6	–	0,6	73,2
Долговые инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи.....	1 020,1	55,1	38,2	17,2	1 130,6
Долговые инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения.....	353,0	4,5	0,3	0,4	358,2
Прочие финансовые активы (без учета справедливой стоимости производных финансовых инструментов).....	98,2	6,6	1,2	0,1	106,1
<b>Итого монетарных активов .....</b>	<b>6 497,4</b>	<b>1 222,7</b>	<b>213,4</b>	<b>154,7</b>	<b>8 088,2</b>
<b>Обязательства</b>					
Средства других банков .....	63,9	64,8	2,1	3,9	134,7
Средства физических лиц .....	4 214,8	262,9	267,8	89,0	4 834,5
Средства корпоративных клиентов.....	1 265,9	407,4	88,2	55,2	1 816,7
Выпущенные долговые ценные бумаги .....	110,4	141,6	2,2	18,5	272,7
Прочие заемные средства.....	–	163,9	7,3	–	171,2
Прочие финансовые обязательства (без учета справедливой стоимости производных финансовых инструментов)..	44,0	1,8	0,7	1,1	47,6
Субординированные займы .....	303,3	0,2	–	–	303,5
<b>Итого монетарных обязательств.....</b>	<b>6 002,3</b>	<b>1 042,6</b>	<b>368,3</b>	<b>167,7</b>	<b>7 580,9</b>
<b>Чистые монетарные активы / (обязательства).....</b>	<b>495,1</b>	<b>180,1</b>	<b>(154,9)</b>	<b>(13,0)</b>	<b>507,3</b>
<b>Валютные производные финансовые инструменты.....</b>	<b>63,9</b>	<b>(215,1)</b>	<b>128,1</b>	<b>13,6</b>	<b>(9,5)</b>
<b>Обязательства кредитного характера ....</b>	<b>621,7</b>	<b>561,6</b>	<b>107,7</b>	<b>35,1</b>	<b>1 326,1</b>

На 31 декабря 2009 г. Группа имела следующие позиции в различных валютах:

На 31 декабря 2009 г.

	Рубли	Доллары США	Евро	Прочие валюты	Итого
	В млрд. руб.				
<b>Активы</b>					
Денежные средства и их эквиваленты .....	585,3	63,8	50,2	26,2	725,5
Обязательные резервные счета в центральных банках .....	40,6	0,9	–	–	41,5
Долговые торговые ценные бумаги .....	61,7	26,4	1,1	–	89,2
Долговые ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков .....	100,6	–	4,6	–	105,2
Средства в других банках .....	7,0	0,1	–	3,1	10,2
Кредиты и авансы клиентам .....	4 021,2	695,0	111,8	36,0	4 864,0
Долговые ценные бумаги, заложенные по договорам репо .....	–	0,6	–	–	0,6
Долговые инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи.....	662,3	113,6	42,1	10,2	828,2
Прочие финансовые активы (без учета справедливой стоимости производных финансовых инструментов).....	55,5	3,5	1,3	0,4	60,7
<b>Итого монетарных активов .....</b>	<b>5 534,2</b>	<b>903,9</b>	<b>211,1</b>	<b>75,9</b>	<b>6 725,1</b>
<b>Обязательства</b>					
Средства других банков .....	40,6	6,2	2,0	5,1	53,9
Средства физических лиц .....	3 152,7	253,3	318,3	63,0	3 787,3
Средства корпоративных клиентов.....	1 137,7	335,4	139,6	38,9	1 651,6
Выпущенные долговые ценные бумаги.....	117,4	49,3	2,7	1,3	170,7
Прочие заемные средства.....	–	62,5	6,5	0,1	69,1
Прочие финансовые обязательства (без учета справедливой стоимости производных финансовых инструментов)..	22,0	0,3	0,2	0,1	22,6
Субординированные займы .....	504,4	14,7	–	–	519,1
<b>Итого монетарных обязательств.....</b>	<b>4 974,8</b>	<b>721,7</b>	<b>469,3</b>	<b>108,5</b>	<b>6 274,3</b>
<b>Чистые монетарные активы / (обязательства).....</b>	<b>559,4</b>	<b>182,2</b>	<b>(258,2)</b>	<b>(32,6)</b>	<b>450,8</b>
<b>Валютные производные финансовые инструменты.....</b>	<b>34,3</b>	<b>(302,9)</b>	<b>242,9</b>	<b>16,2</b>	<b>(9,5)</b>
<b>Обязательства кредитного характера ....</b>	<b>430,2</b>	<b>383,7</b>	<b>117,3</b>	<b>25,4</b>	<b>956,6</b>

Проводимый Сбербанком анализ валютного риска основан на методе VaR (см. раздел « – Процентный риск для торгового портфеля»). Для оценки точности модели расчета VaR, применяемой к валютному риску, Сбербанк регулярно тестирует модель, сравнивая моделируемые убытки с фактическими. Сбербанк также применяет анализ сценариев и стресс-тестирование для получения лучшего представления о подверженности Группы валютному риску.

#### Риск ликвидности

Риск ликвидности – это риск несоответствия между сроками погашения активов и пассивов, вследствие которого Сбербанк может оказаться неспособным исполнить свои обязательства в надлежащий срок, если средства будут доступны только по ставкам выше рыночных или вообще будут недоступны. См. раздел «Факторы риска – Отраслевые риски и риски, связанные с деятельностью Сбербанка – Сбербанк подвержен риску ликвидности».

Риском ликвидности управляет КУАП. В отношении Сбербанка действуют требования к ликвидности, установленные ЦБР. См. раздел «Банковское регулирование в России – Регулирование банковской деятельности в Российской Федерации – Регулирование обязательных нормативов» и «Банковское регулирование в России – Регулирование банковской деятельности в Российской Федерации – Регулирование обязательных резервов».

Сбербанк ежедневно принимает запросы о выдаче доступных наличных средств с однодневных депозитов, расчетных счетов клиентов, депозитов с истекающим сроком, по кредитам, гарантиям и марже, а также другие запросы по производным инструментам с денежными расчетами. Сбербанк не поддерживает уровень денежных ресурсов, достаточный для удовлетворения всех указанных потребностей, поскольку исторические данные показывают, что минимальный уровень реинвестирования средств с наступающим сроком погашения может быть предсказан с большой долей вероятности.

Осуществляемое Сбербанком управление риском ликвидности направлено на обеспечение своевременного и полного исполнения его платежных обязательств с минимальными расходами. Для этой цели Сбербанк стремится:

- поддерживать стабильную и диверсифицированную структуру своих обязательств перед клиентами, включая как срочные ресурсы, так и средства до востребования;
- сохранять возможность немедленного заимствования средств на международных рынках оптового финансирования; и
- Инвестировать в высоколиквидные ценные бумаги, диверсифицированные по валютам и срокам погашения, для быстрого и эффективного покрытия временных разрывов ликвидности.

Сбербанк полагает (на основании своего предшествующего опыта), что, хотя вклады розничных клиентов фактически являются вкладами до востребования (см. раздел «Деятельность – Банковские услуги и банковская деятельность в России – Розничные банковские продукты и услуги – Вклады») и существенная часть депозитов корпоративных клиентов также являются депозитами до востребования или краткосрочными депозитами, разнообразие таких депозитов по количеству, географии и типу вкладчиков обеспечивает в целом долгосрочный и стабильный источник финансирования.

### ***Политика и процедуры***

Казначейство Сбербанка осуществляет анализ, прогноз и разработку предложений по регулированию текущей и краткосрочной ликвидности Группы. Анализ, прогноз и разработку предложений по регулированию среднесрочной и долгосрочной ликвидности Банка осуществляет Департамент финансов Сбербанка. Контроль за состоянием ликвидности и управление риском ликвидности осуществляются КУАП. Оценка, управление и контроль за риском ликвидности осуществляется на основе требований ЦБР и рекомендациями Базельского комитета, а также в соответствии с внутренней «Политикой Сбербанка в сфере управления и контроля за состоянием ликвидности». Положения политики являются основой организации работы по управлению ликвидностью в территориальных банках Сбербанка. При возникновении дефицита ликвидности Казначейство центрального аппарата Сбербанка в установленном порядке предоставляет территориальному банку ресурсы необходимого объема.

Управление среднесрочной и долгосрочной ликвидностью в Группе является централизованным. Сбербанк поддерживает уровень ликвидности для всех участников Группы и является единственным источником трансграничного финансирования и привлечения средств на глобальных финансовых рынках для последующего их предоставления дочерним компаниям в соответствии с их потребностями в финансировании. Оперативное управление ликвидностью в Группе децентрализовано. Децентрализованное оперативное управление ликвидностью вкупе с согласованными действиями по управлению среднесрочной и долгосрочной ликвидностью значительно улучшает положение Группы на глобальных финансовых рынках и позволяет более эффективно управлять временно доступными средствами.

Сбербанк еженедельно готовит прогнозы коэффициентов ликвидности, которые контролируются для соблюдения требований ЦБР и более консервативных внутренних лимитов, установленных Сбербанком. Управление риском краткосрочной физической ликвидности включает прогнозирование финансовых потоков и мониторинг доступных источников ликвидности. Для поддержания уровня краткосрочной ликвидности Сбербанк может принимать краткосрочные депозиты, осуществлять операции на межбанковском рынке, включая сделки репо с ЦБР, а также покупать и продавать иностранную валюту, ценные бумаги и драгоценные металлы.

Управление риском ликвидности включает в себя следующие процедуры:

- прогнозирование потоков платежей в разрезе основных видов валют с целью определения необходимого объема ликвидных активов для покрытия дефицита ликвидности;
- прогнозирование структуры активов и пассивов на основе сценарного анализа с целью контроля за требуемым уровнем ликвидных активов в среднесрочной и долгосрочной перспективе;

- прогнозирование и мониторинг коэффициентов ликвидности на соответствие обязательным требованиям и требованиям внутренней политики;
- контроль резервов ликвидности с целью сохранения возможностей Сбербанка по привлечению ресурсов из различных источников в разных валютах;
- разработка условий банковских продуктов с целью минимизации возникающего для Сбербанка риска ликвидности (в частности, ипотечных кредитов с фиксированной ставкой);
- диверсификация источников финансирования в различных валютах с учетом максимальных объемов, стоимости и сроков привлечения средств; и
- стресс-тестирование, а также планирование действий по восстановлению необходимого уровня ликвидности в случае неблагоприятных условий или во время кризиса.

Ликвидность Сбербанка оценивается за различные периоды по разным экономическим сценариям. Для каждого периода до погашения коэффициенты ликвидности рассчитываются как отношение активов, подлежащих погашению в течение соответствующего срока, к пассивам, подлежащим погашению в течение того же срока, в рамках конкретного сценария.

В настоящее время Сбербанк использует четыре различных сценария, отражающих изменения макроэкономической ситуации. Это базовый (наиболее вероятный) сценарий, два сценария, предполагающих ухудшение макроэкономической ситуации, и сценарий, предполагающий финансовый кризис, аналогичный кризису 2008 г. Основным фактором перехода от одного сценария к другому является средняя цена на уральскую нефть за предшествующее полугодие, которую Сбербанк считает главным фактором, отражающим внешнюю экономическую обстановку. Отдельные коэффициенты ликвидности утверждаются независимо для каждого сценария.

В соответствии с базовым сценарием минимальное значение коэффициента ликвидности составляет 1, т.е. возможный отток средств клиентов полностью покрывается за счет распоряжения активами. Другие сценарии подразумевают коэффициент ликвидности ниже 1, что отражает возможный дефицит ликвидности. Однако при переходе от базового сценария к другому сценарию, а также если есть вероятность нарушения минимальных коэффициентов ликвидности, утвержденных КУАП, применяются особые меры по поддержанию ликвидности, в частности изменение политики в отношении процентных ставок, продажа ценных бумаг, выход на международные и внутренние рынки капитала и реструктуризация портфеля банковских продуктов.

### **Ликвидность активов и пассивов**

Приведенные ниже таблицы отражают активы и пассивы Сбербанка по их ожидаемому сроку погашения на 30 июня 2012 г. и 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг., включая информацию в отношении риска ликвидности Группы и ее профиля по срокам погашения.

На 30 июня 2012 г.

	До востребования и менее 1 месяца					С неопределенным сроком		Итого
	От 1 до 6 месяцев	От 6 до 12 месяцев	От 1 до 3 лет	Более 3 лет				
	В млрд. руб.							
<b>Активы</b>								
Денежные средства и их эквиваленты .....	933,3	-	-	-	-	-	933,3	
Обязательные резервы на счетах в центральных банках .....	33,2	17,0	13,0	54,0	8,0	-	125,2	
Торговые ценные бумаги .....	80,8	-	-	-	-	-	80,8	
Ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков .....	28,5	-	-	-	-	-	28,5	
Средства в других банках .....	30,5	13,6	2,6	5,4	4,7	-	56,8	
Кредиты и авансы клиентам .....	378,3	1 114,3	1 349,4	2 841,0	3 178,5	-	8 861,5	
Ценные бумаги, заложенные по договорам репо .....	296,8	35,5	62,0	103,5	66,5	-	564,3	
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для	782,1	5,2	4,9	9,1	17,3	0,4	819,0	

продажи .....							
Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения .....	0,1	11,8	2,9	49,8	83,2	-	147,8
Отложенный налоговый актив .....	-	-	-	-	-	1,2	1,2
Основные средства .....	-	-	-	-	-	393,9	393,9
Прочие активы .....	107,4	53,1	29,0	81,2	10,6	140,2	421,5
<b>Итого активов .....</b>	<b>2 671,0</b>	<b>1 250,5</b>	<b>1 463,8</b>	<b>3 144,0</b>	<b>3 368,8</b>	<b>535,7</b>	<b>12 433,8</b>
<b>Обязательства</b>							
Средства других банков .....	554,3	240,7	27,1	23,5	27,4	-	873,0
Средства физических лиц .....	1 425,6	926,2	828,0	2 632,7	362,9	-	6 175,4
Средства корпоративных клиентов .....	962,6	257,6	65,2	1 302,4	5,7	-	2 593,5
Выпущенные долговые ценные бумаги .....	45,9	60,2	88,8	49,5	239,3	-	483,7
Прочие заемные средства .....	0,7	49,6	44,2	162,7	21,5	-	278,7
Отложенное налоговое обязательство .....	-	-	-	-	-	20,1	20,1
Прочие обязательства .....	135,3	39,6	14,2	21,6	21,5	47,3	279,5
Субординированные займы .....	-	-	-	0,7	313,8	-	314,5
<b>Итого обязательств .....</b>	<b>3 124,4</b>	<b>1 573,9</b>	<b>1 067,5</b>	<b>4 193,1</b>	<b>992,1</b>	<b>67,4</b>	<b>11 018,4</b>
<b>Чистый избыток / (разрыв) ликвидности .....</b>	<b>(453,4)</b>	<b>(323,4)</b>	<b>396,3</b>	<b>(1 049,1)</b>	<b>2 376,7</b>	<b>468,3</b>	<b>1 415,4</b>
<b>Совокупный избыток / (разрыв) ликвидности на 30 июня 2012 года .....</b>	<b>(453,4)</b>	<b>(776,8)</b>	<b>(380,5)</b>	<b>(1 429,6)</b>	<b>947,1</b>	<b>1 415,4</b>	<b>-</b>

На 31 декабря 2011 г.

	До востребова ния и менее 1 месяца	От 1 до 6 месяцев	От 6 до 12 месяцев	От 1 до 3 лет	Более 3 лет	С неопределе нным сроком	Итого
	В млрд. руб.						
<b>АКТИВЫ</b>							
Денежные средства и их эквиваленты .....	625,6	–	–	–	–	–	625,6
Обязательные резервы на счетах в центральных банках .....	27,7	10,7	8,9	47,7	6,2	–	101,2
Торговые ценные бумаги .....	102,0	–	–	–	–	–	102,0
Ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков .....	52,0	–	–	–	–	–	52,0
Средства в других банках .....	19,0	13,8	1,8	0,2	0,3	–	35,1
Кредиты и авансы клиентам .....	253,2	1 043,4	1 243,3	2 477,6	2 702,2	–	7 719,7
Ценные бумаги, заложенные по договорам репо .....	163,7	–	39,0	82,1	16,0	–	300,8
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи .....	869,3	–	2,8	3,1	8,4	0,9	884,5
Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения .....	0,7	11,7	9,0	116,9	148,2	–	286,5
Отложенный налоговый актив .....	–	–	–	–	–	7,8	7,8
Основные средства .....	–	–	–	–	–	359,9	359,9
Прочие активы .....	138,3	35,7	29,9	39,7	19,1	97,3	360,0
<b>Итого активов .....</b>	<b>2 251,5</b>	<b>1 115,3</b>	<b>1 334,7</b>	<b>2 767,3</b>	<b>2 900,4</b>	<b>465,9</b>	<b>10 835,1</b>
<b>Обязательства</b>							
Средства других банков .....	373,1	118,9	36,7	3,2	0,5	–	532,4
Средства физических лиц .....	1 243,7	739,2	654,1	2 726,0	363,3	–	5 726,3
Средства корпоративных клиентов .....	973,9	88,0	50,8	1 081,8	11,3	–	2 205,8
Выпущенные долговые ценные бумаги .....	35,3	36,7	17,9	53,5	125,3	–	268,7
Прочие заемные средства .....	0,2	19,7	52,3	152,0	19,8	–	244,0
Отложенное налоговое обязательство .....	–	–	–	–	–	21,2	21,2
Прочие обязательства .....	186,0	47,5	9,6	11,9	6,5	3,7	265,2
Субординированные займы .....	–	–	–	0,2	303,3	–	303,5
<b>Итого обязательств .....</b>	<b>2 812,2</b>	<b>1 050,0</b>	<b>821,4</b>	<b>4 028,6</b>	<b>830,0</b>	<b>24,9</b>	<b>9 567,1</b>
<b>Чистый избыток / (разрыв) ликвидности .....</b>	<b>(560,7)</b>	<b>65,3</b>	<b>513,3</b>	<b>(1 261,3)</b>	<b>2 070,4</b>	<b>441,0</b>	<b>1 268,0</b>
<b>Совокупный избыток / (разрыв) ликвидности на 31 декабря 2011 года .....</b>	<b>(560,7)</b>	<b>(495,5)</b>	<b>17,9</b>	<b>(1 243,5)</b>	<b>827,0</b>	<b>1 268,0</b>	<b>–</b>

На 31 декабря 2010 г.

	До востребов ания и менее 1 месяца	От 1 до 6 месяцев	От 6 до 12 месяцев	От 1 до 3 лет	Более 3 лет	С неопредел енным сроком	Итого
	В млрд. руб.						
<b>Активы</b>							
Денежные средства и их эквиваленты .....	719,6	–	–	–	–	–	719,6
Обязательные резервы на счетах в центральных банках .....	10,9	9,0	6,1	22,1	3,6	–	51,7
Торговые ценные бумаги .....	66,2	–	–	–	–	–	66,2
Ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков .....	106,9	–	–	–	–	–	106,9
Средства в других банках .....	0,2	10,0	2,1	0,3	0,4	–	13,0
Кредиты и авансы клиентам .....	186,2	745,3	998,4	1 960,9	1 598,6	–	5 489,4
Ценные бумаги, заложенные по договорам репо .....	81,5	–	–	–	–	–	81,5
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи .....	1 183,2	1,5	2,4	13,7	7,6	2,5	1 210,9
Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения .....	–	13,1	5,5	177,7	161,9	–	358,2
Отложенный налоговый актив .....	–	–	–	–	–	7,5	7,5
Основные средства .....	–	–	–	–	–	283,7	283,7
Прочие активы .....	122,5	14,7	20,1	7,6	21,4	53,6	239,9
<b>Итого активов .....</b>	<b>2 477,2</b>	<b>793,6</b>	<b>1 034,6</b>	<b>2 182,3</b>	<b>1 793,5</b>	<b>347,3</b>	<b>8 628,5</b>
<b>Обязательства</b>							
Средства других банков .....	68,2	44,8	18,3	1,6	1,8	–	134,7
Средства физических лиц .....	1 040,9	859,8	582,6	2 004,2	347,0	–	4 834,5
Средства корпоративных клиентов .....	861,8	34,8	18,8	897,2	4,1	–	1 816,7
Выпущенные долговые ценные бумаги .....	34,7	44,8	56,2	36,0	101,0	–	272,7
Прочие заемные средства .....	0,1	15,0	81,2	67,9	7,0	–	171,2
Отложенное налоговое обязательство .....	–	–	–	–	–	15,9	15,9
Прочие обязательства .....	45,2	23,9	10,5	4,0	0,5	8,0	92,1
Субординированные займы .....	–	–	–	0,2	303,3	–	303,5
<b>Итого обязательств .....</b>	<b>2 050,9</b>	<b>1 023,1</b>	<b>767,6</b>	<b>3 011,1</b>	<b>764,7</b>	<b>23,9</b>	<b>7 641,3</b>
<b>Чистый избыток / (разрыв) ликвидности .....</b>	<b>426,3</b>	<b>(229,5)</b>	<b>267,0</b>	<b>(828,8)</b>	<b>1 028,8</b>	<b>323,4</b>	<b>987,2</b>
<b>Совокупный избыток / (разрыв) ликвидности на 31 декабря 2010 года .....</b>	<b>426,3</b>	<b>196,8</b>	<b>463,8</b>	<b>(365,0)</b>	<b>663,8</b>	<b>987,2</b>	<b>–</b>

На 31 декабря 2009 г.

	До востребования и менее 1 месяца					С неопределенным сроком		Итого
	От 1 до 6 месяцев	От 6 до 12 месяцев	От 1 до 3 лет	Более 3 лет				
	В млрд. руб.							
<b>Активы</b>								
Денежные средства и их эквиваленты .....	725,5	–	–	–	–	–	725,5	
Обязательные резервы на счетах в центральных банках .....	10,7	4,2	5,3	18,9	2,4	–	41,5	
Торговые ценные бумаги.....	91,0	–	–	–	–	–	91,0	
Ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков.....	124,4	–	–	–	–	–	124,4	
Средства в других банках.....	4,1	3,7	0,1	1,7	0,6	–	10,2	
Кредиты и авансы клиентам .....	205,9	731,0	968,6	1 540,0	1 418,5	–	4 864,0	
Ценные бумаги, заложенные по договорам репо ....	2,7	–	–	–	–	–	2,7	
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи.....	835,9	–	–	0,1	–	10,0	846,0	
Основные средства.....	–	–	–	–	–	249,9	249,9	
Прочие активы.....	72,6	8,9	3,0	0,3	21,3	43,8	149,9	
<b>Итого активов .....</b>	<b>2 072,8</b>	<b>747,8</b>	<b>977,0</b>	<b>1 561,0</b>	<b>1 442,8</b>	<b>303,7</b>	<b>7 105,1</b>	
<b>Обязательства</b>								
Средства других банков.....	49,5	0,6	2,2	0,3	1,3	–	53,9	
Средства физических лиц.....	356,1	513,3	697,0	1 901,5	319,4	–	3 787,3	
Средства корпоративных клиентов .....	1 088,6	52,9	19,6	490,3	0,2	–	1 651,6	
Выпущенные долговые ценные бумаги.....	35,6	43,8	38,9	26,9	25,5	–	170,7	
Прочие заемные средства.....	0,1	0,4	1,3	63,1	4,2	–	69,1	
Отложенное налоговое обязательство .....	–	–	–	–	–	4,6	4,6	
Прочие обязательства .....	32,0	9,4	7,1	1,4	2,2	17,7	69,8	
Субординированные займы .....	–	14,5	–	–	504,6	–	519,1	
<b>Итого обязательств.....</b>	<b>1 561,9</b>	<b>634,9</b>	<b>766,1</b>	<b>2 483,5</b>	<b>857,4</b>	<b>22,3</b>	<b>6 326,1</b>	
<b>Чистый избыток / (разрыв) ликвидности ..</b>	<b>510,9</b>	<b>112,9</b>	<b>210,9</b>	<b>(922,5)</b>	<b>585,4</b>	<b>281,4</b>	<b>779,0</b>	
<b>Совокупный избыток ликвидности на 31 декабря 2009 года .....</b>	<b>510,9</b>	<b>623,8</b>	<b>834,7</b>	<b>(87,8)</b>	<b>497,6</b>	<b>779,0</b>	<b>–</b>	

### Операционный риск

Операционный риск – это риск убытков, возникающих вследствие ошибок персонала, ненадлежащих внутренних процедур или их сбоев, факторов, связанных с персоналом или информационными системами, а также внешних событий. Среди прочего, операционный риск Сбербанка включает риск причинения ущерба имуществу, сбоев в деятельности систем информационных технологий и нарушений при совершении банковских операций или иных установленных банковских процедур.

В соответствии со Стратегией – 2014 Сбербанк упрощает и стандартизирует свои процедуры и централизует управление операционными отделами, что улучшает его способность выявлять, предупреждать и контролировать операционные риски. Управление операционным риском осуществляется в соответствии с требованиями и рекомендациями ЦБР (в том числе в отношении поддержания достаточного уровня капитала для покрытия операционного риска), которые в большинстве случаев подробно регулируют основные банковские операции и процедуры, и в соответствии с внутренней политикой Сбербанка по управлению операционным риском и его оценке, которая также соответствует требованиям и рекомендациям ЦБР. В последнее время Сбербанк скорректировал свою политику в отношении сбора данных о случаях операционного риска, процедур управления риском и контрольной самостоятельной оценки. Сбербанк начал пересмотр своей политики и практики управления операционным риском в соответствии с принципами «Базель II» и стремится достичь уровня передового подхода к оценке операционных рисков (АМА), а также сертификации ЦБР на соответствие принципам «Базель II» в 2014 г. См. раздел «Банковское регулирование в России – Регулирование банковской деятельности в Российской Федерации – Имплементация Базельских соглашений в Российской Федерации».

Подразделение Департамента рисков по управлению операционным риском координирует функцию управления операционным риском в Сбербанке. Стремительное развитие деятельности Сбербанка, предложения новых услуг и растущий уровень технологической сложности требуют своевременного выявления потенциальных проблемных участков и адекватного реагирования. Чтобы удовлетворить эти операционные нужды, Сбербанк в 2010 г. создал позицию «риск-координатора» в отделе и точках обслуживания более низкого уровня. Риск-координаторы несут ответственность за взаимодействие с подразделением Департамента рисков по управлению операционным риском в связи с выявлением, оценкой, мониторингом и контролем риска. Для повышения уровня культуры операционного риска и личной ответственности за операционные риски во всех подразделениях Сбербанк разработал методику расчета основных показателей деятельности, включая уровень операционных рисков.

Контроль за управлением операционным риском в Сбербанке включает, среди прочего, разделение обязанностей коммерческих подразделений и операционных отделов, сотрудников, занимающихся мониторингом, а также разграничение обязанностей и коллективное принятие решение по «чувствительным к рискам» операциям и ключевым внутренним процедурам (или их проверка на нескольких уровнях); пределы функций и ответственности работников; стандартизацию и совершенствование банковских операций; общее регулирование коммерческих процедур; обеспечение превентивного контроля для снижения операционных рисков; принятие мер, обеспечивающих защиту информации и ограничение доступа к информационным системам; обеспечение физической безопасности помещений Сбербанка и ограничение доступа к рабочим местам; снижение рисков, связанных с работниками, в том числе установление критериев приема на работу и проверки данных о работниках; внутренний контроль за выполнением правил и процедур в отношении операций, лимитов рисков, информационной безопасности и бесперебойной деятельности в чрезвычайных ситуациях; совершенствование процедур аудита и контроля качества в отношении автоматизированных операций и технических средств; различные программы страхования и повышение профессионализма персонала на всех организационных уровнях. Последующие процедуры контроля в отношении всех бухгалтерских и казначейских операций выполняются на следующий день после контролируемой операции.

Сбербанк получает от внешних поставщиков страхование в отношении операционных рисков, которые, по его мнению, являются значительными для его деятельности и не могут быть полностью урегулированы за счет внутреннего контроля, по допустимым с коммерческой точки зрения ставкам. Страхование покрытие Сбербанка включает в себя страхование рисков причинения ущерба и/или невозместимой утраты и/или хищения в отношении помещений, движимого имущества (включая банкоматы, терминалы самообслуживания и устройства для обмена валют), денежных средств (в кассовых аппаратах, банкоматах, терминалах самообслуживания и устройствах для обмена валют) и транспортных средств Сбербанка, страхование ответственности третьих лиц за причиненные ими убытки, а также страхование ответственности директоров и должностных лиц в интересах членов Правления. Ответственность за надлежащее и достаточное страхование операционных рисков несут подразделения, осуществляющие управление коммерческими процедурами, в отношении которых может возникнуть риск, а надзор на высшем уровне осуществляет Департамент рисков. Если внутренний контроль и страховое покрытие оказываются недостаточными, Сбербанк рассчитывает на достаточность и устойчивость его нормативного и экономического капитала для полного покрытия возможного операционного риска (и иных рисков).

Для содействия в мониторинге операционных рисков и локализации возможных рисков Сбербанк проводит ежеквартальное исследование своих подразделений через территориальные банки, собирая данные от подразделений низшего уровня. Исследование включает в себя некоторые элементы самооценки и в целом проводится и контролируется Департаментом рисков. Проводится оценка для реализации «принципа владельца риска» в управлении операционным риском Сбербанка – согласно данному принципу, лица, выполняющие коммерческую процедуру, несут ответственность за возникающие в связи с ней риски. Информация, полученная путем исследования, помогает руководству Сбербанка выявить существующие и возможные риски, а также ключевые элементы коммерческих процедур. При выявлении проблемы должностные лица владельца риска совместно со специалистами Департамента рисков проводят анализ причин, оценивают общие возможные последствия проблемы для сети Сбербанка и разрабатывают план действий, направленный на устранение или минимизацию неблагоприятных последствий.

В 2008 г. Сбербанк создал внутреннюю базу данных операционных рисков и понесенных убытков на основании собственного анализа текущей и ранее полученной информации о фактических случаях риска, начиная с 2000 г. Сбербанк обновляет базу данных за счет текущих данных. Кроме того, Сбербанк внедряет систему SAS OpRisk Management – ведущую платформу в данной области, используемую ведущими мировыми банковскими и финансовыми учреждениями.

См. раздел «Факторы риска – Отраслевые риски и риски, связанные с деятельностью Сбербанка – Деятельность Сбербанка сопряжена с операционными рисками».

## **Борьба с отмыванием денежных средств и соблюдение программ санкций**

Применяемые Сбербанком меры по борьбе с отмыванием денежных средств основаны на соответствующем российском законодательстве и нормативных актах ЦБР и направлены на выявление и предотвращение отмывания денежных средств и финансирования терроризма. См. раздел «Банковское регулирование в России – Регулирование банковской деятельности в Российской Федерации – Регулирование деятельности, направленной на борьбу с отмыванием денежных средств и финансированием терроризма». Департамент внутренней безопасности несет основную ответственность за соблюдение законодательства о борьбе с отмыванием денежных средств. Сбербанк разработал процедуры и операционные документы, направленные на предотвращение отмывания денежных средств и финансирования терроризма, включая общую политику борьбы с отмыванием денежных средств, внутренние процедуры контроля и правила противодействия отмыванию денежных средств. Сбербанк регулярно проводит образовательные и обучающие программы для работников с целью совершенствования их знаний и навыков в области противодействия отмыванию денежных средств.

Сбербанк разработал внутренние процедуры комплексной проверки своих клиентов в соответствии с действующими требованиями законодательства, а также информационные системы для мониторинга соблюдения законодательства о борьбе с отмыванием денежных средств. Процедуры по борьбе с отмыванием денежных средств включают процедуры «знай своего клиента», требующие четкой идентификации клиентов, проверки их личности, установления их возможного участия в отмывании денежных средств и ведении их досье. Если риск участия клиента в отмывании денежных средств признается значительным, деятельность такого клиента проверяется регулярно и более тщательно.

Сбербанк направляет отчеты об определенных операциях в Федеральную службу по финансовому мониторингу (Росфинмониторинг) в случаях, когда это необходимо в соответствии с действующим в России законодательством о борьбе с отмыванием денежных средств.

Группа ведет деятельность, связанную со странами, в отношении которых (или граждан которых) действуют программы санкций других государств, в частности программы санкций, введенные ЕС и Соединенными Штатами («**Программы санкций**»), главным образом с Белоруссией. Сбербанк полагает, что операции Группы с контрагентами, в отношении которых действуют Программы санкций, не являются существенными для деятельности, финансового положения или результатов операций Группы и что за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., и за полугодие, завершившееся 30 июня 2012 г., указанные операции составляли пренебрежимо малую часть активов и доходов Группы. Группы внедрила системы, направленные на обеспечение того, чтобы никакая ее деятельность не нарушала Программы санкций и российское законодательство, но Сбербанк не может дать гарантий того, что указанные системы будут эффективны или что никакие нарушения действующего законодательства не повлекут существенных неблагоприятных последствий.

Группа стремится к прекращению ведения дел с клиентами, если она полагает, что есть риск участия данных клиентов в отмывании денежных средств и/или финансирования терроризма, а также если дела с такими клиентами связаны с недопустимыми рисками по действующим Программам санкций.

## РУКОВОДСТВО

В 2008 году в целях выполнения стратегических планов, в том числе для повышения эффективности на уровне филиалов и качества управления ими, Сбербанк принял меры по оптимизации своей организационной структуры. В частности, было проведено дальнейшее разделение корпоративного блока и блока розничного бизнеса, а также начата поэтапная консолидация операционных, информационных, административных функций и функций по управлению рисками. Указанные изменения направлены на четкое закрепление ответственности за определенные сферы деятельности, поддержку функционирования коммерческих департаментов, установление оптимальной вертикальной структуры подчинения в организации. В условиях новой организационной модели сохраняются сильные региональные головные офисы (в качестве центров обслуживания клиентов) и устанавливается совместная ответственность за финансовые результаты и коммерческую деятельность в таких регионах.

A10.14.1  
A10.16.1  
A10.21.2.2

В настоящий момент Сбербанк имеет следующую структуру корпоративного управления:

### Органы управления

В соответствии с российским законодательством об акционерных обществах и уставом Сбербанка его основными органами управления являются Общее собрание акционеров, Наблюдательный совет, Правление и Президент (Председатель Правления).

### Общее собрание акционеров

Общее собрание акционеров является высшим органом управления Сбербанка. Годовое Общее собрание акционеров проводится не реже одного раза в год, а внеочередное Общее собрание акционеров может созываться по решению Наблюдательного совета, Ревизионной комиссии, аудитора Сбербанка, а также по решению акционера(-ов), владеющего(-их) не менее 10% голосующих акций Сбербанка.

Вопросы, изложенные ниже, среди других вопросов относятся к исключительной компетенции Общего собрания акционеров:

- изменение устава Сбербанка, размера и состава его уставного капитала;
- избрание и досрочное прекращение полномочий членов Наблюдательного совета и Президента (Председателя Правления);
- реорганизация и ликвидация Сбербанка;
- утверждение некоторых крупных сделок;
- назначение аудитора Сбербанка;
- утверждение выпуска определенных видов ценных бумаг в случае, если указанное утверждение необходимо согласно требованиям законодательства или устава Сбербанка; а также
- утверждение дивидендов.

### Наблюдательный совет

Наблюдательный совет осуществляет общее руководство Сбербанком, за исключением вопросов, решение которых в соответствии с законодательством и уставом Сбербанка отнесено к исключительной компетенции Общего собрания акционеров. Члены Наблюдательного совета избираются на Общем собрании акционеров на срок до следующего годового Общего собрания акционеров. Наблюдательный совет возглавляется Председателем, который избирается членами Наблюдательного совета. Члены Наблюдательного совета могут переизбираться неограниченное количество раз. В настоящее время в состав Наблюдательного совета Сбербанка входят 17 членов, восемь из которых являются независимыми членами (критерий независимости см. в разделе «Корпоративное управление»). Наблюдательный совет должен проводить заседания не реже одного раза в квартал, но на практике заседания проводятся чаще. Решения Наблюдательного совета принимаются простым большинством голосов (за исключением определенных случаев, установленных законодательством и уставом Сбербанка), при условии наличия кворума (то есть по меньшей мере половина членов присутствует лично или предоставляет свои позиции в письменной форме за один день до заседания Наблюдательного совета).

Имя, опыт работы и некоторые иные сведения о каждом члене Наблюдательного совета в текущем составе, сформированном 1 июня 2012 г., приводятся ниже.

**Игнатьев Сергей Михайлович** (1948 г.р.) является Председателем Наблюдательного совета с июня 2002 года, членом Наблюдательного совета - с июня 2000 года. С марта 2002 года г-н Игнатьев является Председателем ЦБР. С января 2004 г. является членом Совета директоров Агентства по страхованию вкладов. С октября 2000 года по март 2002 года он являлся первым заместителем министра финансов Российской

Федерации. Г-н Игнатьев окончил экономический факультет Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова в 1975 году. Кандидат экономических наук.

**Лунтовский Георгий Иванович** (1950 г.р.) является членом Наблюдательного совета с июня 2000 года. С марта 2005 года является Первым заместителем Председателя ЦБР. С июня 1999 года по март 2005 года г-н Лунтовский являлся Заместителем Председателя ЦБР. Г-н Лунтовский окончил Всесоюзный заочный финансово-экономический институт в 1978 году по специальности «Финансы и кредит» и Академию народного хозяйства при Правительстве Российской Федерации в 1997 году. Кандидат экономических наук.

**Улюкаев Алексей Валентинович** (1956 г.р.) является членом Наблюдательного совета с июня 2002 года. С апреля 2004 года г-н Улюкаев является Первым Заместителем Председателя ЦБР, в мае 2004 года стал членом Совета директоров ЦБР. С ноября 2002 года является членом Наблюдательного совета ВТБ. С июня 2000 года по апрель 2004 года г-н Улюкаев являлся первым заместителем министра финансов Российской Федерации. Г-н Улюкаев окончил Московский Государственный университет имени М.В. Ломоносова по специальности «Политическая экономия» в 1979 году. Доктор экономических наук.

**Греф Герман Оскарович** (1964 г.р.) является членом Наблюдательного совета с июня 2005 года, а также Председателем Правления Сбербанка и Президентом Сбербанка с ноября 2007 года. С июня 2009 по июнь 2012 г. входил в состав совета директоров ОАО «Лукойл». С мая 2000 года по сентябрь 2007 года он являлся Министром экономического развития и торговли Российской Федерации. С августа 1998 года по май 2000 года г-н Греф являлся заместителем Министра государственного имущества Российской Федерации. Г-н Греф окончил Омский государственный университет по специальности «Право» в 1990 году. Кандидат экономических наук.

**Швецов Сергей Анатольевич** (1970 г.р.) является членом Наблюдательного совета с июня 2010 года. Г-н Швецов является заместителем Председателя ЦБР с февраля 2011 года. С мая 2011 г. занимает должность председателя совета директоров Московской биржи. С мая 2009 года входит в состав Совета директоров ОАО «Санкт-Петербургская валютная биржа». С апреля 2000 года г-н Швецов входит в Состав совета директоров Национальной ассоциации фондов. С 1996 года по 2001 год он являлся главой представительства «Ост-Вест Хандельсбанк АГ» в г. Москве. Он являлся директором Департамента операций на финансовых рынках ЦБР с 2001 года по 2011 год. Г-н Швецов окончил Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова в 1993 году по специальности «Экономическая кибернетика».

**Гуриев Сергей Маратович** (1971 г.р.) является членом Наблюдательного совета с июня 2008 года. С 2009 года г-н Гуриев является профессором экономики Морган Стэнли в Российской экономической школе в г. Москве. С ноября 2004 года является ректором Российской экономической школы. Г-н Гуриев также является президентом Центра экономических и финансовых исследований в Российской экономической школе. С июня 2008 года г-н Гуриев входит в Наблюдательный совет Агентства по ипотечному жилищному кредитованию. С ноября 2009 г. он является членом Совета директоров компании «АльфаСтрахование». Г-н Гуриев окончил Московский физико-технический институт по специальности «Прикладная математика» в 1993 году. Получил степень доктора экономических наук и степень кандидата физико-математических наук от Российской академии наук в 2002 и 1994 гг., соответственно.

**Иванова Надежда Юрьевна** (1953 г.р.) является членом Наблюдательного совета с июня 2002 года. С апреля 1995 года является Директором Сводного экономического департамента и членом совета директоров ЦБР. С июня 2012 года г-жа Иванова входит в состав Совета директоров Московской биржи. Г-жа Иванова окончила Московский финансовый институт по специальности «Финансы и кредит» в 1975 году.

**Мау Владимир Александрович** (1959 г.р.) является членом Наблюдательного совета с июня 2008 года. С июля 2011 года является членом совета директоров ОАО «Газпром». С мая 2002 года г-н Мау является ректором Академии национальной экономики при Правительстве Российской Федерации. С марта 2007 года по июнь 2011 года также входил в состав Совета директоров ОАО «Финансовая корпорация «Открытие»». С 1997 года по 2002 гг. г-н Мау являлся директором Рабочего центра экономических реформ при Правительстве Российской Федерации. Г-н Мау окончил Московский институт народного хозяйства им. Г.В. Плеханова в 1981 году по специальности «Экономика». Кандидат экономических наук.

**Ткаченко Валерий Викторович** (1955 г.р.) является членом Наблюдательного совета с июня 2003 года. С февраля 2003 года г-н Ткаченко являлся Главным аудитором ЦБР. С января 2002 года по февраль 2003 года он являлся первым вице-президентом Национального резервного банка. С июля 1998 года по январь 2002 года он являлся Директором инспекции Департамента кредитных организаций ЦБР. Г-н Ткаченко окончил Московский государственный технический университет им. Н.Э. Баумана в 1981 году по специальности «Машиностроение», а также Всероссийский заочный финансово-экономический университет в 1996 году по специальности «Финансы и кредит». Кандидат экономических наук.

**Златкис Белла Ильинична** (1948 г.р.) является членом Наблюдательного совета с января 1996 года. С мая 2004 года г-жа Златкис является заместителем Председателя Правления, а с июля 2005 года – членом Правления Сбербанка. С июня 2012 г. она входит в состав совета директоров Московской биржи и Российской национальной ассоциации участников фондового рынка. С апреля 2011 года она является председателем

наблюдательного совета Национального расчетного депозитария. С августа 2000 года по май 2004 года она являлась заместителем министра финансов Российской Федерации, с августа 1998 года по август 2000 года – Главой Департамента управления внутренним государственным долгом Министерства финансов Российской Федерации. С мая 2009 года по июнь 2012 года г-жа Златкис являлась Председателем Совета директоров ММВБ ФБ. Г-жа Златкис окончила Московский финансовый институт в 1970 году по специальности «Финансы и кредит». Кандидат экономических наук.

**Дмитриев Михаил Эгонович** (1961 г.р.) является членом Наблюдательного совета с июня 2011 года. С сентября 2005 года он также является Президентом Центра стратегических разработок. С июня 2004 года по сентябрь 2005 года г-н Дмитриев являлся научным советником Центра стратегических разработок. С июля 2000 года по май 2004 года г-н Дмитриев занимал должность первого заместителя министра экономического развития и торговли Российской Федерации. В 1983 году г-н Дмитриев окончил Ленинградский финансово-экономический институт по специальности «Экономическая кибернетика». Кандидат экономических наук.

**Матовников Михаил Юрьевич** (1975 г.р.) является членом Наблюдательного совета с июня 2011 года. С 2000 года г-н Матовников занимал различные должности в Интерфакс, в настоящее время является членом Правления и Директором по корпоративному развитию «Интерфакс», членом Совета Директоров «Интерфакс Бизнес Сервис» а также Генеральным директором «Интерфакс ЦЭА». В 1997 году г-н Матовников окончил Санкт-Петербургский государственный университет экономики и финансов по специальности «Экономика», в 2000 году получил степень кандидата экономических наук. Г-н Матовников также окончил Гарвардскую школу бизнеса по специальности «Общее администрирование» в 2009 году.

**Профумо Алессандро** (1957 г.р.) является членом Наблюдательного совета с июня 2011 года. С мая 2011 года г-н Профумо является членом Совета директоров «ЭНИ С.п.А.», а с апреля 2012 г. – Председателем «Монте дей Паски ди Сиена С.п.А.». С 1997 года по 2010 год г-н Профумо являлся генеральным директором «ЮниКредит Групп». Ранее он занимал различные должности, включая позицию консультанта в «Маккинзи энд Ко», а также позицию Генерального директора «Кредито Италияно» (итальянский банк). В 1987 году г-н Профумо окончил Университет Боккони по специальности «Деловое администрирование».

**Симонян Райр Райрович** (1947 г.р.) является членом Наблюдательного совета с июня 2011 года. С апреля 2009 года г-н Симонян является Председателем Совета директоров и с мая 2009 года по август 2012 года - Региональным координатором в ООО «Морган Стэнли Банк» (Россия). Он также является членом Совета директоров ОАО «Транснефть». С июня 2009 года по июнь 2011 года г-н Симонян был членом Совета директоров ОАО «Зарубежнефть». С июля 2005 года по май 2009 года г-н Симонян являлся членом Правления ООО «Морган Стэнли Банк» (Россия), являясь его Председателем с июля 2005 года по апрель 2009 года. В 1970 году г-н Симонян окончил Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова по специальности «Экономическая география».

**Синельников-Мурyleв Сергей Германович** (1960 г.р.) является членом Наблюдательного совета с июня 2011 года. С декабря 2007 года он является ректором Всероссийской академии внешней торговли Министерства экономического развития Российской Федерации. С 2008 года он также является научным сотрудником Института экономической политики им. Е.Т.Гайдара (бывший Институт экономики переходного периода). В 1982 году г-н Синельников-Мурyleв окончил Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова по специальности «Экономика». Кандидат экономических наук.

**Тулин Дмитрий Владиславович** (1956 г.р.) избран членом Наблюдательного совета Сбербанка в 2012 году. Также в 2012 году он был избран в состав Совета директоров «Казкоммерцбанк» и «МДМ-Банк». В 2006-2012 гг. г-н Тулин занимал должность партнера в компании «Делойт СНГ». В 1999- 2004 гг. он являлся старшим консультантом Европейского банка реконструкции и развития, а в 2004-2006 гг. был заместителем Председателя Правления и членом Совета директоров Центрального банка России. С 2000 г. г-н Тулин входит также в состав совета директоров ряда компаний, в том числе, «Джи Эм - Автоваз». Г-н Тулин закончил Московский финансовый институт в 1978 году и получил степень «кандидата экономических наук» в 1986 году.

**Фриман Рональд** (1939 г.р.) избран членом Наблюдательного совета Сбербанка в 2012 году. Г-н Фриман также входит в состав совета директоров ряда других компаний, в том числе «Северсталь», «Волга Газ», является консультантом «Клаймэт Чейндж Кэпитал», представителя британо-американской Комиссии Фуллбрайта, членом исполнительного комитета Атлантического совета, членом международного консультационного комитета Школы права Колумбийского университета и председателем исполнительного комитета «Пилгримз Сосаети» (Соединенное Королевство). Г-н Фриман получил степень «бакалавра» в Университете Лихай, получил юридическое образование Школе права Колумбийского университета и допущен к юридической практике в штате Нью-Йорк.

Рабочий адрес г-на Грефа, г-на Тулина, г-на Фримана и г-жи Златкис: 117997, Россия, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19. Рабочий адрес г-на Дмитриева: 119180, Россия, г. Москва, ул. 1-ая Большая Якиманка, д. 1. Рабочий адрес г-на Гуриева: 117418, Россия, г. Москва, Нахимовский проспект, д. 47. Рабочий адрес г-на Матовникова: 127006, Россия, г. Москва, ул. 1-ая Тверская-Ямская, д. 2. Рабочий адрес г-на Мау: 119751, Россия, г. Москва, проспект Вернадского, д. 82. Рабочий адрес г-на Симоняна: 125047, Россия, г. Москва, ул. 1-ая Тверская-Ямская, д. 21.

Рабочий адрес г-на Синельникова-Мурылева: 119285, Россия, г. Москва, ул. Пудовкина, д. 4а. Рабочий адрес г-на Ткаченко, г-на Лунтовского, г-на Игнатьева, г-на Улюкаева, г-на Швецова и г-жи Ивановой: 107016, Россия, г. Москва, ул. Неглинная, 12. Рабочий адрес г-на Профумо: Италия, Сиена, Пьяцца Салимбени, д.3, «Монте дей Паски ди Сиена».

## **Правление**

Правление является коллегиальным исполнительным органом Сбербанка и избирается Наблюдательным советом. Члены Правления осуществляют свои полномочия в течение срока, устанавливаемого Наблюдательным советом, и могут быть переизбраны неограниченное число раз. Правление заседает не реже одного раза в месяц и принимает решения простым большинством голосов при условии наличия кворума (то есть не менее двух третей от общего числа членов Правления). Правление осуществляет текущее управление и административное руководство деятельностью Сбербанка. Председатель Правления является представителем Сбербанка и выступает в качестве его Президента.

Опыт работы и некоторые иные сведения о каждом члене Правления приводятся ниже.

**Греф Герман Оскарович** – см. раздел «- Наблюдательный совет».

**Златкис Белла Ильинична** – см. раздел «- Наблюдательный совет».

**Горьков Сергей Николаевич** (1968 г.р.) является заместителем Председателя Правления Сбербанка с октября 2010 года. Ранее, с ноября 2008 года, он занимал должность Директора Департамента кадровой политики Сбербанка. С 1997 по 2005 гг. он занимал различные руководящие должности в кадровых службах в компаниях группы компаний «Юкос». С 2005 по 2008 гг. он являлся членом Совета директоров «Феско» (транспортная группа). Г-н Горьков окончил Академию Федеральной службы безопасности по специальности «Юриспруденция» в 1994 году и Российскую экономическую академию им. г.В. Плеханова по специальности «Финансы и кредит» в 2002 году.

**Торбахов Александр Юрьевич** (1971 г.р.) является заместителем Председателя Правления Сбербанка с октября 2010 года. С сентября 2010 года по октябрь 2010 года являлся советником Президента Сбербанка. С апреля 2009 года по июнь 2010 года он являлся Генеральным директором ОАО «Вымпелком». Г-н Торбахов являлся генеральным директором ООО «Холдинговая компания Росгосстрах» с апреля 2005 года по март 2009 года. В 1994 году г-н Торбахов окончил Московский авиационный институт по специальности «Электромеханическое машиностроение», а в 1997 году он окончил Московский государственный институт международных отношений по специальности «Международные экономические отношения».

**Карамзин Антон Александрович** (1969 г.р.) является заместителем Председателя Правления Сбербанка с января 2008 года. С июля 2005 года по январь 2008 года он занимал различные должности, от главного бухгалтера до исполнительного директора, в ООО «Морган Стэнли Банк». С марта 2005 года по июль 2005 года он занимал должность Финансового директора, в представительстве «Морган Стэнли (Европа) Лимитед». С января 2001 года по февраль 2005 года он занимал различные должности, от главного бухгалтера до руководителя проектов, в Управлении нового бизнеса по европейскому региону «Кредит Свисс Ферст Бостон» (Лондон). Г-н Карамзин окончил Финансовую академию при Правительстве Российской Федерации по специальности «Международные экономические отношения» в 1993 году.

**Бугров Денис Андреевич** (1974 г.р.) является старшим вице-президентом Сбербанка и членом его Правления с февраля 2008 года. С октября 1995 года по февраль 2008 года он занимал различные должности, от бизнес-аналитика до партнера, в московском офисе «Маккинзи энд Компани». Г-н Бугров окончил Лондонскую школу экономики и политики в 1995 году, а также Московский государственный институт международных отношений по специальности «Международные экономические отношения» в 1997 году. В 2000 году он получил степень МВА в Европейском институте делового администрирования.

**Канович Ольга Николаевна** (1971 г.р.) является старшим Вице-президентом Сбербанка с февраля 2008 года. С августа 2005 года по февраль 2008 года она являлась членом Правления и директором Операционного департамента «ВТБ 24» (АО). С сентября 2004 года по август 2005 года она являлась старшим Вице-президентом ЗАО «Внешторгбанк Розничные услуги» (ранее известного как «Гута Банк»). Она являлась директором Департамента процессов и технологий в ООО «Альфа-Эко М» с декабря 2003 года по сентябрь 2004 года. С октября 2000 года по декабрь 2003 года она была Главой Управления банковских процессов в «Альфа-банк». Г-жа Канович окончила Российскую экономическую академию им. г.В. Плеханова по специальности «Финансы и кредит» в 1993 году.

**Кузнецов Станислав Константинович** (1962 г.р.) является заместителем Председателя Правления Сбербанка с октября 2010 года, с января 2008 года по октябрь 2010 года занимал должность старшего вице-президента Сбербанка. С апреля 2007 года по январь 2008 года он являлся заместителем министра экономического развития и торговли Российской Федерации. С апреля 2002 года по апрель 2007 года он являлся директором Административного департамента Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации. Г-н Кузнецов окончил Военный институт по военно-политической специальности в 1984 году и Юридический

институт Министерства внутренних дел Российской Федерации по специальности «Юриспруденция» в 2002 году. Кандидат юридических наук.

**Орловский Виктор Михайлович** (1974 г.р.) является старшим вице-президентом, членом Наблюдательного совета и главой Департамента информационных технологий Сбербанка с января 2008 года. С апреля 2010 года г-н Орловский является Председателем Совета директоров ОАО «Универсальная электронная карта». С января 2006 года по январь 2008 года он являлся Заместителем Директора в ООО «АйБиЭм Восточная Европа/Азия». С ноября 2001 года по январь 2006 года он занимал различные должности, от директора по развитию и поддержке блока розничных продуктов до Старшего вице-президента, в «Альфа-банк». Г-н Орловский окончил Ташкентский электротехнический институт связи в 1996 году по специальности «Автоматические электрические коммуникации» и Московский государственный университет экономики, статистики и информатики в 2011 году по специальности «Финансы и кредит».

**Базаров Александр Владимирович** (1962 г.р.) является членом Правления Сбербанка с мая 2009 года. Г-н Базаров приступил к работе в Сбербанке в июле 2008 года в качестве директора Департамента по работе с крупнейшими клиентами, а с мая 2009 года он является Вице-президентом и директором Управления корпоративных клиентов. С мая 2004 года по июль 2008 года г-н Базаров являлся управляющим директором и начальником управления клиентских отношений по странам СНГ «Дойче Банк АГ». Г-н Базаров окончил Киевский университет имени Тараса Шевченко в 1984 году по специальности «Политическая экономия». Кандидат экономических наук.

**Морозов Александр Владимирович** (1969 г.р.) является членом Правления Сбербанка с мая 2008 года. С мая 2009 года он является Вице-президентом и директором Департамента финансов Сбербанка. Ранее, с мая 2008 года, он являлся директором Финансового управления Сбербанка. С июля 2007 года по май 2008 года он являлся исполнительным вице-президентом и главным финансовым директором ООО «Коммерческий банк Ренессанс Капитал». С мая 1994 года по май 2007 года он занимал различные должности, от дилера до начальника казначейства и генерального управляющего, в ЗАО «Международный московский банк». Г-н Морозов окончил Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова в 1995 году по специальности «Экономика» и Гарвардскую школу бизнеса в 2004 году.

**Донских Андрей Михайлович** (1967 г.р.) является заместителем Председателя Правления Сбербанка с марта 2010 года. С сентября 2004 года по декабрь 2009 года он занимал различные должности от Исполнительного директора розничному бизнесу до Председателя Правления российского банка «Уралсиб». С декабря 2009 года по февраль 2010 года г-н Донских являлся Президентом ОАО «Финансовая корпорация «Уралсиб»». С 1994 по 2004 гг. г-н Донских занимал различные должности в Московском кредитном банке, включая должности начальника отдела корреспондентских отношений, Председателя Правления и Президента. Г-н Донских окончил Московский институт народного хозяйства им. г.В. Плеханова по специальности «Экономика» в 1988 году. Кандидат экономических наук.

**Артамонов Игорь Георгиевич** (1967 г.р.) является заместителем Председателя Правления Сбербанка с июня 2011 года. Он занимает различные должности в Сбербанке с 1992 года. С апреля 2007 года по июнь 2011 года г-н Артамонов являлся Председателем Западно-Сибирского банка Сбербанка. С марта 2004 года по апрель 2007 года он являлся заместителем Председателя Правления Северо-Кавказского банка Сбербанка. Г-н Артамонов окончил Московский институт народного хозяйства им. г.В. Плеханова в 1990 году по специальности «Экономика». Он также окончил Академию народного хозяйства при Правительстве Российской Федерации по специальности «Деловое банковское управление» в 1999 году и Государственный университет – Высшая школа экономики по специальности «Деловое администрирование» в 2007 году.

Рабочий адрес всех членов Правления Сбербанка: 117997, Россия, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19.

#### **Вознаграждение**

В 2011, 2010 и 2009 гг. Группа выплатила членам Наблюдательного совета Сбербанка, Правления Сбербанка, а также органам управления дочерних компаний Группы вознаграждение в размере 2 200 млн. рублей, 1 043 млн. рублей и 506 млн. рублей, соответственно, в виде заработной платы, премий и иных выплат. A10.15.1 A10.16.2

По состоянию на дату настоящего Проспекта Сбербанк не имеет договоров об оказании услуг с членами своего Наблюдательного совета и Правления.

#### **Владение акциями**

По состоянию на 30 августа 2012 года высшим руководителям Сбербанка, которые являются «аффилированными лицами» в соответствии с российским законодательством (т.е. членам Наблюдательного совета и Правления), принадлежит в совокупности 0,01% уставного капитала Сбербанка. A10.17.2

По состоянию на 30 августа 2012 года члены Наблюдательного совета Сбербанка и Правления Сбербанка имеют следующее количество акций Сбербанка: Г.О.Грефу принадлежит 639 206 Обыкновенных акций и 60 000 привилегированных акций; А.В.Базарову – 500 000 Обыкновенных акций, И.Г.Артамонову – 61 990 Обыкновенных акций, Б.И. Златкис - 100 000 Обыкновенных акций; А.М.Донских - 280 372 Обыкновенные

акции; А.А.Карамзину - 712 845 Обыкновенных акций; А.В.Морозову - 192 840 Обыкновенных акций и 125 652 привилегированные акции; В.М.Орловскому - 162 230 Обыкновенных акций.

По состоянию на ту же дату прочие члены Наблюдательного совета Сбербанка и Правления Сбербанка не владеют какими-либо акциями Сбербанка.

### **Корпоративное управление**

Обыкновенные акции Сбербанка были зарегистрированы и допущены к обращению в РТС с декабря 1996 года, а на ММВБ – с июля 2007 года, вследствие чего Сбербанк обязан соответствовать ряду требований в отношении корпоративного управления, применимых к публичным российским компаниям, зарегистрированным на российских фондовых биржах. К таким требованиям, среди прочих, относятся: (i) обязательство иметь в составе Наблюдательного совета, по крайней мере, трех независимых директоров, (ii) создание комитета по аудиту при Наблюдательном совете, (iii) принятие положения об инсайдерских торговых операциях и (iv) внедрение процедур внутреннего контроля. Сбербанк полностью соответствует данным требованиям.

A10.16.4  
A10.18.3

В России директор считается «независимым», если указанный директор: (i) на момент своего назначения не является, а также не являлся в течение последнего года руководителем, сотрудником или исполнительным директором эмитента; (ii) не является руководителем какой-либо иной компании, если кто-либо из нынешних руководителей эмитента входит в состав комитета по кадрам и вознаграждениям указанной иной компании; (iii) не является близким родственником (т.е. супругом(ой), родителем, ребенком или родным братом/родной сестрой) руководителя (или исполнительного директора) эмитента или руководителя управляющей компании эмитента, (iv) не является аффилированным лицом эмитента (за исключением аффилированных лиц в силу членства в наблюдательном совете эмитента), (v) не является лицом, имеющим перед эмитентом обязательство, в соответствии с которым указанный директор приобретает имущество (получает денежные средства) в размере, равном или превышающем 10% его/ее совокупного годового дохода (за исключением вознаграждения директора), а также (vi) не является представителем государства. Критерии «независимости директора», установленные требованиями российского законодательства и ФСФР, в некоторых аспектах отличаются от критериев независимости директоров, установленных Кодексом корпоративного управления Соединенного Королевства и применимыми требованиями листинга в Соединенных Штатах. В частности, следующие критерии «независимости директора» прямо не предусматриваются требованиями российского законодательства и ФСФР: директор не вправе (i) иметь существенные деловые отношения с эмитентом в качестве партнера, акционера, директора или руководящего сотрудника органа, который состоит в аналогичных отношениях с эмитентом, (ii) иметь близкие родственные связи с каким-либо из консультантов эмитента, (iii) являться крупным акционером, или (iv) являться действующим партнером или сотрудником фирмы, являющейся аудитором эмитента.

В июне 2002 года и июне 2004 года соответственно Общее собрание акционеров Сбербанка утвердило кодекс корпоративного управления и кодекс корпоративной этики Сбербанка. Основными приоритетами кодекса корпоративного управления являются соблюдение прав и интересов акционеров и клиентов, прозрачность информации, дальнейшее повышение эффективности управления Сбербанком, а также поддержание финансовой стабильности и прибыльности Сбербанка. Кодекс корпоративной этики призван установить корпоративные ценности, а также способствовать продвижению принципов и правил этического поведения сотрудников Сбербанка. Кодекс корпоративной этики применяется к сотрудникам Сбербанка, а также к его высшему руководству. Сбербанк рассматривает принятие указанных кодексов в качестве важного шага в процессе улучшения корпоративного управления Сбербанком.

### **Комитет по аудиту**

Комитет по аудиту при Наблюдательном совете Сбербанка был учрежден в ноябре 2004 года и осуществляет контроль над аудитом в Сбербанке. В состав Комитета по аудиту в настоящее время входят пять членов, которые избираются Наблюдательным советом: Н.Ю. Иванова, В.В. Ткаченко, Р.Р. Симонян, С.Г. Синельников-Мурылев и В.А. Мау, который является председателем комитета. Основной целью Комитета по аудиту является оказание поддержки Наблюдательному совету в контроле над операциями Сбербанка. Он также отвечает за предварительный анализ годовой финансовой отчетности Сбербанка и за эффективность системы внутреннего контроля и системы управления рисками Сбербанка.

A10.16.3

### **Комитет по кадрам и вознаграждениям**

Комитет по кадрам и вознаграждениям при Наблюдательном совете Сбербанка был учрежден в ноябре 2004 года. В состав данного комитета в настоящее время входят четыре члена: В.А. Мау, С.М. Гуриев, С.Г. Синельников-Мурылев и г.И. Лунтовский, который является Председателем комитета. Комитет по кадрам и вознаграждениям оказывает поддержку Наблюдательному совету в разработке политики Сбербанка в отношении персонала, вознаграждений и премий.

A10.16.3  
A10.16.2  
A10.15.1

### **Комитет по стратегическому планированию**

Комитет по стратегическому планированию при Наблюдательном совете Сбербанка был учрежден в декабре 2005 года. В состав данного комитета в настоящее время входят семь членов: Г.О.Греф, М.Е.Дмитриев,

А.Профумо, М.Ю.Матовников, Р.Фриман, С.Г.Синельников-Мурылев и А.В.Улюкаев, который является Председателем комитета. Комитет по стратегическому планированию оказывает поддержку Наблюдательному совету во всестороннем рассмотрении вопросов стратегического руководства Сбербанком и принятии решений по вопросам, направленным на повышение эффективности деятельности Сбербанка в долгосрочной перспективе.

#### **Заявление об участии руководства в судебных разбирательствах**

По состоянию на дату настоящего Проспекта за предшествующий период продолжительностью не менее пяти лет никто из членов Наблюдательного совета или Правления:

- не был осужден за мошенничество;
- не выполнял руководящих функций в должности члена высшего руководства или члена административных, руководящих или наблюдательных органов какой-либо компании в ходе процедур банкротства, внешнего управления или ликвидации или перед началом указанных процедур; и
- не являлся объектом какого-либо официального обвинения и/или санкции со стороны какого-либо государственного или регулирующего органа (включая уполномоченные профессиональные органы), не был по решению суда лишен права являться членом административных, руководящих или наблюдательных органов компании, а также участвовать в руководстве или ведении деятельности какой-либо компании.

#### **Прочие интересы**

A10.14.2

Как указано в приведенных выше биографиях, некоторые из директоров и руководителей Сбербанка также являются директорами и должностными лицами некоторых конкурентов Сбербанка. В результате существуют потенциальные конфликты интересов между обязанностями указанных директоров и должностных лиц в Сбербанке и их обязанностями в других компаниях. В частности, г-н Улюкаев является заместителем Председателя Наблюдательного совета Сбербанка и членом Наблюдательного совета ВТБ. Г-н Тулин является членом Совета директоров и Комитета по аудиту МДМ-Банка. ВТБ и МДМ-Банк прямо или косвенно оказывают услуги, которые конкурируют или могут конкурировать в будущем с услугами, оказываемыми Сбербанком. См. раздел – «Факторы риска – Риски, связанные с российской правовой системой и российским законодательством - Некоторые сделки Сбербанка, в совершении которых имеется заинтересованность, требуют одобрения незаинтересованными директорами или незаинтересованными акционерами».

Кроме того, некоторые директора и должностные лица Сбербанка также являются директорами или должностными лицами государственных органов, регламентирующих деятельность Сбербанка. В результате существуют потенциальные конфликты интересов между обязанностями указанных директоров и должностных лиц в Сбербанке и их обязанностями, возникающими в силу их должностей в указанных органах. В частности, г-н Игнатьев является Председателем ЦБР, г-н Лунтовский и г-н Улюкаев являются первыми заместителями Председателя ЦБР, г-н Швецов является заместителем Председателя ЦБР, г-жа Иванова является директором Сводного экономического департамента ЦБР, г-н Ткаченко является Главным аудитором ЦБР. ЦБР непосредственно осуществляет регулирование деятельности банков в России.

За исключением вышеизложенного, Сбербанку неизвестно о существовании каких-либо других потенциальных конфликтов интересов между какими-либо обязанностями директоров и исполнительных должностных лиц Сбербанка по отношению к Сбербанку и их частными интересами или иными обязанностями.

## ОСНОВНЫЕ АКЦИОНЕРЫ

A10.18.1

По состоянию на 31 декабря 2011 года номинальная стоимость уставного капитала Сбербанка составляла 67 760 844 000 рублей и состояла из:

- 21 586 948 000 Обыкновенных акций номинальной стоимостью 3,00 рубля каждая и
- 1 миллиард привилегированных акций номинальной стоимостью 3,00 рубля каждая.

По состоянию на 30 декабря 2011 года 21 586 948 000 Обыкновенных акций Сбербанка и 1 миллиард привилегированных акций Сбербанка были выпущены и находятся в обращении. Кроме того, по состоянию на 31 декабря 2011 года Сбербанк имел 15 000 000 000 объявленных, но не выпущенных Обыкновенных акций.

Сбербанк проводит годовые собрания акционеров с 1991 года.

В настоящее время ЦБР является акционером Сбербанка с контрольным пакетом акций, размер которого превышает 50% всех голосующих акций и уставного капитала, и останется таковым после Предложения. В настоящей таблице приведены некоторые сведения о владении ЦБР Обыкновенными акциями и уставным капиталом в целом (состоящим из обыкновенных и привилегированных акций) непосредственно (i) перед Предложением и (ii) по состоянию на дату после проведения Предложения, скорректированные в целях продажи 1 712 994 999 Обыкновенных акций в связи с Предложением и Предложением на ММВБ.

Сбербанк полагает, что в настоящий момент его Обыкновенные акции, за исключением акций, принадлежащих ЦБР и Группой (см. раздел «Уставный капитал и некоторые связанные с ним требования российского законодательства – Уставный капитал – Общие положения»), принадлежат миноритарным инвесторам.

	Обыкновенные акции во владении до Предложения		Обыкновенные акции во владении после Предложения и Предложения на ММВБ	
	Количество	Процент	Количество	Процент
<b>Владелец</b>				
ЦБР.....	13 006 469 000	60,25%	11 293 474 001	55,32%
В свободном обращении <sup>(1)</sup> .....	8 580 479 000	39,75%	10 293 473 999	47,68%
<b>Итого .....</b>	<b>21 586 948 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>21 586 948 000</b>	<b>100,00%</b>

	Уставный капитал в целом (обыкновенные и привилегированные акции) во владении до Предложения		Уставный капитал (обыкновенные и привилегированные акции) во владении после Предложения и Предложения на ММВБ	
	Количество	Процент	Количество	Процент
<b>Владелец</b>				
ЦБР.....	13 006 469 000	57,58%	11 293 474 001	50,00%+1 акция
В свободном обращении <sup>(1)</sup> .....	9 580 479 000	42,42%	10 293 473 999	49,99%
<b>Итого .....</b>	<b>22 586 948 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>22 586 948 000</b>	<b>100,00%</b>

(1) Свободное обращение включает также акции Сбербанка, принадлежащие Группе (см. раздел «Уставный капитал и некоторые связанные с ним требования российского законодательства – Уставный капитал – Общие положения»)

Сведения о правах ЦБР в отношении акций Сбербанка подлежат раскрытию в соответствии с требованиями российского законодательства. По данным Сбербанка, помимо ЦБР, существует еще четыре лица, зарегистрированные в реестре акционеров Сбербанка, чьи доли владения превышают 5% от общего числа Обыкновенных акций по состоянию на 1 апреля 2012 г., все из них действуют как номинальные владельцы. При осуществлении прав, предоставленных акциями, номинальные держатели действуют в соответствии с указаниями, полученными ими от своих клиентов. Сведения, касающиеся таких долей владения, раскрытие которых допустимо, приведены ниже по состоянию на 1 июля 2012 года:

- Сбербанк – 16,12% Обыкновенных акций (15,42% уставного капитала);
  - ЗАО «ИНГ Банк (Евразия)» - 6,74% Обыкновенных акций (6,99% уставного капитала);
  - ЗАО «Депозитарно-Клиринговая Компания» - 5,01% Обыкновенных акций (6,13% уставного капитала);
- и

- Небанковская кредитная организация ЗАО «Национальный расчетный депозитарий» - 6,02% Обыкновенных акций (7,34% уставного капитала).

Все владельцы Обыкновенных акций имеют одинаковые права. Сбербанку неизвестно о каких-либо соглашениях, действие которых может впоследствии повлечь смену контроля в отношении Сбербанка. Согласно российскому законодательству уменьшение доли владения ЦБР в уставном капитале Сбербанка менее 50% плюс одна голосующая акция или отчуждение такой доли возможно только на основании специального федерального закона. В марте 2012 года бывший Президент Российской Федерации Д.А.Медведев поручил Правительству совместно с ЦБР разработать проект изменений, касающихся уменьшения доли государственного участия в банках, находящихся под государственным контролем, ниже 50% плюс одна голосующая акция, однако проект еще не был опубликован.

A10.18.2

A10.18.4

ЦБР инициировал и осуществляет Предложение, одновременно с Предложением на ММВБ, на основании решения Национального банковского совета (руководящий орган ЦБР, в состав которого входят делегаты от Совета Федерации, Государственной думы, Президента и Правительства Российской Федерации, а также Председатель ЦБР) от 22 марта 2011 года о предложенном уменьшении доли ЦБР в Сбербанке на 7,58% минус одна акция, при условии одобрения такого уменьшения Правительством Российской Федерации. В соответствии с Распоряжением Правительства Российской Федерации № 852-р от 17 мая 2011 года Правительство согласилось на уменьшение доли ЦБР в уставном капитале Сбербанка на 7,58% минус одна акция с предельно допустимым уменьшением до 50% уставного капитала плюс одна голосующая акция.

В отношении Сбербанка как получателя субординированного кредита от ЦБР в рамках, установленных ФЗ «О поддержке финансовой системы» (313,0 миллиардов рублей из которого по состоянию на 30 июня 2012 года не погашено, подлежит погашению в 2019 году и не может быть погашено досрочно без согласия ЦБР), действуют дополнительные контрольные полномочия ЦБР, установленные ФЗ «О поддержке финансовой системы». См. раздел «Банковское регулирование в России» - Права ЦБР по ФЗ «О поддержке финансовой системы».

## СДЕЛКИ, В СОВЕРШЕНИИ КОТОРЫХ ИМЕЕТСЯ ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТЬ

Ниже следует обзор сделок Группы со связанными сторонами по состоянию на указанные даты. Если не указано иное, финансовая информация Группы, представленная в настоящем документе, заимствована без существенных изменений из Финансовой отчетности, составленной в соответствии с МСФО. В 2011 г., ввиду принятия Поправок к МСФО 24, Группа изменила порядок учета сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, заключаемых с предприятиями, связанными с государством, и с государственными органами. Соответствующие изменения были внесены в порядок раскрытия информации по настоящей статье по состоянию на 31 декабря 2009 г. и 2010 г., за годы, окончившиеся в указанные даты, с тем чтобы привести его в соответствие новым правилам раскрытия информации, принятым в 2011 г. Дополнительные сведения см. в Примечаниях 34, 35 и 35 к Годовой финансовой отчетности за 2009, 2010 и 2011 гг. соответственно, составленной в соответствии с МСФО, и в Примечании 24 к Промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности.

В соответствии с МСФО, стороны считаются связанными, если одна сторона контролирует другую сторону, находится под общим контролем с ней или имеет значительное влияние на принятие другой стороной решений по ее финансовой и производственной политике, согласно определению МСФО 24 «Раскрытие информации о связанных сторонах». При рассмотрении каждого случая отношений, которые могут являться отношениями между связанными сторонами, необходимо обращать внимание на сущность отношений, а не только на их правовую форму.

Основным акционером Сбербанка является ЦБР, в котором у Сбербанка открыт ряд депозитов и с которым он проводит плановые операции. Указанные операции включают расчеты, размещение вкладов и привлечение в них денежных средств, а также депонирование средств в фонд обязательных резервов, в соответствии с нормативными актами, регулирующими банковскую деятельность в России. Большинство указанных плановых операций проводятся по рыночному курсу.

В приведенной ниже таблице представлены активы и обязательства в результате операций с ЦБР и остатков по операциям по состоянию на 30 июня 2012 г. и 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг., в каждом случае по смыслу МСФО. После 30 июня 2012 г. Сбербанк продолжал заключать сделки, в совершении которых имеется заинтересованность, в ходе своей обычной деятельности.

	30 июня (неаудированные данные) 2012 г.	По состоянию на		
		31 декабря		
		2011 г.	2010 г.	2009 г.
		<i>миллиарды рублей</i>		
<b>Активы</b>				
Денежные средства и их эквиваленты .....	112,4	51,3	212,5	345,0
Обязательные резервы на счетах в центральных банках.....	110,6	99,5	50,5	40,6
Облигации ЦБР (конечная доходность: 4,0%) .....	–	–	433,6	221,1
Иные активы.....	0,2	–	–	0,0
<b>Обязательства</b>				
Субординированные займы .....	313,0	303,3	303,3	504,3
Средства других банков .....	568,6	265,6	–	–

Приведенная ниже таблица показывает статьи доходов и расходов в результате проведения операций с ЦБР за полугодие, завершившееся 30 июня 2012 г., и за финансовые годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг.

	30 июня (неаудированные данные) 2012 г.	За период, завершившийся:		
		31 декабря		
		2011 г.	2010 г.	2009 г.
		<i>миллиарды рублей</i>		
Процентные доходы	–	9,0	32,2	2,6
Процентные расходы по субординированному займу.....	(9,7)	(19,5)	(27,9)	(40,0)
Процентные расходы, кроме расходов по субординированному займу.....	(13,3)	(3,3)	(0,3)	(8,3)
Доходы за вычетом расходов по операциям с торговыми ценными бумагами.....	–	–	0,0	–
Доходы за вычетом расходов от инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи.....	–	0,0	0,6	–
Операционные расходы.....	(0,6)	(1,3)	(1,0)	(0,8)

## Сделки с предприятиями, связанными с государством

Начиная с 1 января 2005 г. предприятия, находящиеся под контролем или под значительным влиянием государства («предприятия, связанные с государством»), перестали освобождаться от обязанности раскрытия сведений о сделках, совершаемых с другими предприятиями, связанными с государством. Так как Сбербанк находится под контролем государства, все предприятия, связанные с государством, считаются связанными с ним сторонами. Поскольку государство не предоставляет общественности или предприятиям, находящимся в его собственности или под его контролем, полного перечня предприятий, которые находятся под контролем государства или под его значительным влиянием, Сбербанк раскрывает сведения, учет которых ведется существующей внутренней системой управленческой отчетности, по операциям с предприятиями, связанными с государством, если считает, что указанные предприятия, на основании имеющейся у него информации, могут считаться предприятиями, связанными с государством. Сбербанк раскрывает сведения об остатках существенной непогашенной задолженности и операциях с государственными органами и предприятиями, в которых государство непосредственно владеет более чем 50% акционерного капитала. Сбербанк считает, что, за исключением случаев, когда клиент находится под непосредственным контролем государства, бессмысленно рассматривать вопрос о том, состоит ли государство в таких отношениях с клиентом, которые являются отношениями между связанными сторонами. В отношении предприятий, находящихся под контролем государства, Сбербанк провел анализ операций с крупнейшими из своих клиентов и извлек сведения об остатках и результатах операций с предприятиями, 100% акций которых принадлежат государству, государственными органами и юридическими лицами, более 50% акционерного капитала которых контролируется государством. Соответствующие изменения были внесены в порядок раскрытия информации по настоящей статье по состоянию на 31 декабря 2009 и 2008 гг., за годы, окончившиеся в указанные даты, с тем чтобы привести его в соответствие новым правилам раскрытия информации, принятым в 2011 г. в связи с принятием Поправок к МСФО 24.

Группа проводит плановые операции с предприятиями, связанными с государством, в ходе своей обычной деятельности по рыночному курсу. По состоянию на 30 июня 2012 г. и 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг., непогашенный остаток по счетам предприятий, связанных с государством, существенный с точки зрения стоимости, отраженной в отчетности, представлен следующими значениями:

*По состоянию на 30 июня 2012 г.  
(Неаудированные данные)*

Клиент	Сектор	Выданные кредиты и ссуды	Обязательства перед корпоративными клиентами		Выданные гарантии
			миллиарды рублей		
Клиент 1	Нефть и газ	–		30,7	–
Клиент 2	Нефть и газ	–		19,6	–
Клиент 3	Энергоресурсы	78,3		28,7	–
Клиент 4	Энергоресурсы	87,3		17,8	–
Клиент 5	Энергоресурсы	59,0		13,4	–
Клиент 6	Телекоммуникации	95,7	–		–
Клиент 7	Телекоммуникации	–	–		3,6
Клиент 8	Машиностроение	66,6		20,6	6,2
Клиент 9	Машиностроение	65,0	–		8,9
Клиент 10	Машиностроение	–	–		10,5
Клиент 11	Машиностроение	–	–		18,0
Клиент 12	Транспортная и авиационно-космическая промышленность	–		15,8	16,4
Клиент 13	Транспортная и авиационно-космическая промышленность	–	–		13,6
Клиент 14	Продовольствие и сельское хозяйство	–	–		9,9
Клиент 15	Государственные и муниципальные органы	–		109,6	–
Клиент 16	Государственные и муниципальные органы	–		25,5	–
Клиент 17	Государственные и муниципальные органы	–	–		10,8
Клиент 18	Услуги	–	–		100,0
Клиент 19	Горнодобывающая промышленность	–	–		35,7
Клиент 20	Прочее	55,9		25,7	–

*По состоянию на 31 декабря 2011 г.*

Клиент	Сектор	Выданные кредиты и ссуды	Обязательства перед корпоративными клиентами		Выпущенные гарантии
			миллиарды рублей		
Клиент 1	Нефть и газ	–		44,2	–
Клиент 3	Энергоресурсы	79,3		37,9	–
Клиент 4	Энергоресурсы	87,4		12,5	–
Клиент 5	Энергоресурсы	52,6		11,6	–

Клиент 6	Телекоммуникации	93,4	–	–
Клиент 7	Телекоммуникации	–	–	7,6
Клиент 8	Машиностроение	65,4	13,5	8,1
Клиент 9	Машиностроение	51,1	–	–
Клиент 10	Машиностроение	–	–	8,1
Клиент 11	Машиностроение	–	–	19,5
Клиент 12	Транспортная и авиационно-космическая промышленность	–	–	16,1
Клиент 14	Продовольствие и сельское хозяйство	–	–	9,9
Клиент 15	Государственные и муниципальные органы	–	11,7	–
Клиент 16	Государственные и муниципальные органы	–	12,0	–
Клиент 17	Государственные и муниципальные органы	–	–	20,8
Клиент 18	Услуги	–	–	100,0
Клиент 19	Горнодобывающая промышленность	–	–	35,7
Клиент 20	Иное	–	21,3	–

По состоянию на 31 декабря 2010 г.:

Клиент	Сектор	Выданные кредиты и ссуды	Обязательства перед корпоративными клиентами	
			Выпущенные гарантии	Выпущенные гарантии
млларды рублей				
Клиент 1	Нефть и газ	–	46,3	–
Клиент 2	Нефть и газ	–	24,0	–
Клиент 3	Энергоресурсы	–	27,2	–
Клиент 5	Энергоресурсы	47,0	11,9	–
Клиент 7	Телекоммуникации	48,2	–	–
Клиент 9	Машиностроение	54,7	10,8	8,4
Клиент 10	Машиностроение	–	–	11,9
Клиент 11	Транспортная и авиационно-космическая промышленность	–	–	15,5
Клиент 12	Продовольствие и сельское хозяйство	–	–	9,9
Клиент 13	Государственные и муниципальные органы	–	10,0	–
Клиент 14	Государственные и муниципальные органы	–	24,2	–
Клиент 16	Государственные и муниципальные органы	–	–	14,8
Клиент 18	Услуги	–	10,3	–
Клиент 21	Нефть и газ	40,0	–	–

По состоянию на 31 декабря 2009 г.:

Клиент	Сектор	Выданные кредиты и ссуды	Обязательства перед корпоративными клиентами	
			Выпущенные гарантии	Выпущенные гарантии
млларды рублей				
Клиент 1	Нефть и газ	125,5	12,9	–
Клиент 2	Нефть и газ	–	22,9	–
Клиент 3	Энергоресурсы	39,9	13,3	–
Клиент 6	Машиностроение	83,0	20,7	–
Клиент 8	Транспортная и авиационно-космическая промышленность	–	–	15,1
Клиент 11	Государственные и муниципальные органы	–	9,8	–
Клиент 12	Государственные и муниципальные органы	–	12,0	–
Клиент 13	Государственные и муниципальные органы	–	–	1,5
Клиент 14	Государственные и муниципальные органы	29,8	–	–
Клиент 18	Энергоресурсы	–	14,6	–
Клиент 19	Энергоресурсы	–	14,0	–
Клиент 20	Государственные и муниципальные органы	–	9,5	–
Клиент 21	Услуги	–	–	60,0
Клиент 22	Машиностроение	–	–	9,2

Инвестиции Группы в ценные бумаги, выпущенные предприятиями, связанными с государством, по состоянию на 30 июня 2012 г. и 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг., представлены следующими значениями:

По состоянию на:

	30 июня 2012 г. (неаудированные данные)		31 декабря 2011 г.		31 декабря 2010 г.		31 декабря 2009 г.	
	Корпоративные облигации	Корпоративные акции	Корпоративные облигации	Корпоративные акции	Корпоративные облигации	Корпоративные акции	Корпоративные облигации	Корпоративные акции
млларды рублей								
Торговые ценные бумаги	3,4	4,5	8,2	8,1	5,3	1,1	5,8	1,1
Ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и	–	0,9	–	2,7	–	–	–	–
					2,1	2,7	2,4	3,2

убытков.....								
Ценные бумаги, заложенные по договорам репо.....	51,8	11,0	11,6	40,5				
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи.....	111,8	8,4	139,2	20,7	0,3	0,1	0,0	0,0
Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения.....	31,7	–	45,9	–	127,8	23,0	120,8	5,8
					18,1	–	–	–

**БАНКОВСКИЙ СЕКТОР В РОССИИ****Обзор российской экономики и основные макроэкономические показатели**

По данным ВМФ, в 2011 г. российская экономика являлась девятой крупнейшей экономикой в мире и самой крупной среди стран Центральной и Восточной Европы, а также стран СНГ, с ВВП в размере 1 850 миллиардов долларов США. Кроме того, темпы роста российской экономики по некоторым показателям являются одними из самых высоких для 12 крупнейших мировых экономик: показатель среднего годового темпа роста реального ВВП в 2000 – 2011 гг. составил 5,3% и был превышен только в Китае (10,4%) и в Индии (7,4%). В то же время, хотя, по данным ВМФ, размер ВВП на душу населения в России составил 12 993 долларов США в 2011 г., что примерно соответствует показателю Бразилии (12 789 долларов США) и более чем в два раза превышает аналогичный показатель Китая, российская экономика по-прежнему значительно отстает от стран Западной Европы.

В приведенной ниже таблице представлен ряд основных макроэкономических данных России за указанные периоды:

	За год, окончившийся 31 декабря <sup>(1)</sup>				
	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.
Номинальный ВВП (в миллиардах рублей)	33 248	41 277	38 809	45 173	54 586
Индекс реального ВВП (%) (цены 2008 г., индекс ВВП в 2007 г. = 100%)	100,0	105,2	97,0	101,2	105,6
Рост/(уменьшение) реального ВВП (% в годовом исчислении)	8,5	5,2	(7,8)	4,3	4,3
Номинальный ВВП на душу населения (в рублях)	234 123	290 879	273 455	316 191	381 567
Индекс реального ВВП на душу населения (%) (цены 2008 г., индекс ВВП на душу населения в 2007 г. 2007=100%)	100,0	105,3	97,1	100,6	104,8
Рост/(уменьшение) реального ВВП на душу населения (% в годовом исчислении)	8,7	5,3	(7,8)	3,6	4,2
Дефлятор ВВП (% по сравнению с предыдущим периодом)	13,8	18,0	2,0	11,6	15,8
Инфляция (% в годовом исчислении)	11,9	13,3	8,8	8,8	6,1
Общее население, в миллионах (на конец периода)	142,0	141,9	141,9	142,9	143,1

(1) Некоторые из показателей, представленных в настоящей таблице, отличаются от ранее опубликованных в связи с периодическим пересмотром данных Росстатом. Значения, указанные в настоящей таблице, представлены по состоянию на 24 августа 2012 г.  
*Источник:* Росстат.

Несмотря на кризис 2008-2009 гг., экономические показатели России выросли в 2000-2011 гг. По данным Росстата и Министерства финансов, ВВП вырос более чем в семь раз, с 7 306 миллиардов рублей в 2000 г. до 54 586 миллиардов рублей в 2011 г.; ИПЦ снизился с 20,2% до 6,1%; государственный долг в процентном соотношении с ВВП за указанный период снизился с 62% до 9%. Росту ВВП во многом способствовал рост объема экспортируемых товаров (с 3 219 миллиардов рублей в 2000 г. до 16 950 миллиардов рублей в 2011 г.), повышение производительности труда благодаря росту капиталовложений с 1 232 миллиардов рублей в 2000 г. до 11 620 миллиардов рублей в 2011 г., а также объем внутреннего личного потребления, увеличившийся более чем в восемь раз за указанный период; в свою очередь, рост ВВП заложил прочный фундамент для роста в банковском секторе (все показатели по данным Росстата). За полугодие, завершившееся 1 июля 2012 г., уровень инфляции снизился до 3,8% в годовом исчислении. В первом квартале 2012 г. реальный ВВП вырос на 4,9%, а во втором квартале – на 4,0% (по предварительным оценкам Росстата) по сравнению с аналогичными периодами 2011 г. Указанные тенденции к росту и стабильности, зародившиеся в 2000 г., привели к повышению суверенного кредитного рейтинга России, достигшего границ инвестиционного диапазона в 2003 г. Впоследствии рейтинговые агентства Фитч/Мудис/ЭсЭндПи еще более повысили рейтинг России, с низкого уровня ССС/ВЗ/ССС- в 1999 г. до ВВВ/Baa1/ВВВ в 2010 г., после чего ее рейтинг сохранял стабильность. Европейский долговой кризис пока что не имел существенных последствий для российской экономики, главным образом потому, что он не привел к значительному понижению цен на основные статьи экспорта России, в первую очередь минеральные сырьевые ресурсы, включая нефть и газ, а также благодаря относительному здоровью российских государственных финансов, в том числе низкому коэффициенту отношения долга к ВВП, низкому дефициту бюджета и высокому уровню международных резервов. В то же время, если продолжающийся кризис приведет к существенному ухудшению мировой макроэкономической ситуации и(или)

повлияет на уровень цен на сырьевые товары и на мировые торговые потоки, это может нанести серьезный удар по общему экономическому и финансовому положению России.

Положение России с точки зрения ее обеспеченности природными ресурсами уникально по сравнению с другими странами БРИК. По данным подготовленного БиПи Статистического обзора мировой энергетики, объем запасов нефти и газа на душу населения в 2011 г. существенно превысил аналогичный показатель Индии, Китая и Бразилии. Большие объемы экспорта природных ресурсов и уровень государственного дохода по данной статье усилили положение России по отношению к другим крупным мировым экономикам с точки зрения международной торговли, международных валютных запасов и состояния бюджета. В 2011 г. сальдо текущего платежного баланса России, по данным ВМФ, составляло 5,5% ВВП и являлось вторым по величине в странах «Большой восьмерки». Высокие объемы экспорта позволили России накопить значительные международные валютные резервы, составившие, по состоянию на 31 декабря 2011 г., 499 миллиардов долларов США и были вторыми по величине в странах «Большой восьмерки» (отставая только от показателя Японии в размере 1 210 миллиардов долларов США, по данным Мирового банка).

Доходы от налогов на экспорт и добычу нефти и газа позволили государству сформировать значительные суверенные фонды. В целях нейтрализации последствий колебания мировых цен на природные ресурсы с точки зрения экспорта и государственного дохода, а также для контроля инфляции за счет поглощения избыточной ликвидности, в 2004 г. государством был основан Стабилизационный фонд, аккумулировавший поступления налога на нефть и газ при превышении определенного порога цен на нефть. В 2008 г. Стабилизационный фонд был разделен на два независимых фонда: Резервный фонд, размер активов под управлением которого составил около 60,5 миллиардов долларов США по состоянию на 1 июля 2012 г., и Фонд национального благосостояния, размер активов под управлением которого составил около 85,6 миллиардов долларов США по состоянию на 1 июля 2012 г. (по данным Министерства финансов). Состояние бюджетных средств России в 2011 г. было более здоровым, чем во многих других крупных мировых экономиках, судя по таким показателям, как профицит бюджета в размере 1,6% и самый низкий коэффициент отношения внешнего государственного долга к ВВП среди всех стран БРИК и «Большой восьмерки», на уровне 9,6% (по данным ВМФ).

Наряду с богатством природных ресурсов Россия имеет образованное население: в 2011 г., по данным Программы развития ООН, образовательный индекс ИРЧП составил 0,784 (самый высокий показатель в странах БРИК), что является благотворным с точки зрения как наличия высококачественной рабочей силы, так и внутреннего спроса на более сложные продукты, такие как финансовые услуги. Еще одним положительным фактором для российской экономики и внутреннего спроса стало недавнее понижение уровня безработицы (в соответствии с определением безработицы Международной организации труда («МОТ») как процентной доли экономически активного населения) с 9,1% в первой четверти 2009 г. до 5,4% в июне 2012 г., по данным Росстата.

Как и другие страны, Россия подверглась отрицательным последствиям спада мировой экономики начиная с 2008 г. В результате мирового финансового кризиса 2008-2009 гг. ВВП России, по данным Росстата, понизился на 7,8% в 2009 г. по сравнению с 2008 г. Российская экономика испытала на себе воздействие падения цен на сырую нефть, газ и другие экспортируемые сырьевые товары во второй половине 2008 г. и в первой половине 2009 г., что в свою очередь сказалось на уровне внутреннего потребления. Впоследствии имело место восстановление ВВП России, наряду с ценами на сырьевые товары: в 2010 г. он вырос на 4,3%, а в 2011 г. – еще на 4,3%, в реальном выражении. По предварительным оценкам Росстата, во второй четверти 2012 г. реальный ВВП вырос на 4,0% по сравнению с аналогичным периодом 2011 г.

Несмотря на финансовый кризис 2008-2009 гг. и падение ВВП, объем кредитования в банковском секторе России, по данным ЦБР сократился лишь на 2% в 2009 г. По мере восстановления российской экономики и постепенного понижения процентных ставок объем банковских кредитов вырос на 13,6% в 2010 г. и на 28,7% в 2011 г. Объем депозитов в России, по данным ЦБР, вырос на 16,9% и 23,1% в 2009 и 2010 гг. соответственно. За полугодие, завершившееся 1 июля 2012 г., объем кредитов вырос на 9,3% по сравнению в 2011 г., тогда как объем депозитов увеличился на 3,3%, что привело к повышению коэффициента отношения кредитов к депозитам с 94% в 2011 г. до 98% на конец второго квартала 2012 г. По состоянию на 1 июля 2012 г., по данным ЦБР и Росстата, банковские активы составили 81,1% ВВП России в 2011 г.

### **История и развитие российского банковского сектора**

До реформ 1987-1988 гг. советская банковская система состояла из (i) Государственного банка СССР, или Госбанка, который действовал в качестве центрального и коммерческого банка одновременно, (ii) Стройбанка СССР, обслуживавшего главным образом платежи по капиталовложениям в проекты в области строительства и инфраструктуры, и (iii) Внешторгбанка СССР, обслуживавшего внешнеторговые операции советских предприятий. Госбанк управлял системой сберегательных касс, расположенных по всей стране, предшественников многих отделений Сбербанка внутри Российской Федерации, и в то же время обладал монополией на розничные банковские услуги, главным образом – привлечение средств во вклады и обработку коммунальных платежей.

В 1988 г. в рамках реформ по либерализации российской экономики в дополнение к Госбанку были основаны пять специализированных государственных банков, призванных обслуживать отдельные отрасли, такие как сельское хозяйство (Агропромбанк), жилищное и социальное развитие (Жилсоцбанк), внешнюю экономическую деятельность (Внешэкономбанк СССР) и строительство (Промстройбанк). В рамках указанной реформы государственные сберегательные кассы, действовавшие на всей территории СССР, были реорганизованы в Сбербанк СССР, продолжавший обслуживать розничные банковские нужды советского населения. См. раздел «Деятельность - История».

В 1988-1989 гг. в ходе дальнейшего реформирования банковского сектора появились новые частные коммерческие банки. В 1991 г. три из специализированных государственных банков, включая Сбербанк, стали акционерными обществами. Некоторые региональные отделения указанных специализированных государственных банков стали независимыми от головных офисов в результате приобретения контрольных пакетов акций управлением банков. Далее, после распада Советского Союза в 1991 г. все функции Госбанка в качестве центрального банка перешли к ЦБР, и месяцем позже Госбанк был ликвидирован.

В ходе стремительного роста банковской системы в 1990-1998 гг. число коммерческих банков в России увеличилось с приблизительно 350 в 1990 г. до более чем 1 600 в 1998 г.; часть крупнейших коммерческих банков слилась с крупными финансово-промышленными группами, созданными в течение того же периода.

В 1998 г. российские финансовые рынки пережили кризис, который был отчасти вызван финансовым кризисом в Азии, начавшимся в 1997 г., а также последующим спадом спроса и цен на сырую нефть и цветные металлы. Вследствие кризиса государство было вынуждено объявить дефолт по суверенному долгу, а ЦБР заявил о девальвации рубля, объявил мораторий на выплату определенных долгов иностранным кредиторам, а также заявил о принудительной реструктуризации долга в размере около 40 миллиардов долларов США по государственным краткосрочным облигациям. В этот период многие банки были реорганизованы, объявлены банкротами или в конечном итоге перешли под управление Агентства по реструктуризации кредитных организаций («АРКО»), государственной корпорации, созданной в 1999 г. для реструктуризации банков, не выполняющих своих обязательств, и защиты интересов их кредиторов.

В октябре 2003 г. последняя кредитная организация вышла из-под управления АРКО, что привело к ликвидации Агентства и передаче его активов новому образованию – Государственной корпорации «Агентство по страхованию вкладов» («Агентство по страхованию вкладов»). Федеральный закон № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» от 23 декабря 2003 г. («ФЗ «О страховании вкладов физических лиц»») предусматривал гарантию возврата государством вкладов, не превышающих 100 000 рублей, в участвующих банках. Впоследствии указанный размер вкладов был повышен до 190 000 рублей (в августе 2006 г.), 400 000 рублей (в марте 2007 г.) и 700 000 рублей (в октябре 2008 г.)

В 2003-2004 гг. вследствие разнообразных слухов на рынке, а в ряде случаев - сложностей с регулированием и ликвидностью, ряд частных российских банков испытал сложности с ликвидностью и не смог привлечь средства на межбанковском рынке или средства своих клиентов. В то же время такие банки столкнулись с массовым изъятием депозитов как розничными, так и корпоративными клиентами. Некоторые из указанных частных российских банков распались, прекратили проведение операций или были вынуждены существенно сократить их объем. Был предпринят ряд мер, с тем чтобы помочь сектору преодолеть пережитое потрясение, включая сокращение нормы обязательных резервов банка в ЦБР и введение в действие законодательства, направленного на выплату возмещения розничным клиентам несостоятельных банков, не участвующих в Системе страхования вкладов.

В 2005-2008 гг. российский банковский сектор пережил стремительный рост с увеличением общего объема кредитов на приблизительно 131% в течение указанного периода, по данным ЦБР. Этот же период характеризовался высоким уровнем активности как на рынках капиталов, так и на рынке слияний и поглощений. В 2007 г. Сбербанк и ВТБ, крупнейшие российские банки, осуществили крупный выпуск дополнительных акций. Кроме того, имел место целый ряд крупных приобретений со стороны иностранных банков, в том числе:

- приобретение ОТП Банком более чем 90% акций Инвестсбербанка в 2006 г.;
- приобретение Импексбанка Райффайзенбанком в 2006 г.;
- приобретение Кей-Би-Си Банком НВ Абсолют банка в 2007 г.;
- приобретение группой Сосьете Женераль контрольного пакета акций Росбанка в 2006-2008 гг.; и
- приобретение Банком Кипра контрольного пакета акций Юниаструм Банка в 2008 г.

После указанного периода восстановления и роста российский банковский сектор столкнулся с последствиями мирового финансового кризиса, что привело к сокращению числа кредитных организаций в результате отзыва лицензий ЦБР, а в ряде случаев – банкротства банков с недостаточной ликвидностью. По данным ЦБР, по состоянию на 1 июля 2012 г. в России существуют 965 кредитных организаций с лицензией, по сравнению с 1 136 по состоянию на 1 января 2008 г. В декабре 2011 г. Президент России подписал нормативно-правовой акт,

повышающий минимальный требуемый объем капитала российских банков до 300 миллиардов рублей к 2015 г., что в среднесрочной и долгосрочной перспективе может способствовать дальнейшему процессу консолидации.

Во второй половине 2008 г. российское Правительство и ЦБР приняли меры по поддержке российского финансового сектора, а также сельского хозяйства и производства на фоне финансового кризиса. В соответствии с ФЗ «О поддержке финансовой системы», частным и государственным банкам (в том числе Сбербанку, см. раздел «Основные акционеры») государством может быть предоставлено субординированное кредитование в размере до 910 миллиардов рублей, а ЦБР открыл новую кредитную линию в целях предоставления кредитов без обеспечения любым российским банкам с положительным рейтингом (по оценке Совета директоров ЦБР). См. раздел «Банковское регулирование в России». В 2009-2010 гг. государство предприняло новые интенсивные антикризисные меры. Размер гарантированных вкладов физических лиц был повышен до 700 000 рублей по всем вкладам клиента в отдельно взятом банке, а ЦБР осуществил свои полномочия по обеспечению межбанковских кредитных операций государственных банков до 31 декабря 2010 г.

5 апреля 2011 г. Правительство России и ЦБР приняли «Стратегию развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2015 г.» (**«Стратегия развития банковского сектора»**). Ее основной целью является развитие банковского сектора в России путем расширения перечня банковских продуктов и услуг, повышения качества обслуживания, использования современных технологий и повышения долгосрочной эффективности и стабильности. Согласно указанной стратегии, Правительство России и ЦБР будут принимать меры в целях усовершенствования правовой среды, развития банковского регулирования, создания банковской инфраструктуры, повышения качества корпоративного управления и управления рисками в кредитных организациях, надзора за деятельностью банков, а также обеспечения финансовой стабильности.

Хотя ЦБР были сделаны первые шаги к имплементации соглашения Базель-2 в России, им все еще не разработан подробный план действий и не указаны точные временные рамки для указанного процесса. ЦБР рекомендовал включение элементов Базель-2 в формы бухгалтерской отчетности ЦБР, но все еще не требует предоставления отчетности в полном соответствии с Базель-2. Предполагается, что в долгосрочной перспективе положения Базель-3 также будут имплементированы в России. Новые требования о минимальном размере уставного капитала вступят в силу в период с 2013 г. (новые нормативы достаточности капитала ориентировочно будут введены уже в 2013 г.) по 2015 г., а с 1 января 2018 г., в соответствии с Базель-3, будут приняты новые нормативы соотношения собственных и заемных средств. Кроме того, в 2012-2018 гг. будут постепенно вводиться в действие новые требования по ликвидности и рефинансированию. См. раздел «Банковское регулирование в России – Регулирование банковской деятельности в Российской Федерации – Имплементация Базельских соглашений в России».

После принятия Стратегии развития банковского сектора ЦБР взялся за осуществление своего намерения повысить требования к запасам капитала банков на определенные виды сопряженных с риском операций. Так, были повышены стандарты оценки рисков по целому ряду категорий активов, которые вступили в силу 1 июля 2012 г. и повлияют на нормативы достаточности капиталов российских банков Н1. См. раздел «Банковское регулирование в России – Регулирование обязательных нормативов».

28 октября 2011 г. ЦБР одобрил «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2012 год и на период 2013 и 2014 годов» (**«Денежно-кредитная политика на 2012-2014 гг.»**). Указанная политика предусматривает относительно консервативный подход к формированию государственного бюджета, направляя усилия надзирающих органов ЦБР на управление рисками в банковском секторе, уделяя особое внимание различным профилям риска и недопущению концентрации риска. Денежно-кредитная политика на 2012-2014 гг. также предусматривает развитие системы надзора ЦБР за системообразующими кредитными организациями и упрощение процедуры слияния и поглощения в банковском секторе.

### **Роль сектора финансовых услуг в российской экономике**

По мере увеличения доли сектора российских финансовых услуг в ВВП на протяжении последнего десятилетия, с 2% в 2001 г. до 4,5% в 2010 г., после чего она понизилась до 4,1% в 2011 г., по данным Росстата, возросла и роль указанного сектора в российской экономике. По состоянию на 1 июля 2012 г., банковские активы, по данным ЦБР, составили 81,1% от ВВП России за 2011 г., по сравнению с 60,6% по состоянию на 1 января 2007 г. Тем не менее, еще есть большой простор для дальнейшего развития банковского дела.

Коэффициент отношения валовых банковских активов к ВВП в России в 2011 г. был значительно ниже не только аналогичного коэффициента развитых рыночных экономик (со средним значением 328% для США, Соединенного Королевства, Италии, Франции, Германии, Австрии), но и других стран БРИК (со средним значением 134% для всех стран, кроме России), по данным компании «Бизнес Монитор Интернешнл» за 2011 г. В 2011 г. общий остаток по корпоративным кредитам в России составил 33,7% ВВП - меньше, чем во многих экономиках Западной Европы (взвешенная средняя величина корпоративных кредитов составляет 45,8% ВВП в 27 странах Европейского Союза), а также в ряде других стран Центральной и Восточной Европы, по данным Европейской банковской федерации. В настоящее время розничные банковские услуги в России продолжают оставаться на относительно ранних стадиях развития. По данным ЦБР, розничное кредитование по состоянию на 1 января 2012 г. составило лишь 23,2% от общего объема кредитования в России.

В то же время средняя годовая прибыль российского банковского сектора в 2007-2011 гг. (на основании расчета доходности путем умножения среднего ДССА по данным ВМФ на средний объем активов банковского сектора в 2010-2011 гг. по данным компании «Бизнес Монитор Интернешнл») была сопоставима с аналогичными показателями Италии и Германии. По данным ЦБР, в 2011 г. на долю Сбербанка пришлось около 47% чистой прибыли сектора до уплаты налогов.

В 2005-2008 гг. российский банковский сектор пережил период непрерывного роста, о чем свидетельствуют показатели совокупного среднегодового темпа роста (ССТР) валовых депозитов и кредитов в размере 38,9% и 46,5% соответственно. Однако в 2009 г. темп роста депозитов понизился до 16,9%, тогда как объем кредитов (за исключением кредитов, выданных кредитным организациям) понизился на 2,4%, в первую очередь вследствие мирового финансового кризиса. Когда восстановительные процессы набрали скорость в 2010 г., темп роста депозитов и кредитов составил 23,1% и 13,1% соответственно. В 2011 г. общий объем депозитов и кредитов вырос на приблизительно 23,5% и 28,7% соответственно. За полугодие, завершившееся 1 июля 2011 г., объем депозитов вырос на 3,3%, а объем кредитов – на 9,3%.

Рост банковского сектора особенно затронул розничный сегмент в 2005-2008 гг. ССТР розничных кредитов составил 50,5%, а объем розничного кредитования в процентном отношении к ВВП вырос с 5,5% в 2005 г. до 9,6% в 2008 г. (по данным ЦБР). В 2008-2011 гг. ССТР розничных кредитов продолжал оставаться на высоком уровне 11,4%. В 2009 г. объем розничных кредитов сократился на 11,0%, а в 2010 г. снова вырос на 14,3%. В то же время, по данным ЦБР, объем розничного кредитования в процентном отношении к ВВП понизился с 9,6% в 2008 г. до 9,1% в 2010 г., а снова повысился – до 10,2% в 2011 г. и до 12,0% по состоянию на 1 июля 2012 г. (по отношению к ВВП 2011 г.).

Аналогичные тенденции наблюдались в сфере корпоративного кредитования, объем которого вырос в 2005-2008 гг. со ССТР на уровне 45,3%, а также увеличился как доля ВВП, с 19,4% в 2005 г. до 30,8% в 2008 г. В 2008-2010 гг. тенденция к росту значительно замедлилась, и ССТР составил приблизительно 6,4%, а потом объем указанного кредитования увеличился до доли ВВП в размере 32,3% в 2010 г. Рост возобновился в 2011 г., когда объем розничных кредитов повысился на 35,4%, а объем корпоративных кредитов – на 26,4% за год. За полугодие, завершившееся 1 июля 2012 г., объем розничного кредитования повысился на 18,4%, корпоративного кредитования – на 6,5%.

В 2006-2011 гг. валовой объем кредитов в России увеличивался с показателем ССТР на уровне 24,9% по сравнению с 24% в Китае, 18% в Индии и 28% в Бразилии, по данным компании «Экономист Интеллидженс Юнит» (ЭИЮ). Учитывая низкий уровень проникновения банковского сектора в России, несмотря на возможное замедление темпов мирового экономического роста в результате европейского и мирового долгового кризиса, не исключено, что российский банковский сектор будет по-прежнему демонстрировать положительные результаты, так как потенциальный спад темпов роста в макроэкономическом контексте может быть отчасти компенсирован повышением уровня проникновения национальных банковских услуг.

В приведенной ниже таблице представлены определенные сведения о российском банковском секторе за указанные периоды.

	<i>По состоянию на 1 июля</i>	<i>По состоянию на 1 января</i>		
	<i>2012 г.</i>	<i>2012 г.</i>	<i>2011 г.</i>	<i>2008 г.</i>
Итого активов/обязательств (за исключением капитальных) (в триллионах рублей) .....	44,3	41,6	33,8	29,4
Итого активов/обязательств (процент ВВП) .....	81,1	76,6	75,2	75,9
Собственные фонды (капитал) (в триллионах рублей) .....	5,3	5,2	4,7	4,6
Выданные кредиты в процентном отношении к валовым активам .....	70,3	68,9	65,6	67,5
<i>Включая кредиты, выданные кредитным организациям (%).....</i>	<i>9,2</i>	<i>13,8</i>	<i>8,6</i>	<i>9,3</i>
Вклады физических лиц в процентном отношении к валовым обязательствам .....	32,9	28,5	29,0	25,4
Число действующих кредитных организаций.....	965	978	1,012	1,058
Размер активов пяти крупнейших кредитных организаций в процентном отношении к валовым активам.....	50,3	50,0	47,7	47,9
Кредитные организации, расположенные в Москве и Московской области	52,2	52,4	51,9	50,6
Число доходных кредитных организаций (в том числе имеющих нулевую прибыль) .....	877,0	928	931	938

Источник: ЦБР.

В приведенной ниже таблице представлены определенные сведения об объемах корпоративного и розничного кредитования и депозитов за указанные периоды.

(Триллионы рублей, кроме процентов)	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	ССТР 2005- 2011 гг.
	Корпоративное кредитование .....	4,2	5,8	9,5	12,8	12,9	14,5	18,4
% ВВП .....	19%	22%	29%	31%	33%	32%	34%	
Розничное кредитование .....	1,2	2,1	3,0	4,0	3,6	4,1	5,6	29,5%
% ВВП .....	5%	8%	9%	10%	9%	9%	10%	
Итого кредитования .....	5,4	7,9	12,5	16,9	16,5	18,6	24,0	28,3%
% ВВП .....	25%	29%	38%	40%	42%	41%	44%	
Корпоративные депозиты .....	2,6	3,9	6,8	8,5	9,3	10,9	13,7	31,8%
% ВВП .....	12%	15%	20%	20%	24%	24%	25%	
Розничные депозиты .....	2,8	3,8	5,2	5,9	7,5	9,8	11,9	27,6%
% ВВП .....	13%	14%	16%	14%	19%	22%	22%	
Итого депозитов.....	5,4	7,7	11,9	14,4	16,8	20,7	25,6	29,7%
% ВВП .....	25%	29%	36%	34%	43%	46%	47%	

Источник: ЦБР.

В целом, российские банки сохраняют положительные показатели и улучшают их, по мере того как банковский сектор восстанавливается после мирового финансового кризиса. По последним статистическим данным ЦБР, объем валовой прибыли до вычета налогов по РСБУ составил в 2011 г. 1 018 миллиардов рублей, что предполагает показатель прибыли на используемые активы до уплаты налогов в годовом исчислении на уровне 20,5%. Это свидетельствует о росте на 28% по сравнению с валовой прибылью до вычета налогов по РСБУ в 2010 г., составившей 688 миллиардов рублей, что предполагает показатель прибыли на используемые активы до уплаты налогов в годовом исчислении на уровне 14,8%. За полугодие, завершившееся 1 июля 2012 г., банковская система зафиксировала чистый доход в размере 507 миллиардов рублей (по предварительным данным ЦБР), что свидетельствует о показателе прибыли на используемые активы до уплаты налогов в годовом исчислении на уровне 19,8%. Повышение доходности имело место отчасти вследствие улучшения качества активов и общего сокращения объема резервов, в связи с тем что доля просроченных кредитов уменьшилась с 4,7% по состоянию на 1 января 2011 г. до 3,9% по состоянию на 1 января 2012 г., и незначительно увеличилась до 4,0% по состоянию на 1 июля 2012 г. Общий для сектора норматив достаточности собственного капитала составил 13,8% по состоянию на 31 марта 2012 г., что стало лишь небольшим понижением по сравнению с 14,7% по состоянию на 1 января 2012 г., но более существенным - по сравнению с нормативом в размере 18,1 по состоянию на 1 января 2011 г.

С точки зрения географии российский банковский сектор и инфраструктура финансовых услуг продолжают сосредотачиваться вокруг нескольких крупных экономических центров, расположенных главным образом в западной части страны, в особенности вокруг Москвы. Около 52,2% российских банков, по данным ЦБР, имеют головной офис в Москве и в Московской области, и их присутствие в других регионах страны крайне незначительно. Лишь малая часть банков в России широко представлена по всей стране, включая Сбербанк, ВТБ, Российский сельскохозяйственный банк и Росбанк (который входит в Группу Сосьете Женераль). При этом, по данным ЦБР по состоянию на 1 июля 2012 г., сеть отделений Сбербанка составляет 45% всех банковских отделений в стране.

## Конкурентная среда

Российский банковский сектор является высоко фрагментированным с точки зрения числа участников. По данным ЦБР, по состоянию на 1 июля 2012 г. в России действуют 965 кредитных организаций. В то же время, по данным ЦБР по состоянию на 1 июля 2012 г., на долю десяти крупнейших кредитных организаций, действующих в России, приходится 29,1 миллиардов рублей валовых активов, что составляет 65,7% валовых активов в российском банковском секторе. Валовые активы одного Сбербанка составляют около 28,2% валовых активов всего российского банковского сектора по состоянию на 1 июля 2012 г., по подсчетам Сбербанка, основанным на данных ЦБР.

Рыночная доля банков, контролируемых государством и аффилированных с ним, из числа десяти крупнейших банков по общему размеру активов, повысилась с 44,8% в 2007 г. до 54,2% по состоянию на 1 апреля 2012 г. Четыре крупнейших банка в России по размеру активов контролируются государством или аффилированы с ним.

	По состоянию на 1 июля 2012 г.		Итого активов <sup>(1)</sup> По состоянию на 1 января 2008 г.		1 января 2008 г.- 1 июля 2012 г. Изменение рыночной доли
	В миллиардах рублей	Рыночная доля, %	В миллиардах рублей	Рыночная доля, %	
Сбербанк.....	12 498	28,2	5 107	25.4	2.8%
Группа ВТБ .....	7 383	16,7	2 083	12.9	3.8%
Газпромбанк .....	2 662	6,0	833	4.1	1.9%
Российский сельскохозяйственный банк .....	1 571	3,5	490	2.4	1.1%
Альфа-Банк .....	1 082	2,4	514	2.6	0.2%
ЮниКредит Банк .....	872	2,0	591	2.9	0.9%
Росбанк .....	864	2,0	366	1.8	0.2%
НОМОС-Банк .....	792	1,8	199	1.0	0.8%
Райффайзен.....	722	1,6	433	2.2	0.6%
Промсвязьбанк	648	1,5	297	1.5	0.0%
Итого крупнейшие десять банков .....	29 094	65,7	10 913	56.8	8.9%
<b>Итого рынок .....</b>	<b>44 266</b>		<b>20 125</b>		

Источник: ЦБР

(1) Рейтинг банков составлен по общему размеру их активов. Группа ВТБ включает ВТБ 24, ВТБ Северо-запад, ТрансКредитбанк и Банк Москвы; Росбанк включает Дельта Кредит, БСЖВ и Русфинансбанк; НОМОС-Банк включает Ханты-Мансийский банк.

Российские банки можно подразделить на четыре основные группы: (i) контролируемые государством или аффилированные с государством; (ii) крупные частные банки, (iii) банки с иностранным капиталом и (iv) иные менее крупные банки.

### Контролируемые государством или аффилированные с ним банки

По состоянию на 1 июля 2012 г. контролируемым государством банкам, которые входят в десятку крупнейших банков России по размеру активов, принадлежат 54,5% активов сектора, и они продолжают играть в нем ведущую роль. Крупнейшими из них являются Сбербанк с приблизительно 28,2% рыночной доли по размеру активов и ВТБ (в том числе Банк Москвы и ТрансКредитбанк) с приблизительно 16,7% рыночной доли по размеру активов.

### Крупные частные российские банки

В числе крупных частных банков, вошедших в тридцатку крупнейших российских банков по размеру активов, Альфа-Банк, НОМОС-Банк, Промсвязьбанк, Уралсиб и МДМ. Как правило, они действуют в качестве универсальных коммерческих банков, обслуживая корпоративных и розничных клиентов. Акции некоторых частных банков, таких как Банк «Санкт-Петербург», Банк «Возрождение» и НОМОС-Банк, котируются на бирже.

## **Иностранные банки**

Иностранные банки не могут осуществлять банковские операции в России напрямую, но могут делать это посредством дочерних предприятий, зарегистрированных в России, в соответствии с применимыми положениями российского законодательства. Хотя некоторые банки с иностранным капиталом занимают в основном обслуживание транснациональных корпораций, осуществляющих свою деятельность в России, или операций с наличными денежными средствами с нерезидентами, многие банки с иностранным капиталом, такие как ЮниКредит Банк, Райффайзенбанк и Росбанк (контрольный пакет акций принадлежит Сосьете Женераль), усилили свое присутствие в России за последние десять лет и предлагают полный перечень услуг как розничным, так и корпоративным клиентам.

Тем не менее, присутствие банков с иностранным капиталом в России является довольно ограниченным, и на долю банков с иностранным капиталом, вошедших в десятку крупнейших банков по размеру активов, приходится, по данным ЦБР, 5,6% валовых активов банковского сектора по состоянию на 1 июля 2012 г. Согласно ЦБР, по состоянию на 1 июля 2012 г. в России действовали 117 кредитных организаций, контролируемых иностранными группами, которым принадлежит более 50% их акций, тогда как число дочерних компаний, полностью принадлежащих иностранным банкам, составило 76.

## **Иные менее крупные банки**

Иные российские банки в большинстве своем принадлежат региональным владельцам и, как правило, работают с определенными регионами или продуктовыми сегментами. По сравнению с двадцаткой крупнейших российских банков по размеру активов указанные менее крупные банки в ряде случаев характеризуются более низким уровнем корпоративных отношений и управления рисками, а также меньшей прозрачностью операций. Ввиду постоянного уменьшения числа кредитных организаций в России за последние несколько лет, а также ужесточения нормативных требований возрастает вероятность того, что в будущем указанные менее крупные частные банки станут объектом поглощений и приобретений в банковском секторе.

## **Обзор основных тенденций в российском банковском секторе**

### **Консолидация рынка**

За последние несколько лет банковский сектор в России подвергся консолидации. По данным ЦБР, общее число кредитных образований с действующей лицензией на ведение банковской деятельности уменьшилось с 1 311 в 2000 г. до 965 на конец шести месяцев, завершившихся 1 июля 2012 г., что было вызвано, в первую очередь, внутренней консолидацией в результате приобретений или же тем, что некоторые банки прекратили свою деятельность и утратили лицензии вследствие мирового финансового кризиса. Десять крупнейших банков участвовали в национальной консолидации, совершая стратегические приобретения. В результате указанной консолидации на долю десяти крупнейших банков, по данным ЦБР, пришлось 56,8% общего размера активов в 2007 г. по сравнению с 65,7% общего размера активов по состоянию на 1 июля 2012 г.

Последние наиболее примечательные сделки в российском банковском секторе включают следующие:

- (a) Сосьете Женераль объединила принадлежащие ей акции Росбанка, Дельта Кредит, Русфинанс и Банка Сосьете Женераль Восток («БСЖВ»). В июне 2011 г. Группа Сосьете Женераль объявила о завершении слияния БСЖВ с Росбанком. Это стало окончанием процесса консолидации группой Сосьете Женераль своих российских активов, который состоял из трех этапов: (i) увеличение уставного капитала Росбанка во второй половине 2010 г.; (ii) объединение 100%-ных дочерних предприятий Дельта Кредит и Руфинансбанка; и (iii) слияние БСЖВ и Росбанка. По данным БСЖВ, в результате слияния объединенная структура вошла в пятерку крупнейших банков по размеру кредитов с сетью из примерно 700 отделений в 340 городах России.
- (b) Приобретение НОМОС-Банком Ханты-Мансийского банка («ХМБ»). В декабре 2010 г. НОМОС-Банк завершил приобретение 51,3% пакета акций ХМБ, сибирской региональной кредитно-финансовой организации, за 12,1 миллиардов рублей. Объединенная структура имеет около 280 отделений и активы в размере около 448,9 миллиардов рублей. Кроме того, ХМБ увеличил клиентскую базу объединенных банков на 820 000 розничных клиентов.
- (c) Слияние УРСА-Банка с МДМ-банком в 2009 г., приведшее к созданию крупного частного банка за счет объединения взаимодополняющих качеств двух банков в сфере розничных и корпоративных банковских услуг, а также их географического положения в восточной и западной части России.
- (d) Приобретение ВТБ ТрансКредитБанка и Банка Москвы. 15 июля 2011 г. ВТБ объявил о подписании соглашения о приобретении ТрансКредитБанка у Российских железных дорог. Приобретение будет происходить в два этапа (29,4%, затем – еще 25% плюс одна акция до 31 декабря 2013 г.). В 2011 г. ВТБ также приобрел 46,5% акций Банка Москвы у Правительства Москвы, а затем увеличил свою долю до 94,8% по состоянию на декабрь 2011 г. Оба приобретения повысили рыночную долю ВТБ по размеру

активов почти до 17,9% по состоянию на 1 января 2012 г., по данным ЦБР. В феврале 2012 г. ВТБ приобрел дополнительные 12,80% акций ТрансКредитБанка, увеличив свою долю до 77,8%.

- (e) Приобретение Сбербанком Тройки Диалог, старейшего частного инвестиционного банка России, завершённое в январе 2012 г., которое существенно способствовало усилению присутствия Сбербанка в инвестиционном банковском секторе. См. Раздел «Деятельность -- Инвестиционно-банковские услуги -- Приобретение Тройки Диалог». Кроме того, Сбербанк активно расширяется в международном масштабе в связи с приобретением Фольксбанк Интернешнл в 2011 г. и объявленным приобретением ДенизБанк АС.
- (f) Приобретение 26,53% акций НОМОС-Банка Финансовой корпорацией «Открытие», Александром Мамутом и Олегом Малисом в рамках свопа акциями с ПиПиЭф в августе 2012 г.

### ***Российский банковский сектор усиливает свое присутствие на рынках капитала***

За последние несколько лет российские банки все более проникали на международные рынки капитала, привлекая финансирование посредством первичных публичных предложений (ППП) и последующих предложений.

Начиная с 2007 г. имели место следующие ключевые операции на рынках акционерного капитала:

- (a) В марте 2007 г. Сбербанк продал акции на сумму 230,2 миллиарда рублей в рамках вторичного размещения на площадках ММВБ и РТС.
- (b) В мае 2007 г. второй крупнейший банк России по размеру активов, ВТБ, получил около 8 миллиардов долларов в результате размещения 22,5% акций посредством ППП. В феврале 2011 г. Правительство России получило еще 3,3 миллиарда долларов от продажи 10% акций ВТБ.
- (c) В апреле 2011 г. НОМОС-Банк завершил свое ППП, получив около 718 миллионов долларов по цене 35 долларов за акцию.

Российские банки также успешно выходят на международные рынки долговых обязательств. Общий объем выпущенных долговых обязательств (принимая во внимание исключительно публичный выпуск еврооблигаций) вырос со 148,9 миллионов долларов США в 2000 г. до 14,1 миллиарда долларов США в 2010 г., и затем до 8,0 миллиардов долларов США в первой половине 2012 г. Только в 2010 г. ВТБ, Банк Москвы, Российский сельскохозяйственный банк и Альфа-Банк, по данным Файнэншл Таймс, выпустили на международные облигационные рынки еврооблигации на 3,6 миллиардов долларов США. Главными сделками 2011 г. стал выпуск Сбербанка на 1 миллиард долларов США в июне, выпуск Альфа-Банка на 1 миллиард долларов США в апреле и выпуск Российского сельскохозяйственного банка на 0,8 миллиардов долларов США в мае.

Улучшение условий рынка в 2012 г. привело к повышению рыночного спроса на российские долговые обязательства. В марте 2012 г. имел место выпуск ВЭБ на 750 миллионов долларов США, за которым последовал выпуск ВТБ на 1,5 миллиарда долларов США и выпуск НОМОС-Банка на 500 миллионов долларов США в апреле, тогда как Газпромбанк выпустил еврооблигации на сумму 1,0 миллиард долларов США в апреле-мае 2012 г. В июне-августе 2012 г. относительно низкие долларовые процентные ставки позволили российским банкам привлечь заемный капитал на рынках капитала. В июне 2012 г. Российский сельскохозяйственный банк выпустил еврооблигации на сумму 500 миллионов долларов США и вскоре после этого разместил еще один выпуск на 350 миллионов долларов США. За этим не замедлили последовать выпуски ВЭБ и Сбербанка, каждый на 1 миллиард долларов США.

В июле валовой объем выпуска составил 4,9 миллиардов долларов США, состоящего из различных видов ценных бумаг в разных валютах. Ценные бумаги выпускались самыми разными банками, от частных, не имеющих рейтинга высоконадежных банков, таких как Банк Русский Стандарт, разместивший еврооблигации со сроком обращения 3 года на сумму 350 миллионов долларов США, Российского сельскохозяйственного банка и Газпромбанка, выпустивших ценные бумаги, номинированные в швейцарских франках, до Сбербанка, выпустившего облигации серии 9 на сумму 750 миллионов долларов США. Кроме того, ВТБ выпустил бессрочные евробонды на сумму 1 миллиард долларов США, которые стали первыми российскими еврооблигациями для капитала первого уровня и первыми в мире гибридными инструментами-ориентирами без рейтинга для капитала первого уровня. В августе Сбербанк вновь вышел на рынок, разместив уже существующие еврооблигации серии 8 еще на 300 миллионов долларов, что стало отражением благоприятного макроклимата, позволяющего российским банкам привлекать заемный капитал посредством еврооблигаций.

Доступ на рынки капитала предоставляет российским банкам возможность выработать оптимальную стратегию финансирования, что способствует дальнейшему росту банковского сектора. Вследствие продолжающегося европейского кризиса, который в свою очередь повлиял на рынки облигаций и на рынки акций, возможности российских банков и корпораций по привлечению необходимого финансирования были ограничены, как и у аналогичных образований во всем мире. В результате российские банки стали в основной массе повышать ставки по розничным депозитам, чтобы сохранить позиции ликвидности. В то же время ЦБР отметил, что не будет

предоставлять долгосрочное финансирование российским банкам, аналогичное предусмотренному Программой долгосрочного рефинансирования Европейского центрального банка, но сохранит финансирование посредством сделок РЕПО. В мае 2012 г. ЦБР опубликовал результаты стресс-тестов. Согласно полученным данным, при пессимистическом сценарии развития экономики потери российских банков на конец 2012 г. могут составить около 1,4 триллионов рублей (что соответствует 27% совокупного капитала банковского сектора), а при экстремальном сценарии – 2,0 триллиона рублей (37% совокупного капитала).

## БАНКОВСКОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ В РОССИИ

### Регулирование банковской деятельности в Российской Федерации

Банковская деятельность в Российской Федерации регулируется ФЗ «О ЦБР», ФЗ «О банках», нормативными актами, издаваемыми ЦБР, а также некоторыми другими законами и нормативно-правовыми актами, некоторые из которых указаны в настоящем разделе. Наряду с ЦБР, выступающим основным регулятором банковского сектора, другие государственные органы также выполняют функции по регулированию и надзору за банками в Российской Федерации. Например, ФСФР выдает лицензии банкам на осуществление брокерской и дилерской деятельности, а также на оказание услуг депозитария или иных услуг, связанных с ценными бумагами, на российском фондовом рынке. Налоговые органы осуществляют контроль за налогообложением банков.

#### *Регулирование лицензирования*

##### *Центральный банк России*

В соответствии с ФЗ «О банках» для осуществления «банковских операций», как определено ФЗ «О банках», любой организации необходимо получить лицензию ЦБР. Организации, обращающиеся за получением такой лицензии, должны быть зарегистрированы в Российской Федерации. Банк может быть создан в форме акционерного общества, общества с ограниченной ответственностью или общества с дополнительной ответственностью, хотя на практике последняя форма не используется. ЦБР принимает решение о регистрации и выдает лицензии банкам и небанковским кредитным организациям («НКО») в соответствии с порядком, установленным ФЗ «О банках» и Инструкцией ЦБР № 135-И от 2 апреля 2010 г., с последующими изменениями. К заявлению о регистрации новой кредитной организации должен быть приложен устав, бизнес-план, содержащий информацию о будущей деятельности кредитной организации, информацию о квалификации руководящего состава заявителя, а также некоторая иная информация и документы. Кредитной организации может быть отказано в выдаче лицензии ЦБР, в том числе, если кандидаты, предлагаемые на должности руководителя и главного бухгалтера, не соответствуют определенным квалификационным требованиям, если финансовое положение учредителей кредитной организации неудовлетворительное, если поданные документы не соответствуют требованиям, установленным ФЗ «О банках» и нормативными актами, издаваемыми ЦБР, если деловая репутация кандидатов, предлагаемых в состав наблюдательного совета кредитной организации, не соответствует квалификационным требованиям. ЦБР осуществляет надзор за выдвижением кандидатов на ключевые посты кредитной организации в течение всего срока ее существования, поскольку такие кандидаты подлежат предварительному согласованию до момента избрания или назначения на указанные должности.

Вновь образованный банк вправе обращаться за получением лицензии, дающей ему право осуществлять банковские операции (без права привлечения во вклады денежных средств физических лиц, осуществления инкассации и кассового обслуживания клиентов) со средствами в рублях или в рублях и иностранной валюте, а также лицензии, дающей ему право привлекать во вклады драгоценные металлы, а также совершать иные связанные операции с драгоценными металлами. При условии соблюдения необходимых требований ЦБР может расширить текущую правоспособность банка в банковских операциях путем выдачи: (1) лицензии на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (без права привлечения во вклады денежных средств физических лиц), и/или (2) лицензии на привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов, и/или (3) лицензии на привлечение во вклады денежных средств физических лиц в рублях, и/или (4) лицензии на привлечение во вклады денежных средств физических лиц в рублях и иностранной валюте, и/или (5) генеральной лицензии на осуществление всех банковских операций (без права привлечения во вклады и размещения драгоценных металлов), и/или (6) лицензии на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (без права привлечения во вклады денежных средств физических лиц, осуществления инкассации и кассового обслуживания клиентов), и/или (7) лицензии на осуществление инкассации и кассового обслуживания клиентов.

Для получения лицензии на привлечение во вклады денежных средств физических лиц установлены дополнительные требования. Такая лицензия может быть выдана (а) банку, существующему более двух лет с даты его регистрации, или (б) вновь образованному банку(или банку, существующему менее двух лет с даты его регистрации), при условии что: (i) размер уставного капитала вновь образованного банка либо величина собственных средств действующего банка составляет не менее 3 600 000 рублей, и (ii) банк соблюдает/соблюдал требование ЦБР раскрывать неограниченному кругу лиц информацию о лицах, оказывающих существенное влияние на решения, принимаемые органами управления банка.

В настоящее время существует три типа НКО: (i) расчетные НКО, (ii) НКО, осуществляющие депозитные и кредитные операции и (iii) НКО, осуществляющие перевод денежных средств, и, соответственно, три вида лицензий, выдаваемых таким кредитным организациям. Расчетные НКО вправе получить лицензию на: (а) открытие и обслуживание банковских счетов, (б) перевод денежных средств по поручению юридических лиц и (с) оказание юридическим лицам услуг по инкассации и кассовому обслуживанию и в некоторых случаях – физическим лицам, (d) куплю-продажу иностранной валюты, (е) перевод денежных средств без открытия банковских счетов, включая электронные платежи (кроме почтовых переводов). НКО, осуществляющие депозитные и кредитные операции, вправе получить лицензию на: (а) привлечение в срочные вклады денежных

средств юридических лиц, (b) размещение вкладов на свое имя и на своем собственном счете, (c) куплю-продажу иностранной валюты в безналичной форме и (d) выдачу банковских гарантий. НКО, осуществляющие переводы платежей, вправе получить лицензию на проведение следующих банковских операций, связанных с переводом денежных средств без открытия банковских счетов, включая электронные платежи: (a) открытие и обслуживание банковских счетов юридических лиц, (b) перевод денежных средств по поручению юридических лиц, (c) оказание юридическим и физическим лицам услуг по инкассации и кассовому обслуживанию, и (d) перевод денежных средств без открытия банковских счетов, включая электронные платежи (кроме почтовых переводов).

#### *Федеральная служба по финансовым рынкам*

ФСФР выдает лицензии российским кредитным организациям для выполнения следующих видов профессиональной деятельности на российском фондовом рынке (с учетом ряда ограничений на совмещение перечисленных далее функций): (1) брокерской, (2) дилерской, (3) управление ценными бумагами, (4) депозитарной, (5) клиринговой, (6) ведение реестра и (7) организация торговли на фондовом рынке. Порядок выдачи лицензий установлен Приказом ФСФР № 10-49/пз-н от 20 июля 2010 г., с последующими изменениями. Кредитная организация вправе также действовать в качестве клиринговой палаты - центрального контрагента после аккредитации ее ФСФР в этом качестве согласно процедуре согласованной с ЦБР. Однако такая кредитная организация не вправе привлекать розничные вклады. Помимо этого, ФСФР вправе проводить периодические проверки кредитных организаций на предмет соблюдения ими требований применимых законов, регулирующих обращение ценных бумаг, и подзаконных актов. ФСФР отвечает за установление определенных дополнительных требований к отчетности кредитных организаций, имеющих лицензию, и вправе проверять проводимые ими операции.

#### **Регулирование приобретений**

##### *Центральный банк России*

В соответствии с ФЗ «О банках» требуется уведомление ЦБР в случае приобретения более 1% акций кредитной организации любым физическим или юридическим лицом, или группой физических и/или юридических лиц (независимо от того, являются ли они резидентами Российской Федерации), и требуется предварительное согласие ЦБР в случае приобретения (включая приобретения на вторичном рынке и косвенные приобретения) более 20% акций/долей участия в кредитной организации. В соответствии с Инструкцией ЦБР № 130-И от 21 февраля 2007 г., с последующими изменениями, требуется предварительное согласие ЦБР при приобретении/получении в доверительное управление более 20% акций кредитной организации, существующей в форме акционерного общества, и любом последующем увеличении количества акций, полученных в собственность/доверительное управление, свыше порогов в 25%, 50% и 75% акций или 100% акций. Заявитель для получения согласия ЦБР должен иметь удовлетворительное финансовое положение и располагает достаточными собственными денежными средствами (если заявитель - физическое лицо), или располагает достаточными чистыми активами (если заявитель - юридическое лицо). Согласие ЦБР действует в течение одного года с даты выдачи, и заявитель вправе приобретать любое количество акций кредитной организации в пределах порогового значения и общей покупной цены, указанных в согласии ЦБР.

##### *Федеральная антимонопольная служба*

ФАС контролирует слияния кредитных организаций и приобретения акций и имущества кредитных организаций, а также приобретение прав, позволяющих приобретателю определять условия осуществления коммерческой деятельности или осуществлять функции исполнительного органа такой кредитной организации. В соответствии с Федеральным законом от 26 июля 2006 г. № 135-ФЗ «О защите конкуренции», с последующими изменениями («Антимонопольный закон»), и Постановлением Правительства РФ от 30 мая 2007 г. № 335, с последующими изменениями, предварительное согласие ФАС требуется, с том числе, для совершения следующих действий в отношении определенных крупных кредитных организаций:

- приобретение более 25% голосующих акций кредитной организации, существующей в форме акционерного общества, и любое последующее приобретение в собственность голосующих акций, в количестве, превышающем пороги в 50% и 75% голосующих акций такой кредитной организации;
- приобретение имущества кредитной организации, составляющего более 10% балансовой стоимости всего имущества такой кредитной организации по состоянию на дату составления последнего бухгалтерского баланса в соответствии с РСБУ;
- приобретение прав, позволяющих определять условия осуществления коммерческой деятельности или осуществлять функции исполнительного органа кредитной организации; и
- слияние кредитных организаций, если суммарная стоимость активов таких кредитных организаций по состоянию на дату составления последнего бухгалтерского баланса в соответствии с РСБУ превышает 22 миллиарда рублей.

## **Регулирование представительства за рубежом**

ФЗ «О банках» позволяет российским кредитным организациям создавать дочерние компании и открывать филиалы за рубежом при условии получения предварительного одобрения ЦБР, если кредитная организация, помимо выполнения иных требований, обладает генеральной лицензией на осуществление банковских операций. Открытие представительства российской кредитной организации за рубежом требует уведомления ЦБР.

## **Регулирование капитала**

### *Обзор*

Регулирование капитала в России основано, как правило, на Базель-1 (Базельское соглашение о достаточности капитала 1998 г.). Однако в определенных аспектах оно является менее сложным. Положение ЦБР № 215-П от 10 февраля 2003 г., с последующими изменениями («**Положение № 215-П**»), проводит различие между основным капиталом и дополнительным капиталом (вместе именуются «**собственные средства (капитал)**»). Положение № 125-П требует, чтобы, по общему правилу, дополнительный капитал («Капитал 2-го уровня») составлял не более 100% основного капитала («Капитала 1-го уровня»). Минимальный размер собственных средств устанавливается для банков в сумме 300 миллионов рублей на постоянной основе. Однако, если по состоянию на 1 января 2007 г. собственные средства существующего банка составляли ниже 180 миллионов рублей, банк вправе продолжать осуществление своих операций, при условии что размер его собственных средств не будет меньше 180 миллионов рублей к 1 января 2012 г. и 300 миллионов рублей к 1 января 2015 г.

Недавно было введено требование о необходимости наличия у кредитной организации собственных средств (капитала) в размере 900 миллионов рублей. Для получения генеральной лицензии на осуществление банковских операций.

В случае если величина собственных средств банка становится ниже его уставного капитала, такой банк должен привести свои собственные средства (или, если это возможно, свой уставный капитал) в соответствие с действующими ограничениями согласно процедуре, установленной Указанием ЦБР № 1260-У от 24 марта 2003 г., с последующими изменениями.

### *Субординированный долг*

Субординированный долг (в форме кредитов, депозитов или облигаций) включается в дополнительный капитал при соблюдении следующих условий:

- срок его погашения составляет не менее пяти лет;
- его условия содержат положение о невозможности без согласования с ЦБР: (i) досрочно вернуть долг, любую его часть или досрочно уплатить по нему проценты, и (ii) досрочно расторгнуть и/или внести изменения в договор займа (Положение № 215-П допускает определенное изменение условий погашения, однако в таком случае фактическое погашение подлежит согласованию с ЦБР);
- его условия в момент заключения договора займа (или внесения в него изменений) или выпуска облигаций, существенно не отличаются от преобладающих рыночных условий по аналогичным долгам;
- договор содержит специальное положение о том, что в случае банкротства заемщика требования по этому долгу удовлетворяются после удовлетворения требований всех иных кредиторов;
- долг не является обеспеченным; и
- физические лица не могут быть сторонами договора.

Квалификация субординированного долга в качестве дополнительного капитала осуществляется с согласия ЦБР. Заемщик вправе инициировать процедуру одобрения ЦБР до поступления денежных средств или подписания договора займа путем представления договора займа или его проекта на рассмотрение ЦБР. По результатам такого рассмотрения ЦБР может представить ответ с комментариями или может выдать согласие на включение субординированного долга в состав дополнительного капитала после фактического поступления денежных средств. Субординированный долг включается в состав дополнительного капитала после даты выдачи согласия ЦБР, но в любом случае не ранее даты фактического получения денежных средств банком.

Положение № 215-П предусматривает, что по общему правилу величина субординированного долга не может превышать 50% от величины основного капитала кредитной организации. Однако если срок погашения субординированного долга кредитной организации составляет десять и более лет, такой субординированный долг вместе с любым иным непогашенным субординированным долгом за вычетом субординированного долга, считающегося основным капиталом (1-го уровня), может составлять до 100% основного капитала кредитной организации, при условии что договор, служащий основанием для возникновения такого долга, предусматривает право ЦБР приостановить выплату основной суммы долга и/или процентов, если осуществление таких платежей приведет к возникновению оснований для осуществления мер по предупреждению банкротства в отношении такой кредитной организации.

Согласно Положению № 215-П в течение последних пяти лет существования субординированного долга он включается в капитал с учетом его амортизации, в то время как до этого момента основания сумма субординированного долга включается в капитал полностью. Остаточная стоимость определяется ежеквартально в соответствии со следующей формулой:

$$O = \frac{C}{20} \times D,$$

где

**O** – остаточная стоимость субординированного займа;

**D** – по общему правилу, полная величина субординированного займа, доступного банку;

**C** – количество полных кварталов (1 января – 31 марта, 1 апреля – 30 июня и т.д., отсчет которых ведется с даты погашения в обратном порядке), оставшихся до погашения субординированного займа ( $C < 20$ ).

Специальные правила определения остаточной стоимости применяются к субординированному долгу с учетом опциона на покупку заемщика (такой опцион в любом случае не может быть реализован ранее, чем через пять лет после дня, когда субординированный долг был включен в дополнительный капитал). Если, в соответствии с положениями об увеличении размера процентной ставки, такое увеличение не превышает 150 базисных пунктов (1/100%), период амортизации субординированного долга начинается с даты его предполагаемого погашения, указанной в договоре. В иных случаях период амортизации субординированного долга начинается с даты потенциальной реализации опциона на покупку.

Субординированный долг также может быть включен в основной капитал (1-го уровня) кредитной организации, если, помимо критериев, указанных выше для субординированного долга, он отвечает следующим условиям («**Субординированный долг с дополнительными условиями**»):

- его срок составляет не менее 30 лет;
- заем ограничивает капитализацию и возмещение невыплаченных процентов, в случае если обязательства кредитной организации по выплате суммы начисленных процентов полностью или частично прекращены в результате введения определенных мер по предупреждению банкротства заемщика;
- после введения мер по предупреждению банкротства кредитной организации, возникших в результате определенных убытков, кредитная организация должна, в первую очередь, покрыть такие убытки за счет источников своего основного капитала, иных, нежели Субординированный долг с дополнительными условиями, а оставшаяся часть таких убытков подлежит покрытию за счет прекращения полностью либо частично обязательства кредитной организации по возврату основной суммы такого долгосрочного субординированного долга полностью или частично;
- кредитной организации не разрешено погашать субординированный долг в течение первых десяти лет, если такой долг включен в состав основного капитала кредитной организации; и
- ЦБР вправе приостановить выплату основной суммы долга и/или процентов по договору займа, если осуществление очередных платежей приведет к применению мер по предупреждению банкротства.

Субординированный долг с дополнительными условиями может составлять не более 15% основного капитала (1-го уровня) кредитной организации.

### ***Имплементация Базельских соглашений в Российской Федерации***

В последние годы ЦБР совместно с российскими банками начал подготовку к имплементации международных подходов к достаточности капитала кредитных организаций в соответствии с нормативом «Международная конвергенция измерения капитала и стандартов капитала: новые подходы» (Базель-2), изданным Базельским комитетом по банковскому надзору. По общему правилу в России применяется стандартизированный подход к определению кредитных рисков в соответствии с Базель-2, установленный в первом компоненте «Минимальные требования к капиталу».

В рамках представления Составляющей 2 «Надзорный процесс» 29 июня 2011 г. ЦБР выпустил Письмо № 96-Т «О методических рекомендациях по организации кредитными организациями внутренних процедур оценки достаточности капитала» («**Методические рекомендации**»). В соответствии с Методическими рекомендациями внутренние процедуры оценки достаточности капитала представляют собой процесс оценки кредитной организацией достаточности ее собственного капитала, т.е. достаточности ее внутреннего капитала для покрытия принятых на себя и потенциальных рисков, а также являются частью корпоративной культуры такой кредитной организации.

Методические рекомендации представляют требования Составляющей 2 Базель-2 к кредитным организациям и рекомендации для кредитных организаций (в большей степени, для таких крупнейших кредитных организаций, как Сбербанк) по разработке и использованию соответствующих установленных в них внутренних процедур. В

соответствии с Методическими рекомендациями ЦБР предполагает, что Составляющая 2 Базель-2 будет постепенно имплементирована не ранее, чем в течение пяти лет.

Согласно Стратегии развития банковского сектора основные цели на период развития российского банковского сектора включают: улучшение качества банковского бизнеса путем расширения перечня банковских продуктов и услуг, усовершенствование метода их предоставления, использование современных технологий и обеспечение долгосрочной эффективности и стабильности банковского бизнеса. Стратегия развития банковского сектора предусматривает, что Правительство Российской Федерации и ЦБР будут принимать меры в целях: усовершенствования правовой среды, создания банковской инфраструктуры, улучшение качества корпоративного управления и управления рисками в кредитных организациях, развития банковского регулирования и надзора за деятельностью банков, обеспечения финансовой стабильности.

Согласно Стратегии развития банковского сектора имплементация Базель-2 в России может начаться не ранее 2014 года. Стратегия развития банковского сектора также предусматривает введение в России «Международных банковских нормативов» (Базель-3), которые, как ожидается, будут применяться следующим образом: (i) требования к капиталу – между 2013 и 2015 гг., (ii) буфер консервации капитала – в течение 2016-2018 гг., (iii) соотношение собственных и заёмных средств как обязательное требование – начиная с 1 января 2018 г., (iv) норматив покрытия – начиная с 1 января 2015 г., и (v) норматив чистого стабильного финансирования как обязательное требование – начиная с 1 января 2018 г.

### **Регулирование обязательных нормативов**

Регулирование обязательных нормативов ЦБР, применимое к банкам, содержится в Инструкции ЦБР от 16.01.2004 г. № 110-И «Об обязательных нормативах банков», с последующими изменениями. Система обязательных нормативов, которые банки должны выполнять на ежедневной основе и о выполнении которых они регулярно отчитываются перед ЦБР, изложена ниже. Все описанные ниже нормативы рассчитываются на основании РСБУ.

<i>Обязательные нормативы</i>	<i>Описание</i>	<i>Требования к обязательным нормативам, установленные ЦБР</i>
Норматив достаточности собственных средств (капитала) (Н1)	<p>Данный норматив предназначен для регулирования (ограничения) рисков несостоятельности банка и определяет требования к минимальному размеру собственных средств (минимальному капиталу), необходимых для покрытия кредитного, операционного и рыночного рисков. Определяется как отношение собственных средств банка (минимального капитала) к сумме его активов, взвешенных по уровню риска.</p> <p>Активы, взвешенные по уровню риска, рассчитываются по формуле, в которую включены различные категории активов банка, умноженные на определенный коэффициент риска, резервы, созданные для покрытия возможных потерь указанных активов, кредитный риск по обязательствам, связанным с кредитованием, кредитный риск по форвардным сделкам и деривативам, операционный риск, а также рыночные риски, в каждом случае с отдельным учетом системных и диверсифицируемых факторов.</p>	Минимальное значение норматива составляет 10%.
Норматив мгновенной ликвидности (Н2)	<p>Данный норматив предназначен для регулирования (ограничения) риска потери банком ликвидности в течение одного операционного дня. Определяется как минимальное отношение высоколиквидных активов банка к сумме</p>	Минимальное значение норматива составляет 15%.

Норматив ликвидности (Н3)	текущей	<p>обязательств банка по счетам до востребования, скорректированный на величину минимальный совокупного остатка средств по счетам физических и юридических лиц (кроме кредитных организаций) до востребования.</p>	Минимальное значение норматива составляет 50%.
Норматив ликвидности (Н4)	долгосрочной	<p>Данный норматив предназначен для регулирования (ограничения) рисков потери банком ликвидности в результате инвестирования средств в долгосрочные активы. Определяется как максимальное отношение совокупного размера кредитных требований банка со сроком исполнения свыше одного календарного года к совокупному размеру собственных средств (минимального капитала) банка и обязательств со сроком исполнения свыше одного года, скорректированное на величину минимального совокупного остатка средств по счетам физических и юридических лиц (кроме кредитных организаций) до востребования и сроком исполнения до 1 года.</p>	Максимальное значение норматива составляет 120%.
Норматив максимального размера риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков (Н6)		<p>Данный норматив предназначен для регулирования (ограничения) кредитного риска банка в отношении одного заемщика или группы связанных заемщиков (определяются как лица, которые, в частности, являются материнской и дочерней компаниями по отношению друг к другу, являются аффилированными лицами, поскольку одно лицо владеет более 20% акций с правом голоса, принадлежат к одной и той же банковской группе или к одному и тому же банковскому холдингу, являются близкими родственниками или могут прямо или косвенно существенным образом влиять на решения заемщиков - юридических лиц). Определяется как максимальное отношение совокупной суммы кредитных требований банка к одному заемщику или группе связанных заемщиков к собственным средствам (капиталу) банка.</p>	Максимальное значение норматива составляет 25%.

В целях исполнения рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору и МСФО 10 сентября 2004 года ЦБР издал Письмо № 106-Г, которое рекомендует российским банкам ввести дополнительные критерии для «связанных заемщиков» в своих политиках по предоставлению средств и норматив в отношении «экономически связанных» заемщиков.

Норматив максимального размера крупных кредитных рисков (Н7)

Данный норматив предназначен для регулирования (ограничения) совокупной величины крупных кредитных рисков банка (определяемых как сумма займов, гарантий и поручительств в отношении одного клиента, превышающая 5% собственных средств (минимального капитала) банка). Определяется как максимальное отношение совокупной суммы крупных кредитных рисков к размеру собственных средств (минимального капитала) банка.

Максимальное значение норматива составляет 800%.

Норматив максимального размера займов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных банком своим участникам (акционерам) (Н9.1)

Данный норматив предназначен для регулирования (ограничения) кредитных рисков банка в отношении его участников (акционеров). Определяется как максимальное отношение суммы займов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных банком своим участникам (акционерам), к собственным средствам (минимальному капиталу) банка.

Максимальное значение норматива составляет 50%.

Норматив совокупной величины риска по инсайдерам банка (Н10.1)

Данный норматив предназначен для регулирования (ограничения) совокупного кредитного риска банка в отношении его инсайдеров (определяемых как физические лица, способные воздействовать на принятие решений о выдаче кредитов). Определяется как максимальное отношение совокупной суммы кредитных требований банка к инсайдерам банка к собственным средствам (минимальному капиталу) банка.

Максимальное значение норматива составляет 3%.

Норматив использования собственных средств (минимального капитала) банка для приобретения акций (долей) других юридических лиц (Н12)

Данный норматив предназначен для регулирования (ограничения) совокупного риска инвестиций банка в акции (доли) других юридических лиц. Определяется как максимальное соотношение сумм, инвестируемых банком в акции (доли) других юридических лиц, к собственным средствам (минимальному капиталу) банка.

Максимальное значение норматива составляет 25%.

Инструкция ЦБР № 112-И от 31 марта 2004 года с последующими изменениями устанавливает дополнительные обязательные нормативы для кредитных организаций, выпускающих облигации с ипотечным покрытием. По состоянию на дату Проспекта Сбербанком не выпущено ни одной облигации с ипотечным покрытием.

Сбербанк выполняет вышеуказанные нормативы в настоящее время и выполнял их во все предыдущие периоды.

### ***Регулирование поддержки ликвидности***

В соответствии с ФЗ «О ЦБР», ЦБР уполномочен предоставлять кредиты и принимать депозиты от кредитных организаций, отвечающих определенным требованиям в отношении (среди прочего) финансовой стабильности и отсутствия просроченных обязательств перед ЦБР. Кредиты, предоставленные ЦБР, должны быть обеспечены золотом, залогом определенных ценных бумаг, дебиторской задолженностью (кредитными портфелями), утвержденной ЦБР, либо поручительством компаний, утвержденных ЦБР. Однако с октября 2008 года после кризиса ликвидности финансовой системы России ЦБР начал предоставлять необеспеченные кредиты в соответствии с изменениями, внесенными в ФЗ «О ЦБР». В соответствии с положением о применении новых норм необеспеченные кредиты со сроком погашения до одного года могут быть предоставлены только банкам с кредитным рейтингом не ниже «В-» от агентств «Фитч» (Fitch) или «Стэндрт энд Пурс» (Standard & Poor's), «ВЗ» от агентства «Мудис» (Moody's) или с другими рейтингами российских рейтинговых агентств, утвержденным Советом директоров ЦБР и соответствующим определенным требованиям. По состоянию на дату Проспекта Процентные ставки по обеспеченным кредитам, предлагаемым ЦБР, варьируются от 0% по внутридневным кредитам до 8% по однодневным кредитам и от 7,75% до 8% по кредитам со сроком погашения от 181 до 365 дней. Процентные ставки по необеспеченным кредитам ЦБР, как правило, более высокие, чем по обеспеченным кредитам; такие процентные ставки зависят от предъявляемых банками требований к ликвидности и устанавливаются на основании аукционов, организуемых ЦБР. По данным ЦБР, он приостановил предоставление необеспеченных кредитов кредитным организациям, начиная с января 2011 года, однако сохраняет право возобновить их предоставление при возникновении соответствующей необходимости. Согласно ФЗ «О поддержке финансовой системы» ЦБР также уполномочен предоставлять необеспеченные субординированные кредиты. (См. раздел «Права ЦБР в соответствии с ФЗ «О поддержке финансовой системы»»). ЦБР проводит и другие виды аукционов с целью принятия депозитов от финансовых организаций и использования избыточной ликвидности в банковской системе. Денежные средства могут быть привлечены во вклады по фиксированной ставке, определяемой до аукциона, либо по фиксированной ставке, определяемой в ходе аукциона. В зависимости от типа предложенного вклада ЦБР устанавливает конкретные требования к форме запроса и сумме вклада, а также к его сроку и процентной ставке в соответствии с Положением ЦБР № 203-П от 5 ноября 2002 года, с последующими изменениями.

### ***Регулирование обязательных резервов***

В целях регулирования общей ликвидности российского банковского сектора, потерь по кредитам и рыночных рисков ЦБР требует от банков формирования депозитов обязательных резервов на специальных беспроцентных счетах ЦБР. Определенные требования к резервам периодически устанавливаются Советом директоров ЦБР. В соответствии с Указанием ЦБР № 2601-У от 25 марта 2011 года, по общему правилу, банки обязаны формировать обязательные резервы в размере 5,5% денежных средств в рублях и иностранной валюте, привлеченных от юридических лиц – нерезидентов, а также в размере 4,0% денежных средств в рублях и иностранной валюте - в иных случаях. Банкам с хорошей историей резервов и кредитной историей предлагается механизм, который позволяет рассчитывать размер обязательных резервов в соответствии с определенными усредненными величинами.

Банки обязаны рассчитывать обязательные резервы в соответствии с Положением ЦБР № 342-П от 7 августа 2009 года, с последующими изменениями, сообщать о нем в ЦБР или его региональные подразделения на ежемесячной основе и при необходимости незамедлительно размещать в ЦБР дополнительные резервы. ЦБР и его региональные подразделения вправе проводить внеплановые проверки в целях обеспечения выполнения требований о резервах, списывать суммы недовнесенных средств с корреспондентских счетов банков в ЦБР, а также налагать штрафы за невыполнение нормативов обязательных резервов.

### ***Регулирование резервов на возможные потери***

В соответствии с Положением ЦБР № 254-П от 26 марта 2004 года, с последующими изменениями («Положением ЦБР № 254-П»), российские кредитные организации обязаны рассчитывать и формировать резервы на возможные потери по ссудам (а также по некоторым иным задолженностям ссудного характера). Положением ЦБР № 254-П обязывает кредитные организации классифицировать выдаваемые ими ссуды (за исключением групп ссуд, обладающих сходными характеристиками по кредитным рискам, которые классифицируются на коллективной основе) по следующим пяти категориям: категория качества I (стандартные ссуды) – отсутствие кредитного риска; категория качества II (нестандартные ссуды) - умеренный кредитный риск; категория качества III (сомнительные ссуды) - значительный кредитный риск; категория качества IV (проблемные ссуды) - высокий кредитный риск; и категория качества V (безнадежные ссуды) - отсутствие вероятности возврата ссуды. Отнесение ссуды к определенной категории основывается на «профессиональном суждении», Положением ЦБР № 254-П устанавливает специальный порядок его применения. Следующие

операции кредитной организации должны быть учтены помимо прочих при формировании резервов на возможные потери по ссудам: все предоставленные ссуды; размещенные кредитной организацией депозиты, в том числе межбанковские ссуды (депозиты и ссуды); другие депонированные средства, в том числе права требования на получение долговых ценных бумаг, акций, векселей и драгоценных металлов, предусмотренных договорами ссуды; учтенные векселя; суммы, выплаченные кредитной организацией выгодоприобретателям по банковским гарантиям, которые не были получены из основной суммы; денежные требования кредитной организации по факторинговым операциям; требования кредитной организации по правам, приобретенным в рамках различных операций. Только ссуды, принадлежащие к категории качества I (стандартные ссуды), могут не иметь резервного обеспечения. Ссуды категорий II-V требуют следующих резервов: (i) от 1% до 20%; (ii) от 21% до 50%; (iii) от 51% до 100%; и (iv) 100%. С 1 июля 2007 года создание резервов в отношении ссуд частным лицам регулируется специальными правилами, которые, среди прочего, предусматривают более низкие процентные ставки для портфеля розничного кредитования.

Резервы на возможные потери по ссудам рассчитываются на регулярной основе в рублях в соответствии с требованиями РСБУ и используются только для покрытия убытков, связанных с основной суммой соответствующих долговых обязательств, и не включают соответствующие проценты и скидки.

В дополнение к вышеизложенному банки также обязаны создавать резервы на возможные потери помимо потерь по ссудам, которые могут включать убытки от инвестиций в ценные бумаги, денежные средства на корреспондентских счетах в других банках, обязательства ссудного характера, процентный доход по выданным ссудам, условные обязательства и иные операции, подверженные кредитному риску. В соответствии с Положением ЦБР № 283-П от 20 марта 2006 года, с последующими изменениями, банки обязаны классифицировать указанные активы и операции по пяти группам риска на основании следующих критериев: (i) отсутствие реальной или потенциальной угрозы потерь; (ii) умеренная потенциальная угроза потерь; (iii) серьезная потенциальная или умеренная реальная угроза потерь; (iv) одновременное наличие потенциальной и умеренной реальной угрозы потерь либо существенной реальной угрозы частичных потерь; и (v) стоимость отдельного актива или операции будет полностью потеряна. Кроме того, банки обязаны формировать резервы по каждому виду актива или операции в размере, соответствующем величине возможных потерь, но в следующих пределах, установленных ЦБР для каждой группы рисков, приведенных выше, соответственно: (i) 0%; (ii) от 1% до 20%; (iii) от 21% до 50%; (iv) от 51% до 100%; и (v) 100%. Сведения о созданных резервах на возможные потери, не связанные со ссудами, предоставляются банками в ЦБР ежемесячно. ЦБР и его региональные подразделения несут ответственность за мониторинг выполнения банками указанных требований. В соответствии с Указанием ЦБР № 1584-У от 22 июня 2005 года также должны быть созданы обязательные резервы под возможные потери по различным операциям с резидентами некоторых оффшорных юрисдикций в размере от 0 до 50% в зависимости от рассматриваемой юрисдикции.

#### ***Регулирование открытых валютных позиций***

В Инструкции ЦБР № 124-И от 15 июля 2005 года, с последующими изменениями, установлены правила, регулирующие открытые позиции банков, связанные с иностранной валютой и драгоценными металлами (совместно именуемые «открытые валютные позиции»). Открытые валютные позиции рассчитываются на основании чистых сумм всех позиций по бухгалтерскому балансу, составленному в соответствии с РСБУ, позиций «спот», срочных позиций, опционных позиций, а также рисков по гарантиям, поручительствам и аккредитивам. Открытые валютные позиции рассчитываются как совокупность всех указанных чистых сумм. Указанный риск рассчитывается отдельно для каждой валюты и каждого драгоценного металла, после чего пересчитывается в рубли по официальным обменным курсам и ценам ЦБР на драгоценные металлы. На момент окончания каждого операционного дня общая сумма всех долгосрочных (краткосрочных) открытых валютных позиций не должна превышать 20% собственных средств банка. Вместе с тем по окончании каждого операционного дня любая долгосрочная или краткосрочная открытая валютная позиция, а также остаток средств в рублях (с учетом определенных корректировок) не должна превышать 10% собственных средств банка. Кроме того, банки обязаны регулярно представлять в ЦБР отчеты о размерах открытых валютных позиций.

#### ***Регулирование отчетности***

С 1 января 2008 года кредитные организации обязаны проводить бухгалтерский учет всех своих операций в соответствии с Положением ЦБР № 302-П от 26 марта 2007 года, с последующими изменениями, которое направлено на приведение РСБУ в соответствие с МСФО. В соответствии с Указанием ЦБР № 2332-У от 12 ноября 2009 года, с последующими изменениями, регулярный учет осуществляется кредитными организациями на ежедневной, пятидневной, десятидневной, ежемесячной, ежеквартальной, полугодовой и годовой основе, при этом некоторые виды отчетности ведутся на нерегулярной основе. Особые требования к ежемесячной отчетности распространяются на кредитные организации в процессе ликвидации в соответствии с Указанием ЦБР № 1594-У от 14 июля 2005 года. В соответствии с ФЗ «О банках» банковские группы (т.е. группы кредитных организаций, в которых одна кредитная организация прямо или косвенно оказывает существенное влияние на другие кредитные организации внутри группы) и банковские холдинги (т.е. группы юридических лиц, в которых одно юридическое лицо, не являющееся кредитной организацией, оказывает

существенное влияние на кредитную организацию внутри группы) должны регулярно представлять в ЦБР консолидированную финансовую отчетность и расчет обязательных нормативов на консолидированной основе.

В соответствии с Указанием ЦБР № 2172-У от 20 января 2009 года все кредитные организации должны ежегодно и ежеквартально публиковать в средствах массовой информации свою финансовую отчетность, составленную в соответствии с РСБУ, в том числе бухгалтерский баланс, отчет о доходах, расчет обязательных нормативов, отчет о величине собственных средств (капитала) и некоторые другие сведения.

В соответствии с Указанием ЦБР № 1363-У от 25 декабря 2003 года с 1 января 2004 года кредитные организации также обязаны составлять финансовую отчетность в соответствии с МСФО за период с 1 января по 31 декабря каждого года и представлять указанную отчетность в ЦБР до 1 июля следующего года. С 2012 финансового года требование к кредитным организациям таким, как Сбербанк, о составлении консолидированной финансовой отчетности по МСФО, предоставлении ее для аудиторской проверки аудитором и последующем предоставлении ее в ЦБР установлено Федеральным законом № 208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности» от 27 июля 2010 г. («Федеральный закон № 208-ФЗ»). Федеральный закон № 208-ФЗ также предусматривает обязанность предоставления в ЦБР промежуточной консолидированной финансовой отчетности.

ЦБР издал рекомендации относительно подготовки финансовой отчетности по МСФО в своем Письме № 169-Т от 24 ноября 2011 года, которое содержит форму финансовой отчетности по МСФО и примеры типичных корректировок счетов по РСБУ для целей их преобразования в финансовую отчетность по МСФО. Годовая финансовая отчетность кредитных организаций, подготовленная в соответствии с РСБУ и МСФО, подлежит аудиторской проверке аудитором, являющимся членом саморегулируемой организации аудиторов в России.

Согласно Положению ЦБР № 345-П от 27 октября 2009 года, с последующими изменениями, банки, участвующие в Системе страхования вкладов должны раскрывать информацию в открытых источниках о физических и юридических лицах, которые могут оказать существенное влияние на решения руководства банка. Такая информация подлежит опубликованию на сайте ЦБР или банка в сети Интернет. С июля 2012 года банки также обязаны публиковать информацию об акционерах, владеющих более 1% голосующих акций банка, а также общую процентную долю акционеров, владеющих 1% или менее голосующих акций банка, и общую процентную долю акций, обращающихся на фондовом рынке.

#### *Регулирование розничных банковских услуг*

Сбербанк участвует в Системе страхования вкладов. В соответствии с ФЗ «О страховании вкладов физических лиц» кредитная организация вправе участвовать в Системе страхования вкладов, если она отвечает следующим требованиям: (i) ЦБР считает финансовую и иную отчетность банка точной и достоверной; (ii) банк банком соблюдает обязательных нормативы ЦБР (напр., достаточность капитала, ликвидность и т.д.); (iii) ЦБР считает банк достаточно устойчивым финансово на основании достаточности и качества собственных средств (капитала) и активов банка, его доходности и ликвидности, соответствия требованиям ЦБР к прозрачности структуры собственности, системы управления рисками и внутреннего контроля банка; и (iv) ЦБР не принимает каких-либо принудительные меры по отношению к банку, и основания для принятия подобных мер по результатам проверки банка, проведенной ЦБР, не выявлены.

Агентство по страхованию вкладов уполномочено, помимо прочего, получать страховые премии, управлять средствами, составляющими обязательные страховые пулы, устанавливать размер страховых премий и отслеживать страховые выплаты, а также вести учет претензий вкладчиков к не исполняющим свои обязательства банкам и выплачивать возмещения по депозитам. Все банки, допущенные к Системе страхования вкладов, внесены в реестр, который ведется Агентством по страхованию вкладов.

В соответствии с ФЗ «О страховании вкладов физических лиц» защита каждого клиента ограничена, а банки обязаны вносить ежеквартальные взносы в фонд страхования вкладов. Базой для расчета премии за страхование вкладов является ежеквартальная усредненная величина ежедневного остатка депозитов физических лиц, застрахованных в соответствии с ФЗ «О страховании вкладов физических лиц». Стандартные страховые премии не могут превышать 0,15% базовой премии (действующая в настоящее время страховая премия была утверждена 25 сентября 2008 года и составляет 0,1% базовой премии). В некоторых случаях страховая премия может быть увеличена до 0,3% базовой премии, но не более чем на две четвертых за каждые 18 месяцев. Если размер страхового фонда достигает 5% от общего объема депозитов физических лиц во всех российских банках, все новые взносы в счет страховой премии не должны превышать 0,05% базовой премии, а если размер страхового фонда превышает 10% объема депозитов физических лиц во всех российских банках, уплата взносов прекращается, но возобновляется, если размер страхового фонда становится ниже порога 10%.

В соответствии с ФЗ «О страховании вкладов физических лиц», по общему правилу, возмещение выплачивается в полном объеме в отношении всех вкладов физического лица, но в любом случае сумма компенсации не должна превышать 700 000 рублей в пользу конкретного вкладчика в счет всех вкладов, открытых им в соответствующем банке. Страховая выплата из фонда страхования вкладов будет выплачена вкладчику, если лицензия банка отозвана или если ЦБР ввел мораторий на осуществление банком платежей.

В результате кризиса российского банковского сектора в период с апреля по июль 2004 года был принят Федеральный закон от 29.07.2004 г. № 96-ФЗ «О выплатах Банка России по вкладам физических лиц в признанных банкротами банках, не участвующих в системе обязательного страхования вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» с последующими изменениями («**Закон о незастрахованных вкладах**»), который установил систему защиты физических лиц – клиентов банков, не участвующих в Системе страхования вкладов. Закон о незастрахованных вкладах предусматривает, в частности, совершение ЦБР платежей частным вкладчикам обанкротившихся российских банков, даже если такие банки не были допущены к Системе страхования вкладов до банкротства. В соответствии с Законом о незастрахованных вкладах возмещение выплачивается в полном объеме в отношении всех вкладов, соответствующих установленным требованиям, но в любом случае размер возмещения не должен превышать 700 000 рублей каждому вкладчику. Совершая платежи частным вкладчикам, ЦБР принимает на себя их права в отношении банка и в случае банкротства относится к той же очереди кредиторов, что и частный вкладчик.

В августе 2012 года ЦБР предложил внести изменения в Закон о ЦБР. Если проект изменений закона будет принят, ЦБР будет вправе ограничить предлагаемые процентные ставки по вкладам и назначить уполномоченного представителя в (i) кредитную организацию, входящую в первые 100 лидирующих кредитных организаций, и (ii) кредитную организацию, если общая сумма вкладов, привлеченных ею от физических и/или юридических лиц составляет 5% и более от общей суммы вкладов, привлеченных от физических и/или юридических лиц в этом субъекте федерации.

### ***Защита прав потребителей в сфере финансовых услуг***

Защита прав потребителей в сфере финансовых услуг регулируется преимущественно Законом Российской Федерации № 2300-1 «О защите прав потребителей» от 7 февраля 1992 года, с последующими изменениями («**ФЗ «О защите прав потребителей**»). Согласно Постановлению Пленума Верховного суда РФ от 29 сентября 1994 года № 7 ФЗ «О защите прав потребителей» применяется к отношениям, возникшим из договора на оказание финансовых услуг (включая предоставление кредитов, осуществление расчетов, открытие и ведение банковских счетов розничных потребителей и прием и хранение ценных бумаг), если он заключен розничным потребителем в целях, не связанных с осуществлением им предпринимательской деятельности.

В сентябре 2011 года Высший арбитражный суд принял постановление, разъясняющее некоторые аспекты прав потребителей финансовых услуг. См. раздел «Факторы риска – Отраслевые риски и риски, связанные с деятельностью Сбербанка – Сбербанк сталкивается с рисками, связанными с признанием его комиссии за оформление кредитов и некоторых иных комиссий недействительными по законодательству Российской Федерации». Высший арбитражный суд поддержал действующую практику банков по продаже безнадежных кредитов специализированным коллекторским агентствам, осуществляющим деятельность без получения банковской лицензии, указав, что уступка банком неисполняемых розничных кредитов в пользу небанковской организации соответствует законодательству и не требует получения согласия заемщика. Однако 28 июня 2012 года Верховный суд выразил противоположное мнение в Постановлении Пленума № 17 «О рассмотрении судами гражданских дел по спорам о защите прав потребителей». В противоположность Высшему арбитражному суду Верховный суд постановил, что уступка банками дебиторской задолженности по договорам розничного кредитования небанковским организациям не соответствует ФЗ «О защите прав потребителей», если совершена без предварительного согласия на такую уступку заемщика.

С октября 2010 года в России действует финансовый омбудсмен в качестве независимого неправительственного органа при Ассоциации региональных банков России для рассмотрения и содействия в разрешении споров банков и клиентов. Если сумма спора не превышает установленного порогового значения розничный клиент банка вправе обратиться к финансовому омбудсмену на досудебной стадии с целью урегулирования спора с банком без обращения в суд. Однако решения финансового омбудсмена не являются юридически обязательными. В последнее время предлагалось несколько инициатив по введению юридически обязательных процедур урегулирования споров при участии финансового омбудсмена.

### ***Регулирование несостоятельности***

В соответствии с Федеральным законом от 25.02.1999 г. № 40-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций», с последующими изменениями («**ФЗ «О несостоятельности банков**»), процедура банкротства кредитной организации не может быть начата до отзыва ее лицензии.

#### ***Заявление в ЦБР об отзыве лицензии***

В соответствии с ФЗ «О несостоятельности банков», если кредитная организация не в состоянии удовлетворить требования кредиторов и/или произвести обязательные платежи в бюджет в течение 14 дней с даты наступления срока платежа, и/или стоимость их активов становится недостаточной для удовлетворения требований кредиторов, следующие лица вправе подать в ЦБР заявление об отзыве лицензии кредитной организации на осуществление банковских операций («**Заявление об отзыве лицензии**»):

- сама кредитная организация;

- ее кредиторы и
- уполномоченные государственные органы.

В случае отсутствия ответа от ЦБР на Заявление об отзыве лицензии в течение двух месяцев после его подачи или отказа ЦБР отзываться лицензию кредитной организации на осуществление банковских операций, соответствующие заявители вправе обратиться в суд с заявлением о признании кредитной организации несостоятельной («**Заявление о признании несостоятельности**»). Если при обращении в суд с Заявлением о признании несостоятельности у предположительно несостоятельной кредитной организации лицензия на осуществление банковских операций не отозвана, суд обязан отложить рассмотрение Заявления о признании несостоятельности и запросить ЦБР предоставить заключение относительно наличия либо отсутствия оснований для отзыва лицензии на осуществление банковских операций у кредитной организации или, исходя из конкретных обстоятельств, запросить ЦБР предоставить решение, на основе которого была отозвана лицензия на осуществление банковских операций у кредитной организации. В случае получения отрицательного заключения ЦБР или неполучения ответа в течение одного месяца Заявление о признании несостоятельности должно быть отклонено. В таком случае ЦБР несет ответственность за любые убытки, понесенные кредитором вследствие неотзыва лицензии на осуществление банковской деятельности или, в зависимости от обстоятельств, в результате непринятия ЦБР превентивных мер в отношении такой кредитной организации.

В соответствии с ФЗ «О банках» ЦБР обязан отозвать лицензию кредитной организации в случае, если:

- норматив достаточности капитала кредитной организации становится ниже 2% (см. раздел «Регулирование обязательных нормативов»);
- кредитная организация не приводит величину собственных средств или уставного капитала в соответствие с требованиями ЦБР в течение 45 дней со дня уведомления ЦБР;
- кредитная организация не удовлетворяет денежные требования своих кредиторов и/или не производит обязательные платежи в бюджет (напр., налоги) на общую сумму не менее 100 000 рублей в течение 14 дней с даты наступления срока платежа; а также
- имеют место иные обстоятельства, предусмотренные ФЗ «О банках».

В соответствии с ФЗ «О банках» ЦБР вправе отозвать лицензию кредитной организации на осуществление банковских операций *по своему усмотрению*, если:

- сведения, на основании которых была выдана лицензия, являются недостоверными;
- кредитная организация предоставляет существенно недостоверные отчетные данные;
- кредитная организация не предоставляет в ЦБР свою ежемесячную отчетность в течение 15 дней со дня, когда указанная отчетность должна быть предоставлена;
- кредитная организация осуществляет операции (или одну операцию), считающиеся «банковскими» в соответствии с ФЗ «О банках», без лицензии;
- деятельность кредитной организации нарушает ФЗ «О банках» или иные законы и подзаконные акты, регулирующие банковскую деятельность (в том числе некоторые положения Закона об отмывании денежных средств, как определено ниже), если в течение одного года к кредитной организации неоднократно применялись корректировочные меры, установленные ЦБР;
- в течение одного года кредитная организация неоднократно и умышленно нарушает судебные требования о взыскании денежных средств со счетов клиентов;
- кредитная организация неоднократно не предоставляет обновленные сведения, которые должны быть внесены в государственный реестр юридических лиц; или
- имеют место иные обстоятельства, предусмотренные ФЗ «О банках».

#### *Последствия решения ЦБР об отзыве лицензии*

Если в ответ на Заявление об отзыве лицензии ЦБР отзывается лицензию кредитной организации на осуществление банковской деятельности, любое из указанных ниже лиц вправе подать Заявление о несостоятельности при условии соблюдения определенных процессуальных условий и требований к доказыванию:

- сама кредитная организация;
- ее кредиторы;
- уполномоченные государственные органы и

- ЦБР.

После отзыва лицензии кредитной организации на осуществление банковской деятельности ЦБР обязан назначить временную администрацию кредитной организации, если таковая не была назначена ЦБР ранее, напр., при определенных обстоятельствах, предусмотренных ФЗ «О несостоятельности банков» и свидетельствующих об ухудшении финансового положения кредитной организации). Временная администрация осуществляет свои полномочия до назначения конкурсного управляющего. См. раздел «-Назначение и полномочия конкурсного управляющего». В течение двух месяцев после подачи Заявления о несостоятельности суд должен вынести решение о несостоятельности кредитной организации и, если применимо, введении процедуры конкурсного управления. Общероссийская газета «Коммерсант» и местные периодические издания обязаны опубликовать информацию о признании кредитной организации несостоятельной по решению суда. Указанные публикации должны содержать, среди прочего, срок подачи и удовлетворения требований кредиторов.

#### *Назначение и полномочия конкурсного управляющего*

После признает кредитную организацию несостоятельной по решению суда:

- в случае отсутствия у кредитной организации лицензии на осуществление розничной банковской деятельности суд назначает конкурсного управляющего, чья кандидатура утверждается ЦБР; или
- в случае наличия у кредитной организации лицензии на осуществление розничной банковской деятельности в качестве конкурсного управляющего выступает Агентство по страхованию вкладов.

После назначения конкурсный управляющий осуществляет управление деятельностью и ликвидацию кредитной организации. Конкурсный управляющий первоначально назначается сроком на один год, который может быть продлен на шесть месяцев. К полномочиям конкурсного управляющего относятся:

- анализ финансового состояния кредитной организации;
- оценка ее активов;
- выявление ее кредиторов и уведомление их о несостоятельности кредитной организации;
- выявление должников и предъявление требования об исполнении ими своих обязательств перед несостоятельной кредитной организацией; а также
- иные полномочия, предусмотренные ФЗ «О несостоятельности банков».

Конкурсный управляющий представляет отчет собранию кредиторов и ЦБР при контроле со стороны суда.

#### *Признание сделок недействительными и отказ от исполнения обязательств*

В соответствии с ФЗ «О несостоятельности банков» на основании ходатайства конкурсного управляющего суд может признать недействительными в том числе и сделки кредитной организации, перечисленные ниже (с учетом ряда исключений, установленных ФЗ «О несостоятельности банков» для определенного вида сделок, напр., совершенных в рамках обычной хозяйственной деятельности или биржевых):

- сделки, заключенные в течение одного года до назначения временной администрации; в случае признания возмещения, полученного по указанной сделке, «несправедливым», т.е. цена и/или иные условия указанной сделки являются менее благоприятными для кредитной организации, чем цена и/или иные условия аналогичной сделки, заключенной при аналогичных обстоятельствах; или
- сделки, заключенные в течение трех лет до назначения временной администрации, если они были заключены кредитной организацией с намерением причинения ущерба имущественным интересам других кредиторов, при условии, что сделка нанесла указанный ущерб и контрагенту было известно о таком намерении кредитной организации; или
- сделки, приведшие или которые могут привести к преимущественному удовлетворению требований одного кредитора перед требованиями другого кредитора, и (i) заключенные в течение месяца, предшествующего назначению временной администрации или следующего за ее назначением; или (ii) заключенные в течение шести месяцев, предшествующих назначению временной администрации, если контрагенту было известно (или должно было быть известно) о банкротстве кредитной организации в момент заключения указанной сделки или если указанная сделка была направлена на создание преимущества определенного кредитора или повлекли или могла повлечь иным образом изменение очередности требований.

Кроме того, в соответствии с ФЗ «О несостоятельности банков» конкурсный управляющий, по общему правилу, может отказаться от исполнения любой сделки, которая причиняет убытки кредитной организации, если аналогичная сделка, заключаемая в аналогичных обстоятельствах, обычно не причиняет указанных убытков.

### *Очередность удовлетворения требований*

В соответствии с ФЗ «О несостоятельности банков» и ФЗ «О банкротстве» требования кредиторов кредитной организации, участвующей в Системе страхования вкладов, по общему правилу, удовлетворяются в следующем порядке очередности:

- текущие требования, возникшие, как правило, в ходе процедуры банкротства, включая расходы на временную администрацию, на заработную плату работников, коммунальные платежи, оплату юридических услуг, текущие налоги и иные платежи;
- требования первой очереди, включающие:
  - деликтные требования о возмещении убытков в связи с причинением вреда физическому лицу, а также морального ущерба;
  - требования вкладчиков, являющихся физическими лицами, а также физических лиц, имеющих текущие счета (за исключением индивидуальных предпринимателей, адвокатов, нотариусов и иных лиц, открывших счета для осуществления профессиональной деятельности);
  - требования Агентства по страхованию вкладов в отношении вкладов и текущих счетов, переданных ему в соответствии с ФЗ «О страховании вкладов физических лиц»;
  - требования ЦБР в отношении платежей, производимых ЦБР частными вкладчикам несостоятельных кредитных организаций, не участвовавших в Системе страхования вкладов;
- требования второй очереди, включающие требования, вытекающие из трудовых договоров, иных социальных льгот, а также из авторских прав;
- требования третьей очереди, включающие требования, обеспеченные залогом имущества кредитной организации (любые остаточные требования обеспеченных кредиторов, которые остаются неудовлетворенными после реализации указанного имущества, имеют очередность погашения наравне с требованиями необеспеченных кредиторов (напр., требования четвертой очереди), а также некоторые требования частных вкладчиков, не принадлежащих к первой очереди;
- требования четвертой очереди, включающие требования всех других кредиторов (в том числе налоговые органы), кроме требований субординированных кредиторов; и
- требования пятой очереди, включающие требования субординированных кредиторов.

Удовлетворение требований следующей категории производится только после полного удовлетворения требований предыдущей категории кредиторов. Однако текущие требования должны быть удовлетворены из имущества без учета вышеуказанной очередности на любом этапе процедуры банкротства.

### *Завершение процедуры несостоятельности*

После взыскания задолженностей и удовлетворения требований, насколько это возможно, конкурсный управляющий представляет отчет в суд, который, в свою очередь, принимает решение о продолжении или прекращении процедуры банкротства.

### ***Добровольная ликвидация***

Для добровольной ликвидации российского банка его акционеры после принятия соответствующего решения обязаны подать заявление в ЦБР об аннулировании банковской лицензии. После получения указанного заявления ЦБР проводит различные проверки и анализ деятельности банка, после чего может принять решение об аннулировании лицензии. После аннулирования лицензии ликвидация проводится в соответствии с общими правилами ликвидации юридических лиц, действующими в России, с учетом некоторых особых требований, предусмотренных указаниями ЦБР.

Если при рассмотрении заявления акционеров о добровольном аннулировании лицензии на осуществление банковской деятельности ЦБР находит основания для отзыва указанной лицензии, ЦБР начинает процедуру принудительной ликвидации, включающую назначение конкурсного управляющего. См. раздел «Регулирование несостоятельности».

### ***Права ЦБР по ФЗ «О поддержке финансовой системы» и ФЗ «О ЦБР»***

С октября 2008 года были приняты ряд федеральных законов и подзаконных актов для поддержки ликвидности российского банковского сектора, восстановления доверия инвесторов и поддержки среднесрочного экономического роста российской экономики посредством содействия кредитованию в российском банковском секторе. ФЗ «О поддержке финансовой системы» ввел рамочные принципы поддержки финансовой системы Российской Федерации и предусмотрел конкретные меры и действия, которые должны быть предприняты ЦБР и Внешэкономбанком. Сбербанк получил субординированный кредит от УБР в соответствии с ФЗ «О поддержке финансовой системы».

В соответствии с ФЗ «О поддержке финансовой системы» Правительство и ЦБР на определенных условиях предоставили субординированные кредиты государственным и частным банкам в размере до 910 миллиардов рублей. Указанное вливание в банковский капитал в форме долгосрочных субординированных кредитов (со сроком погашения до 31 декабря 2019 года) стало одной из ключевых экономических инициатив, направленных на восстановление доверия к российскому банковскому сектору. В рамках инициативы Сбербанк получил 500 миллиардов рублей, ВТБ – 200 миллиардов рублей, Российский сельскохозяйственный банк – 25 миллиардов рублей. Остальные 185 миллиардов рублей предполагалось на определенных условиях распределить через Внешэкономбанк среди частных российских банков.

Федеральный закон от 30 декабря 2008 г. № 317-ФЗ «О внесении изменений в статьи 46 и 47 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» наделил ЦБР правом назначения своих уполномоченных представителей в кредитных организациях, которые получили какие-либо кредиты в иностранной валюте и/или субординированные кредиты в соответствии с ФЗ «О поддержке финансовой системы», а также некоторые иные виды кредитов от ЦБР. Вследствие получения Сбербанком вышеуказанного кредита ЦБР назначил соответствующего уполномоченного представителя в Сбербанке в соответствии с Указанием ЦБР № 2182-У от 9 февраля 2009 года, предусматривающее, помимо прочего, полномочия указанных представителей. Уполномоченный представитель вправе участвовать без права голоса в собраниях органов управления, принимающих решения по вопросам кредитования и/или управления активами, ответственности указанных кредитных организаций, вправе запрашивать информацию о сделках или операциях, которые (i) связаны с отчуждением недвижимого имущества указанных кредитных организаций, (ii) связаны с отчуждением иного имущества указанных кредитных организаций, балансовая стоимость которого превышает 1% стоимости активов указанной кредитной организации, (iii) связаны с исполнением каких-либо обязательств, балансовая стоимость которых превышает 1% стоимости обязательств указанной кредитной организации, (iv) связаны с передачей иностранным банкам средств в сумме, превышающей 1% стоимости активов указанной кредитной организации, или (v) заключены с заинтересованным лицом, аффилированным лицом или лицом, в отношении которого указанная кредитная организация является заинтересованным лицом, если сумма указанной сделки или операции превышает 0,5% номинальной стоимости активов (обязательств) указанной кредитной организации.

Согласно Указанию ЦБР № 2182-У от 9 февраля 2009 года с последующими изменениями поскольку Сбербанк периодически получает обеспеченные кредиты от ЦБР, уполномоченный представитель ЦБР вправе также запрашивать (i) сведения об активах, предоставленных в качестве обеспечения по таким кредитам, (ii) договоры об обеспечении (если таковые имеются) в отношении таких кредитов, (iii) выписки, составленные депозитарием или реестродержателем, подтверждающие регистрацию залога ценных бумаг, предоставленных в качестве обеспечения по кредитам, и (iv) копии поручений в отношении залога (в случаях, когда кредит обеспечен залогом прав в отношении дебиторской задолженности по кредитным договорам, которые, в свою очередь, обеспечены залогом ценных бумаг).

Если кредитная организация не предоставляет уполномоченному представителю необходимую информацию или предоставляет недостоверную информацию, ЦБР вправе (i) потребовать от указанной кредитной организации устранения соответствующего нарушения, (ii) наложить на указанную кредитную организацию штраф в размере, не превышающем 0,1% минимального уставного капитала, установленного для банков (в настоящее время – 300 000 рублей), или (iii) наложить ограничение на совершение указанной кредитной организацией определенных банковских операций на срок до шести месяцев. Кроме того, ЦБР вправе потребовать от указанной кредитной организации исполнения соглашения в соответствии с ФЗ «О поддержке финансовой системы».

В случае неисполнения кредитной организацией указания ЦБР, изданного в ответ на перечисленные выше нарушения, в течение срока, установленного ЦБР, или если такие нарушения создали реальную угрозу интересам кредиторов (вкладчиков) указанной кредитной организации, ЦБР вправе наложить на указанную кредитную организацию штраф в размере, не превышающем 1% ее оплаченного уставного капитала (но не превышающем 1% минимального уставного капитала, в настоящее время 3 миллиона рублей), ограничить совершение указанной кредитной организацией отдельных видов банковских операций на срок не более одного года, а также принять ряд других мер. Кроме того, если в течение одного года ЦБР неоднократно применял к кредитной организации какие-либо из вышеуказанных мер за невыполнение ей федеральных законов, регулирующих банковскую деятельность, или правил ЦБР, ЦБР вправе аннулировать лицензию на осуществление банковской деятельности указанной кредитной организации.

### ***Регулирование кредитных историй***

В декабре 2004 года был принят Федеральный закон № 218-ФЗ «О кредитных историях». Данный закон в действующей редакции предусматривает создание «бюро кредитных историй», которые будут вести базу данных кредитных историй частных заемщиков. Закон обязывает все кредитные организации с 1 сентября 2005 года предоставлять, по крайней мере, в одно бюро кредитных историй кредитные истории всех заемщиков, которые дали согласие на распространение их кредитных историй. Кредитная история заемщика состоит из общедоступной и конфиденциальной частей и должна включать, среди прочего, информацию о непогашенной задолженности заемщика и процентах по ней, о сроках погашения и любых судебных разбирательствах с

участием заемщика в отношении кредитов и финансирования. Кредитная история заемщика может быть передана третьему лицу с предварительного согласия заемщика, которое действует в течение одного месяца со дня его предоставления. Общий каталог кредитных историй находится в ведении ЦБР и включает в себя титульные листы всех кредитных историй и сведения о бюро кредитных историй, которое ведет соответствующую базу данных кредитных историй. Бюро кредитных историй находится под контролем ФСФР. По состоянию на 2 июля 2012 года ФСФР зарегистрировала 26 бюро кредитных историй.

### ***Валютное регулирование и валютный контроль***

Несмотря на значительную либерализацию режима российского валютного контроля за последнее десятилетие, Федеральный закон № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10 декабря 2003 года (с последующими изменениями) (**ФЗ «О валютном контроле»**) накладывает определенные ограничения на валютные операции. В частности, по общему правилу операции с иностранной валютой между российскими резидентами запрещены (за исключением определенных перечисленных операций, включая сделки с иностранной валютой между российскими уполномоченными банками, перечисленными в Указании ЦБР № 1425-У от 28 апреля 2004 года). Кроме того, определенные ограничения, не применяемые к кредитным организациям, применяются к клиентам кредитных организаций, в частности требование об уведомлении российских налоговых органов об открытии банковских счетов за рубежом. Наконец, кредитным организациям необходимо осуществлять функции агентов валютного контроля, т.е. осуществлять надзор за соблюдением резидентами и нерезидентами (как эти термины определены в ФЗ «О валютном контроле») ограничений, предусмотренных требованиями законодательства о валютном контроле, включая требования, предъявляемые к резидентам в связи с оформлением паспортов сделок на определенные трансграничные сделки и о возвращении в Россию, за определенными исключениями, прибыли, полученной от экспортных операций.

### ***Регулирование деятельности, направленной на борьбу с отмыванием денежных средств и финансированием терроризма***

Федеральный закон № 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» (**«Закон об отмывании денежных средств»**) был принят в соответствии с требованиями Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег («ФАТФ»). Закон об отмывании денежных средств вступил в силу 1 февраля 2002 года и впоследствии неоднократно подвергался изменениям. Кредитным организациям необходимо выполнять положения Закона об отмывании денежных средств в отношении, среди прочего, разработки соответствующих внутренних стандартов и процедур, идентификации клиентов, их представителей и конечных выгодоприобретателей, контроля за клиентскими операциями и сообщения о подозрительных операциях, осуществляемых клиентами.

Одной из основных обязанностей банков в соответствии с Законом об отмывании денежных средств является контрольная функция, включающая идентификацию клиентов банков, из представителей и конечных выгодоприобретателей, сбор и фиксирование информации относительно клиентских операций при условии контроля и сообщения об указанных операциях в Федеральную службу финансового мониторинга, являющуюся органом по противодействию отмыванию денежных средств в России. Закон об отмывании денежных средств требует контроля со стороны банков за любыми операциями с денежными средствами или иным имуществом, если сумма указанных операций составляет не менее 600 000 рублей (или эквивалент указанной суммы в иностранной валюте), в случаях, когда указанные операции связаны с какой-либо из следующих сделок: некоторые сделки за наличный расчет, сделки в которых по меньшей мере один из контрагентов является резидентом или имеет банковский счет в стране, которая не соответствует рекомендациям ФАТФ (перечень стран соответствует «черному списку», изданному ФАТФ), некоторые операции с банковскими счетами/вкладами, а также некоторые сделки с движимым имуществом, в том числе сделки с драгоценными камнями, драгоценными металлами и иным имуществом. Банки также обязаны контролировать все операции с недвижимым имуществом, сопровождающиеся переходом права собственности на такое имущество, если сумма операции составляет не менее 3 миллионов рублей (или эквивалент указанной суммы в иностранной валюте). Кроме того, банки обязаны контролировать все операции между физическими лицами и организациями, о которых известно, что они вовлечены в экстремистскую или террористическую деятельность, а также между всеми юридическими лицами, находящимися под контролем указанных лиц или их агентов. Если сотрудники банка подозревают, что операция проводится в целях отмывания денежных средств, полученных в результате незаконной деятельности или в целях финансирования террористической деятельности, банки обязаны сообщать о таких операциях в Федеральную службу по финансовому мониторингу, вне зависимости от того, являются ли они операциями, подлежащими обязательному контролю. Банки не вправе сообщать клиентам о том, что о сделках сообщается в Федеральную службу по финансовому мониторингу, а также о любых других мерах, которые были предприняты для предотвращения легализации денежных средств (за исключением уведомления о приостановлении банковских операций, об отказе от выполнения указаний клиента, а также некоторых иных случаев). Некоторые операции, осуществляемые физическими лицами, освобождаются от требований по проведению идентификации в соответствии с Законом об отмывании денежных средств, в частности, операции с иностранной валютой на сумму, не превышающую 15 000 рублей.

21 ноября 2011 года вступили в силу изменения Закона об отмывании денежных средств, предусматривающие обязанность кредитных организаций разработать и утвердить новые процедуры внутреннего контроля, учитывающие требования, содержащиеся в Положении ЦБР № 375-П, вступившем в силу с 29 апреля 2012 года, в течение одного года с последней указанной даты. Положение расширяет перечень критериев, характеризующих подозрительные операции (в частности, вводя отдельные признаки операций, которые могут считаться направленными на финансирование террористической деятельности и уклонение от уплаты налогов), и предусматривает внедрение кредитными организациями процедур выявления таких операций. До вступления в силу вышеуказанных изменений кредитные организации разрабатывали процедуры внутреннего контроля на основании рекомендаций ЦБР и согласовывали их с ЦБР, а в случае профессиональных участников рынка ценных бумаг - с ФСФР. Изменение отменило требование о согласовании, которое иногда становилось обременительной бюрократической процедурой. С другой стороны, банки лишились «страховочной сетки» в виде подписи ЦБР на процедурах внутреннего контроля, что увеличивает риск возникновения расследований и требований со стороны ЦБР и вероятность возникновения разногласий с регулятором, а также подвергает ответственных работников банка повышенному риску применения мер ответственности за техническое невыполнение процедур внутреннего контроля и требований ЦБР.

### ***ФЗ «О противодействии инсайдерам»***

Федеральный закон № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 27 июля 2010 года (с последующими изменениями) («ФЗ «О противодействии инсайдерам»») вступил в силу в большей части 31 июля 2011 года, за исключением положений об уголовной ответственности за неправомерное использование инсайдерской информации и отзыва банковской лицензии вследствие неоднократных случаев нарушения Закона о противодействии инсайдерам в течение года. ФЗ «О противодействии инсайдерам» устанавливает категории лиц, которые могут быть признаны инсайдерами и к которым относятся, помимо прочего, эмитенты и управляющие компании, а также профессиональные участники рынка (включая брокеров и дилеров) и иные лица, заключающие сделки от имени своих клиентов в отношении финансовых инструментов, иностранной валюты и/или товаров, а также получившие инсайдерскую информацию от указанных клиентов. В соответствии с Законом о противодействии инсайдерам лицо, неправомерно использующее инсайдерскую информацию и публикующее недостоверную информацию, может быть признано ответственным за неправомерное использование информации и/или манипулирование рынком. Более того, инсайдеры должны соблюдать определенные новые требования к раскрытию информации, включая ведение списка инсайдеров и уведомление ФСФР и соответствующих юридических лиц о сделках инсайдеров. Во исполнение Закона о противодействии инсайдерам и согласно Указанию ЦБР № 2723-У от 31 октября 2011 года ЦБР начал раскрывать информацию, касающуюся ряда фактов о российских банках, на своем сайте в сети Интернет, включая (1) статус и результаты своих проверок, (2) отзыв лицензий, (3) применение мер административной ответственности к кредитным организациям и/или их руководителям, (4) отзыв согласия ЦБР на привлечение во вклады средств физических лиц и на открытие и ведение банковских счетов физических лиц, и (5) этапы выпуска банками ценных бумаг. Поскольку ФЗ «О противодействии инсайдерам» принят относительно недавно и его положения иногда допускают различное толкование, применение его норм еще не установилось.

### ***ФЗ «О национальной платежной системе»***

Федеральный закон № 161-ФЗ «О национальной платежной системе» («ФЗ «О национальной платежной системе»»), принятый 27 июня 2011 года, вступил в силу 29 сентября 2011 года. Указанный закон устанавливает правовые и организационные принципы национальной платежной системы, определяет процедуру оказания платежных услуг, в том числе осуществления перевода денежных средств, использование электронных средств платежа, а также устанавливает требования к организации и функционированию платежных систем и систему мониторинга и контроля над национальной платежной системой. Указанный закон предусматривает, что электронные переводы денежных средств могут осуществляться исключительно кредитными организациями. Кредитные организации вправе заключать соглашения с иными организациями, в соответствии с которыми последние могут оказывать кредитным организациям операционные и клиринговые услуги для осуществления электронных переводов денежных средств. В соответствии с указанным законом на ЦБР возложены дополнительные функции по мониторингу и контролю над национальной платежной системой.

### ***ФЗ «О центральном депозитарии»***

Федеральный закон № 414-ФЗ «О центральном депозитарии» («ФЗ «О центральном депозитарии»»), вступивший в силу 1 января 2012 г., регламентирует порядок учреждения и деятельности центрального депозитария, в частности, устанавливает права и обязанности центрального депозитария, требования, предъявляемые к его деятельности, а также особенности государственного контроля и надзора за его деятельностью. ФЗ «О центральном депозитарии» направлен на повышение эффективности и состоятельности российского рынка ценных бумаг, в том числе ускорение и упрощение порядка расчетов по ценным бумагам и снижение сопряженных рисков. В соответствии с указанным законом, центральный депозитарий – это депозитарий, который является НКО и которому присвоен статус центрального депозитария. Центральным

депозитарием может являться только акционерное общество, зарегистрированное в России. Согласно ФЗ «О центральном депозитарии», не позднее одного года с присвоения статуса центральный депозитарий принимает меры по открытию лицевых счетов номинального держателя, в частности, в реестре владельцев ценных бумаг эмитентов, обязанных раскрывать информацию в соответствии с ФЗ «О рынке ценных бумаг» (требования которого распространяются на Сбербанк). Кроме того, ФЗ «О центральном депозитарии» запрещает лицам, осуществляющим ведение указанных реестров владельцев ценных бумаг, открывать иные лицевые счета номинальных держателей и зачислять на них ценные бумаги после открытия лицевого счета номинального держателя центрального депозитария. До настоящего времени никому из российских депозитариев не был присвоен статус центрального депозитария.

### **Вступление России в ВТО**

16 декабря 2011 г. Россия подписала протокол о вступлении во Всемирную торговую организацию («ВТО»). Ратификация завершилась 21 июня 2012 г., и 22 августа 2012 г. присоединение к ВТО вступило в силу. Тем не менее, Россия сделала оговорку применительно к банковскому сектору о том, что пересмотрит условия доступа на рынок в целях учреждения филиалов иностранных банков и фондовых компаний в рамках будущих переговоров о вступлении страны в ОЭСР или следующего раунда многосторонних торговых переговоров в рамках ВТО. В настоящее время ЦБР предоставляет иностранным банкам возможность либо (i) учредить дочерний банк в России, в соответствии с требованиями ЦБР, либо (ii) открыть представительство в России. Дочерняя компания иностранного банка является юридическим лицом, осуществляющим свою деятельность в соответствии с российской лицензией на осуществление банковской деятельности, и должна соблюдать российское законодательство и требования ЦБР (в том числе обязательные нормативы). Деятельность представительства ограничивается проведением банковских операций и представлением интересов иностранной головной компании. В настоящее время иностранный банк может создать дочернее предприятие или открыть представительство в России при условии получения согласия ЦБР, если при этом, помимо других требований, банк-учредитель имеет хорошую деловую репутацию и стабильное финансовое положение в стране происхождения. В июле 2012 г. Правительство России внесло законопроект, запрещающий открывать филиалы иностранных банков в России.

Вступление России в ВТО также сделает необходимой унификацию требований, распространяющихся на частные банки, банки, находящиеся под контролем государства или под контролем нерезидентов, в том числе, помимо прочего, отмену некоторых положений российского законодательства, которые могут быть признаны дискриминационными по отношению к банкам с иностранным элементом по сравнению с банками, которые контролируются российскими гражданами или государством. В то же время России удалось сохранить квоту совокупного размера иностранных инвестиций в банковский сектор России после вступления в ВТО, который не может превышать 50% совокупного акционерного капитала всех кредитных организаций, зарегистрированных в России. В случае превышения квоты ЦБР вправе (i) отказать новым финансовым инвестициям в доступе в банковский сектор, и(или) (ii) наложить временный запрет на отчуждение уставного капитала банков иностранным инвесторам, в том числе посредством увеличения уставного капитала за счет иностранных инвесторов.

## ОПИСАНИЕ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА И НЕКОТОРЫЕ ТРЕБОВАНИЯ РОССИЙСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

Ниже следует описание именных акций Сбербанка, существенных положений его устава по состоянию на дату выпуска настоящего Проспекта и определенных требований российских законов и подзаконных актов относительно корпоративных отношений. Тем не менее, настоящее описание не является исчерпывающим и полностью основывается на уставе Сбербанка и применимых законах и подзаконных актах России. Потенциальные инвесторы могут получить копию устава Сбербанка по соответствующему запросу.

A10.21.2.1

Держатели ДА смогут осуществлять свои права в отношении Обыкновенных акций, представленных ДА, только в соответствии с положениями Депозитных договоров, условиями ДА и относимыми требованиями и ограничениями российского законодательства. См. разделы «Описание глобальных депозитарных акций» и «Описание американских депозитарных акций». См. также разделы «Факторы риска - Риски, связанные с Ценными бумагами и рынком торгов».

### Корпоративная цель

Статья 1.7 устава Сбербанка предусматривает, что основной целью Сбербанка является получение прибыли при осуществлении деятельности в соответствии с законодательством Российской Федерации, в том числе при осуществлении банковских операций.

### Описание акционерного капитала

#### Общие положения

Сбербанк был основан в качестве акционерного общества в 1991 г. Акционерный капитал Сбербанка подразделяется на обыкновенные и привилегированные акции с номинальной стоимостью 3,00 рубля по каждой категории акции, и совокупность номинала всех указанных акций составляет акционерный капитал. В случае отсутствия особых договорных обязательств, принятых на себя соответствующими акционерами и имеющих силу в отношении указанных сторон акции Сбербанка могут быть проданы владельцами любым третьим лицам без возникновения каких-либо преимущественных прав у остальных акционеров или Сбербанка или необходимости получения их согласия. ЦБР является и останется после Предложения держателем контрольного пакета акций Сбербанка. В соответствии с уставом Сбербанка ЦБР должен владеть контрольным пакетом акций (как минимум 50% плюс одна голосующая акция) Сбербанка. По российскому законодательству уменьшение доли ЦБР в уставном капитале Сбербанка до размера меньшего, чем 50% плюс одна голосующая акция, или отчуждение такой доли может произойти только на основании федерального закона, предусматривающего такую возможность. Сообщается, что в марте 2012 года бывший Президент России Дмитрий Медведев поручил Правительству разработать, совместно с ЦБР, законопроект о внесении изменений относительно уменьшения доли государства в контролируемых государством банках до размера, меньшего чем 50% плюс одна голосующая акция, однако такой законопроект еще не был опубликован. См. раздел «Основные акционеры».

A10.27.2

A10.21.1.1

A10.21.1.3

A10.21.1.5

A10.21.1.7

A10.21.1.3

В соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах», Сбербанк имеет право выпуска именных обыкновенных акций, привилегированных акций и других ценных бумаг, предусмотренных российским законодательством о рынке ценных бумаг. В настоящее время акционерный капитал Сбербанка состоит из 21 586 948 000 Обыкновенных акций, каждая с номинальной стоимостью 3,00 рубля, и 1 000 000 000 привилегированных акций, каждая с номинальной стоимостью 3,00 рубля. Все акции акционерного капитала Сбербанка являются полностью оплаченными, выпущены и находятся в обращении. Кроме того, устав предоставляет Сбербанку право выпуска дополнительных 15 000 000 000 Обыкновенных акций по номинальной стоимости 3,00 рубля за акцию. Устав не предоставляет Сбербанку права выпуска дополнительных привилегированных акций.

В случае выкупа Сбербанком размещенных акций («казначейские акции») ФЗ «Об акционерных обществах» предусматривает обязанность Сбербанка произвести отчуждение всех казначейских акций, приобретенных указанным способом, в течение одного года с приобретения или, в случае неисполнения указанного требования, уменьшить свой уставный капитал. В целях настоящего документа указанные акции именуется казначейскими акциями. При этом Сбербанк может совершать операции с собственными акциями в качестве профессионального участника рынка ценных бумаг в ходе своей обычной деятельности, по указанию или в интересах третьих лиц.

По состоянию на 30 июня 2012 г. дочерние компании Сбербанка являлись держателями следующих Обыкновенных акций:

- ЗАО «Первая инвестиционно-строительная компания» являлась держателем примерно 0,00002% Обыкновенных акций;
- ООО «Финансовая компания Сбербанка» осуществляет операции с акциями Сбербанка в ходе своей обычной деятельности в качестве профессионального участника рынка ценных бумаг, имеющего брокерскую лицензию; и

- Тройка Диалог (в том числе ЗАО «Сбербанк КИБ» и СИБ (Сайпрус) Лимитед) осуществляет операции с акциями в ходе своей обычной деятельности в качестве торговца ценными бумагами и(или) распорядителя активами.

### **История выпусков акций**

За всю историю своего существования Сбербанк осуществил одну конверсию, одно дробление и одиннадцать выпусков акций. В марте 2007 г. Сбербанк осуществил последний из дополнительных выпусков Обыкновенных акций, в ходе которого акционерный капитал Сбербанка вырос с 60 000 000 000 рублей до 67 760 844 000 рублей за счет выпуска 2 586 948 Обыкновенных акций. Позднее, в июле 2007 г., Сбербанк осуществил дробление 21 586 948 Обыкновенных акций с номинальной стоимостью 3 000 рублей за акцию на 21 586 948 000 Обыкновенных акций с номинальной стоимостью 3,00 рубля за акцию, и 50 000 000 привилегированных акций с номинальной стоимостью 60 рублей за акцию на 1 000 000 000 привилегированных акций с номинальной стоимостью 3,00 рубля за акцию.

Начиная с 1 января 2008 г. акционерный капитал Сбербанка не претерпел никаких изменений.

В приведенной ниже таблице представлены изменения в составе уставного капитала Сбербанка за последние пять лет.

Год выпуска, конверсии или дробления	Категория акций	Число выпущенных, конвертированных или раздробленных Обыкновенных акций	Число выпущенных, конвертированных или раздробленных привилегированных акций	Номинальная стоимость каждой выпущенной, конвертированной или раздробленной обыкновенной акции (рублей)	Номинальная стоимость каждой выпущенной, конвертированной или раздробленной привилегированной акции (рублей)	Общее число Обыкновенных акций после выпуска, конверсии или дробления	Общее число привилегированных акций после выпуска, конверсии или дробления	Итого акционерный капитал после выпуска, конверсии или дробления (рублей)
2006 г.	Конверсия обыкновенных и привилегированных акций	19 000 000	50 000 000	3 000	60	19 000 000	50 000 000	60 000 000 000
2007 г.	Дополнительный выпуск Обыкновенных акций	2 586 948	-	3 000	-	21 586 948	50 000 000	67 760 844 000
2007 г.	Дробление обыкновенных и привилегированных акций	21 586 948 000	1 000 000 000	3	3	21 586 948 000	1 000 000 000	67 760 844 000

### **Права Акционеров**

Права акционеров установлены уставом Сбербанка и российским законодательством. В случаях, установленных законом, права акционеров могут быть изменены путем внесения изменений в устав.

#### **Права держателей Обыкновенных акций**

Держатели Обыкновенных акций Сбербанка имеют право голосовать на всех Общих собраниях акционеров Сбербанка. В соответствии с требованиями ФЗ «Об акционерных обществах» и уставом Сбербанка, все Обыкновенные акции Сбербанка имеют одну номинальную стоимость и предоставляют своим держателям одинаковый объем прав. В случае отсутствия особых договорных обязательств, принятых на себя акционерами (и имеющих силу в отношении соответствующих сторон), каждая Обыкновенная акция предоставляет своему владельцу право:

- свободно отчуждать акции без согласия других акционеров;
- получать дивиденды в соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах» и уставом Сбербанка, если Общее собрание акционеров примет решение о выплате указанных дивидендов по рекомендации Наблюдательного Совета;
- участвовать в Общих собраниях акционеров и голосовать по всем вопросам компетенции акционеров, включенным в повестку дня соответствующего собрания;
- передавать право голоса представителю по доверенности, выданной надлежащим образом;

- приобретать Обыкновенные акции Сбербанка в случае выпуска дополнительных обыкновенных акций, осуществляя преимущественное право приобретения акций в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих акционеру Обыкновенных акций, в соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах» и уставом Сбербанка;
- принимать участие в избрании членов Наблюдательного совета, Президента и Председателя Правления и членов Ревизионной комиссии и в принятии решения о досрочном прекращении их полномочий;
- с учетом определенных ограничений, требовать выкупа Сбербанком всех или части принадлежащих ему голосующих акций, если указанный акционер голосовал против или не принимал участия в голосовании по вопросу о принятии решения об одобрении следующего:
  - реорганизации;
  - совершения крупной сделки, в соответствии с определением ФЗ «Об акционерных обществах» (см. раздел «– Крупные сделки»); или
  - внесения изменений и дополнений в устав Сбербанка или утверждения устава Сбербанка в новой редакции, ограничивающей права акционера;
- в случае ликвидации Сбербанка получать пропорциональную часть его имущества после погашения первоочередных обязательств;
- в случае владения, единолично или совместно с другими акционерами, не менее чем 1% Обыкновенных акций:
  - получать доступ к списку лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров;
  - обращаться в суд, от имени Сбербанка, с иском к членам Наблюдательного совета, Президенту и Председателю Правления и(или) членам Правления о возмещении убытков, причиненных Сбербанку в результате их виновных действий или бездействия;
- в случае владения, единолично или совместно с другими акционерами, не менее чем 2% голосующих акций, в течение 30 дней после окончания финансового года Сбербанка, выступать с предложениями для внесения в повестку дня предстоящего годового Общего собрания акционеров и предлагать кандидатов для избрания в Наблюдательный совет;
- в случае владения, единолично или совместно с другими акционерами, не менее чем 10% голосующих акций, требовать от Наблюдательного совета созыва внеочередного Общего собрания акционеров;
- иметь доступ к определенным документам Сбербанка, получать копии за разумное вознаграждение и, в случае владения, единолично или совместно с другими акционерами, не менее чем 25% голосующих акций, иметь беспрепятственный доступ к документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний Правления; и
- осуществлять иные права владельцев обыкновенных акций, предусмотренные уставом Сбербанка и российским законодательством.

### ***Права держателей привилегированных акций***

Держатели привилегированных акций Сбербанка не имеют права голоса на Общем собрании акционеров Сбербанка, если иное не установлено ФЗ «Об акционерных обществах» (см. раздел «– Дивиденды»). В соответствии с Уставом Сбербанка, все привилегированные акции Сбербанка имеют одинаковую номинальную стоимость и предоставляют одинаковый объем прав своим владельцам. При отсутствии особых договорных обязательств, принятых на себя акционерами (и имеющих силу в отношении соответствующих сторон), каждая привилегированная акция предоставляет своему владельцу право:

- свободно отчуждать акции без согласия других акционеров;
- получать фиксированный дивиденд в соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах» и уставом Сбербанка, если Общее собрание акционеров примет решение о выплате указанного дивиденда по рекомендации Наблюдательного Совета;
- участвовать в Общих собраниях акционеров, начиная с собрания, следующего за годовым Общим собранием акционеров, на котором независимо от причин не было принято решение о выплате дивидендов по привилегированным акциям не менее, чем в размере, установленном в уставе, с правом голоса по всем вопросам компетенции акционеров до первой выплаты указанных дивидендов в полном размере;
- принимать участие в Общих собраниях акционеров с правом голоса при решении следующих вопросов:

- о реорганизации и ликвидации Сбербанка;
- о внесении изменений в устав Сбербанка, если указанные изменения ограничивают их права;
- в случае выпуска дополнительных привилегированных акций той же категории иметь преимущественное право покупки акций Сбербанка в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих акционеру привилегированных акций, в соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах» и уставом Сбербанка; и
- осуществлять иные права владельцев привилегированных акций, предусмотренные уставом Сбербанка и российским законодательством.

### ***Право преимущественной покупки***

ФЗ «Об акционерных обществах» и устав Сбербанка предоставляют существующим акционерам право преимущественной покупки размещаемых посредством открытой подписки (т.е. среди неопределенного круга лиц) акций и ценных бумаг, конвертируемых в акции той же категории (обыкновенные или привилегированные акции соответственно), в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций. Кроме того, ФЗ «Об акционерных обществах» предоставляет существующим акционерам право преимущественной покупки размещаемых посредством закрытой подписки (т.е. среди группы подписчиков) акций и ценных бумаг, конвертируемых в акции той же категории (обыкновенные или привилегированные акции соответственно), в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций, если акционеры голосовали против или не принимали участия в голосовании по вопросу одобрения указанной закрытой подписки. Право преимущественной покупки не распространяется на размещение акций посредством закрытой подписки только среди акционеров, если при этом акционеры имеют возможность приобрести целое число размещаемых акций и ценных бумаг, конвертируемых в акции, пропорционально количеству принадлежащих им акций. Сбербанк обязан направить акционерам письменное уведомление не менее чем за 45 дней до размещения о том, что в течение указанного периода акционеры могут осуществить право преимущественной покупки. Если цена размещаемых акций или ценных бумаг, конвертируемых в акции, определяется после окончания срока действия права преимущественной покупки, Сбербанк обязан направить акционерам письменное уведомление не менее чем за 20 дней до размещения о том, что в течение указанного периода акционеры могут осуществить право преимущественной покупки.

### ***Дивиденды***

ФЗ «Об акционерных обществах» и устав Сбербанка устанавливают порядок принятия решения о выплате Сбербанком дивидендов своим акционерам. Сбербанк вправе объявить о выплате дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев и(или) по результатам финансового года.

Решение о выплате дивидендов по Обыкновенным акциям принимается большинством голосов акционеров, принимающих участие в Общем собрании акционеров, по рекомендации, принятой большинством голосов членов Наблюдательного совета, принимающих участие в заседании. Решение о выплате дивидендов по результатам первого квартала, полугодия или девяти месяцев может быть принято на Общем собрании акционеров в течение трех месяцев после окончания соответствующего периода, а решение по результатам финансового года принимается на годовом Общем собрании акционеров. Размер дивидендов, установленный решением Общего собрания акционеров о выплате дивидендов, не может превышать размера дивидендов, рекомендованного Наблюдательным советом. См. раздел «Дивиденды и дивидендная политика».

Размер дивидендов по привилегированным акциям устанавливается уставом Сбербанка и должен быть не ниже 15% от номинальной стоимости привилегированной акции (в настоящее время 0,45 рублей). Решение о выплате дивидендов по привилегированным акциям принимается большинством голосов акционеров, принимающих участие в Общем собрании акционеров, по рекомендации, принятой большинством голосов членов Наблюдательного совета, принимающих участие в заседании.

Дивиденды, выплачиваемые по акциям, распределяются среди акционеров, внесенных в соответствующий список, составляемый на дату составления списка лиц, имеющих право участвовать в Общем собрании акционеров, на котором принимается решение о выплате дивидендов. См. раздел «– Общее собрание акционеров – Уведомление и участие».

Дивиденды облагаются налогом. См. раздел «Налогообложение – Некоторые аспекты налогообложения в России – Налогообложение дивидендов».

ФЗ «Об акционерных обществах» предоставляет обществу право объявлять о выплате дивидендов при соблюдении, в частности, следующих условий:

- уставный капитал общества полностью оплачен;
- общество произвело выкуп всех акций у акционеров, имеющих право требовать указанного выкупа;

- общество не является несостоятельным и не будет являться таковым в результате выплаты дивидендов;
- стоимость чистых активов общества (собственных средств банков) на день принятия решения о выплате дивидендов не меньше суммы его уставного капитала, резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью определенной уставом ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций (и не станет меньше указанной суммы в результате принятия такого решения); и
- принято решение о выплате дивидендов в полном размере по всем типам привилегированных акций в соответствии с уставом.

Далее, российское общество не вправе выплачивать дивиденды (даже начисленные), если:

- общество не является несостоятельным и не будет являться таковым в результате выплаты дивидендов;
- стоимость чистых активов общества (собственных средств банков) на день принятия решения о выплате дивидендов меньше суммы его уставного капитала, резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью определенной уставом ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций (или станет меньше указанной суммы в результате принятия такого решения); и
- в иных случаях, когда российское законодательство запрещает выплату дивидендов.

В соответствии с уставом Сбербанка, дивиденды выплачиваются в течение 30 дней со дня принятия решения акционеров о выплате дивидендов.

### ***Выплаты акционерам при ликвидации***

В соответствии с российским законодательством, ликвидация общества влечет за собой его прекращение без перехода прав и обязанностей в порядке правопреемства к другим лицам. Обзор порядка ликвидации банков см. в разделах «Банковское регулирование в России – Регулирование несостоятельности» и «Банковское регулирование в России – Добровольная ликвидация».

Оставшееся после завершения расчетов с кредиторами имущество банка, имеющего привилегированных акционеров, распределяется между акционерами в следующей очередности:

- первая очередь – выплаты по акциям, которые должны быть выкуплены у акционеров, имеющих право требовать их выкупа;
- вторая очередь – выплаты начисленных, но не выплаченных дивидендов по привилегированным акциям и ликвидационной стоимости по привилегированным акциям; и
- третья очередь – распределение имущества банка между акционерами-владельцами обыкновенных и привилегированных акций.

### **Изменение уставного капитала**

#### ***Увеличение уставного капитала***

Сбербанк может увеличить свой уставный капитал путем:

- размещения дополнительных акций; или
- увеличения номинальной стоимости размещенных акций.

Решение о размещении по закрытой подписке Обыкновенных акций или ценных бумаг, конвертируемых в акции, или о размещении по открытой подписке Обыкновенных акций или ценных бумаг, конвертируемых в акции, количество которых составляет более 25% размещенных Обыкновенных акций, принимается Общим собранием акционеров большинством в три четверти голосов. Решение о размещении по открытой подписке Обыкновенных акций, количество которых составляет не более 25% размещенных Обыкновенных акций, принимается единогласно членами Наблюдательного совета, а в случае отсутствия единогласного решения Наблюдательного совета – большинством голосов Общего собрания акционеров. Решение об увеличении уставного капитала путем увеличения номинальной стоимости выпущенных и размещенных акций принимается большинством голосов Общего собрания акционеров. Кроме того, решение о размещении акций, превышающих количество объявленных и невыпущенных акций, установленное уставом Сбербанка, принимается одновременно с решением о внесении изменений в устав, которое принимается Общим собранием акционеров большинством в три четверти голосов. В настоящее время предельное количество объявленных Обыкновенных акций, установленное уставом Сбербанка, составляет 15 000 000 000 штук номинальной стоимостью 3 рубля.

В соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах», дополнительно размещаемые акции должны продаваться по цене, определяемой Наблюдательным советом исходя из их рыночной стоимости. Наблюдательный совет может предоставить скидку существующим акционерам при осуществлении ими права преимущественной покупки

акций, установив цену не ниже 90% цены размещения, установленной для третьих лиц. Размер вознаграждения посредника, участвующего в размещении акций, не может превышать 10% цены размещения акций. Цена размещения не может быть ниже номинальной стоимости. Теоретически акции могут быть оплачены неденежными средствами. Наблюдательный совет производит оценку имущества, внесенного в оплату дополнительных акций, на основании заключения независимого оценщика об оценке. В соответствии с инструкцией ЦБР, в оплату акций может вноситься имущество в виде помещения, завершенного строительством, в котором может располагаться кредитная организация, а также в виде банкоматов и терминалов, предназначенных для операций с денежной наличностью и принадлежащих лицу, которое вносит указанное имущество в оплату акций. Далее, ФЗ «О банках» не допускает оплату акций привлеченными денежными средствами или путем зачета требований к кредитной организации.

Российское законодательство о ценных бумагах и банковской деятельности подробно регламентирует порядок регистрации и размещения акций банком, являющимся акционерным обществом. Применительно к Сбербанку указанный порядок предусматривает:

- предварительную регистрацию выпуска акций в ЦБР;
- раскрытие информации, связанной с выпуском акций; и
- по итогам размещения акций – регистрацию и раскрытие информации о результатах размещения акций.

### ***Уменьшение уставного капитала***

Сбербанк может уменьшить свой уставный капитал путем:

- уменьшения номинальной стоимости размещенных акций; или
- сокращения общего количество размещенных акций.

ФЗ «Об акционерных обществах» и устав Сбербанка устанавливают, что решение об уменьшении уставного капитала Сбербанка путем выкупа или погашения акций принимается Общим собранием акционеров простым большинством голосов. Решение об уменьшении уставного капитала общества путем уменьшения номинальной стоимости соответствующих акций принимается Общим собранием акционеров большинством в три четверти голосов акционеров, принимающих участие в Общем собрании акционеров. Решение об уменьшении уставного капитала общества путем уменьшения номинальной стоимости может предусматривать распределение имущества между соответствующими акционерами (в денежной форме или в виде принадлежащих Сбербанку ценных бумаг, выпущенных другими обществами).

ФЗ «Об акционерных обществах» предоставляет обществу возможность уменьшить уставный капитал только если, по состоянию на день принятия такого решения:

- уставный капитал общества полностью оплачен;
- общество произвело выкуп всех акций у акционеров, имеющих право требовать указанного выкупа;
- общество не является несостоятельным и не будет являться таковым в результате распределения имущества между акционерами, как указано выше;
- стоимость чистых активов общества (собственных средств банков) не меньше суммы его уставного капитала, резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью определенной уставом ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций (и не станет меньше указанной суммы в результате распределения имущества между акционерами);
- общество полностью выплатило начисленные дивиденды; и
- обществом соблюдены иные требования российского законодательства.

Кроме того, в течение трех рабочих дней после принятия решения об уменьшении уставного капитала Сбербанка последний обязан сообщить об указанном решении в Федеральную налоговую службу Российской Федерации и дважды с периодичностью один раз в месяц опубликовать уведомление об указанном решении. Не позднее 30 дней с даты последнего опубликования указанного уведомления кредиторы Сбербанка вправе потребовать от Сбербанка исполнения соответствующих обязательств, а при невозможности исполнения – досрочного прекращения обязательств и связанных с этим убытков. При этом суд вправе отказать в удовлетворении требований кредиторов Сбербанка, если Сбербанк докажет, что в результате уменьшения его уставного капитала права кредиторов не нарушаются или что обеспечение, предоставленное для надлежащего исполнения соответствующего обязательства, является достаточным.

## **Выкуп акций**

ФЗ «Об акционерных обществах» и устав Сбербанка предоставляют его акционерам и Наблюдательному совету возможность принятия решения о приобретении 10 и менее процентов акций Сбербанка за денежное вознаграждение. В соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах» и уставом Сбербанка, акции, приобретенные по решению Наблюдательного совета, должны быть реализованы по цене не ниже их рыночной стоимости не позднее одного года с даты их приобретения. В противном случае акционеры должны принять решение об уменьшении уставного капитала общества путем погашения указанных акций.

ФЗ «Об акционерных обществах» предоставляет Сбербанку возможность выкупа размещенных акций, только если на дату выкупа:

- уставный капитал Сбербанка полностью оплачен;
- Сбербанк не является несостоятельным и не будет являться таковым в результате приобретения;
- стоимость его капитала (собственных средств) не меньше суммы его уставного капитала, резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью определенной уставом ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций (и не станет меньше указанной суммы в результате предполагаемого приобретения акций); и
- Сбербанк выкупил все акции у акционеров, имеющих право требовать указанного выкупа.

ФЗ «Об акционерных обществах» устанавливает, что акционеры Сбербанка вправе требовать выкупа всех или части принадлежащих им акций в случае, если требующий выкупа акций акционер имел право участия в голосовании, но проголосовал против или не принял участия в голосовании по вопросу о принятии решения о следующих действиях:

- реорганизации;
- заключении крупной сделки, стоимость которой превышает 50% балансовой стоимости активов Сбербанка, по данным бухгалтерской отчетности, составленной в соответствии с РСБУ на последнюю отчетную дату, которая требует одобрения Общего собрания акционеров с учетом положений ФЗ «Об акционерных обществах»; или
- внесения изменений и дополнений в устав Сбербанка или утверждения устава Сбербанка в новой редакции, ограничивающей права указанного акционера.

Сбербанк должен выкупить акции по цене, определенной Наблюдательным советом, но не ниже рыночной стоимости, определенной независимым оценщиком. Сбербанк может потратить до 10% своего капитала (собственных средств) по данным бухгалтерской отчетности, составленной в соответствии с РСБУ, на выкуп акций по требованию акционеров. Если стоимость акций, в отношении которых заявлены требования о выкупе, превышает 10% его капитала (собственных средств), Сбербанк выкупает акции у акционеров пропорционально заявленным требованиям.

## **Регистрация и передача акций**

A10.27.3

Все акции Сбербанка являются именованными обыкновенными и привилегированными акциями. Российское законодательство устанавливает обязанность акционерного общества обеспечить ведение реестра акционеров. ФЗ «Об акционерных обществах» предусматривает, что реестр акционеров акционерного общества с числом акционеров более 50, как в случае Сбербанка, должен вестись сторонним регистратором. Факт владения зарегистрированными Обыкновенными акциями Сбербанка может быть подтвержден исключительно на основании записей в реестре, который ведется регистратором, или на счете депозитария, в случае если акции хранятся у депозитария. Каждый акционер Сбербанка имеет право требовать получение выписки из реестра, подтверждающей его права на принадлежащие ему акции, с указанием их количества. Акции Сбербанка являются бездокументарными, и, начиная с 1998 г., реестр акционеров Сбербанка ведется Регистратором, расположенным по адресу: Россия, г. Москва, 109544, ул. Новорогожская, д. 32/1. Покупка, продажа и иные формы передачи или обременения акций Сбербанка совершаются посредством регистрации передачи или обременения в реестре акционеров, либо на счете депозитария, если акции хранятся у депозитария. В последнем случае депозитарий действует в качестве номинального держателя акций, зарегистрированных в его реестре акционеров. В соответствии с применимым российским законодательством, регистратор или депозитарий не вправе требовать предоставления дополнительных документов помимо предусмотренных российским законодательством в целях совершения передачи или регистрации обременения акций в реестре или отказывать в регистрации акций на имя лица, которому передаются акции, или, по соответствующему требованию акционера, на имя номинального держателя. Если документы, удостоверяющие передачу или обременение акций, соответствуют требованиям российского законодательства, такое требование о предоставлении дополнительных документов или отказ в регистрации могут быть обжалованы в суд.

## **Резервный фонд**

По российскому законодательству, каждое акционерное общество обязан создать резервный фонд, который предназначен исключительно для покрытия убытков общества, погашения его облигаций или выкупа его акций в случае отсутствия иных денежных средств. Резервный фонд не может быть использован для других целей. ФЗ «Об акционерных обществах» предусматривает создание резервного фонда в размере не менее 5% от уставного капитала общества, который формируется путем обязательных ежегодных отчислений не менее 5% чистой прибыли общества до достижения им установленного 5%-ого порога.

## **Раскрытие информации**

В соответствии с российским законодательством о ценных бумагах, Сбербанк обязан регулярно раскрывать следующую информацию и подавать следующую отчетность:

- подача в ЦБР ежеквартальных отчетов, содержащих сведения о Сбербанке, его акциях, акционерах и реестре, руководящих органах, членах Наблюдательного совета, его филиалах и представительствах, банковских счетах и аудиторах, существенных изменениях, имевших место в течение отчетного квартала, и иные сведения о финансово-хозяйственной деятельности, и одновременная публикация аналогичных сведений на своем интернет-сайте, в соответствии с требованиями применимого законодательства о ценных бумагах;
- публикация в ленте новостей, на интернет-сайте агентства, уполномочено ФСФР раскрывать информацию о ценных бумагах, и на интернет-сайте Сбербанка, а в ряде случаев и в периодических изданиях, сведений о ряде существенных обстоятельств и изменений в его финансово-хозяйственной деятельности, в том числе, о его реорганизации, ряде изменений размера активов, решениях о выпуске акций и стадиях выпуска, ряде изменений в составе владельцев и акционеров, а также о ряде решений, принятых на Общем собрании акционеров и заседаниях Наблюдательного совета, и иных сведений, которые, по мнению Сбербанка, могут существенно повлиять на стоимость его акций и иных эмиссионных ценных бумаг;
- публикация устава Сбербанка и ряда внутренних актов;
- раскрытие документов, полученных Сбербанком в связи с любым из нижеперечисленных действий:
  - добровольное предложение о приобретении акций Сбербанка (в том числе конкурирующее предложение);
  - обязательное предложение о приобретении акций Сбербанка (в том числе конкурирующее предложение);
  - уведомление о наличии у акционеров права продажи принадлежащих им акций лицу, которое приобрело более 95% голосующих акций Сбербанка; и
  - требование о выкупе миноритарных долей, в соответствии с которым миноритарные акционеры продают принадлежащие им акции лицу, которое приобрело более 95% голосующих акций Сбербанка;
- раскрытие информации на различных стадиях выпуска, регистрации и размещения ценных бумаг путем публикации определенных сведений в соответствии с применимым законодательством о ценных бумагах;
- раскрытие на интернет-сайте Сбербанка и публикация его годового отчета и годовой финансовой отчетности, составленной в соответствии с РСБУ, вместе с аудиторским заключением, а также годовой и промежуточной финансовой отчетности Сбербанка, составленной в соответствии с МСФО, вместе с аудиторским заключением;
- раскрытие на интернет-сайте и предоставление в ЦБР обновленного списка аффилированных лиц Сбербанка; и
- раскрытие иной информации в соответствии с требованиями применимого российского законодательства о ценных бумагах.

## **Общее собрание акционеров**

### **Процедура**

Исчерпывающий перечень полномочий Общего собрания акционеров содержится в ФЗ «Об акционерных обществах» и в уставе Сбербанка. К компетенции акционеров относятся следующие вопросы:

- внесение изменений и дополнений в устав Сбербанка и утверждение устава в новой редакции;

- реорганизация Сбербанка;
- ликвидация Сбербанка, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов;
- избрание членов Наблюдательного совета и досрочное прекращение их полномочий;
- избрание Президента, Председателя Правления и досрочное прекращение его полномочий;
- избрание членов Ревизионной комиссии и досрочное прекращение их полномочий;
- определение количества, номинальной стоимости и категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;
- увеличение уставного капитала Сбербанка путем:
  - увеличения номинальной стоимости акций;
  - размещения дополнительных акций посредством закрытой подписки;
  - размещения дополнительных акций посредством открытой подписки, если их количество превышает 25% ранее размещенных Обыкновенных акций; и
  - размещение дополнительных акций посредством открытой подписки, если их количество не превышает 25% ранее размещенных Обыкновенных акций и Наблюдательный совет не принял единогласного решения по этому вопросу;
- размещение посредством закрытой подписки облигаций и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в обыкновенные акции;
- размещение посредством открытой подписки облигаций и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в обыкновенные акции, составляющие более 25% ранее размещенных Обыкновенных акций;
- уменьшение уставного капитала Сбербанка путем уменьшения номинальной стоимости акций, выкупа Сбербанком размещенных акций в целях сокращения их общего количества, а также погашения «казначейских» акций;
- утверждение внешнего аудитора Сбербанка;
- утверждение годовых отчетов и бухгалтерской отчетности Сбербанка, составленной в соответствии с РСБУ;
- объявление (выплата) дивидендов;
- дробление и консолидации акций Сбербанка;
- одобрение сделок, в которых имеется заинтересованность, и крупных сделок, в случаях, предусмотренных законом;
- утверждение ряда внутренних документов, перечисленных в уставе Сбербанка;
- выплата вознаграждения и (или) компенсации расходов членам Наблюдательного совета; и
- иные вопросы, предусмотренные ФЗ «Об акционерных обществах».

Голосование на Общем собрании акционеров осуществляется по принципу «одна акция – один голос», за исключением проведения «кумулятивного голосования» при избрании членов Наблюдательного совета.

Как правило, для принятия решения Общим собранием акционеров необходимо большинство голосов акционеров, принимающих участие в Общем собрании акционеров. Однако российское законодательство предусматривает наличие большинства в три четверти голосов акционеров, принимающих участие в Общем собрании акционеров, для принятия решения об одобрении следующих вопросов:

- внесение изменений и дополнений в устав Сбербанка или принятие новой редакции устава (кроме случаев, когда этим ограничиваются права владельцев привилегированных акций и применяются другие требования к количеству голосов);
- реорганизация или ликвидация Сбербанка, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов;
- крупные сделки, предметом которых является имущество, стоимость которого составляет более 50% балансовой стоимости активов Сбербанка;

- определение количества, номинальной стоимости и категории объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;
- приобретение Сбербанком размещенных акций в целях сокращения их общего количества и дальнейшего погашения;
- увеличение уставного капитала Сбербанка путем размещения дополнительных Обыкновенных акций, если указанные акции размещаются посредством закрытой подписки или же посредством открытой подписки, если при этом количество указанных акций превышает 25% ранее размещенных Обыкновенных акций Сбербанка;
- размещение посредством закрытой подписки облигаций и иных ценных бумаг, конвертируемых в Обыкновенные акции;
- размещение посредством открытой подписки облигаций и иных ценных бумаг, конвертируемых в обыкновенные акции, если их количество превышает 25% ранее размещенных Обыкновенных акций; и
- уменьшение уставного капитала Сбербанка путем уменьшения номинальной стоимости акций.

Как правило, кворум для проведения Общего собрания акционеров считается соблюденным в случае участия в нем акционеров (или их представителей), владеющих в совокупности более чем 50% размещенных голосующих акций. При отсутствии 50%-ого кворума может (в случае годового Общего собрания акционеров – должно) быть проведено повторное Общее собрание акционеров с той же повесткой дня, которое может иметь более низкий кворум: в собрании должны принять участие владельцы не менее чем 30% размещенных голосующих акций.

В соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах», решения акционеров по ряду вопросов (к примеру, о реорганизации общества, в том числе в форме выделения, об увеличении или уменьшении уставного капитала, о дроблении или консолидации акций) могут содержать указание о сроке исполнения, по истечении которого соответствующее решение теряет силу.

Годовое Общее собрание акционеров (за предыдущий год) проводится в период с 1 марта по 30 июня каждого года. Его повестка дня должна включать, в частности, следующие вопросы:

- избрание членов Наблюдательного совета;
- утверждение годового отчета и годовой бухгалтерской отчетности, подготовленной в соответствии с РСБУ, в том числе баланса и отчета о прибыли и убытках;
- распределение прибыли, если таковая имеется, в том числе утверждение размера дивидендов по результатам предшествующего финансового года;
- утверждение внешнего аудитора и избрание членов Ревизионной комиссии; и
- иные вопросы в соответствии с уставом Сбербанка и ФЗ «Об акционерных обществах».

Акционеры (акционер), являющиеся в совокупности владельцами не менее чем 2% размещенных голосующих акций, вправе внести вопросы в повестку дня годового Общего собрания акционеров и предложить кандидатов для избрания в Наблюдательный совет и в Ревизионную комиссию. Такие предложения должны поступить в Сбербанк не позднее чем через 30 дней после окончания предшествующего финансового года.

Внеочередное Общее собрание акционеров может быть созвано Наблюдательным советом на основании его собственной инициативы, требования Ревизионной комиссии, внешнего аудитора или акционеров (акционера), являющихся владельцами не менее чем 10% размещенных голосующих акций на дату предъявления требования.

Общее собрание акционеров может проводиться в форме очного или заочного голосования. Общее собрание акционеров в форме заочного голосования не может принимать решение по следующим вопросам:

- избрание членов Наблюдательного совета и Ревизионной комиссии;
- утверждение внешнего аудитора; и
- утверждение годового отчета, годовой бухгалтерской отчетности, составленной в соответствии с РСБУ, распределение прибыли (если таковая имеется), в том числе утверждение размера годовых дивидендов.

С учетом ряда условий, установленных ФЗ «Об акционерных обществах», акционер Сбербанка может обжаловать в судебном порядке решение Общего собрания акционеров, принятое в нарушение ФЗ «Об акционерных обществах», иных российских нормативных правовых актов или устава Сбербанка. Срок указанного обжалования составляет три месяца и не подлежит восстановлению, за исключением случая, если указанное заявление не подавалось под влиянием насилия или угрозы. Кроме того, суд вправе отклонить указанное заявление, если голосование данного акционера не могло повлиять на результаты голосования, допущенные нарушения не являются существенными и обжалуемое решение не повлекло за собой причинение убытков указанному акционеру.

### **Уведомление и участие**

Все акционеры, имеющие право участия в Общем собрании акционеров, должны быть уведомлены о его проведении в порядке, установленном в ФЗ «Об акционерных обществах». В соответствии с уставом, Сбербанк должен опубликовать сообщение и раскрыть информацию о проведении Общего собрания акционеров на своем интернет-сайте не позднее чем за 30 дней до даты его проведения. Указанное сообщение должно содержать повестку дня собрания. Сообщение о проведении внеочередного Общего собрания акционеров в целях избрания членов Наблюдательного совета должно быть сделано не позднее чем за 70 дней до дня его проведения. Голосование на Общем собрании акционеров допускается только по вопросам, указанным в повестке дня, которая была направлена акционерам.

Список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, составляется на основании данных реестра акционеров Сбербанка на дату составления списка, установленную Наблюдательным советом. Дата составления списка не может быть установлена ранее даты принятия решения Наблюдательного совета о проведении Общего собрания акционеров и более чем за 50 дней (а в случае проведения внеочередного Общего собрания акционеров по избранию членов Наблюдательного совета – более чем за 85 дней).

Как правило, акционер осуществляет право участия в Общем собрании акционеров следующим образом:

- лично;
- через своего представителя по доверенности;
- своевременно направив бюллетень заочного голосования, подписанный акционером или представителем по доверенности.

### **Наблюдательный совет**

В соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах» и уставом Сбербанка, Наблюдательный совет осуществляет общее руководство деятельностью Сбербанка, за исключением решения вопросов, отнесенных к исключительной компетенции Общего собрания акционеров.

ФЗ «Об акционерных обществах» устанавливает, что в обществе с числом акционеров – владельцев голосующих акций более 10 000 количественный состав наблюдательного совета не может быть менее девяти членов. Соответственно, только физические (а не юридические) лица могут входить в состав наблюдательного совета. Члены наблюдательного совета могут не быть акционерами общества.

Согласно уставу Сбербанка, Наблюдательный совет состоит из 17 членов, избираемых Общим собранием акционеров. ФЗ «Об акционерных обществах» устанавливает, что все члены Наблюдательного совета общества избираются на каждом годовом Общем собрании акционеров. Кроме того, члены Наблюдательного совета могут быть переизбраны на внеочередном Общем собрании акционеров до проведения следующего годового Общего собрания акционеров. Выборы членов Наблюдательного совета осуществляются кумулятивным голосованием, при котором каждый акционер вправе отдать совокупность голосов, равную числу голосов, принадлежащих такому акционеру, умноженному на число лиц, которые должны быть избраны в Наблюдательный совет, и акционер вправе отдать все свои голоса полностью за одного кандидата или распределить их между двумя и более кандидатами. Полномочия всех членов Наблюдательного совета могут быть в любой момент прекращены решением акционеров, принятых на внеочередном Общем собрании акционеров.

В компетенцию Наблюдательного совета входит общее руководство деятельностью общества, и к ней относятся следующие вопросы:

- определение приоритетных направлений деятельности Сбербанка;
- созыв годового и внеочередного Общих собраний акционеров, за исключением случаев, перечисленных в ФЗ «Об акционерных обществах»;
- утверждение повестки дня Общего собрания акционеров с учетом требований закона о включении в повестку дня предложений акционеров, в соответствии с положениями ФЗ «Об акционерных обществах»;
- определение даты составления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, и другие вопросы, связанные с созывом и проведением Общих собраний акционеров;
- увеличение уставного капитала Сбербанка путем:
  - размещения дополнительных акций за счет имущества Сбербанка в пределах количества объявленных акций, установленных уставом Сбербанка;

- размещения дополнительных акций по открытой подписке в пределах количества объявленных акций, если их количество составляет не более 25% ранее размещенных Обыкновенных акций (если члены Наблюдательного совета на достигнут единогласия при принятии указанного решения, Наблюдательный совет выносит этот вопрос на рассмотрение Общего собрания акционеров);
- размещение облигаций и иных ценных бумаг в случаях, предусмотренных российским законодательством;
- размещение облигаций и иных ценных бумаг, конвертируемых в Обыкновенные акции Сбербанка, составляющих не более 25% ранее размещенных Обыкновенных акций;
- приобретение акций и иных ценных бумаг Сбербанка в случаях, установленных ФЗ «Об акционерных обществах»;
- по представлению Президента, Председателя Правления назначение членов Правления, заместителей Председателя Правления и досрочное прекращение их полномочий;
- рекомендации по размеру дивиденда по акциям Сбербанка;
- использование резервного фонда Сбербанка и иных фондов;
- утверждение ряда внутренних документов Сбербанка, включая дивидендную политику, положение о резервном фонде и сделках, в совершении которых имеется заинтересованность;
- открытие филиалов и представительств Сбербанка;
- одобрение крупных сделок и сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, в случаях, предусмотренных ФЗ «Об акционерных обществах»;
- предварительное утверждение годовых отчетов, выносимых на рассмотрение Общего собрания акционеров;
- утверждение регистратора Сбербанка и условий договора с ним;
- создание (при необходимости) комитетов Наблюдательного совета по отдельным вопросам и утверждение положений о них;
- периодическое заслушивание отчетов Президента, Председателя Правления о деятельности Сбербанка и определение порядка представления отчетов Президента, Председателя Правления;
- утверждение условий договоров между Сбербанком и членами Правления (включая Президента, Председателя Правления), в том числе определение размеров выплачиваемого им вознаграждения;
- приостановление полномочий Президента, Председателя Правления и назначение временного Президента Сбербанка в соответствии с российским законодательством; и
- иные вопросы, предусмотренные ФЗ «Об акционерных обществах» и уставом Сбербанка.

Заседания Наблюдательного совета созываются его Председателем по собственной инициативе или по требованию:

- члена Наблюдательного совета;
- Ревизионной комиссии;
- внешнего аудитора;
- Правления; или
- Президента, Председателя Правления.

Кворум для проведения заседания Наблюдательного совета составляет не менее половины от числа его членов. Как правило, решения принимаются большинством голосов директоров, принимающих участие в заседании. Некоторые решения (например, об увеличении уставного капитала или об утверждении крупных сделок) принимаются единогласно всеми членами Наблюдательного совета или большинством голосов незаинтересованных и независимых директоров (например, в случае одобрения сделки, в совершении которой имеется заинтересованность). В случае равенства голосов решающим является голос Президента Наблюдательного совета.

ФЗ «Об акционерных обществах» предоставляет акционерам Сбербанка и членам Наблюдательного совета Сбербанка, удовлетворяющим ряду критериев, как правило, трехмесячный или одномесячный срок соответственно, для обжалования решений Наблюдательного совета, принятых в нарушение ФЗ «Об

акционерных обществах», иных нормативно-правовых актов Российской Федерации или устава Сбербанка. Суд вправе отклонить указанное заявление акционера, если обжалуемое решение не повлекло за собой причинение убытков акционеру (или Сбербанку) или возникновение иных неблагоприятных последствий и допущенные нарушения не являются существенными. Суд вправе отклонить указанное заявление члена Наблюдательного совета, если голосование данного члена не могло повлиять на результаты голосования и допущенные нарушения не являются существенными.

## **Правление**

Правление является коллегиальным исполнительным органом, компетенции которого относятся вопросы руководства текущей деятельностью Сбербанка. Согласно положению Сбербанка о Правлении, число членов Правления определяется Наблюдательным советом. За исключением Президента, Председателя Правления, члены Правления избираются и их полномочия прекращаются Наблюдательным советом. В настоящее время в составе Правления тринадцать членов. См. раздел «Руководство – Правление». В соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах», членами Правления могут быть не более 25% членов Наблюдательного совета. К компетенции Правления, в частности, относятся следующие вопросы:

- обсуждение всех вопросов, подлежащих включению в повестку дня Общего собрания акционеров и заседания Наблюдательного совета, включая годовые отчеты, бухгалтерскую отчетность, подготовленную в соответствии с РСБУ, подготовка по ним проектов соответствующих решений и обеспечение их реализации;
- обсуждение отчетов руководителей подразделений центрального аппарата Сбербанка и руководителей территориальных банков об итогах их деятельности;
- определение политики Сбербанка в сфере управления рисками и обеспечение ее реализации;
- контроль над соблюдением федеральных законов и иных нормативных правовых актов подразделениями Сбербанка;
- утверждение внутренних документов Сбербанка, за исключением документов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров или Наблюдательного совета (например, политика управления рисками);
- назначение и смещение с должности руководителей региональных подразделений Сбербанка;
- решение вопросов об участии Сбербанка в других организациях, за исключением финансовых и производственных объединений, ассоциаций и иных объединениях коммерческих организаций; и
- другие вопросы в соответствии с уставом Сбербанка и положением о Правлении.

В соответствии с положением Сбербанка о Правлении, решения Правления принимаются большинством голосов утвержденных членов Правления.

## **Президент, Председатель Правления**

В соответствии с уставом Сбербанка, Президент, Председатель Правления возглавляет Правление. Общее собрание акционеров назначает Президента, Председателя Правления сроком на четыре года.

Президент, Председатель Правления подотчетен Наблюдательному совету и Общему собранию акционеров. Закон предоставляет Президенту, Председателю Правления право действовать от имени Сбербанка в силу занимаемой должности, без доверенности. В соответствии с уставом Сбербанка, к компетенции Президента, Председателя Правления относятся, в частности, следующие вопросы:

- обеспечение выполнения решений Общих собраний акционеров и Наблюдательного совета Сбербанка;
- внесение предложений по кандидатурам членов Правления, в том числе заместителей Председателя Правления;
- организация работы Правления Сбербанка;
- совершение сделок от имени Сбербанка в соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах» и устава Сбербанка;
- утверждение внутренних документов Сбербанка, за исключением документов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров, Наблюдательного совета и Правления Сбербанка;
- выдача доверенностей от имени Сбербанка;
- утверждение ежеквартальных отчетов Сбербанка по ценным бумагам и отчетов об итогах выпуска ценных бумаг;
- заключение и расторжение трудовых договоров с сотрудниками Сбербанка;

- утверждение штатного расписания Сбербанка и отдача обязательных для исполнения приказов и распоряжений сотрудникам Сбербанка;
- иные вопросы в соответствии с уставом Сбербанка и положением о Правлении.

### **Ревизионная комиссия**

Ревизионная комиссия, деятельность которой регламентируется уставом Сбербанка и соответствующим положением Сбербанка, осуществляет контроль над финансово-хозяйственной деятельностью Сбербанка. Основными обязанностями Ревизионной комиссии являются проверка финансово-хозяйственной деятельности Сбербанка по итогам его деятельности за год и оценка достоверности данных, включаемых в годовой отчет Сбербанка и содержащихся в годовой бухгалтерской отчетности, составленной в соответствии с РСБУ.

Общее собрание акционеров избирает членов Ревизионной комиссии на срок до следующего годового Общего собрания акционеров.

### **Сделки, в совершении которых имеется заинтересованность**

ФЗ «Об акционерных обществах» устанавливает ряд требований к совершению сделок, в совершении которых имеется заинтересованность. Сделкой, в совершении которой имеется заинтересованность, является сделка общества со стороной, которая считается «заинтересованной». «Заинтересованным» считается: (1) член совета директоров (наблюдательного совета) указанного общества, (2) лицо, осуществляющее функции исполнительного органа общества, в том числе управляющей компании или управляющего по договору, (3) член коллегиального исполнительного органа общества, (4) акционер, владеющий единолично или совместно с его аффилированными лицами 20 и более процентами голосующих акций общества, или (5) лицо, имеющее право давать обществу обязательные для него указания, при этом любое из указанных выше лиц или их супруги, близкие родственники, усыновители, усыновленные и (или) аффилированные лица:

- являются стороной, выгодоприобретателем, представителем или посредником в сделке с обществом;
- владеют, каждый в отдельности или в совокупности, 20 и более процентами акций юридического лица, являющегося стороной, выгодоприобретателем, представителем или посредником в сделке с обществом;
- занимают должности в органах управления общества, являющегося стороной, выгодоприобретателем, представителем или посредником в сделке с обществом; или
- в иных случаях, определенных уставом общества (если таковые имеются).

Применительно к Сбербанку ФЗ «Об акционерных обществах» предусматривает, что сделка, в совершении которой имеется заинтересованность, должна быть одобрена большинством голосов независимых членов наблюдательного совета, которые считаются «не заинтересованными» в ее совершении, или, в определенных случаях, решением, принимаемым большинством голосов всех незаинтересованных акционеров – владельцев голосующих акций.

В целях указанного одобрения независимым членом наблюдательного совета является директор, не являющийся и не являвшийся в течение одного года, предшествовавшего принятию решения, (i) лицом, осуществляющим функции единоличного исполнительного органа общества или членом коллегиального исполнительного органа общества, лицом, занимающим должности в органах управления управляющей организации, (ii) лицом, супруг, родители, близкие родственники, усыновители или усыновленные которого занимают должности в любом из вышеперечисленных органов управления общества или его управляющей организации, или (iii) иным аффилированным лицом общества (за исключением члена наблюдательного совета общества).

В случае Сбербанка сделка, в совершении которой имеется заинтересованность, должна быть одобрена решением, принимаемым большинством голосов всех незаинтересованных акционеров – владельцев голосующих акций, если:

- предметом сделки или нескольких взаимосвязанных сделок является имущество, стоимость которого составляет 2 и более процента балансовой стоимости активов общества на последнюю отчетную дату (за исключением сделок, предусмотренных подпунктами ii. – iii. ниже);
- сделка или несколько взаимосвязанных сделок являются размещением посредством подписки или реализацией акций, число которых превышает 2% ранее размещенных обыкновенных акций общества и обыкновенных акций, в которые могут быть конвертированы ранее размещенные ценные бумаги, конвертируемые в акции;
- сделка или несколько взаимосвязанных сделок являются размещением посредством подписки ценных бумаг, конвертируемых в обыкновенные акции, число которых превышает 2% ранее размещенных обыкновенных акций общества и обыкновенных акций, в которые могут быть конвертированы ранее размещенные ценные бумаги, конвертируемые в акции;

- iv. все члены наблюдательного совета считаются заинтересованными и(или) ни один из них не является независимым директором; или
- v. Общее собрание акционеров может одобрить совершение сделки, в которой имеется заинтересованность, в будущем, в процессе осуществления обычной хозяйственной деятельности общества. В таком решении об одобрении должен быть указан максимальный допустимый размер сделки. Указанное решение остается в силе до момента проведения следующего годового собрания акционеров.

В случае Сбербанка не требуется одобрение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, в следующих случаях:

- все акционеры общества заинтересованы в совершении такой сделки;
- сделка совершается в результате осуществлении акционером своего права преимущественной покупки размещаемых обществом акций; или
- сделка совершается в результате приобретения обществом размещенных акций, вне зависимости от того, является указанное приобретение обязательным или нет;
- при слиянии общества с другим обществом.

Сделка, в совершении которой имеется заинтересованность, совершенная с нарушением предусмотренных законом требований, может быть признана недействительной судом по иску общества или его акционера в течение установленного срока обжалования. Тем не менее, признание корпоративного решения об одобрении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, недействительным не влечет за собой автоматическое признание недействительности самой сделки.

Суд отказывает в удовлетворении требований о признании сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, совершенной с нарушением применимого законодательства, недействительной, в одном из следующих случаев:

- в случае, если сделка подлежала одобрению акционеров, голосование акционера, оспаривающего законность сделки, не могло повлиять на результаты голосования;
- не доказано, что совершение данной сделки могло или может повлечь за собой причинение убытков обществу или акционеру, обратившемуся с соответствующим иском;
- впоследствии сделка была одобрена иным образом, в соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах»; или
- доказано, что другая сторона по оспариваемой сделке не знала или не должна была знать о ее совершении с нарушением ФЗ «Об акционерных обществах».

Лицо, которое считается «заинтересованным» в совершении сделки, совершенной с нарушением требований закона, несет ответственность в размере убытков, причиненных обществу. В случае, если «заинтересованными» считаются несколько лиц, их ответственность перед обществом является солидарной.

### **Крупные сделки**

Согласно определению ФЗ «Об акционерных обществах», «крупной сделкой» считается сделка или несколько взаимосвязанных сделок, связанных с приобретением, отчуждением или возможностью отчуждения имущества общества, стоимость которого составляет 35 и более процентов балансовой стоимости активов общества, определенной по данным его бухгалтерской отчетности, составленной в соответствии с РСБУ, на последнюю отчетную дату, за исключением сделок, совершаемых в процессе обычной хозяйственной деятельности общества, размещения (реализации) обыкновенных акций общества и ценных бумаг, конвертируемых в обыкновенные акции. Крупные сделки, предметом которых является имущество, стоимость которого составляет от 25% до 50% балансовой стоимости активов общества, подлежат единогласному одобрению всех членов наблюдательного совета или, в случае если такое единогласие не достигнуто, одобрению большинством голосов акционеров, принимающих участие в Общем собрании акционеров. Крупные сделки, предметом которых является имущество, стоимость которого превышает 50% балансовой стоимости активов общества, подлежат одобрению большинством в три четверти голосов акционеров, принимающих участие в Общем собрании акционеров.

Крупная сделка, совершенная с нарушением требований закона, может быть признана недействительной судом по иску общества или его акционера в течение установленного срока обжалования. Однако признание корпоративного решения об одобрении крупной сделки недействительным не влечет за собой автоматическое признание недействительности самой сделки.

Суд отказывает в удовлетворении требований о признании крупной сделки, совершенной с нарушением применимого законодательства, недействительной, в одном из следующих случаев:

- в случае если сделка подлежала одобрению акционеров, голосование акционера, оспаривающего законность сделки, не могло повлиять на результаты голосования;
- не доказано, что совершение данной сделки могло или может повлечь за собой причинение убытков обществу или акционеру, обратившемуся с соответствующим иском;
- впоследствии сделка была одобрена иным образом, в соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах»; или
- доказано, что другая сторона по оспариваемой сделке не знала или не должна была знать о ее совершении с нарушением ФЗ «Об акционерных обществах».

### **Смена контроля – Защита от поглощения**

Начиная с 1 июля 2006 г. в российское законодательство были внесены поправки, предоставляющие обществам дополнительные гарантии защиты от поглощения. Содержание основных положений закона, направленных на защиту от поглощения (в действующей редакции), изложено ниже.

Лицо, намеревающееся приобрести более 30% обыкновенных акций открытого акционерного общества или привилегированных акций, предоставляющих право голоса, (с учетом акций, принадлежащих этому лицу и его аффилированным лицам), вправе направить публичную оферту о приобретении акций у акционеров или владельцев ценных бумаг, конвертируемых в акции общества (добровольное предложение).

В течение 35 дней с момента приобретения любым способом более чем 30%, 50% или 75% обыкновенных акций открытого акционерного общества или привилегированных акций, предоставляющих право голоса, (в данном случае с учетом акций, принадлежащих данному лицу и его аффилированным лицам) или в течение 35 дней с момента, когда приобретатель узнал или должен был узнать о том, что оно самостоятельно или совместно с его аффилированными лицами владеет указанным количеством таких акций, приобретатель обязан, за исключением некоторых случаев, направить публичную оферту о приобретении акций у других акционеров (обязательное предложение). Цена приобретаемых акций не может быть ниже их средневзвешенной рыночной цены за полугодие, предшествующее дате направления обязательного предложения в ФСФР, как указано ниже, если акции обращаются на торгах, или ниже их рыночной стоимости, определенной независимым оценщиком, если акции не обращаются или недостаточно долго обращаются на торгах. Цена публичной оферты не может быть ниже наибольшей цены, по которой лицо, направившее предложение, или его аффилированные лица приобрели либо приняли на себя обязанность приобрести соответствующие ценные бумаги в течение шести месяцев, предшествующих дате направления обществу предложения.

Если в результате добровольного или обязательного предложения лицо приобретает более 95% голосующих акций, с учетом акций, принадлежащих этому лицу и его аффилированным лицам, оно обязано (i) уведомить всех других акционеров (в течение 35 дней с даты приобретения соответствующей доли акций) о наличии у них права продажи принадлежащих им акций и иных ценных бумаг, конвертируемых в акции, и (ii) выкупить принадлежащие им акции по требованию каждого миноритарного акционера. Вместо направления указанного уведомления приобретатель вправе направить требование о выкупе акций, в соответствии с которым миноритарные акционеры обязаны продать принадлежащие им акции, если лицо приобрело более 95% акций, при этом не менее чем 10% голосующих акций было приобретено в результате принятия добровольного или обязательного предложения.

Предложение одного из видов, описанных в предшествующих трех абзацах, должно сопровождаться предоставлением безотзывной банковской гарантии оплаты, копии отчета независимого оценщика о рыночной стоимости акций (в случае определения рыночной стоимости акций независимым оценщиком) и ряда иных документов. Если ценные бумаги общества обращаются на торгах, необходимо направление предварительного уведомления в ФСФР; в противном случае указанные предложения должны быть направлены в ФСФР не позднее даты предложения. ФСФР вправе потребовать пересмотра условий предложения (в том числе его цены) с целью приведения их в соответствии с требованиями закона.

В любое время после поступления в общество добровольного или обязательного предложения, но не позднее чем за 25 дней до истечения срока его принятия любое лицо вправе направить конкурирующее предложение (удовлетворяющее критериям добровольного или обязательного предложения соответственно) о приобретении акций в количестве и по цене, равных или превышающих количество и цену направленного ранее добровольного или обязательного предложения. Любой акционер вправе отказаться от принятого ранее соответствующего предложения и принять конкурирующее предложение. Копия конкурирующего предложения должна быть направлена лицу, сделавшему первичное добровольное или обязательное предложение, с тем чтобы предоставить ему возможность изменить свое предложение за счет увеличения покупной цены и(или) сокращения срока оплаты. После получения добровольного или обязательного предложения и до истечения 20 дней с момента окончания срока принятия добровольного или обязательного предложения только собрание акционеров общества может принимать решения по вопросам увеличения уставного капитала путем размещения дополнительных акций, одобрения крупных сделок, сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, и ряда других сделок, а также по иным существенным вопросам.

## **Переход в собственность иностранных владельцев**

### *Уведомление о переходе в собственность иностранных владельцев*

В ряде случаев иностранные граждане, зарегистрированные в качестве индивидуальных предпринимателей в России, и иностранные компании, вне зависимости от того, состоят ли они на учете в российских налоговых органах, приобретающие акции в российских акционерных обществах, обязаны уведомить российские налоговые органы о данной сделке в течение месяца с момента ее совершения. Не существует четкого порядка уведомления российских налоговых органов иностранными компаниями, не состоящими на учете в российских налоговых органах на момент приобретения акций.

### *Ограничения на выплату дивидендов, процентов нерезидентам и совершение других платежей в их пользу*

A10.27.6(c)

Федеральный закон № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 9 июля 1999 г. (в действующей редакции) закрепляет гарантии осуществления иностранными инвесторами права на репатриацию доходов от инвестиций в России (в соответствии с определением, которое содержится в указанном законе). Тем не менее, новые правила валютного контроля в России могут оказать существенное отрицательное влияние на возможности осуществления указанного права.

В настоящее время дивиденды, полученные в рублях, могут быть конвертированы в доллары США без каких-либо ограничений. Однако возможность конвертации рублей в доллары США зависит и от наличия долларов США на российских рынках валют. Несмотря на существование в России рынка, позволяющего конвертировать рубли в доллары США, в том числе на межбанковской валютной бирже, на внебиржевом рынке и на рынке валютных фьючерсов, будущее указанного рынка представляется неопределенным.

### **Уведомление о приобретении существенной доли**

В соответствии с законодательством Российской Федерации о рынке ценных бумаг, каждый держатель обыкновенных акций акционерного общества, разместившего ценные бумаги и зарегистрировавшего в России проспект эмиссии указанных ценных бумаг, должен уведомить общество и ФСФР о приобретении 5 и более процентов обыкновенных акций общества или о приобретении 5 или более процентов обыкновенных акций с правом голоса на основании договора или в ином порядке и о последующем изменении, в результате которого доля таких акций стала более или менее 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50%, 75% или 95% акций. В указанном уведомлении должно быть указано имя или наименование приобретателя, наименование эмитента, государственный регистрационный номер выпуска обыкновенных акций и количество приобретенных обыкновенных акций (или количества воплощенных в них голосов). Как правило, такие уведомления направляются не позднее десяти дней со дня поступления обыкновенных акций на счет депо акционера или после приобретения права голоса, предоставляемого обыкновенными акциями, будь то по договору или в ином порядке.

Порядок уведомления, установленный Федеральным законом № 57-ФЗ «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства» от 29 апреля 2008 г. в действующей редакции («**ФЗ «О стратегических инвестициях»**»), см. в разделе « – Порядок уведомления и согласования по ФЗ «О стратегических инвестициях», и порядок уведомления ЦБР см. в разделе «Банковское регулирование в России – Регулирование банковской деятельности в Российской Федерации – Регулирование приобретений – Центральный Банк России».

### **Порядок уведомления и согласования по ФЗ «О стратегических инвестициях»**

ФЗ «О стратегических инвестициях» устанавливает порядок осуществления иностранных инвестиций (прямых или косвенных) в российские общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны и безопасности («**Стратегические общества**»). В настоящее время Сбербанк считается Стратегическим обществом по смыслу ФЗ «О стратегических инвестициях», в связи с тем что Сбербанк имеет лицензии на производство, обслуживание и распространение шифровальных средств и на предоставление услуг в области шифрования информации и осуществляет указанные виды деятельности. В соответствии с ФЗ «О стратегических инвестициях», иностранные инвесторы и(или) группы иностранных инвесторов обязаны уведомить ФАС о приобретении 5 и более процентов акций в уставном капитале Стратегического общества. Указанное уведомление должно быть направлено после приобретения 5 и более процентов акций Сбербанка, который считается Стратегическим обществом.

A10.27.6(c)

Кроме того, ФЗ «О стратегических инвестициях» предусматривает предварительное согласование иностранными инвесторами с государственной правительственной комиссией («**Государственная комиссия**») сделок, влекущих установление контроля над Стратегическим обществом за счет приобретения определенного количества голосующих акций или определенных прав управления. Далее, ФЗ «Об иностранных инвестициях» и ФЗ «О стратегических инвестициях» предусматривают, что любое приобретение (прямое или косвенное) иностранным государством, международной организацией или организациями, находящимися под их контролем,

(i) более чем 25% голосующих акций российского общества (в том числе Стратегического общества); или (ii) возможностей блокировать решения органов управления российского общества (в том числе Стратегического общества) подлежит предварительному согласованию в порядке, предусмотренном ФЗ «О стратегических инвестициях».

## ОПИСАНИЕ ГЛОБАЛЬНЫХ ДЕПОЗИТАРНЫХ АКЦИЙ

### Глобальные депозитарные расписки и Глобальные депозитарные акции

Бэнк оф Нью-Йорк Меллон, также именуемый Депозитарием, произведет оформление и выдачу Глобальных депозитарных расписок по Правилу 144А, также именуемых ГДР по Правилу 144А, в соответствии с Депозитарным договором о ГДА по Правилу 144А, заключенным между Сбербанком, Депозитарием и всеми зарегистрированными владельцами и бенефициарными собственниками ГДР по Правилу 144А. Каждая ГДР по Правилу 144А является подтверждением определенного числа Глобальных депозитарных акций по Правилу 144А, также именуемых ГДА по Правилу 144А.

Депозитарий произведет оформление и выдачу Глобальных депозитарных расписок по Регламенту S, также именуемых ГДР по Регламенту S, в соответствии с Депозитарным договором о ГДА по Регламенту S, заключенным между Сбербанком, Депозитарием и всеми зарегистрированными владельцами и бенефициарными собственниками ГДР по Регламенту S. Каждая ГДР по Регламенту S является подтверждением определенного числа Глобальных депозитарных акций по Регламенту S, также именуемых ГДА по Регламенту S.

В некоторых случаях ГДР по Правилу 144А и ГДР по Регламенту S совместно именуется «ГДР». В некоторых случаях ГДА по Правилу 144А и ГДА по Регламенту S совместно именуется «ГДА». В некоторых случаях Депозитарный договор о ГДА по Правилу 144А и Депозитарный договор о ГДА по Регламенту S каждый по отдельности именуется «Депозитарный договор о ГДА» и совместно именуется «Депозитарные договоры о ГДА».

Офис Депозитария, в котором будут осуществляться операции с ГДР, находится по адресу: 10286 Нью-Йорк, Нью-Йорк, Барклай-Стрит, 101. С экземплярами Депозитарных договоров о ГДА можно будет ознакомиться в офисе Депозитария.

Каждая ГДА будет представлять четыре (4) Обыкновенных акции, внесенные в депозит в головном московском офисе Сбербанка в качестве Ответственного хранителя Депозитария в России. Кроме того, каждая ГДА будет представлять иные ценные бумаги, денежную наличность и иное имущество, полученное Депозитарием в отношении депонированных Обыкновенных акций и находящееся у него на хранении в соответствии с Депозитарными договорами о ГДА, указанными ниже. Обыкновенные акции, находящиеся на хранении у Депозитария, вместе с иными ценными бумагами, денежной наличностью или иным имуществом, находящимся на хранении в соответствии с применимым Депозитарным договором о ГДА, совместно именуется депонированными ценными бумагами. По вопросу о рисках, связанных с потенциальным ограничением возможностей осуществления владельцем ГДА права голоса и(или) права на получение дивидендов в будущем, а также об обязательствах владельца ГДА по раскрытию информации о принадлежащих ему ГДА см. раздел «Факторы риска – Риски, связанные с Ценными бумагами и рынком торгов – При вступлении в силу Изменений, касающихся программ ДР, процедура использования прав на базовые Обыкновенные акции может усложниться, возможность извлечения из них выгоды может быть затруднена и для инвесторов может возникнуть риск приостановления исполнения программ ДА Сбербанка».

### Зарегистрированные владельцы и система бездокументарного учета

Права владельцев ГДА, предусмотренные Депозитарными договорами о ГДА, описанные в настоящем разделе, принадлежат зарегистрированным владельцам ГДА. Все ГДА по Правилу 144А регистрируются на имя Сид энд Ко., номинального держателя Депозитарной трастовой компании, также именуемой ДТК. Все лица, кроме Сид энд Ко., которым принадлежат имущественные права на ГДА по Правилу 144А, будут обладать правами на ценные бумаги в отношении ГДА напрямую или косвенно через посредников по ценным бумагам, которые являются участниками ДТК. Все ГДА по Регламенту S регистрируются на имя номинального держателя, назначенного лондонским филиалом Бэнк оф Нью-Йорк Меллон в качестве общего депозитария для Евроклир и Клирстрим, Люксембург. Все лица, кроме указанного номинального держателя, которым принадлежат имущественные права на ГДА по Регламенту S, будут обладать правами на ценные бумаги в отношении ГДА напрямую или косвенно через посредников по ценным бумагам, которые являются участниками Евроклир и Клирстрим, Люксембург. Инвесторы могут зарегистрировать ГДА на собственное имя или получить отдельную ГДА только в особых случаях, перечисленных в применимом Депозитарном договоре о ГДА. Следовательно, инвесторы должны действовать в соответствии с установленным порядком ДТК, Евроклир или Клирстрим, в зависимости от ситуации, и иных посредников по ценным бумагам, через которых инвесторы обладают имущественными правами на ГДА, для отстаивания своих прав владельцев ГДА, описанных в настоящем разделе. Инвесторам следует получить сведения об установленном порядке у своих посредников по ценным бумагам.

Будучи владельцем ГДА, Сбербанк не рассматривает инвесторов в качестве своих акционеров, и инвесторы не обладают правами акционеров, регламентированными российским законодательством. Депозитарий является владельцем Обыкновенных акций, представленных ГДА инвесторов. Будучи владельцами ГДА, инвесторы обладают правами владельцев ГДА, предусмотренными соответствующим Депозитарным договором о ГДА. Кроме того, каждый Депозитарный договор о ГДА устанавливает права и обязанности Сбербанка и права и

обязанности Депозитария. Депозитарные договоры о ГДА и сами ГДА регулируются законодательством штата Нью-Йорк. Тем не менее, Депозитарный договор о ГДА предусматривает, что искивые требования к Сбербанку, возникающие на основании депозитарных договоров или ГДА, кроме исковых требований, которые регулируются федеральным законодательством США о ценных бумагах, подлежат разрешению в порядке арбитража в Лондоне, в соответствии с регламентом Лондонского международного третейского суда. Кроме того, Депозитарные договоры о ГДА предусматривают юрисдикцию судов штата и федеральных судов штата Нью-Йорк в спорах, связанных с Депозитарными договорами и некоторыми другими вопросами.

В настоящем разделе: (а) термины «**выдавать**» и «**выдача**» при употреблении в отношении акций означают (i) один или более бездокументарный перевод акций на счет или на счета, указанный (ые) цессионарием, открытый (ые) в учреждениях, уполномоченных действующим законодательством осуществлять бездокументарный перевод акций, или (ii) физическую передачу сертификатов акций, которые зарегистрированы на имя цессионария или надлежащим образом индоссированы, или в отношении которых надлежащим образом оформлены документы на передачу. В настоящем разделе термины «**выдавать**» и «**выдача**» при употреблении в отношении ГДА по Правилу 144А означают (i) один или более бездокументарный перевод указанных ГДА на счет или на счета в ДТК, указанный (ые) лицом, имеющим право на указанный перевод, или (ii) если бездокументарный учет прав на ГДА по Правилу 144А более не представляется возможным, в случаях, указанных в Депозитарных договорах о ГДА, оформление и вручение в офисе Депозитария указанному лицу или по его распоряжению одной или более ГДР по Правилу 144А, являющихся подтверждением указанных ГДА, зарегистрированных на имя, указанное данным лицом. В настоящем разделе термины «**выдавать**» и «**выдача**» при употреблении в отношении ГДА по Регламенту S означают (i) один или более бездокументарный перевод указанных ГДА на счет или на счета в Евроклир или Клирстрим Люксембург, указанный (ые) лицом, имеющим право на указанный перевод, или (ii) если бездокументарный учет прав на ГДА по Регламенту S более не представляется возможным, в случаях, указанных в Депозитарных договорах о ГДА, оформление и выдачу в офисе Депозитария указанному лицу или по его распоряжению одной или более ГДР по Регламенту S, являющихся подтверждением указанных ГДА. В настоящем разделе термин «**погашение**» при употреблении в отношении ГДА по Правилу 144А означает (i) один или более бездокументарный перевод указанных ГДА по Правилу 144А на счет Депозитария в ДТК, или (ii) возврат Депозитарию в его офисе одной или более ГДР по Правилу 144А, которые являются подтверждением указанных ГДА, с надлежащим образом оформленным бланковым индоссаментом или с приложением надлежащих бланковых документов о передаче. В настоящем разделе термин «**погашение**» при употреблении в отношении ГДА по Регламенту S означает (i) передача распоряжения в Евроклир или Клирстрим, Люксембург о списании ГДА по Регламенту S со счета передающего распоряжение участника в указанной расчетной системе для возврата указанных ГДА по Регламенту S Депозитарию при получении последним уведомления от общего депозитария указанной расчетной системы о выполнении указанного распоряжения, или (ii) возврат Депозитарию в его офисе одной или более ГДР по Регламенту S, являющихся подтверждением указанных ГДА.

Ниже приводится краткое изложение существенных положений Депозитарных договоров о ГДА. Ввиду своей краткости изложение не содержит всех сведений, которые могут иметь значение для инвесторов. Для получения более полной информации инвесторам следует обратиться к полному тексту Депозитарного договора о ГДА, применимого к ним, в том числе к действующей форме ГДР, а также к разделу «Управление рисками – Риски, связанные с Ценными бумагами и рынком торгов».

### **Доступная информация**

Сбербанк рассчитывает на освобождение от регистрационных требований, установленных Статьей 12(g) Закона о торговле ценными бумагами в порядке Правила 12g3-2(b), принятого в соответствии с указанным законом. По Депозитарному договору о ГДА по Правилу 144А Сбербанк выражает согласие с тем, что, если до прекращения действия Депозитарного договора о ГДА по Правилу 144А Сбербанк не будет являться подотчетной компанией по смыслу Статьи 13 и 15(d) Закона о торговле ценными бумагами и не будет освобожден от обязанности предоставления отчетности в порядке, установленном Правилем 12g3-2(b), принятым в соответствии с указанным Законом, Сбербанк предоставит владельцу или бенефициарному собственнику ГДА или владельцу Обыкновенных акций, а также потенциальному покупателю ГДА или Обыкновенных акций, на которого укажет вышеупомянутый владелец или бенефициарный собственник, по требованию указанного владельца, бенефициарного собственника или потенциального покупателя, информацию, предусмотренную требованиями Правила 144А(d)(4)(i), принятого в соответствии с Законом о ценных бумагах, и иным образом обеспечит соблюдение Правила 144А(d)(4).

### **Ограничения на передачу**

ГДА и Обыкновенные акции, представленные указанными ГДА, будут подлежать ограничениям на передачу, описанным в разделе «Ограничения на передачу».

## Внесение в депозит и изъятие

### ГДА по Правилу 144А

Депозитарий произведет выдачу ГДА по Правилу 144А, если конкретный инвестор или его брокер внесет Обыкновенные акции в депозит ответственному хранителю. После уплаты комиссий и расходов Депозитария, а также налогов и сборов, таких как гербовые сборы или налоги на передачу акций и соответствующие сборы, Депозитарий выдает ГДА по Правилу 144А в количестве, запрошенном конкретным инвестором.

Внесение в депозит Обыкновенных акций в целях получения ГДА по Правилу 144А должно сопровождаться предоставлением письменного подтверждения, свидетельства и согласия лица, которое будет являться бенефициарным собственником ГДА по Правилу 144А, или от его имени:

- подтверждающего, что ГДА по Правилу 144А и Обыкновенные акции, представленные ими, не были и не будут зарегистрированы в порядке, установленном Законом о ценных бумагах;
- удостоверяющего, что указанное лицо является КИП, приобретающим указанное право бенефициарной собственности в собственных интересах, или брокером и дилером, действующим в интересах одного или нескольких КИП;
- выражающего согласие с тем, что оно будет соблюдать ограничения на передачу, указанные в разделе «Ограничения на передачу – Ценные бумаги по Правилу 144А» и распространяющиеся на передачу ГДА по Правилу 144А и соответствующих Обыкновенных акций.

Депозитарий может отказать в принятии Обыкновенных акций в депозит, если считает, что ГДА по Правилу 144А, представляющие указанные Обыкновенные акции, не подлежат перепродаже в соответствии с Правилу 144А, принятым в соответствии с Законом о ценных бумагах.

Инвесторы могут в любое время вернуть принадлежащие им ГДА по Правилу 144А Депозитарию в целях изъятия депонированных ценных бумаг. После уплаты необходимых комиссий и расходов Депозитария, а также налогов и сборов, таких как гербовые сборы или налоги на передачу акций и соответствующие сборы, а также с учетом положений Депозитарного договора о ГДА по Правилу 144А, Депозитарий выдает соответствующее количество ценных бумаг, представленных указанными ГДА по Правилу 144А, инвестору или по распоряжению инвестора. Выдача депонированных ценных бумаг за пределами офиса ответственного хранителя возможна только по требованию инвестора, за его счет и на его риск.

Невзирая на вышеизложенное, депонированные ценные бумаги могут быть изъяты при погашении ГДА по Правилу 144А только в случае предоставления Депозитарию письменного свидетельства и согласия лица, возвращающего ГДА по Правилу 144А, которое будет являться бенефициарным собственником депонированных ценных бумаг после их изъятия, или от его имени:

- подтверждающего, что депонированные ценные бумаги не были и не будут зарегистрированы в порядке, установленном Законом о ценных бумагах;
- удостоверяющего, что указанное лицо:
  - является КИП (согласно определению Правила 144А, принятого в соответствии с Законом о ценных бумагах) и:
    - продало или иным образом передало или приняло на себя обязательство продать или иным образом передать или к дате изъятия продаст или иным образом передаст ГДА по Правилу 144А или Обыкновенные акции в порядке, установленном Регламентом S, принятым в соответствии с Законом о ценных бумагах, и является или к дате указанной продажи или передачи будет являться бенефициарным собственником ГДА по Правилу 144А;
    - продало или иным образом передало или приняло на себя обязательство продать или иным образом передать или к дате изъятия продаст или иным образом передаст ГДА по Правилу 144А или Обыкновенные акции другому КИП в порядке, установленном Правилу 144А, принятым в соответствии с Законом о ценных бумагах, и является или до указанной продажи являлось бенефициарным собственником ГДА по Правилу 144А;
    - будет являться бенефициарным собственником Обыкновенных акций после изъятия и, соответственно, принимает на себя обязательство соблюдать ограничения на передачу Обыкновенных акций, описанные в разделе «Ограничения на передачу – Ценные бумаги по Правилу 144А»; или
  - расположено за пределами Соединенных Штатов и приобрело или приняло на себя обязательство приобрести и к дате изъятия приобретет ГДА по Правилу 144А и Обыкновенные акции за пределами Соединенных Штатов (в значении Регламента S, принятого в соответствии с Законом о ценных бумагах)

и является или при приобретении будет являться бенефициарным собственником ГДА по Правилу 144А или Обыкновенных акций.

Депозитарий не будет принимать Обыкновенные акции, которые, по его мнению, были изъяты из депозита в соответствии с Депозитарным договором о ГДА по Правилу 144А для внесения в депозит в соответствии с Депозитарным договором о ГДА по Регламенту S, в течение периода, когда указанные Обыкновенные акции являются или могут являться «ограниченными в обращении ценными бумагами» в значении Правила 144(а)(3), принятого в соответствии с Законом о ценных бумагах, и Депозитарий вправе потребовать от лица, вносящего указанные Обыкновенные акции в депозит, предоставления свидетельства того, что Обыкновенные акции не являются «ограниченными в обращении ценными бумагами».

### ***ГДА по Регламенту S***

Депозитарий произведет выдачу ГДА по Регламенту S, если конкретный инвестор или его брокер внесет Обыкновенные акции в депозит ответственному хранителю. После уплаты комиссий и расходов Депозитария, а также налогов и сборов, таких как гербовые сборы или налоги на передачу акций и соответствующие сборы, Депозитарий выдает ГДА по Регламенту S в количестве, запрошенном инвесторами.

Внесение в депозит Обыкновенных акций в целях получения ГДА по Регламенту S сопровождается предоставлением письменного подтверждения, свидетельства и согласия лица, которое будет являться бенефициарным собственником ГДА по Регламенту S, или от его имени:

- подтверждающего, что ГДА по Регламенту S и Обыкновенные акции, представленные ими, не были и не будут зарегистрированы в порядке, установленном Законом о ценных бумагах;
- удостоверяющего, что оно расположено за пределами Соединенных Штатов (в значении Регламента S) и приобрело или приняло на себя обязательство приобрести Обыкновенные акции, подлежащие внесению в депозит за пределами Соединенных Штатов;
- удостоверяющего, что оно не является аффилированным лицом Сбербанка или лицом, действующим от имени одного из аффилированных лиц Сбербанка;
- подтверждающего, что оно не участвует в деятельности, связанной с покупкой или продажей ценных бумаг, или, если оно участвует в указанной деятельности, не приобретало Обыкновенные акции, подлежащие внесению в депозит, у Сбербанка или у его аффилированных лиц в ходе Предложения;
- выражающего согласие с тем, что в течение 40 дней после Даты закрытия ГДА («Срок действия ограничений») им будут соблюдаться ограничения на передачу, указанные в разделе «Ограничения на передачу – Ценные бумаги по Регламенту S», в отношении ГДА по Регламенту S и соответствующих Обыкновенных акций; и
- выражающего согласие с тем, что, если оно осуществит продажу или иную передачу ГДА по Регламенту S в течение Срока действия ограничений лицу, которого оно обоснованно считает КИП (согласно определению Правила 144А, принятого в соответствии с Законом о ценных бумагах) по сделке, отвечающей требованиям Правила 144А, указанные действия повлекут за собой изъятие Обыкновенных акций, представленных указанными ГДА по Регламенту S, в соответствии с Депозитарным договором о ГДА по Регламенту S, и их внесение в депозит в соответствии с Депозитарным договором о ГДА по Правилу 144А в целях выпуска ГДА по Правилу 144А, в соответствии с Депозитарным договором о ГДА по Правилу 144А.

Депозитарий не будет принимать Обыкновенные акции, которые, по его мнению, были изъяты из депозита в соответствии с Депозитарным договором о ГДА по Правилу 144А для внесения в депозит в соответствии с Депозитарным договором о ГДА по Регламенту S, в течение периода, когда указанные Обыкновенные акции являются или могут являться «ограниченными в обращении ценными бумагами» в значении Правила 144(а)(3), принятого в соответствии с Законом о ценных бумагах, и Депозитарий вправе потребовать от лица, вносящего указанные Обыкновенные акции в депозит, предоставления свидетельства того, что Обыкновенные акции не являются «ограниченными в обращении ценными бумагами».

Инвесторы могут в любое время вернуть принадлежащие им ГДА по Регламенту S Депозитарию в целях изъятия депонированных ценных бумаг. После уплаты необходимых комиссий и расходов Депозитария, а также налогов и сборов, таких как гербовые сборы или налоги на передачу акций и соответствующие сборы, а также с учетом положений Депозитарного договора о ГДА по Регламенту S, Депозитарий выдает соответствующее количество депонированных ценных бумаг, представленных указанными ГДА по Регламенту S, инвестору или по распоряжению инвестора. В качестве предварительного условия выдачи депонированных ценных бумаг, представленных указанными ГДА по Регламенту S, Депозитарий также вправе потребовать предоставления отвечающего требованиям Депозитария подтверждения принадлежности и подлинности подписи, а также соблюдения правил, которые могут быть установлены Депозитарием в соответствии с положениями Депозитарного договора о ГДА по Регламенту S. Физическая передача депонированных ценных бумаг за

пределами офиса ответственного хранителя будет возможна только по требованию инвестора, за его счет и на его риск.

Невзирая на вышеизложенное, в течение Срока действия ограничений депонированные ценные бумаги могут быть изъяты при погашении ГДА по Регламенту S только в случае предоставления Депозитарию письменного свидетельства и согласия лица, возвращающего ГДА по Регламенту S, которое будет являться бенефициарным собственником депонированных ценных бумаг после их изъятия, или от его имени:

- подтверждающего, что ГДА по Регламенту S и Обыкновенные акции, представленные ими, не были и не будут зарегистрированы в порядке, установленном Законом о ценных бумагах;
- удостоверяющего, что указанное лицо:
  - расположено за пределами Соединенных Штатов и:
    - продало или иным образом передало или приняло на себя обязательство продать или иным образом передать или к дате изъятия продаст или иным образом передаст ГДА по Регламенту S или Обыкновенные акции в порядке, установленном Регламентом S, принятым в соответствии с Законом о ценных бумагах, и является или к дате указанной продажи или передачи будет являться бенефициарным собственником ГДА по Регламенту S;
    - продало или иным образом передало или приняло на себя обязательство продать или иным образом передать или к дате изъятия продаст или иным образом передаст ГДА по Регламенту S или Обыкновенные акции КИП (согласно определению Правила 144А, принятого в соответствии с Законом о ценных бумагах) в порядке Правила 144А, и, следовательно, дает распоряжение изъять Обыкновенные акции из депозита в соответствии с Депозитарным договором о ГДА по Регламенту S и внести указанные Обыкновенные акции в депозит в соответствии с Депозитарным договором о ГДА по Правилу 144А в целях выпуска ГДА по Правилу 144А для указанного КИП в соответствии с Депозитарным договором о ГДА по Правилу 144А и является или до указанной продажи являлось бенефициарным собственником ГДА по Регламенту S;
    - будет являться бенефициарным собственником Обыкновенных акций после изъятия и, в течение Срока действия ограничений, будет соблюдать ограничения на передачу указанных Обыкновенных акций, описанные в разделе «Ограничения на передачу – Ценные бумаги по Регламенту S»; или
  - является КИП (по определению Правила 144А, принятого в соответствии с Законом о ценных бумагах), приняло на себя обязательство приобрести ГДА по Регламенту S или Обыкновенные акции по сделке, совершенной в порядке Правила 144А, и, соответственно, дает распоряжение изъять Обыкновенные акции из депозита в соответствии с Депозитарным договором о ГДА по Регламенту S и внести указанные Обыкновенные акции в депозит в соответствии с Депозитарным договором о ГДА по Правилу 144А в целях выпуска ГДА по Правилу 144А для указанного КИП, в соответствии с Депозитарным договором о ГДА по Правилу 144А, и является или до указанной продажи или передачи являлось бенефициарным собственником ГДА по Регламенту S.

### **Предварительный выпуск**

С учетом ряда требований, установленных в Депозитарных договорах о ГДА, Депозитарий вправе выдавать ГДА до получения соответствующих Обыкновенных акций. Такая выдача именуется предварительным выпуском ГДА. Кроме того, Депозитарий вправе выдавать Обыкновенные акции в случае погашения ГДА предварительного выпуска, даже если указанное погашение производится прекращения действия предварительного выпуска. Предварительный выпуск прекращает действовать сразу после передачи соответствующих Обыкновенных акций Депозитарию. Депозитарий вправе принимать ГДА вместо Обыкновенных акций с целью прекращения действия предварительного выпуска. Депозитарий вправе осуществить предварительный выпуск ГДА только при соблюдении следующих условий:

- до осуществления предварительного выпуска или одновременно с ним лицо, которому выдаются соответствующие ГДА, должно представить Депозитарию письменное заверение о том, что данное лицо или его клиент являются собственниками Обыкновенных акций или ГДА, подлежащих депонированию;
- по предварительному выпуску должно быть представлено полное обеспечение в виде денежных средств или иное обеспечение, которое Депозитарий сочтет приемлемым;
- его действие может быть прекращено Депозитарием путем направления уведомления не более, чем за пять рабочих дней;
- предоставление гарантий возмещения убытков и соблюдение кредитного регулирования, которые Депозитарий сочтет целесообразным; и
- после того, как Сбербанк сообщит Депозитарию о том, что предварительный выпуск ГДА допускается российским законодательством.

Кроме того, Депозитарий ограничивает количество ГДА, одновременно находящихся в обращении в результате проведения предварительного выпуска, при этом Депозитарий оставляет за собой право не учитывать указанное ограничение, если посчитает это целесообразным. Лицо, которому выдаются ГДА предварительного выпуска в соответствии с Депозитарным договором о ГДА по Правилу 144А или Депозитарным договором о ГДА по Регламенту S, должно представить Депозитарию свидетельство и согласие, представляемые при внесении акций в депозит, в письменной форме, как описано в разделе «– Внесение в депозит и изъятие – ГДА по Регламенту S» в случае предварительного выпуска ГДА по Регламенту S.

A10.28.5

#### **Дивиденды, распределение иных средств и права**

Депозитарий принял на себя обязательство по выплате инвесторам дивидендов в виде денежных средств и иных распределяемых средств, полученных им или ответственным хранителем по Обыкновенным акциям или иным депонированным ценным бумагам, с учетом ограничений, предусмотренных действующим законодательством, за вычетом комиссии и расходов Депозитария. Инвесторы получают указанные выплаты пропорционально количеству Обыкновенных акций, представленных принадлежащими им ГДА. По вопросу о рисках, связанных с потенциальным ограничением возможностей осуществления владельцем ГДА права голоса и(или) права на получение дивидендов в будущем, а также об обязательствах владельца ГДА по раскрытию информации о принадлежащих ему ГДА см. раздел «Факторы риска – Риски, связанные с Ценными бумагами и рынком торгов – При вступлении в силу Изменений, касающихся программ ДР, процедура использования прав на базовые Обыкновенные акции может усложниться, возможность извлечения из них выгоды может быть затруднена и для инвесторов может возникнуть риск приостановления исполнения программ ДА Сбербанка».

#### **Выплаты в денежной форме**

Депозитарий конвертирует дивидендов или иные денежные выплаты Сбербанка по Обыкновенным акциям в доллары США, если может осуществить конвертацию на приемлемых условиях и перевести доллары США в Соединенные Штаты. Если это не представляется возможным или если для этого требуется разрешение российских властей, которое не удастся получить, Депозитарные договоры о ГДА предоставляют Депозитарию возможность распределить полученную им иностранную валюту только между теми владельцами ГДА, в отношении которых это возможно. Депозитарий может по своему усмотрению хранить иностранную валюту, которую он не может конвертировать, в интересах владельцев ГДА, не получивших соответствующие выплаты. Депозитарий не инвестирует иностранную валюту и не имеет обязательств по выплате процентов. При возможности конвертировать только часть дивидендов в доллары США Депозитарий может либо распределить неконвертированную часть дивидендов в иностранной валюте, либо хранить иностранную валюту в интересах владельцев ГДА. В случае колебаний обменных курсов в течение периода, когда Депозитарий не имеет возможности конвертировать иностранную валюту, инвесторы могут потерять сумму распределения полностью или частично.

A10.28.11

До распределения денежных средств необходимо произвести вычет налогов, которые, в соответствии с действующим законодательством, удерживаются у источника выплат. Депозитарий производит выплаты только в целых долларах и центах США, путем округления дробных долей до ближайшего целого значения цента.

#### **Распределение в виде акций**

Депозитарий вправе произвести распределение новых ГДА, представляющих Обыкновенные акции, которые Сбербанк может распределить в виде дивидендов или свободного распределения акций. Депозитарий распределяет только целые ГДА. Он будет пытаться реализовать Обыкновенные акции, соответствующие дробным долям ГДА, и будет распределять чистую выручку от их реализации точно так же, как распределяемые денежные средства. Если Депозитарий не производит распределения дополнительных ГДА или реализацию Обыкновенных акций, находящиеся в обращении ГДА будут представлять и дополнительные Обыкновенные акции. Депозитарий вправе реализовать часть распределяемых Обыкновенных акций, достаточную для оплаты комиссий и расходов в связи с указанным распределением.

Будет считаться, что каждый бенефициарный собственник ГДА по Правилу 144А и каждый бенефициарный собственник ГДА по Регламенту S подтвердил, что новые ГДА и Обыкновенные акции, которые они представляют, не были зарегистрированы в соответствии с положениями Закона о ценных бумагах, и принял на себя обязательство соблюдать ограничения на передачу, указанные в разделе «Ограничения на передачу – ГДА по Правилу 144А» или «– ГДА по Регламенту S», в зависимости от ситуации.

#### **Право на получение дополнительных акций**

Если Сбербанк предоставляет владельцам своих Обыкновенных акций право подписки на дополнительные Обыкновенные акции или иные права, Депозитарий вправе предоставить указанные права своим инвесторам. Сначала Сбербанк должен дать соответствующие указания Депозитарию и обеспечить ему убедительными доказательствами законности предоставления соответствующих прав. Если Сбербанк не предоставит указанных доказательств и не даст соответствующих указаний и Депозитарий сочтет целесообразным продать

соответствующие права, Депозитарий будет вправе продать права и распределить выручку так же, как в случае распределения денежных средств. Депозитарий вправе допустить истечение срока на осуществление нераспределенных и непроданных прав. В таком случае инвесторы не приобретут никакой выгоды от указанных прав.

Если Депозитарий предоставляет инвесторам право приобретения Обыкновенных акций, то по поручению инвесторов он осуществляет указанное право и приобретает Обыкновенные акции от имени инвесторов. Впоследствии Депозитарий вносит Обыкновенные акции в депозит и выдает ГДА инвесторам. Депозитарий осуществляет указанное право только в том случае, если инвесторы оплатили цену его осуществления и иные сборы, которые должны быть оплачены в связи с указанным правом. Депозитарий не несет ответственности в случае, если он не установит законности или целесообразности предоставления прав инвесторам.

Законодательство Соединенных Штатов о ценных бумагах может устанавливать ограничения продажи, внесения в депозит, погашения или передачи ГДА, выпущенных после осуществления прав. К примеру, инвесторы могут утратить возможность торговать указанными ГДА в Соединенных Штатах. В таком случае Депозитарий может выдать депозитарные акции, ограниченные в обращении, на тех же условиях, что и ГДА, описанные в настоящем разделе, за исключением необходимости внесения изменений для соблюдения надлежащих ограничений.

### **Распределение иных средств**

Депозитарий направляет инвесторам иное распределение Сбербанка по депонированным ценным бумагам любым способом, который он сочтет справедливыми и целесообразными. Депозитарий вправе удерживать распределение ценных бумаг, если не получит от Сбербанка убедительных гарантий того, что распределение не подлежит регистрации в порядке, установленном Законом о ценных бумагах. Если Депозитарий не может осуществить распределение в отношении инвесторов, он может принять решение о продаже распределения Сбербанка и о распределении чистой выручки так же, как в случае распределения денежных средств, или принять решение о хранении распределения Сбербанка, и в этом случае находящиеся в обращении ГДА будут также представлять распределяемое имущество. Депозитарий может удерживать комиссии и расходы, налоги и иные государственные сборы, которые он считает применимыми к указанной операции. Депозитарий может продать часть распределяемых ценных бумаг и иного имущества, достаточную для оплаты вознаграждения и расходов, понесенных им в связи с осуществлением распределения.

Депозитарий не несет ответственности за принятие решения о незаконности или нецелесообразности предоставления распределения владельцам ГДА. Сбербанк не обязан регистрировать ГДА, Обыкновенные акции, права или иные ценные бумаги в порядке, установленном Законом о ценных бумагах. Сбербанк также не обязан предпринимать иные действия с целью обеспечения возможности распределения ГДА, Обыкновенных акций, прав или иного имущества между владельцами ГДА. **Это означает, что инвесторы могут не получить распределения, предоставляемого Сбербанком по своим Обыкновенным акциям, и не приобрести какой-либо выгоды от них, если предоставление их инвесторам является незаконным или нецелесообразным для Сбербанка.**

### **Изменения, затрагивающие депонированные Обыкновенные акции**

<b>Если Сбербанк совершит что-либо из нижеследующего,</b>	<b>Это приведет к наступлению следующих последствий:</b>
Изменение номинальной стоимости Обыкновенных акций	Ценные бумаги, полученные Депозитарием, становятся депонированными ценными бумагами.
Изменение категории, дробление или консолидация депонированных ценных бумаг	Каждая ГДА автоматически представляет соответствующую ей долю новых депонированных ценных бумаг, за исключением выпуска дополнительных ГДА.
Изменение структуры капитала, реорганизация, присоединение, объединение, продажа всех активов или аналогичные действия	Депозитарий вправе произвести оформление и выдачу новых ГДА или объявить об обмене ГДА, находящихся в обращении, на новые ГДА, выданные на новые депонированные ценные бумаги.

A10.28.5

### **Голосование по депонированным ценным бумагам**

A10.28.8

С учетом положений действующего российского законодательства, инвесторы могут дать Депозитарию указания о том, как распоряжаться голосами по Обыкновенным акциям, представленным принадлежащими им ГДА. Депозитарий уведомляет инвесторов о собраниях акционеров и по просьбе Сбербанка организует выдачу инвесторам материалов по голосованию. Указанные материалы содержат описание вопросов, вынесенных на голосование, и разъяснение того, каким образом инвесторы могут дать Депозитарию указания относительного голосования. Указания будут действительны в случае их получения Депозитарием не позднее установленной им даты.

По мере возможности, с учетом положений российского законодательства и устава Сбербанка, а также аналогичных документов, Депозитарий будет пытаться распорядиться соответствующим количеством голосов по Обыкновенным акциям или иным депонированным ценным бумагам, представленным принадлежащими инвесторам ГДА, в соответствии с указаниями последних. Депозитарий будет голосовать или пытаться голосовать только в соответствии с указаниями инвесторов.

Сбербанк не может обеспечить получение инвесторами материалов по голосованию или своевременное получение иной информации о предстоящем собрании акционеров в целях обеспечения возможности инвесторов дать указания Депозитарию о том, как голосовать по принадлежащим им Обыкновенным акциям. Кроме того, Депозитарий и его агенты не несут ответственности за невыполнение указаний относительно голосования или за способ их выполнения. Это означает, что инвесторы могут не иметь возможности проголосовать и что не исключена ситуация, когда инвесторы будут бессильны что-либо изменить, если голосование по принадлежащим им Обыкновенным акциям будет проходить не так, как они указали.

#### **Отчеты и иные сообщения**

Депозитарий предоставляет инвесторам для ознакомления отчеты и сообщения, полученные от Сбербанка или предоставленные Сбербанком в своем отделе корпоративных трастов. По соответствующему письменному запросу Депозитарий будет также направлять зарегистрированным владельцам ГДА копии указанных отчетов и сообщений, представленных Сбербанком в соответствии с Депозитарным договором о ГДА.

Указанные отчеты и сообщения, представленные Сбербанком Депозитарию, представляются на английском языке, если это предусмотрено законодательством США о ценных бумагах.

#### **Внесение изменений и дополнений в Депозитарный договор о ГДА и его прекращение**

По договоренности между Сбербанком и Депозитарием в Депозитарные договоры о ГДА и ГДР могут быть внесены изменения и дополнения без согласия инвесторов в любом отношении. Изменения и дополнения, устанавливающие или увеличивающие размер комиссий или сборов, за исключением налогов и иных государственных сборов, регистрационных сборов и затрат на телеграфную, телексную и факсимильную связь, расходов на доставку и иных подобных расходов, или ущемляющие существенные права владельцев ГДР, вступают в силу только по истечении 30 дней после направления Депозитарием инвесторам письменного уведомления о соответствующих изменениях и дополнениях. В момент вступления в силу указанных изменений и дополнений инвесторы, продолжающие являться владельцами своих ГДА, считаются давшими согласие на внесение соответствующих изменений и дополнений и взявшими на себя обязательство соблюдать положения ГДР и Депозитарного договора о ГДА с внесенными в них изменениями и дополнениями.

Депозитарий прекращает действие Депозитарных договоров о ГДА по соответствующему запросу Сбербанка, направляя уведомление о прекращении инвесторам по почте не позднее, чем за 30 дней до прекращения. Депозитарий также вправе прекратить действие Депозитарных договоров о ГДА по истечении 60 дней после уведомления Сбербанка о сложении с себя полномочий, если к тому моменту Сбербанк не назначит новый банк в качестве депозитария.

После прекращения действия каждого Депозитарного договора о ГДА Депозитарий и его агенты обязаны совершить только следующие действия в соответствии с таким Депозитарным договором о ГДА:

- собрать дивиденды и иные виды распределения по депонированным ценным бумагам;
- продать права и иное имущество; и
- выдать Обыкновенные акции и иные депонированные ценные бумаги при погашении ГДА.

После получения Обыкновенных акций при погашении ГДА, акционеры вправе, с учетом действующего законодательства о ценных бумагах и с соблюдением необходимой процедуры сертификации, внести в депозит указанные Обыкновенные акции в целях получения АДА. См. раздел «Описание Американских депозитарных акций – Внесение в депозит, изъятие и аннулирование».

По истечении четырех месяцев с даты прекращения Депозитарий вправе продать оставшиеся депонированные ценные бумаги путем открытой или частной продажи. После этого Депозитарий хранит чистую выручку от продажи вместе с иными денежными средствами, находящимися у него в соответствии с действующим депозитарным договором, пропорционально правам владельцев ГДА, которые не были погашены. Депозитарий не инвестирует чистую выручку от продажи и иные денежные средства и не имеет обязательств по выплате процентов. Единственным обязательством Депозитария является предоставление отчета о выручке от продажи и об иных денежных средствах. После прекращения действия Депозитарных договоров о ГДА единственным обязательством Сбербанка является возмещение убытков и производство определенных выплат Депозитарию.

## Комиссии Депозитария

Держатели ГДА выплачивают:	за:
До 5,00 долларов США за 100 ГДА (или их часть):	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Выпуск ГДА, в том числе в результате распределения Обыкновенных акций, прав или иного имущества</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Погашение ГДА в целях изъятия, в том числе в случае прекращения действия Депозитарного договора о ГДА</li> </ul>
До 0,02 долларов США за каждую ГДА или ее часть	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Выплаты денежных средств</li> </ul>
Плата за регистрацию или перевод	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Перевод и регистрация Обыкновенных акций в реестре акционеров Сбербанка или в реестре акционеров иностранного регистратора со счета инвестора на счет Депозитария или его агента при внесении в депозит Обыкновенных акций или их изъятии инвестором</li> </ul>
Комиссия за распределение, равная комиссии, которая подлежала бы уплате, если бы ценные бумаги, распределяемые между инвесторами, являлись Обыкновенными акциями, вносимыми в депозит в целях выпуска ГДА	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Распределение ценных бумаг между владельцами депонированных ценных бумаг, совершаемое Депозитарием между владельцами ГДА</li> </ul>
Расходы Депозитария	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Конвертация иностранной валюты в доллары США</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Затраты на телеграфную, телексную и факсимильную связь</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Обслуживание Обыкновенных акций или депонированных ценных бумаг</li> </ul>
Налоги и иные государственные сборы, подлежащие уплате Депозитарием или ответственным хранителем в отношении ГДА или соответствующих акций, к примеру, налоги на передачу акций, гербовые сборы или налоги, которые удерживаются у источника выплат	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ По мере необходимости</li> </ul>
До 0,03 доллара США за каждую ГДА за календарный год	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Депозитарные услуги</li> </ul>
До 0,01 доллара США за каждую ГДА за календарный год	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Расходы Депозитария по ознакомлению с российским реестром акционеров</li> </ul>

A10.28.11

## Ответственность собственника по уплате налогов

Инвесторы несут ответственность за уплату налогов и иных государственных сборов в отношении принадлежащих им ГДА или депонированных ценных бумаг, представленных указанными ГДА. Депозитарий вправе отказать в регистрации или передаче ГДА, принадлежащих инвесторам, или в предоставлении инвесторам возможности изъятия депонированных ценных бумаг, представленных принадлежащими им ГДА, до осуществления оплаты указанных налогов и иных сборов. Депозитарий вправе использовать выплаты, причитающиеся инвесторам, или реализовать депонированные ценные бумаги, представленные принадлежащими инвесторам ГДА, в целях уплаты налогов, подлежащих уплате инвесторами, и инвесторы продолжают нести ответственность за уплату недостающей суммы. В случае реализации депонированных ценных бумаг Депозитарий при необходимости уменьшает количество ГДА, с тем чтобы отразить результаты реализации, и выплачивает инвесторам выручку или направляет имущество, оставшееся после уплаты налогов Депозитарием.

## Ограничение обязательств и ответственность владельцев ГДА

Депозитарный договор о ГДА ограничивает обязательства Сбербанка и обязательства Депозитария. Он также ограничивает ответственность Сбербанка и ответственность Депозитария. Сбербанк и Депозитарий:

- обязаны совершать действия, перечисленные в Депозитарном договоре о ГДА, не проявляя неосторожности и недобросовестности;
- не несут ответственности, если законодательство или обстоятельства, не зависящие от их воли, не позволяют Сбербанку или Депозитарию своевременно выполнить свои обязательства по Депозитарному договору о ГДА или выполнить их вообще;
- не несут ответственности в случае совершения Сбербанком или Депозитарием действий по своему усмотрению, предусмотренных Депозитарным договором о ГДА;
- не несут ответственности в случае, если владелец ГДА не имеет возможности воспользоваться распределением средств, которое, в соответствии с условиями Депозитарного договора о ГДА, не предоставляется владельцам ГДА, и не несут ответственности за специальные, косвенные или штрафные убытки, причиненные в связи с нарушением условий депозитарного договора;
- не обязаны вступать в судебное разбирательство или иное производство, связанное с ГДА или Депозитарным договором о ГДА, от лица инвесторов или иных лиц; и
- вправе полагаться на документы, которые мы добросовестно считаем подлинными и подписанными или представленными надлежащей стороной.

Депозитарий не несет ответственности за действия или бездействие какого-либо депозитария ценных бумаг, клирингового агентства или системы расчетов.

Согласно Депозитарным договорам в ГДА, Сбербанк принимает на себя обязательство возместить убытки Депозитарию в связи с совершением действий в качестве депозитария, за исключением убытков, причиненных небрежностью или недобросовестностью Депозитария, и Депозитарий принимает на себя обязательство возместить ущерб Сбербанку за убытки, причиненные его небрежностью или недобросовестностью.

#### **Ведение учетных книг Депозитарием**

Депозитарий ведет реестр ГДА в своем офисе, с содержанием которого инвесторы могут ознакомиться в любое разумное время. Инвесторы принимают на себя обязательство знакомиться с содержанием реестра только в целях общения с другими зарегистрированными владельцами по вопросам деятельности Сбербанка, Депозитарных договоров о ГДА и ГДР.

#### **Требования, предъявляемые Депозитарием**

Прежде чем выдать ГДА или зарегистрировать передачу ГДА, совершить распределение по ГДА или разрешить изъятие депонированных ценных бумаг, Депозитарий вправе потребовать:

- уплаты налогов на передачу акций и иных налогов или государственных сборов, регистрационных сборов и сборов за передачу, взимаемых третьими лицами за передачу Обыкновенных акций или иных депонированных ценных бумаг;
- предоставления убедительных доказательств, подтверждающих гражданство или место жительства, разрешения органов валютного контроля или иных сведений, которые он считает надлежащими или необходимыми; и
- соблюдения правил, устанавливаемых им в соответствии с Депозитарными договорами о ГДА, в том числе в части предъявления документов, касающихся передачи.

Депозитарий может отказать в выдаче ГДА или регистрации передачи ГДР в общем или в конкретных случаях, когда Депозитарий закрывает учетные книги или в любое время, когда Депозитарий считает это целесообразным.

Зарегистрированный владелец ГДА и иное лицо, которому принадлежит какое-либо право на ценные бумаги или иное имущественное право на ГДА, включая, в том числе, ДТК, Евроклир и Клирстрим, Люксембург и их соответствующих участников, членов и лиц, на имя которых открыт счет (каждый в отдельности «**иной владелец ГДА**»), который, вместе со своими аффилированными лицами, является бенефициарным собственником ГДА, представляющих в совокупности более 1% всех размещенных Обыкновенных акций, должен по требованию Депозитария раскрыть свое полное зарегистрированное имя, адрес и сведения о принадлежащих ему ГДА, а также аналогичные сведения о своих аффилированных лицах, являющихся владельцами ГДА. Депозитарий должен уведомлять зарегистрированных владельцев ГДА об обязательстве, указанном в предшествующем предложении, не реже, чем раз в календарный год.

В целях соблюдения действующих законов и подзаконных актов или устава и аналогичных документов Общества Сбербанк и Депозитарий вправе требовать от каждого зарегистрированного владельца и иного владельца ГДА предоставления Депозитарию сведений: (а) о том, в каком качестве он владеет ГДА, (б) о личности иных лиц или организаций, заинтересованных в указанных ГДА ранее или в данное время, и о природе такой заинтересованности и (с) об иных вопросах, раскрытие которых необходимо для соблюдения указанных

актов. Каждый зарегистрированный владелец и иной владелец ГДА принимает на себя обязательство предоставлять все сведения, известные ему, в ответ на запрос такого рода. Каждый иной владелец ГДА соглашается на раскрытие всех сведений о зарегистрированном владельце или об ином владельце, через которого он владеет ГДА, напрямую или косвенно, в ответ на запрос такого рода, известных указанному зарегистрированному владельцу или иному владельцу ГДА.

Депозитарий не обязан предоставлять сведения, запрошенные в соответствии с положениями, описанными в предшествующих двух абзацах, которые не были предоставлены ему соответствующим зарегистрированным владельцем или иным владельцем ГДА.

Если действующие законы и подзаконные акты устанавливают, что депонированные Обыкновенные акции, в отношении которых не были раскрыты необходимые сведения, могут быть лишены определенных прав, таких как право получать распределение средств или осуществлять право голоса, Депозитарий обязан, по мере возможности, соблюдать обоснованные письменные указания Сбербанка об изъятии указанных прав у владельцев некоторых или всех ГДА, и зарегистрированные владельцы и иные владельцы ГДА будут считаться давшими свое согласие на указанное изъятие прав.

После выпуска ГДА будут удостоверены ГДР по Регламенту S и ГДР по Правилу 144А, каждая в глобальной именной форме. Глобальные ГДР по Регламенту S регистрируются на имя компании Бэнк оф Нью-Йорк Депозитори (Номиниз) Лимитед, в качестве номинального держателя лондонского офиса Бэнк оф Нью-Йорк, общего депозитария от имени Клирстрим, Люксембург и Евроклик. Глобальные ГДР по Правилу 144А регистрируются на имя компании Сид энд Ко., номинального держателя ДТК, и депонируются в Бэнк оф Нью-Йорк Меллон в Нью-Йорке, действующем в качестве ответственного хранителя от имени ДТК, на дату закрытия ГДА или приблизительно на указанную дату. По вопросу о рисках, связанных с потенциальным ограничением возможностей осуществления владельцем ГДА права голоса и(или) права на получение дивидендов в будущем, а также об обязательствах владельца ГДА по раскрытию информации о принадлежащих ему ГДА см. раздел «Факторы риска – Риски, связанные с Ценными бумагами и рынком торгов – При вступлении в силу Изменений, касающихся программ ДР, процедура использования прав на базовые Обыкновенные акции может усложниться, возможность извлечения из них выгоды может быть затруднена и для инвесторов может возникнуть риск приостановления исполнения программ ДА Сбербанка».

**Обмен**

Глобальные ГДР по Регламенту S и глобальные ГДР по Правилу 144А обмениваются на отдельные ГДР, только если Евроклик или Клирстрим, Люксембург (в случае ГДА по Регламенту S) или ДТК (в случае ГДА по Правилу 144А) закрывает доступ для ГДА в свою систему бездокументарного учета ценных бумаг, и Сбербанк и Депозитарий констатируют невозможность сохранения бездокументарной формы ГДА без лишних усилий или расходов.

A10.28.5

A10.28.8

**Право голоса, платежи и распределение средств**

Держатели ГДА будут обладать правом голоса по соответствующим Обыкновенным акциям, как указано в Депозитарных договорах о ГДА. Депозитарий осуществляет право голоса только после получения письменных указаний в соответствии с Депозитарными договорами о ГДА, если это предусмотрено законом.

Выплаты дивидендов в денежной форме и иных сумм, включая распределение денежных средств, по ГДА, представленным ГДР по Регламенту S и ГДР по Правилу 144А, будут производиться Депозитарием через Клирстрим, Люксембург и Евроклик в отношении ГДА по Регламенту S и через ДТК в отношении ГДА по Правилу 144А, от имени лиц, имеющих право на совершение указанных платежей, после получения соответствующих средств от Сбербанка. Дивиденды и распределения средств в виде Обыкновенных акций, полученные Депозитарием в интересах владельцев ГДА, которые приводят к увеличению числа ГДА, влекут за собой внесение соответствующих изменений в учетные записи Депозитария, с тем чтобы отразить увеличение числа ГДА, которые удостоверяются глобальными ГДР по Регламенту S и(или) глобальными ГДР по Правилу 144А.

**Возврат ГДА**

Любое требование в отношении возврата ГДА Депозитарию считается выполненным при предъявлении, от имени лица, обладающего правом на долю соответствующих ГДА, общим депозитарием в отношении ГДА по Регламенту S и ДТК в отношении ГДА по Правилу 144А, свидетельства прав указанного лица, обоснованно требуемого Депозитарием. Такое свидетельство должно представлять собой сертификат или иные документы, выданное Евроклик или Клирстрим, Люксембург или ДТК или, в соответствующих случаях, иной клиринговой системой. Вручение или предоставление такого свидетельства считается достаточным для Депозитария и Ответственного хранителя подтверждением прав указанного лица на получение или на выдачу указаний относительно получения всех денежных средств и иного имущества, которое должно быть выплачено или распределено, и на дачу распоряжений относительно голосования по Депонированным ценным бумагам (в соответствии с Депозитарными договорами о ГДА), удостоверяемым соответствующими ГДА.

A10.29.2.3.9

**Уведомления**

В период, когда ГДА по Регламенту S зарегистрированы на имя общего депозитария от имени Евроклик и Клирстрим, Люксембург, и в период, когда ГДА по Правилу 144А зарегистрированы на имя ДТК или ее номинального держателя, Депозитарий может направлять уведомление владельцам ГДА посредством передачи соответствующего уведомления в Евроклик или Клирстрим, Люксембург в отношении ГДА по Регламенту S и в ДТК или ее номинальному держателю в отношении ГДА по Правилу 144А, для направления лицам, которые имеют право на получение указанного уведомления.

A10.28.2

**Применимое право**

ГДА по Регламенту S и ГДА по Правилу 144А регулируются и подлежат толкованию в соответствии с правом штата Нью-Йорк.

## ОПИСАНИЕ АМЕРИКАНСКИХ ДЕПОЗИТАРНЫХ АКЦИЙ

Банк оф Нью-Йорк Меллон, в качестве Депозитария, осуществит регистрацию и выдачу АДА.

Условия АДА в общем и целом аналогичны условиям ГДА, за исключением следующих аспектов:

Инвесторы могут владеть АДА (А) напрямую (i) будучи владельцами Американской депозитарной расписки, также именуемой АDR, которая является сертификатом, удостоверяющим конкретное число АДА, зарегистрированных на их имя, или (ii) будучи владельцами АДА, зарегистрированными на их имя в системе прямой регистрации прав («СПРП»), или (В) косвенно, владея правами на ценные бумаги в отношении АДА через своего брокера или иной финансовый институт. Если инвесторы владеют АДА напрямую, они являются зарегистрированными владельцами АДА, также именуемыми владельцами АДА. Если инвесторы владеют АДА косвенно, они должны действовать в соответствии с установленным порядком своего брокера или иного финансового института при отстаивании своих прав владельцев АДА, описанных в настоящем разделе. Инвесторам следует получить сведения об установленном порядке у своего брокера или финансового института.

СПРП является системой, используемой Депозитарной трастовой компанией, также именуемой ДТК, при помощи которой Депозитарий регистрирует права собственности на АДА в бездокументарной форме, подтверждаемые периодическими выписками, выдаваемыми Депозитарием зарегистрированным владельцам АДА в бездокументарной форме.

Как правило, в отношении АDR, удостоверяющих АДА, отсутствуют разъяснения, предусматривающие ограничения на передачу АДА или Обыкновенных акций, представленных ими.

### **Внесение в депозит, изъятие и аннулирование**

Как правило, при внесении в депозит Обыкновенных акций в целях выдачи АДА или погашении АДА в целях изъятия депонированных ценных бумаг не требуется предоставление каких-либо свидетельств. В течение 40 дней после Даты закрытия ГДА акционерам, желающим внести в депозит Обыкновенные акции на счет по программе АДА первого уровня Сбербанка в целях выдачи АДА, необходимо представить Депозитарию свидетельство того, что Обыкновенные акции, вносимые в депозит, не были приобретены в ходе Предложения (в том числе в форме ГДА). До истечения одного года с Даты закрытия ГДА акционерам, желающим внести в депозит Обыкновенные акции на счет по программе АДА первого уровня Сбербанка в целях выдачи АДА, необходимо представить Депозитарию свидетельство того, что Обыкновенные акции, вносимые в депозит, не были приобретены в ходе Предложения в Соединенных Штатах в порядке, установленном Правилom 144А (в том числе в форме ГДА).

### ***Каким образом владельцы АДА обменивают АДА в документарной форме на АДА в бездокументарной форме и наоборот?***

Инвесторы могут вернуть принадлежащие им АDR Депозитарию для их обмена на АДА в бездокументарной форме. Депозитарий аннулирует АDR и направляет владельцу АДА выписку, подтверждающую тот факт, что владелец АДА является зарегистрированным владельцем АДА в бездокументарной форме. При получении надлежащего распоряжения от зарегистрированного владельца АДА в бездокументарной форме для целей обмена на АДА в документарной форме Депозитарий оформляет и выдает владельцу АДА АDR, удостоверяющую указанные АДА.

### **Право инвесторов на получение Обыкновенных акций, представленных принадлежащими им АДА**

Владельцы АДА имеют право на погашение принадлежащих им АДА и на изъятие соответствующих Обыкновенных акций в любое время, за исключением случаев:

- Возникновения временных отсрочек по причине: (i) закрытия учетных книг Депозитария или Сбербанка; (ii) блокирования передачи Обыкновенных акций в связи с голосованием на собрании акционеров; или (iii) выплатой Сбербанком дивидендов по Обыкновенным акциям.
- Необходимости уплаты владельцем комиссий, налогов и аналогичных сборов.
- Необходимости запрета изъятий в целях соблюдения законодательства и подзаконных актов в отношении АДА или изъятия Обыкновенных акций и иных депонированных ценных бумаг.

Указанное право изъятия не может быть ограничено иными положениями Депозитарного договора об АДА.

### **Система прямой регистрации прав**

Все стороны Депозитарного договора об АДА признают, что СПРП и система учетных записей применяются к АДА в бездокументарной форме после их приема ДТК в СПРП. Система учетных записей является обязательной функцией СПРП, которая позволяет участнику ДТК, заявляющему о совершении им действий от имени зарегистрированных владельцев АДА, давать указания Депозитарию по регистрации передачи указанных АДА в

пользу ДТК или ее номинального держателя и зачислять указанные АДА на счет в ДТК данного участника без получения Депозитарием предварительного разрешения от владельца АДА на регистрацию указанной передачи.

В соответствии с соглашениями и порядком использования СПРП/системы учетных записей стороны Депозитарного договора об АДА признают, что Депозитарий не удостоверятся в том, что участник ДТК, заявляющий о совершении им действий от имени владельца АДА при направлении запроса о регистрации передачи и зачислении, как указано в предшествующем абзаце, действительно имеет полномочия на совершение действий от имени владельца АДА (несмотря на требования, предусмотренные Единообразным торговым кодексом США). Стороны Депозитарного договора об АДА выражают согласие с тем, что применение Депозитарием и выполнение распоряжений, полученных Депозитарием через СПРП/систему учета записей, в соответствии с Депозитарным договором об АДА не является неосторожностью или недобросовестностью со стороны Депозитария.

## НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

*Нижеследующее описание основных налоговых последствий владения Ценными бумагами по законодательству Соединенного Королевства, Российской Федерации и законодательству о федеральном подоходном налоге Соединенных Штатов Америки основано на законах, подзаконных актах, указах, постановлениях, конвенциях (международных договорах) о подоходном налоге, административной практике и судебных решениях, действующих на дату настоящего Проспекта. Однако могут последовать изменения в законодательстве, судебной или административной практике либо в их толковании, которые могут изменить изложенные в настоящем Проспекте утверждения и выводы. Любые такие изменения, в том числе изменения в толковании, могут иметь обратную силу и могут повлиять на налоговые последствия для владельцев Ценных бумаг. Настоящее описание не является юридическим заключением и не имеет целью осветить все налоговые аспекты, актуальные для владельца ценных бумаг.*

КАЖДОМУ ПОТЕНЦИАЛЬНОМУ ВЛАДЕЛЬЦУ НАСТОЯТЕЛЬНО РЕКОМЕНДУЕТСЯ ОБРАТИТЬСЯ ЗА КОНСУЛЬТАЦИЕЙ К СВОЕМУ НАЛОГОВОМУ КОНСУЛЬТАНТУ ПО ВОПРОСУ КОНКРЕТНЫХ НАЛОГОВЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ ДЛЯ ТАКОГО ВЛАДЕЛЬЦА В СЛУЧАЕ ВЛАДЕНИЯ НА ПРАВЕ СОБСТВЕННОСТИ И РАСПОРЯЖЕНИЯ АКЦИЯМИ ИЛИ ДА, ВКЛЮЧАЯ ВОПРОСЫ ПРИМЕНЕНИЯ И ДЕЙСТВИЯ ЛЮБОГО ИНОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА ИЛИ МЕЖДУНАРОДНЫХ ДОГОВОРОВ О НАЛОГООБЛОЖЕНИИ, А ТАКЖЕ ОЖИДАЕМЫХ ИЛИ ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ ИЗМЕНЕНИЙ В ПРИМЕНИМОМ НАЛОГОВОМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ НА ДАТУ НАСТОЯЩЕГО ПРОСПЕКТА И ВСЕХ ИЗМЕНЕНИЙ В ПРИМЕНИМОМ НАЛОГОВОМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ, ВНЕСЕННЫХ ПОСЛЕ ДАТЫ НАСТОЯЩЕГО ПРОСПЕКТА.

### **Некоторые вопросы, связанные с федеральным подоходным налогом в США**

В ЦЕЛЯХ ОБЕСПЕЧЕНИЯ СОБЛЮДЕНИЯ ЦИРКУЛЯРА № 230 МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ США ВЛАДЕЛЬЦЫ НАСТОЯЩИМ УВЕДОМЛЯЮТСЯ О ТОМ, ЧТО: (А) НИКАКОЙ АНАЛИЗ ВОПРОСОВ, СВЯЗАННЫХ С ФЕДЕРАЛЬНЫМ ПОДОХОДНЫМ НАЛОГОМ В США, В НАСТОЯЩЕМ МЕМОРАНДУМЕ О ПРЕДЛОЖЕНИИ НЕ ПРЕДНАЗНАЧАЕТСЯ И НЕ ПРИВОДИТСЯ ДЛЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ И НЕ МОЖЕТ ИСПОЛЬЗОВАТЬСЯ ВЛАДЕЛЬЦАМИ В ЦЕЛЯХ ИЗБЕЖАНИЯ ШТРАФНЫХ САНКЦИЙ, КОТОРЫЕ МОГУТ БЫТЬ ПРИМЕНЕНЫ ПО ОТНОШЕНИЮ К НИМ В СООТВЕТСТВИИ С НАЛОГОВЫМ КОДЕКСОМ США; (В) УКАЗАННЫЙ АНАЛИЗ ВКЛЮЧЕН В НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ СБЕРБАНКОМ В СВЯЗИ С ПРОДВИЖЕНИЕМ ИЛИ РЕКЛАМОЙ (В ЗНАЧЕНИИ ЦИРКУЛЯРА № 230) СБЕРБАНКОМ СДЕЛОК ИЛИ МАТЕРИАЛОВ, ПРЕДУСМОТРЕННЫХ НАСТОЯЩИМ ДОКУМЕНТОМ; И (С) В КОНКРЕТНЫХ СИТУАЦИЯХ ВЛАДЕЛЬЦЫ ДОЛЖНЫ ОБРАЩАТЬСЯ ЗА КОНСУЛЬТАЦИЕЙ К НЕЗАВИСИМОМУ НАЛОГОВОМУ КОНСУЛЬТАНТУ.

Ниже описываются некоторые налоговые последствия в соответствии с законодательством о федеральном подоходном налоге США для Владельцев в США (в соответствии с приведенным ниже определением) при приобретении, владении и распоряжении Ценными бумагами. Настоящее описание применимо только к тем владельцам, которые владеют Ценными бумагами в качестве «основного капитала» для целей федерального подоходного налога США. Настоящее описание не является исчерпывающим описанием всех налоговых последствий, которые могут учитываться при принятии решения о владении или распоряжении Ценными бумагами. В частности, настоящее описание не касается налоговых аспектов для владельца, к которому применяются специальные налоговые правила, включая, без ограничений, валютного дилера или дилера ценных бумаг, торговца ценными бумагами, который выбирает использование переоценки по рыночной стоимости в качестве метода учета находящихся в его владении ценных бумаг, банк, регулируемую инвестиционную компанию, инвестиционный траст недвижимости, владельца, к которому применяется альтернативный минимальный налог, пенсионный фонд, траст доверителя, партнерство или иную организацию, к которой применяется сквозное налогообложение, компанию по страхованию жизни, организацию, освобожденную от налогообложения, лицо, владеющее Ценными бумагами в рамках сделки хеджирования, стеллажной сделки или сделки конвертации для целей налогообложения, лицо, чьей функциональной валютой для целей налогообложения не является доллар США, или лицо, которое владеет или считается владеющим 10% или более голосующих акций Сбербанка. Помимо этого, если юридическое лицо, считающееся партнерством для целей федерального подоходного налога США, владеет Ценными бумагами, режим налогообложения каждого из партнеров партнерства, как правило, будет зависеть от статуса партнера и деятельности партнерства. Потенциальным владельцам, являющимся партнерами в партнерстве – владельце Ценных бумаг, рекомендуется обратиться за рекомендацией к своим налоговым консультантам.

Для целей настоящего анализа «**Владелец в США**» означает бенефициарного собственника Ценной бумаги, являющегося гражданином или резидентом Соединенных Штатов, национальной компанией США или лицом, которое на иных основаниях является субъектом федерального подоходного налога США, взимаемого на основе чистого дохода в отношении Ценных бумаг.

Настоящее описание основано на налоговом законодательстве Соединенных Штатов, включая Налоговый кодекс США 1986 года, с последующими изменениями («Кодекс»), историю законодательства, действующие и

планируемые подзаконные акты, принимаемые в соответствии с ним, опубликованные постановления и судебные решения, действующие в настоящее время. В это законодательство могут вноситься изменения, которые могут иметь обратную силу.

*Потенциальным покупателям рекомендуется обратиться к своим налоговым консультантам касательно конкретных налоговых последствий приобретения, владения и распоряжения Ценными бумагами, возникающих в соответствии с федеральным и местным законодательством, законодательством штатов США, а также зарубежным законодательством.*

### **Налогообложение дивидендов**

Владельцы в США обязаны включить валовую сумму дивидендов, выплаченных в денежной форме в отношении Ценных бумаг, без ее уменьшения на сумму какого-либо российского налога у источника выплаты дохода, в состав обычного дохода на дату, когда они считаются получившими такие дивиденды. Сумма дивидендов, которую Владелец в США должен будет включить в состав дохода, будет равна сумме в долларах США, эквивалентной полученной сумме в российских рублях (при наличии таковой) и рассчитанной на основании обменного курса, действующего на дату, когда платеж был действительно или условно получен Владелцем в США, вне зависимости от того, конвертирован ли платеж в доллары США в день его получения. Владелец в США не должен признавать какую-либо прибыль или убытки от операций с иностранной валютой в отношении таких дивидендов, если российские рубли конвертируются в доллары США в день, когда дивиденды были получены. В случае, если российские рубли не конвертируются в доллары США в день получения дивидендов, прибыль или убытки могут быть признаны только после последующей продажи или иного распоряжения российскими рублями. Такая прибыль или убытки от операций с иностранной валютой (при наличии таковых) будет считаться обычным доходом или убытками от источника в США.

За некоторыми исключениями для краткосрочных и хеджированных позиций, дивиденды, полученные определенными Владельцами в США, не являющимися юридическими лицами, до 1 января 2013 г., будут облагаться налогом по сниженным ставкам, если такие дивиденды будут считаться «квалифицированными дивидендами». Дивиденды, полученные по Ценным бумагам, будут считаться квалифицированными дивидендами, если: (i) Сбербанк будет иметь право на привилегии, предусмотренные комплексным договором о подоходном налоге с Соединенными Штатами, которое Налоговое управление США («НУ») одобрило для целей правил о квалифицированных дивидендах, и (ii) Сбербанк не являлся пассивной иностранной инвестиционной компанией («ПИИК») в году, предшествующем году, в котором была произведена выплата процентов, и не является таковой в году, в котором происходит выплата процентов. Сбербанк ожидает, что на него будут распространяться привилегии международного соглашения о подоходном налоге между Соединенными Штатами и Россией («**Международное соглашение**») (которое было одобрено НУ для целей правил о квалифицированных дивидендах). Основываясь на финансовой отчетности Сбербанка, прошедшей аудиторскую проверку, и на соответствующих рыночных данных, Сбербанк полагает, что он не являлся ПИИК для целей федерального подоходного налога США в 2011 налоговом году. Помимо этого, основываясь на своей финансовой отчетности, проверенной аудиторами, а также на своих текущих прогнозах относительно стоимости и характера своих активов, источников и характера своих доходов, и на соответствующих рыночных данных, Сбербанк полагает, что он не станет ПИИК в 2012 налоговом году или в обозримом будущем. Соответственно, за некоторыми исключениями для краткосрочных и хеджированных позиций, Сбербанк ожидает, что дивиденды, полученные Владельцами в США, не являющимися юридическими лицами, до 1 января 2013 г., будут, по общему правилу, облагаться налогом по сниженным ставкам. Однако, решение о том, является ли Сбербанк ПИИК, основано на некоторых предложенных постановлениях Министерства финансов, касающихся банков, которые еще не приняты в окончательной редакции, и должно приниматься ежегодно с учетом конкретных фактов и обстоятельств, в том числе оценки его активов, включая стоимость деловых связей, репутации и иных нематериальных активов, за соответствующий период времени. Следовательно, Сбербанк не может быть уверен в том, что он не будет являться ПИИК в текущем году или в следующие годы, и каждому Владельцу в США рекомендуется обратиться к своему налоговому консультанту с вопросом о том, может ли Сбербанк быть признан ПИИК.

Российский налог, удерживаемый из дивидендов, будет рассматриваться, в пределах применимой ставки, предусмотренной Международным соглашением, в качестве иностранного подоходного налога, который, с учетом обычно применяемых ограничений по налоговому законодательству США, может быть зачтен в счет обязательств по уплате федерального подоходного налога владельцев в США или, если они сделают выбор в пользу вычета такого налога, может быть вычтен при расчете налогооблагаемого дохода. В последнем случае такой выбор будет применяться ко всем иностранным подоходным налогам и некоторым иным иностранным налогам владельца в США. Правила, касающиеся определения зачета налогов, уплаченных за границей, или вычета в счет налогов, уплаченных за границей, являются сложными, и Владельцу в США рекомендуется обратиться к своим налоговым консультантам, чтобы определить, будет ли доступен зачет или вычет при конкретных обстоятельствах и, если да, то в каком объеме.

## ***Налогообложение прибыли на капитал***

Владелец в США, по общему правилу, признает прибыль на капитал или потери капитала от продажи или иного налогооблагаемого распоряжения Ценными бумагами в сумме, равной разнице между выраженной в долларах США суммой, полученной в результате распоряжения, и налогооблагаемой базой такого владельца по Ценным бумагам, определенной в долларах США. Сумма, полученная в результате продажи или иного налогооблагаемого распоряжения Ценными бумагами в иностранной валюте, будет представлять собой эквивалент такой суммы в долларах США, рассчитанный на дату продажи или распоряжения. В дату расчетов Владелец в США признает прибыль или убытки от операций с иностранной валютой, возникшие от источника в США (облагаемые налогом в качестве обычного дохода или убытков), равную(ые) разнице (при наличии таковой) между суммами, выраженными в долларах США на основании обменных курсов, действующих на дату продажи или иного распоряжения, а также на дату расчетов. Однако, в случае с Ценными бумагами, обращающимися на устоявшемся рынке ценных бумаг, которые проданы Владельцем в США, действующим на основании метода учета по оплате (или действующим на основании метода учета по начислению, если Владелец в США выберет такой метод), полученная сумма будет рассчитываться исходя из обменного курса, действующего на дату расчетов при продаже, и курсовые убытки или курсовая прибыль не будут признаваться на соответствующий момент. Любая такая прибыль на капитал или потери капитала будет(-ут) долгосрочной(-ыми) прибылью на капитал или потерями капитала, облагаемой(-ыми) налогом по сниженным ставкам для налогоплательщиков – физических лиц, если Ценные бумаги находились во владении соответствующего лица более одного года. В отношении потерь капитала вычеты могут быть применены в ограниченном объеме.

Прибыль или потери, возникшие у Владельца в США в результате продажи или иного налогооблагаемого распоряжения Ценными бумагами, по общему правилу, будут считаться прибылью или потерями, возникшими от источника в США, для целей федерального подоходного налога в США. Соответственно, в случае, если продажа или распоряжение Ценными бумагами облагается российским подоходным налогом, Владелец в США может не иметь возможности полностью воспользоваться своими вычетами для иностранных налогов в США в отношении такого российского налога, если такой Владелец в США не имеет иного дохода от иностранного источника. Владельцам в США рекомендуется обратиться к своим налоговым консультантам по вопросу возможности зачета при такой продаже, обмене, списании или ином налогооблагаемом распоряжении Ценными бумагами по американскому налоговому законодательству и иностранному налоговому законодательству.

### ***Предоставление информации и дополнительное удержание***

В отношении дивидендов по Ценным бумагам и выручки от продажи или иного распоряжения Ценными бумагами, полученных Владельцем в США на территории Соединенных Штатов (или через определенных связанных с США финансовых посредников), по общему правилу, будут применяться требования о предоставлении информации, за исключением случаев, когда Владелец в США является корпорацией или иным получателем платежа, имеющим право на освобождение от уплаты налога. Такие дивиденды или выручка могут быть объектом дополнительного удержания, за исключением случаев, когда Владелец в США (i) является корпорацией или иным получателем платежа, имеющим право на освобождение от уплаты налога, или (ii) своевременно представляет идентификационный номер налогоплательщика и подтверждает, что право на освобождение от дополнительного удержания остается в силе. Дополнительное удержание не является дополнительным налогом. Сумма любого дополнительного удержания, удержанная из платежа Владельцу в США, может быть зачтена в счет обязательства Владельца в США по уплате федерального подоходного налога, а также может предоставить Владельцу в США право на возврат, при условии, что необходимая информация будет должным образом передана в НУ.

Владельцы в США – физические лица, владеющие в налоговом году правами в отношении «указанных иностранных финансовых активов», по общему правилу, должны предоставить вместе с декларацией по федеральному подоходному налогу США справку, содержащую установленные сведения, если общая сумма активов превышает 50 000 долларов США на конец налогового года или 75 000 долларов США на какой-либо момент времени в течение налогового года. Данные пороговые значения выше для физических лиц, состоящих в браке и подающих декларацию совместно, а также для физических лиц, проживающих за пределами США. «Указанный иностранный финансовый актив» обычно включает любой финансовый счет, открытый иностранной финансовой организацией, и Ценные бумаги, если они отражены не на счете, открытом иностранной финансовой организацией. К не предоставившему сведения Владельцу в США может быть применен штраф в размере 10 000 долларов США, штраф в размере до 50 000 долларов США применяется за длежащее нарушение требования о предоставлении сведений.

### **Налоговые аспекты в Соединенном Королевстве**

Ниже приводится общий обзор некоторых налоговых аспектов в Соединенном Королевстве, имеющих отношение к владению и распоряжению Ценными бумагами. Обзор основывается на действующем налоговом законодательстве Соединенного Королевства и опубликованной практике Управления по налогам и таможенным сборам Соединенного Королевства («Управление») по состоянию на дату настоящего Проспекта, а также на

положениях соглашения об избежании двойного налогообложения 1994 года между Соединенным Королевством и Россией, с учетом того, что во все указанные нормативные акты могут быть внесены изменения, которые могут иметь обратную силу.

Настоящий обзор распространяется только на лиц, являющихся резидентами (в случае с физическими лицами – обычными резидентами и постоянно проживающими) в Соединенном Королевстве для целей налогообложения, а также на лиц, которые не являются резидентами для целей налогообложения в какой-либо иной юрисдикции, а также не имеют постоянного представительства или фиксированной налогооблагаемой базы в какой-либо иной юрисдикции, с которой связано владение Ценными бумагами («Владельцы в СК»). Лицам, (а) которые не являются резидентами или обычными резидентами (или, если являются резидентами или обычными резидентами, то не являются постоянно проживающими) в Соединенном Королевстве для целей налогообложения, включая тех физических и юридических лиц, которые осуществляют свою деятельность в Соединенном Королевстве через филиал, агентство или постоянное представительство в Соединенном Королевстве, к которому относятся Ценные бумаги, или (b) которые являются резидентами или иным образом являются субъектами налогообложения в юрисдикции за пределами Соединенного Королевства, рекомендуется обратиться к профессиональным консультантам по вопросу их налоговых обязанностей.

Настоящий обзор приводится исключительно для общего сведения, не является юридической или налоговой консультацией для какого-либо инвестора и не должен рассматриваться в качестве таковой. В настоящем обзоре не рассматриваются все налоговые аспекты, которые могут быть актуальными для конкретных инвесторов в свете актуальных для них обстоятельств или для инвесторов, в отношении которых действует специальный режим по налоговому законодательству Соединенного Королевства. В частности:

- настоящий обзор применим только к абсолютным бенефициарным собственникам Ценных бумаг и к любым дивидендам, выплачиваемым в отношении Акций, представленных Ценными бумагами, если такие дивиденды считаются для целей налогообложения в Соединенном Королевстве собственным доходом такого лица (а не доходом какого-либо иного лица);
- настоящий обзор: (а) касается только основных налоговых последствий в Соединенном Королевстве для инвесторов, владеющих Ценными бумагами в качестве основного капитала, (b) не касается налоговых последствий, которые могут быть актуальны для некоторых особых категорий инвесторов, в том числе для дилеров, брокеров или трейдеров, совершающих операции с акциями или ценными бумагами, а также иных лиц, которые владеют Ценными бумагами не в качестве инвестиции, (c) не касается налоговых последствий для владельцев, которые являются финансовыми учреждениями, страховыми компаниями, институтами коллективного инвестирования, пенсионными фондами, благотворительными организациями и организациями, освобожденными от налогообложения, (d) составлен исходя из того, что владелец не является должностным лицом или работником Сбербанка (или любой связанной с ним компании) и не приобрел (а также не считается приобретшим) Ценные бумаги благодаря своему статусу должностного лица или работника, и (e) составлен исходя из того, что владелец не контролирует и не владеет (и не считается контролирующим или владеющим), как единолично, так и совместно с одним или несколькими ассоциированными или связанными лицами, прямо или косвенно (в том числе и через владение Ценными бумагами) 10% или более акций (или любой категории акций, включая Акции), голосов, прав на прибыль или капитал Сбербанка, и не связан со Сбербанком иным образом.

Настоящий обзор составлен исходя из того, что (а) Акции предложения в настоящий момент не зарегистрированы в реестре, который ведется в Соединенном Королевстве Сбербанком или от его имени, и не будут зарегистрированы таким образом в будущем, и (b) дивиденды, выплачиваемые по Ациям, будут считаться распределением доходов для целей налогообложения в Соединенном Королевстве.

Настоящий обзор также составлен исходя из того, что владелец ДА является бенефициарным собственником базовых Акции для целей прямого налога Соединенного Королевства. На основании недавно опубликованного разъяснения Управления, ожидается, что Управление будет рассматривать владельцев ДА именно в таком качестве. Настоящий обзор не содержит более подробной информации о разъяснении Управления, поэтому потенциальным инвесторам необходимо обратиться к их профессиональным консультантам для ознакомления с ним.

**Потенциальным инвесторам в отношении Ценных бумаг рекомендуется до совершения инвестиций обратиться к их налоговым консультантам по вопросу общих налоговых последствий, включая, в частности, последствия в соответствии с налоговым законодательством Соединенного Королевства и практикой Управления при приобретении, владении и распоряжении Ценными бумагами при актуальных для них обстоятельствах.**

## **Налогообложение дивидендов**

### *Налог у источника выплаты дохода*

Выплата дивидендов по Ценным бумагам может осуществляться без удержания или вычета налога Соединенного Королевства или в счет такого налога.

### *Подходный налог*

Дивиденды, полученные Владельцами в СК – физическими лицами, будут облагаться подходным налогом Соединенного Королевства, начисляемым на полную сумму выплаченных дивидендов (до вычета любого российского налога у источника выплаты дохода (см. раздел «Некоторые аспекты налогообложения в России – Налогообложение дивидендов – Владельцы – нерезиденты»), рассчитанным с учетом суммы нижеуказанного невозмещаемого налогового кредита по налогу на дивиденды Соединенного Королевства с возможным зачетом российского налога, вычтенного у источника (как описано ниже).

Ставка подходного налога Соединенного Королевства, взимаемого с дивидендов, полученных в 2012/2013 налоговом году (i) налогоплательщиками по добавочной ставке, равна 42,5%, (ii) налогоплательщиками по повышенной ставке, равна 32,5%, и (iii) налогоплательщиками по базовой ставке, равна 10%. Владельцы в СК – физические лица – будут иметь право на невозмещаемый налоговый кредит, равный одной девятой от полной суммы дивидендов, полученных от Сбербанка (до удержания какого-либо российского налога у источника выплаты дохода), который будет приниматься во внимание при расчете общей суммы дивидендов, облагаемой подходным налогом Соединенного Королевства. Налоговый кредит будет зачитываться в счет обязательства (при наличии такового) Владельцы в СК по уплате подходного налога Соединенного Королевства на валовую сумму дивидендов. После того, как налоговый кредит будет учтен, действительная налоговая ставка (i) для налогоплательщиков по добавочной ставке будет приблизительно равна 36% от суммы выплаченных дивидендов, (ii) для налогоплательщиков по повышенной ставке будет равна 25% от суммы выплаченных дивидендов, и (iii) для налогоплательщиков по базовой ставке будет равна нулю. Акционер – физическое лицо, который не является субъектом налога Соединенного Королевства на дивиденды, полученные от Сбербанка, не вправе требовать выплаты налогового кредита в отношении таких дивидендов. Доход физического лица в виде дивидендов считается «верхней частью» его общих доходов, которые облагаются подходным налогом Соединенного Королевства.

### *Налог на прибыль корпораций*

Владелец в СК, являющийся субъектом налога Соединенного Королевства на прибыль корпораций, по общему правилу, имеет право на освобождение от налога Соединенного Королевства на прибыль корпораций в отношении выплаты дивидендов. В случае, если условия такого освобождения не выполняются или Владелец в СК предпочитает уплачивать налог на дивиденды, от которого в противном случае он был бы освобожден, налог Соединенного Королевства на прибыль корпораций будет начисляться на валовую сумму любых дивидендов, с учетом любого применимого зачета российского налога, удержанного у источника (как описано ниже). В случае, если потенциальные инвесторы имеют сомнения относительно своего налогового статуса, им рекомендуется обратиться к своим профессиональным консультантам.

### *Зачет российского налога*

Может быть произведен зачет российского налога, удержанного из суммы дивидендов, с учетом общих правил, касающихся расчета и возможности такого зачета, включая требование принять все разумные меры для минимизации суммы российского налога на такие дивиденды, в том числе для получения льготы у источника и любых доступных возмещений. См. раздел «– Некоторые аспекты налогообложения в России – Порядок налогообложения в соответствии с международными соглашениями». В случае, если дивиденды, выплаченные Сбербанком, считаются не облагаемыми налогом Соединенного Королевства на прибыль корпораций, Владелец в СК – юридическое лицо – будет не вправе требовать освобождения в виде зачета в Соединенном Королевстве в отношении любого российского налога, уплаченного таким владельцем, так непосредственно, так и в форме удержания, в отношении таких дивидендов.

### *Предоставление информации*

В Соединенном Королевстве от лиц, выплачивающих «иностранные дивиденды» другому лицу или получающих «иностранные дивиденды» в интересах другого лица, может в некоторых случаях потребоваться предоставление Управлению определенной информации, касающейся личности получателя или лица, имеющего право на «иностранные дивиденды», а также в некоторых случаях такая информация может быть передана налоговым органам других стран. Однако, в соответствии с инструкцией, опубликованной Управлением и действующей в течение 2012/2013 налогового года, указанное требование не должно распространяться на выплаты дивидендов в

отношении Ценных бумаг. Однако нельзя гарантировать, что аналогичная инструкция будет выпущена в отношении будущих лет.

### ***Налогообложение при отчуждении***

Отчуждение или условное отчуждение Ценных бумаг Владельцем в СК – физическим лицом – может, в зависимости от актуальных для такого лица обстоятельств, привести к возникновению налогооблагаемой прибыли или допустимого убытка для целей налогообложения прибыли на капитал в Соединенном Королевстве. Основные факторы, которые будут определять налоговый статус в отношении прибыли на капитал при отчуждении Ценных бумаг: объем иной прибыли на капитал, полученной таким владельцем в том налоговом году, в котором было произведено отчуждение, объем потери капитала таким владельцем в том же налоговом году или в любом предшествующем налоговом году, а также размер ежегодного норматива не облагаемой налогом прибыли в том налоговом году, в котором было произведено отчуждение («**годовое освобождение от налогообложения**»). Сумма годового освобождения от налогообложения на 2012/2013 налоговый год составляет 10 600 фунтов стерлингов. В случае, если после всех разрешенных вычетов налогооблагаемый годовой доход Владельца в СК – физического лица – превышает лимит базовой ставки подоходного налога, налогооблагаемая прибыль на капитал, возникающая при отчуждении Ценных бумаг, будет облагаться налогом по ставке 28%. В иных случаях налогооблагаемая прибыль на капитал, возникающая при отчуждении Ценных бумаг, может облагаться налогом по ставке 18%, или 28%, или по комбинированной ставке.

Владелец в СК – физическое лицо, который перестает быть резидентом или обычным резидентом Соединенного Королевства на срок менее пяти лет и который отчуждает свои Ценные бумаги в течение такого периода временного нерезидентства, может стать субъектом налогообложения в Соединенном Королевстве в отношении прибыли на капитал в части налогооблагаемой прибыли, полученной от такого отчуждения, по его/ее возвращении в Соединенное Королевство (с учетом доступных льгот или освобождений).

Отчуждение Ценных бумаг Владельцем в СК – юридическим лицом – может привести к возникновению налогооблагаемой прибыли или допустимого убытка для целей налога Соединенного Королевства на прибыль корпораций. Такой владелец имеет право на скидку с налога с учетом индекса роста цен, которая применяется для уменьшения прибыли на капитал в той части, в которой такая прибыль появилась вследствие инфляции. Скидка может уменьшить налогооблагаемую прибыль, но не создаст допустимый убыток.

Любая прибыль или убытки, связанные с валютными колебаниями в отношении Ценных бумаг, будут учтены в связи с отчуждением.

### ***Зачет российского налога у источника выплаты дохода***

Некоторая прибыль на капитал может облагаться российским налогом у источника выплаты дохода. См. раздел «– Некоторые аспекты налогообложения в России – Налогообложение прибыли на капитал – Владельцы - нерезиденты». Удержанный российский налог может быть предъявлен к зачету в счет налога Соединенного Королевства с учетом общих правил расчета и доступности такого зачета, включая требование принять все разумные меры для минимизации суммы российского налога в отношении такой прибыли на капитал. См. раздел «– Некоторые аспекты налогообложения в России – Порядок налогообложения в соответствии с международными соглашениями».

### ***Государственная пошлина и гербовый сбор по сделкам с бездокументарными ценными бумагами***

В отношении передачи Акций предложения не подлежит уплате никакая государственная пошлина Соединенного Королевства при условии, что все передаточные распоряжения оформлены и хранятся за пределами Соединенного Королевства и не касаются никакого имущества, находящегося в Соединенном Королевстве, а также никакого вопроса или действия, совершенного или подлежащего совершению на территории Соединенного Королевства.

В отношении соглашения о передаче Акций предложения не взимается никакой гербовый сбор по сделкам с бездокументарными ценными бумагами Соединенного Королевства.

Никакая государственная пошлина и никакой гербовый сбор по сделкам с бездокументарными ценными бумагами Соединенного Королевства не подлежат уплате при выпуске ДА или их поставке в системы расчетов Депозитарной трастовой компании (ДТК), Евроклик или Клирстрим (в зависимости от ситуации).

Никакая государственная пошлина и никакой гербовый сбор по сделкам с бездокументарными ценными бумагами Соединенного Королевства не подлежат уплате при любой передаче или при заключении любого соглашения о передаче ДА после того, как они выпущены в ДТК, Евроклик или Клирстрим (в зависимости от ситуации), если такой выпуск осуществлен через электронную систему учета в соответствии с правилами ДТК, Евроклик или Клирстрим.

## **Налог на наследство**

Налог на наследство Соединенного Королевства может взиматься в случае смерти владельца Ценных бумаг или, при некоторых обстоятельствах, – в случае дарения Ценных бумаг их владельцем, если владелец является физическим лицом, постоянно проживающим или считающимся постоянно проживающим в Соединенном Королевстве. Для целей налога на наследство передача имущества по цене ниже рыночной может считаться дарением, а к дарению применяются определенные правила, если даритель получает или сохраняет некоторую выгоду.

### **Некоторые аспекты налогообложения в России**

*Ниже приводится общий обзор некоторых аспектов налогообложения в России, касающихся Ценных бумаг. Настоящий обзор не имеет целью полностью проанализировать все налоговые аспекты, касающиеся Ценных бумаг. Потенциальным владельцам Ценных бумаг рекомендуется обратиться к своим налоговым консультантам по вопросу о том, налоговым законодательством каких стран будет регулироваться приобретение, владение и распоряжение Ценными бумагами, а также получение дивидендов, и по вопросу последствий таких действий по налоговому законодательству таких стран. Настоящий обзор основан на законодательстве, действующем на дату настоящего Проспекта. Информация и анализ, содержащиеся в настоящем разделе, ограничены вопросами, связанными с налогообложением, и потенциальным инвесторам не рекомендуется использовать какую-либо приведенную ниже информацию или анализ по отношению в связи с другими вопросами, включая законность сделок с Ценными бумагами (но не ограничиваясь данным вопросом).*

#### **Общие положения**

Ниже приводится обзор некоторых аспектов налогообложения в России, касающихся приобретения, владения и распоряжения Ценными бумагами, а также налогообложения дохода в форме дивидендов. Обзор основан на российском законодательстве, действующем на дату настоящего Проспекта, в которое могут вноситься изменения (данные изменения могут иметь обратную силу).

Настоящий обзор не касается применения налогов и процедур в отношении налогов, взимаемых субъектами Российской Федерации, муниципальными образованиями или иными нефедеральными органами власти России, а также не касается возможности освобождения от налогообложения в соответствии с соглашениями об избежании двойного налогообложения в отношении Ценных бумаг. Рекомендуется обратить внимание на то, что могут возникнуть практические трудности, включая соблюдение определенных требований к документации, при обращении за получением освобождения в соответствии с применимым соглашением об избежании двойного налогообложения. Потенциальным владельцам рекомендуется обратиться к своим профессиональным консультантам касательно налоговых последствий инвестирования в Ценные бумаги. Настоящий обзор не содержит никаких заверений в отношении налоговых последствий в России для какого-либо конкретного владельца.

Положения Налогового кодекса РФ, применимые к владельцам Ценных бумаг и сделкам с Ценными бумагами, характеризуются неопределенностью и отсутствием рекомендаций по их толкованию. Как сами положения Налогового кодекса РФ, применимые к финансовым инструментам, так и их толкование и применение российскими налоговыми органами могут изменяться более быстро и непредсказуемо и быть более противоречивыми, чем в юрисдикциях с более развитыми рынками капиталов и более развитыми налоговыми системами. В частности, толкование и применение таких положений на практике будет существенно зависеть от налоговых инспекций на местах.

На практике варианты толкования различными налоговыми инспекциями на местах могут устанавливать условия, требования или ограничения, не предусмотренные законодательством. Кроме того, в отсутствие обязательных прецедентов решения по налоговым вопросам или связанным с ними вопросам, принятые различными судами в аналогичных либо схожих обстоятельствах, также могут быть непоследовательными или противоречить друг другу.

В соответствии с Налоговым кодексом РФ налоговым резидентом является физическое лицо, которое находится в Российской Федерации не менее 183 дней в течение 12 последовательных месяцев (дни, проведенные за пределами Российской Федерации с целью получения медицинского лечения и образования, также считаются днями, проведенными в Российской Федерации, если физическое лицо выехало из Российской Федерации с такой целью менее чем на шесть месяцев).

Толкование этого определения Министерством финансов предусматривает, что для целей удержания налога статус налогового резидента физического лица определяется на дату выплаты дохода (на основании количества дней, проведенных в Российской Федерации в течение 12-месячного периода, предшествовавшего дате платежа). Окончательные налоговые обязательства физического лица в Российской Федерации за отчетный календарный год (или за более короткий период при выезде из Российской Федерации) определяются на основании его статуса налогового резидента за такой календарный год (или такой более короткий период), то есть на основании

количества дней, проведенных в Российской Федерации в течение 12 месяцев, по состоянию на конец отчетного календарного года.

Для целей настоящего обзора «**владелец – нерезидент**» означает: (i) владельца Ценных бумаг – физическое лицо, которое не является российским налоговым резидентом в отношении отчетного календарного года, или (ii) юридическое лицо или организацию, не учрежденное(ую) в соответствии с российским законодательством, которое(ая) владеет и распоряжается Ценными бумагами не через постоянное представительство в Российской Федерации.

Для целей настоящего обзора «**владелец – резидент Российской Федерации**» означает: (i) владельца – физическое лицо, которое имеет статус российского налогового резидента в отношении отчетного календарного года (то есть, лицо, фактически находящееся в Российской Федерации в совокупности не менее 183 календарных дней в течение календарного года) или (ii) юридическое лицо или организацию, которое(ая) является владельцем, но не является владельцем – нерезидентом в соответствии с определением, приведенным в предыдущем абзаце.

### ***Налогообложение при приобретении Ценных бумаг***

По общему правилу, при покупке Ценных бумаг не должны возникать никакие налоговые последствия по российскому законодательству для владельцев, вне зависимости от того, являются ли они резидентами Российской Федерации. Однако в некоторых случаях у владельцев – физических лиц может возникнуть налогооблагаемый доход в форме материальной выгоды, если Ценные бумаги приобретены ими по цене ниже рыночной. Также в некоторых случаях владельцы – резиденты Российской Федерации, являющиеся юридическими лицами или организациями, приобретающими ДА на внебиржевом рынке (т.е. не на фондовой бирже), должны выполнить обязанности российского налогового агента (т.е. юридического лица, являющегося резидентом Российской Федерации для целей налогообложения, выплачивающего налогооблагаемый доход от источника в Российской Федерации юридическим лицам, организациям и физическим лицам, не являющимися резидентами, которое несет ответственность за удержание российского налога на прибыль) в отношении выручки путем удержания налога с цены покупки ДА, подлежащей передаче владельцу – нерезиденту, отчуждающему такие ДА. Владелец рекомендуется обратиться к своим налоговым консультантам по вопросу налоговых последствий приобретения ДА.

### ***Налогообложение дивидендов***

В нижеследующих разделах кратко описывается налогообложение дивидендов, выплачиваемых Сбербанком по Ценным бумагам. A10.27.11  
A10.28.11

#### ***Владельцы – резиденты Российской Федерации***

Дивиденды, выплачиваемые Сбербанком владельцу – резиденту Российской Федерации, который является физическим или юридическим лицом – резидентом Российской Федерации для целей налогообложения (за исключением юридических лиц или организаций, учрежденных не в соответствии с российским законодательством и владеющих Ценными бумагами через постоянное представительство в Российской Федерации), по общему правилу, облагаются российским налогом на доходы физических лиц или на прибыль организаций, удерживаемым у источника выплаты, и размер такого налога не должен превышать 9% от валовой суммы дивидендов, выплачиваемой каждому владельцу – резиденту Российской Федерации.

Однако, в отсутствие рекомендаций по толкованию понятия бенефициарного права собственности в России и в связи с тем, что по российскому праву Депозитарий (а не владельцы ДА) является законным собственником Обыкновенных акций, представленных ДА, весьма вероятно, что Сбербанк удержит налог с дивидендов по ставке 15% от суммы дивидендов, выплаченных по Обыкновенным акциям, представленным ДА.

Дивиденды, выплачиваемые российским юридическим лицом владельцу, который является юридическим лицом или организацией, созданным(ой) не в соответствии с российским законодательством и владеющим(ей) Ценными бумагами через постоянное представительство в Российской Федерации, по общему правилу, облагаются российским налогом у источника выплаты дохода по ставке 15%. Владелец, являющийся юридическим лицом или организацией, созданным(ой) не в соответствии с российским законодательством и владеющим(ей) Ценными бумагами через постоянное представительство в Российской Федерации, вправе уплачивать этот налог в российский бюджет от своего имени (т.е. без удержания этого налога российским юридическим лицом, выплачивающим дивиденды такому юридическому лицу или организации), если такой владелец предоставит российскому юридическому лицу, выплачивающему дивиденды в качестве российского налогового агента, специальную документацию, подтверждающую тот факт, что такой доход в форме дивидендов относится к постоянному представительству владельца в Российской Федерации. Такая документация включает в себя: (а) нотариально заверенную копию формы, подтверждающей постановку владельца на учет в российских налоговых органах, и (б) уведомление от владельца о том, что такой доход в форме дивидендов относится к постоянному представительству владельца в Российской Федерации. Налоговый кодекс РФ не

содержит никакого официального разъяснения касательно формы такого уведомления. В частности, указанный документ, подтверждающий тот факт, что соответствующий доход в форме дивидендов относится к постоянному представительству владельца в Российской Федерации, может быть выдан российскими налоговыми органами в месте постановки владельца на налоговый учет.

Более того, возможно существование позиции, согласно которой дивиденды по Ценным бумагам, выплачиваемые Сбербанком владельцу, который является юридическим лицом или организацией, созданным(ой) не в соответствии с российским законодательством и владеющим(ей) Ценными бумагами через постоянное представительство в Российской Федерации, могут облагаться российским налогом на прибыль, удерживаемым у источника выплаты, по ставке не выше 9% от валовой суммы дивидендов. Эта пониженная ставка может применяться в отношении каждого такого владельца Ценных бумаг, владеющего Ценными бумагами через постоянное представительство в Российской Федерации, если применимое соглашение об избежании двойного налогообложения между Российской Федерацией и страной налогового резидентства такого владельца предусматривает отсутствие дискриминации налоговых резидентов такой страны по сравнению с налоговыми резидентами Российской Федерации. В этом случае ставка, применяемая к российским юридическим лицам, должна применяться в отношении валовой суммы дивидендов, выплачиваемых такому владельцу, в той степени, в которой такой владелец имеет право на льготу в соответствии с таким соглашением об избежании двойного налогообложения, а также при условии, что такой владелец выполняет требования к российской налоговой документации (т.е. требование о том, что владелец должен ежегодно и заблаговременно предоставлять подтверждение налогового резидентства). Однако не может быть полной уверенности в том, что такая льгота в соответствии с соглашением об избежании двойного налогообложения будет доступна владельцу, который является юридическим лицом или организацией, созданным(ой) не в соответствии с российским законодательством и владеющим(ей) Ценными бумагами через постоянное представительство в Российской Федерации. В частности, в обоих вышеупомянутых вариантах весьма вероятно, что Сбербанк удержит налог с дивидендов по ставке 15% от суммы дивидендов, выплаченных по Обыкновенным акциям, представленным ДА.

При наличии возможности, Сбербанк вправе применять специальную процедуру по установлению налогового резидентства владельцев ДА, которые с точки зрения российского налогообложения считаются бенефициарными владельцами дивидендного дохода по Обыкновенным акциям, права на которые удостоверены ДА. После применения такой процедуры Сбербанк может установить вышеуказанных владельцев ДА. Применительно к дивидендному доходу по принадлежащим таким владельцам Обыкновенным акциям, права на которые удостоверены ДА, Сбербанк может удержать подоходный налог в соответствии с внутренним налоговым регулированием в России, как указано выше, то есть такой налог не будет превышать 9% каждой суммы валового дивидендного дохода, подлежащего выплате юридическому лицу или организации, созданному/ой не в соответствии с российским законодательством и владеющему/ей ДА через постоянное представительство в России, как указывалось выше.

Однако принимая во внимание, помимо прочего, вышеуказанную неопределенность с тем, являются ли владельцы ДА бенефициарными владельцами дивидендного дохода по базовым акциям в силу того, что по российскому праву Депозитарий (а не владельцы ДА) является законным собственником Обыкновенных акций, права на которые удостоверены ДА, не представляется возможным утверждать, что вышеуказанное снижение налоговой ставки в соответствии с применимыми нормами внутреннего российского налогового законодательства или неудержание подоходного налога у источника выплат будет в любом случае применимо к владельцам - резидентам Российской Федерации.

В отношении дивидендов, выплачиваемых по ДА, также существует риск того, что от инвесторов, являющихся российскими резидентами – юридическими лицами, может потребоваться уплата дополнительного российского налога на прибыль организаций с такой суммы полученных дивидендов по ставке 9% или 20% (более высокая ставка применяется, если полученная прибыль не признается дивидендами для целей налогообложения в Российской Федерации). Кроме того, от инвесторов, являющихся российскими резидентами – физическими лицами, может потребоваться уплата дополнительного российского налога на доходы физических лиц из суммы дивидендов, полученных по ДА, по ставке 9% или 13% (более высокая ставка применяется, если полученный доход не признается дивидендами для целей налогообложения в Российской Федерации). Также отсутствует устоявшаяся процедура возмещения или зачета налога, удержанного с дивидендов, выплачиваемых через Депозитария инвесторам – российским резидентам, владеющим ДА. Владелец – резидентом Российской Федерации – рекомендуется обратиться к своим налоговым консультантам по вопросу налоговых последствий получения дохода в форме дивидендов по Ценным бумагам.

#### *Владельцы – нерезиденты*

По общему правилу, дивиденды, выплачиваемые российским юридическим лицом владельцам – нерезидентам, облагаются российским налогом у источника выплаты дохода по ставке 15%. Такой российский налог у источника выплаты дохода может, по общему правилу, быть снижен в соответствии с условиями применимого соглашения об избежании двойного налогообложения между Российской Федерацией и страной налогового резидентства владельцев – нерезидентов в той степени, в которой такие владельцы – нерезиденты имеют право

на получение преимуществ, предоставляемых таким соглашением об избежании двойного налогообложения, и соответствующих предусмотренных им льгот. Сбербанк полагает, что дивиденды, выплачиваемые Сбербанком по Акциям предложения или ДА в пользу владельцев – нерезидентов, могут облагаться налогом у источника выплаты по пониженной ставке, если такое понижение предусмотрено соответствующим соглашением об избежании двойного налогообложения, при условии соблюдения требований к российской налоговой документации. Для юридических лиц и организаций, не являющихся резидентами, такая документация включает ежегодное подтверждение налогового резидентства владельца, представляемое российскому налоговому резиденту, выступающему в качестве налогового агента, до выплаты такого дохода.

Однако российские правила налогообложения, применимые к владельцам ДА, характеризуются большой неопределенностью и (до последнего времени) отсутствием рекомендаций по толкованию. Министерство финансов РФ выразило мнение, что владельцы депозитарных расписок – нерезиденты должны рассматриваться в качестве бенефициарных собственников дивидендов, выплаченных по акциям, представленным депозитарными расписками, для целей соглашения об избежании двойного налогообложения, применимого к российскому налогу у источника выплаты доходов на доходы в форме дивидендов по акциям, представленным депозитарными расписками, при условии, что статус налогового резидента таких владельцев депозитарных расписок подтвержден надлежащим образом. Однако российские налоговые органы не представили официального разъяснения касательно того, как владелец ДА должен доказывать принадлежащее ему бенефициарное право собственности на доход в форме дивидендов, полученный по Обыкновенным акциям, представленным ДА. В отсутствие каких-либо специальных положений в налоговом законодательстве, касающихся понятия бенефициарного права собственности и налогообложения доходов бенефициарных собственников, неясно, как российские налоговые органы будут в итоге относиться в связи с этим вопросом к владельцам ДА. При таких обстоятельствах нельзя гарантировать, что владелец ДА, не являющийся резидентом, сможет воспользоваться пониженной ставкой российского налога у источника выплаты доходов на доходы в форме дивидендов по Обыкновенным акциям, представленным ДА, которая предусматривается соглашением об избежании двойного налогообложения. Следовательно, в отсутствие каких-либо правил официального толкования понятия бенефициарного права собственности в налоговом законодательстве России и вследствие того факта, что по российскому праву Депозитарий (а не владельцы ДА) является законным собственником Обыкновенных акций, представленных ДА, существует риск того, что Сбербанк, вероятно, будет удерживать налог с дивидендов, выплачиваемых владельцам – нерезидентам по Обыкновенным акциям, права на которые удостоверены ДА, по ставке 15%, которая может быть уменьшена в соответствии с условиями любого применимого соглашения об избежании двойного налогообложения.

При наличии возможности, Сбербанк вправе применять специальную процедуру по установлению налогового резидентства владельцев ДА, которые с точки зрения российского налогообложения считаются бенефициарными владельцами дивидендного дохода по Обыкновенным акциям, права на которые удостоверены ДА. После применения такой процедуры Сбербанк может установить вышеуказанных владельцев ДА. Применительно к дивидендному доходу по принадлежащим таким владельцам Обыкновенным акциям, права на которые удостоверены ДА, Сбербанк может удержать подоходный налог в соответствии с внутренним налоговым регулированием в России, как указано выше, то есть такой налог не будет превышать 9% каждой суммы валового дивидендного дохода, подлежащего выплате юридическому лицу или организации, созданному/ой не в соответствии с российским законодательством и владеющему/ей ДА через постоянное представительство в России, как указывалось выше.

Однако принимая во внимание, помимо прочего, вышеуказанную неопределенность с тем, являются ли владельцы ДА бенефициарными собственниками дивидендного дохода по базовым акциям в силу того, что по российскому праву Депозитарий (а не владельцы ДА) является законным собственником Обыкновенных акций, права на которые удостоверены ДА, не представляется возможным утверждать, что вышеуказанное снижение налоговой ставки в соответствии с применимыми нормами внутреннего российского налогового законодательства или неуплата подоходного налога у источника выплат будет в любом случае применимо к владельцам – резидентам Российской Федерации.

Процедуры предварительного урегулирования вопросов, связанных с соглашениями об избежании двойного налогообложения, в отношении владельцев – физических лиц, не являющихся резидентами, в действующем российском законодательстве четко не определены. Поэтому для владельцев – физических лиц, не являющихся резидентами, уменьшение налога у источника выплаты доходов, предусмотренное соглашением об избежании двойного налогообложения между Россией и страной налогового резидентства таких владельцев – физических лиц, не являющихся резидентами Российской Федерации, не может быть произведено по формальным причинам. Если владельцы – физические лица, не являющиеся резидентами, не получают выгоду, предусмотренную соглашением об избежании двойного налогообложения, в момент получения дохода в форме дивидендов по Ценным бумагам такими владельцами – физическими лицами, не являющимися резидентами, и налог на доходы удерживается российским источником доходов, такие владельцы – физические лица, не являющиеся резидентами, могут обратиться с требованием о возврате налога в течение одного года с момента окончания налогового периода, в котором налог был уплачен. Документы, необходимые для такого возврата, включают официальное подтверждение налогового резидентства владельцев – физических лиц в стране, заключившей с

Россией действующее соглашение об избежании двойного налогообложения, предусматривающее снижение ставки налога у источника выплаты дохода. Однако нельзя гарантировать, что такое преимущество, предусмотренное соглашением об избежании двойного налогообложения, или возможность возврата налогов будут доступны таким владельцам – физическим лицам, не являющимися резидентами Российской Федерации.

На основании вышеизложенного, если налоговые органы будут рассматривать дивиденды, выплачиваемые по ДА, в качестве дохода от источника в Российской Федерации, теоретически существует риск, что такой доход, полученный владельцами ДА – физическими лицами, не являющимися резидентами Российской Федерации, может облагаться налогом в Российской Федерации дважды: на основании комбинированной общей ставки налога, достигающей 45% (т.е. 15% - налог, удерживаемый Сбербанком из выплачиваемых дивидендов, плюс 30% - российский налог на доходы физических лиц, уплачиваемый физическими лицами – нерезидентами самостоятельно с последующего платежа, произведенного Депозитарием таким физическим лицам – владельцам ДА).

Владельцам – нерезидентам Российской Федерации рекомендуется обратиться к своим налоговым консультантам по вопросу налоговых последствий получения дохода в форме дивидендов по Ценным бумагам.

### ***Налогообложение прибыли на капитал***

В нижеследующих разделах кратко описывается налогообложение прибыли на капитал, полученной в результате распоряжения Ценными бумагами.

#### ***Владельцы – резиденты Российской Федерации***

Владелец – резидент Российской Федерации должен уплачивать все применимые российские налоги и выполнять все требования к документации, которые могут существовать в соответствии с законодательством или практикой в отношении прибыли на капитал, возникающей в результате любого распоряжения Ценными бумагами.

Владелец – резидент Российской Федерации, являющийся юридическим лицом или организацией, по общему правилу, облагается российским налогом на прибыль по ставке 20% от прибыли на капитал. Владелец, являющийся юридическим лицом или организацией, созданным(ой) не в соответствии с законодательством Российской Федерации и владеющим(ей) Ценными бумагами через постоянное представительство в Российской Федерации, вправе уплачивать такой налог в российский бюджет от своего имени (т.е. без удержания этого налога у источника), за исключением случаев, когда ДА отчуждаются таким владельцем на внебиржевом рынке (т.е. не на фондовой бирже) владельцу – резиденту Российской Федерации, не являющемуся физическим лицом. В последнем случае владелец, являющийся юридическим лицом или организацией, созданным(ой) не в соответствии с законодательством Российской Федерации и владеющим(ей) ДА через постоянное представительство в Российской Федерации, вправе уплачивать налог на прибыль в российский бюджет от своего имени, только если такой владелец предоставит владельцу – резиденту Российской Федерации, не являющемуся физическим лицом, приобретающему ДА и действующему в качестве российского налогового агента, специальную документацию, подтверждающую тот факт, что прибыль от отчуждения ДА относится к постоянному представительству владельца в Российской Федерации. Такая документация включает в себя: (а) нотариально заверенную копию формы, подтверждающей постановку владельца на учет в российских налоговых органах, и (б) уведомление от владельца о том, что такая прибыль от отчуждения ДА относится к постоянному представительству владельца в Российской Федерации. Налоговый кодекс РФ не содержит никакого официального разъяснения касательно формы такого уведомления. В частности, указанный документ, подтверждающий тот факт, что такая прибыль от отчуждения ДА относится к постоянному представительству владельца в Российской Федерации, может быть выдан российскими налоговыми органами в месте постановки владельца на налоговый учет.

Такая прибыль, по общему правилу, определяется как валовая выручка от отчуждения Ценных бумаг, уменьшенная на стоимость приобретения таких Ценных бумаг и на издержки, понесенные таким владельцем – резидентом в связи с приобретением, владением и продажей Ценных бумаг (при условии, что стоимость приобретения Ценных бумаг и иные издержки могут быть подтверждены соответствующими документами). Владельцам – резидентам Российской Федерации, являющимся юридическими лицами или организациями, рекомендуется обратиться к своим налоговым консультантам по вопросу налоговых последствий получения прибыли от отчуждения Ценных бумаг.

Владелец – резидент Российской Федерации, являющийся физическим лицом, по общему правилу, является субъектом налога на доходы физических лиц по ставке 13% от валовой выручки от отчуждения Ценных бумаг за вычетом всех расходов, которые могут быть вычтены (включая, среди прочего, стоимость приобретения Ценных бумаг). В некоторых случаях, если выручка от отчуждения выплачивается российским юридическим лицом, индивидуальным предпринимателем или постоянным представительством иностранной организации в Российской Федерации, плательщик может быть обязан удержать такой налог на доходы. За исключением случаев, когда налог удерживается плательщиком, владелец – резидент, являющийся физическим лицом, будет

обязан уплатить налог российским налоговым органам. Владельцам – резидентам Российской Федерации, являющимся физическими лицами, рекомендуется обратиться к своим налоговым консультантам по вопросу налоговых последствий получения дохода от отчуждения Ценных бумаг.

#### *Владельцы – нерезиденты*

В соответствии с недавними изменениями, внесенными в Налоговый кодекс РФ и вступившими в силу в 2011 году, если владелец – нерезидент, являющийся юридическим лицом или организацией, отчуждает Акции предложения, которые считаются обращающимися ценными бумагами в соответствии с требованиями Налогового кодекса РФ, прибыль от такого отчуждения (совершенного не через постоянное представительство в Российской Федерации) не облагается налогом на прибыль в Российской Федерации.

Владелец – нерезидент, являющийся юридическим лицом или организацией, по общему правилу, не является субъектом российского налога у источника выплаты доходов в отношении отчуждения ДА, если такое отчуждение производится на иностранной фондовой бирже и ДА признаны обращающимися на такой иностранной фондовой бирже (при условии, что такое отчуждение производится не через постоянное представительство такого юридического лица или организации в Российской Федерации).

Если владелец – нерезидент, являющийся юридическим лицом или организацией, отчуждает ДА на внебиржевом рынке (но не через постоянное представительство в Российской Федерации) и выручка от такого отчуждения считается доходом от источника в Российской Федерации, валовая выручка от такого отчуждения может облагаться российским налогом у источника выплаты доходов по ставке 20%. Прибыль на капитал от продажи также может облагаться налогом у источника выплаты доходов по ставке 20%. Прибыль на капитал представляет собой превышение (при наличии такового) цены продажи над суммой расходов по приобретению или отчуждению ДА (которые должны быть подтверждены надлежащими документами). Российский налог у источника выплаты доходов будет взиматься, если более 50% активов Сбербанка будет состоять из недвижимого имущества, находящегося в Российской Федерации.

Вышеупомянутая ставка налога у источника выплаты дохода может быть уменьшена в соответствии с любым применимым соглашением об избежании двойного налогообложения. Для получения преимуществ, предоставляемых соответствующим соглашением об избежании двойного налогообложения, требуется предоставления документальных доказательств владельцем – нерезидентом, являющимся юридическим лицом или организацией, российскому налоговому резиденту – плательщику дохода, действующему в качестве налогового агента, до совершения платежа с целью подтверждения возможности применения соглашения об избежании двойного налогообложения, которым предусмотрены преимущества. Владельцам – нерезидентам, являющимся юридическими лицами или организациями, рекомендуется обратиться к своим налоговым консультантам по вопросу использования таких преимуществ.

Владелец – нерезидент, являющийся юридическим лицом или организацией, по общему правилу, не является в России субъектом налогообложения прибыли на капитал или иной прибыли, полученной в результате продажи или иного отчуждения ДА за пределами Российской Федерации (включая продажи на внебиржевом рынке), при условии, что выручка от такой продажи, погашения или иного отчуждения ДА получена не от источника в Российской Федерации. Но даже если выручка от продажи или иного отчуждения владельцем – нерезидентом в пользу другого владельца – нерезидента считается полученной от источника в Российской Федерации и является объектом налога на прибыль, удерживаемого у источника выплаты, механизм удержания такого российского налога в настоящее время отсутствует. Владельцам – нерезидентам, являющимся юридическими лицами или организациями, рекомендуется обратиться к своим налоговым консультантам по вопросу налоговых последствий получения прибыли от отчуждения ДА другим владельцам – нерезидентам.

Если выручка от отчуждения Ценных бумаг получена от источника в Российской Федерации, владелец – нерезидент, являющийся физическим лицом, по общему правилу, будет облагаться налогом по ставке 30%, с учетом возможности применения любых льгот, предусмотренных соглашениями об избежании двойного налогообложения, в отношении валовой выручки от такого отчуждения, за вычетом всех расходов, которые могут быть вычтены (включая, среди прочего, стоимость приобретения Ценных бумаг). В некоторых случаях, если выручка от отчуждения выплачивается российским юридическим лицом, индивидуальным предпринимателем или постоянным представительством иностранной организации в Российской Федерации, плательщик может быть обязан удержать такой налог на доходы. За исключением случаев, когда налог удерживается плательщиком, владелец – резидент, являющийся физическим лицом, будет обязан уплатить налог в российский бюджет. Процедуры предварительного урегулирования вопросов, связанных с соглашениями об избежании двойного налогообложения, в отношении владельцев – нерезидентов, являющихся физическими лицами в действующем российском законодательстве четко не определены. Следовательно, для владельцев – нерезидентов, являющихся физическими лицами, не может быть снижена ставка налога на доходы, удерживаемого у источника выплаты, в соответствии с соглашением об избежании двойного налогообложения между Российской Федерацией и страной налогового резидентства такого владельца – нерезидента, являющегося физическим лицом. Если владелец – нерезидент, являющийся физическим лицом, не получает льготу, предусмотренную соглашением об избежании двойного налогообложения, в момент выплаты дохода от

отчуждения Ценных бумаг такому владельцу - нерезиденту, являющемуся физическим лицом, и налог на доходы удерживается российским плательщиком такого налога, владелец - нерезидент, являющийся физическим лицом, может обратиться с требованием о возврате налога в течение одного года с момента окончания налогового периода, в котором был удержан такой налог, как описано ниже.

Однако не может быть уверенности в том, что любые льготы, предусмотренные применимым соглашением об избежании двойного налогообложения (или возможность возврата любых удержанных налогов) будут доступны такому владельцу - нерезиденту, являющемуся физическим лицом. Владельцам - нерезидентам, являющимся физическими лицами, рекомендуется обратиться к своим налоговым консультантам по вопросу налоговых последствий получения дохода от отчуждения Ценных бумаг и возможности воспользоваться льготами, предусмотренными соглашением об избежании двойного налогообложения, либо получить возврат любых удержанных налогов.

#### ***Порядок налогообложения в соответствии с международными соглашениями***

Для получения льгот, предусмотренных соглашением об избежании двойного налогообложения, владелец, не являющийся физическим лицом, на которое распространяются льготы, предусмотренные соглашением об избежании двойного налогообложения, предоставляет плательщику дохода подтверждение своего налогового резидентства. Такое подтверждение должно быть предоставлено до даты выплаты дохода и удостоверено компетентным органом. Такое подтверждение действительно в течение календарного года, в котором оно было выдано. Оно должно быть легализовано или удостоверено посредством апостиля с приложением заверенного нотариусом перевода его на русский язык. При отсутствии подтверждения налогового резидентства российские налоговые резиденты, действующие в качестве налоговых агентов, должны удерживать российский налог на прибыль по обычной ставке из прибыли, представляющей собой налогооблагаемый доход от источника в Российской Федерации в соответствии с Налоговым кодексом РФ.

Для владельца, не являющегося физическим лицом, на которое распространяются льготы, предусмотренные соглашением об избежании двойного налогообложения, если налог на прибыль был удержан у источника выплаты, возврат такого налога возможен в течение трех лет с момента окончания налогового периода, в котором такой налог был удержан. Для осуществления возврата необходима налоговая документация, подтверждающая право такого получателя дохода на льготу, предусмотренную соглашением об избежании двойного налогообложения.

Владелец – физическое лицо, на которого распространяются льготы, предусмотренные соглашением об избежании двойного налогообложения, если налог на доходы был удержан у источника выплаты, может подать заявление о возврате такого налога в течение одного года с момента окончания года, в котором такой налог был удержан. Для осуществления возврата необходима налоговая документация, подтверждающая право такого получателя дохода на льготу, предусмотренную соглашением об избежании двойного налогообложения.

На практике российские налоговые органы могут потребовать предоставления большого количества документов, подтверждающих право на льготы, предусмотренные соглашением об избежании двойного налогообложения, или право на получение нулевой налоговой ставки по российскому внутреннему налоговому законодательству. При этом Налоговый кодекс РФ может не содержать прямого требования о предоставлении такой документации. В случае возврата удержанного российского налога можно затратить значительное количество времени и столкнуться со значительными трудностями.

#### ***Государственные пошлины***

Владельцы не обязаны уплачивать никакие государственные пошлины при совершении сделок с Ценными бумагами, описанных в настоящем разделе Проспекта (например, при покупке или продаже Ценных бумаг), за исключением сделок, связанных с получением Ценных бумаг в порядке наследования.

## ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПЕРЕДАЧУ

Ввиду приведенных ниже ограничений рекомендуем владельцам ГДА обратиться к юридическому консультанту до осуществления перепродажи, залога или передачи Акций предложения или ГДА. Описание ограничений, действующих в отношении ГДА, см. в разделе «Описание глобальных депозитарных акций».

Предложение осуществляется в соответствии с Правилom 144А и Регламентом S. Акции предложения и ГДА не зарегистрированы и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом США о ценных бумагах или органом, регулирующим оборот ценных бумаг в каком-либо штате Соединенных Штатов и, соответственно, могут предлагаться для продажи или продаваться на территории Соединенных Штатов только КИП в соответствии с исключением из регистрационных требований Закона США о ценных бумагах, установленном Правилom 144А, и лицам за пределами Соединенных Штатов в рамках оффшорных сделок в соответствии с требованиями Регламента S. Используемые в настоящем разделе термины, значение которых определяется Правилom 144А или Регламентом S, используются в настоящем документе в соответствии с указанным определением.

### Правило 144А

Считается, что каждый покупатель Акций предложений и ГДА на территории Соединенных Штатов в соответствии с Правилom 144А, путем подтверждения получения настоящего Проспекта и Акций предложения или ГДА, предоставил заверение, подтвердил и согласился с тем, что:

- (1) Акции предложения и ГДА не зарегистрированы и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом США о ценных бумагах или органом, регулирующим оборот ценных бумаг в каком-либо штате Соединенных Штатов, и подлежат ограничениям на передачу;
- (2) он (i) является КИП, (ii) осведомлен, и каждый бенефициарный собственник указанных Акций предложения или ГДА был уведомлен, о том, что указанные Акции предложения или ГДА продаются ему в соответствии с Правилom 144А или иным исключением из регистрационных требований Закона США о ценных бумагах или в рамках сделки, на которую не распространяются указанные требования, и (iii) приобретает указанные Акции предложения или ГДА в своих интересах или в интересах КИП;
- (3) он соглашается (или, если действует в интересах другого лица, указанное лицо подтвердило ему, что оно соглашается) с тем, что он (или указанное лицо) будет предлагать для продажи, перепродавать, отдавать в залог или иным образом передавать указанные Акции предложения или ГДА только: (a) в соответствии с положениями Правила 144А лицу, которого он или действующее от его имени лицо обоснованно считает КИП, совершающим покупку в собственных интересах или в интересах КИП, (b) в рамках оффшорной сделки (согласно определению Регламента S, принятого в соответствии с Законом США о ценных бумагах) в соответствии с Правилom 903 или 904 Регламента S или (c) в порядке Правила 144, принятого в соответствии с Законом США о ценных бумагах (если таковое применимо), в каждом случае в соответствии с действующим законодательством о ценных бумагах какого-либо штата Соединенных Штатов. Покупатель и каждый последующий владелец уведомляют последующего покупателя указанных Акций предложения или ГДА об описанных выше ограничениях на перепродажу;
- (4) Акции предложения или ГДА не могут размещаться в рамках программы не ограниченных в обращении депозитарных ценных бумаг, организованной или проводимой депозитарным банком (включая Бэнк оф Нью Йорк Меллон), в течение срока, когда Акции предложения и ГДА являются «ограниченными в обращении ценными бумагами» в значении Правила 144(а)(3), принятого в соответствии с Законом США о ценных бумагах;
- (5) Сбербанк, ЦБР, Совместные регистраторы, Депозитарий и их соответствующие аффилированные лица будут полагаться на истинность и точность подтверждений, заверений и соглашений, приведенных в предшествующих абзацах. В случае приобретения Акций предложения или ГДА в интересах одного или нескольких КИП покупатель предоставляет заверения о том, что только он принимает решение по вопросу об осуществлении инвестиций в интересах каждого из указанных лиц и обладает всеми полномочиями по предоставлению вышеизложенных подтверждений, заверений и соглашений от имени каждого из указанных лиц; и
- (6) он понимает, что на ГДР по Правилu 144А и на ГДА по Правилu 144А будет приведена следующая оговорка:

«ГЛОБАЛЬНЫЕ ДЕПОЗИТАРНЫЕ АКЦИИ ПО ПРАВИЛУ 144А, ПРАВА НА КОТОРЫЕ УДОСТОВЕРЕНЫ НАСТОЯЩЕЙ РАСПИСКОЙ, И ОБЫКНОВЕННЫЕ АКЦИИ СБЕРБАНКА РОССИИ («АКЦИИ») НЕ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ 1933 Г. (В ДЕЙСТВУЮЩЕЙ РЕДАКЦИИ) («ЗАКОН США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ»), И УКАЗАННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ МОГУТ ПРЕДЛАГАТЬСЯ ДЛЯ ПРОДАЖИ, ПРОДАВАТЬСЯ, ОТДАВАТЬСЯ В ЗАЛОГ ИЛИ ПЕРЕДАВАТЬСЯ ИНЫМ ОБРАЗОМ ТОЛЬКО ПОСРЕДСТВОМ ПЕРЕДАЧИ 1) ЛИЦУ, КОТОРОГО ВЛАДЕЛЕЦ ИЛИ ЛИЦО, ДЕЙСТВУЮЩЕЕ ОТ ЕГО

ИМЕНИ, ОБОСНОВАННО СЧИТАЕТ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ В ЗНАЧЕНИИ ЭТОГО ТЕРМИНА, УСТАНОВЛЕННОМ ПРАВИЛОМ 144А, ПРИНЯТЫМ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ПО СДЕЛКЕ, ОТВЕЧАЮЩЕЙ ТРЕБОВАНИЯМ ПРАВИЛА 144А, 2) ЗА ПРЕДЕЛАМИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 903 ИЛИ ПРАВИЛОМ 904 РЕГЛАМЕНТА S, ПРИНЯТОГО В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ИЛИ 3) В ПОРЯДКЕ ПРАВИЛА 144А, ПРИНЯТЫМ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ (ЕСЛИ ТАКОВОЕ ПРИМЕНИМО), В КАЖДОМ СЛУЧАЕ В СООТВЕТСТВИИ С ДЕЙСТВУЮЩИМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ КАКОГО-ЛИБО ШТАТА СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ. ВЛАДЕЛЕЦ АКЦИЙ, ПОЛУЧЕННЫХ ПОСЛЕ ПОГАШЕНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК ПО ПРАВИЛУ 144А, НЕ ВПРАВЕ РАЗМЕЩАТЬ ИЛИ ОБЕСПЕЧИВАТЬ РАЗМЕЩЕНИЕ ТАКИХ АКЦИЙ В РАМКАХ ПРОГРАММЫ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК, ОРГАНИЗОВАННОЙ ИЛИ ПРОВОДИМОЙ КАКИМ-ЛИБО ДЕПОЗИТАРНЫМ БАНКОМ, КРОМЕ ПРОГРАММЫ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК ОГРАНИЧЕННОГО ОБРАЩЕНИЯ, В ТЕЧЕНИЕ ПЕРИОДА, КОГДА ТАКИЕ АКЦИИ «ОГРАНИЧЕНЫ В ОБРАЩЕНИИ» В ЗНАЧЕНИИ ПРАВИЛА 144(А)(3), ПРИНЯТОГО В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ.

АКЦИИ, ПОМЕШЕННЫЕ В ДЕПОЗИТ ПО НАСТОЯЩЕЙ РАСПИСКЕ, БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В РЕЕСТРЕ АКЦИОНЕРОВ, КОТОРЫЙ ВЕДЕТ РОССИЙСКИЙ ДЕРЖАТЕЛЬ РЕЕСТРА АКЦИОНЕРОВ СБЕРБАНК РОССИИ, НА ИМЯ ДЕПОЗИТАРИЯ ИЛИ ЕГО НОМИНАЛЬНОГО ДЕРЖАТЕЛЯ ЛИБО НА ИМЯ ОТВЕТСТВЕННОГО ХРАНИТЕЛЯ ИЛИ ЕГО НОМИНАЛЬНОГО ДЕРЖАТЕЛЯ. СОБСТВЕННИКАМ И ВЛАДЕЛЬЦАМ СЛЕДУЕТ УЧИТЫВАТЬ, ТЕМ НЕ МЕНЕЕ, ЧТО РОССИЙСКАЯ СИСТЕМА ВЕДЕНИЯ РЕЕСТРОВ АКЦИОНЕРОВ И ХРАНЕНИЯ АКЦИЙ СОЗДАЕТ РИСКИ УБЫТКОВ, КОТОРЫЕ ОБЫЧНО НЕ ВОЗНИКАЮТ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ИНВЕСТИЦИЙ НА РЫНКАХ ЦЕННЫХ БУМАГ В США ИЛИ В ЕВРОПЕЙСКОМ СОЮЗЕ. ДЕПОЗИТАРИЙ НЕ НЕСЕТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ОТСУТСТВИЕ АКЦИЙ ИЛИ НЕВОЗМОЖНОСТЬ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ВЫПЛАТЫ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ИЛИ РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ИМУЩЕСТВА ПО НИМ В РЕЗУЛЬТАТЕ ТАКОГО ОТСУТСТВИЯ В НЕКОТОРЫХ СЛУЧАЯХ, УКАЗАННЫХ В НАСТОЯЩЕЙ РАСПИСКЕ.

СОГЛАСНО ИНФОРМАЦИИ, ПОЛУЧЕННОЙ ДЕПОЗИТАРИЕМ ОТ РОССИЙСКОГО ЮРИДИЧЕСКОГО КОНСУЛЬТАНТА, СУДЫ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НЕ ОБЯЗАНЫ ПРИЗНАВАТЬ И ПРИВОДИТЬ В ИСПОЛНЕНИЕ РЕШЕНИЯ, ВЫНЕСЕННЫЕ ФЕДЕРАЛЬНЫМИ СУДАМИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ ИЛИ СУДАМИ ШТАТА НЬЮ-ЙОРК».

**Настоящим потенциальные покупатели уведомляются о том, что продавцы Акций предложения или ГДА могут действовать на основании освобождения от требований Статьи 5 Закона о ценных бумагах, предусмотренного Правилем 144А.**

#### **Регламент S**

Считается, что каждый покупатель Акций предложения или ГДА за пределами Соединенных Штатов в соответствии с Регламентом S, путем подтверждения получения настоящего Проспекта и Акций предложения или ГДА, предоставил заверение, подтвердил и согласился с тем, что:

- (1) он осведомлен о том, что (а) Акции предложения и ГДА продаются ему в соответствии с Правилем 903 или Правилем 904 Регламена S, (b) он является, или на дату покупки указанных Акций предложения или ГДА будет являться, бенефициарным собственником указанных Акций предложения или ГДА, и (c) он приобретает указанные Акции предложения или ГДА в рамках оффшорной сделки, соответствующей требованиям Регламена S;
- (2) он понимает, что Акции предложения и ГДА не зарегистрированы и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом США о ценных бумагах или органом, регулирующим оборот ценных бумаг в каком-либо штате Соединенных Штатов, и предлагаются для продажи за пределами Соединенных Штатов;
- (3) он признает, что Сбербанк, ЦБР, Совместные регистраторы, Депозитарий и их соответствующие аффилированные лица будут полагаться на истинность и точность подтверждений, заверений и соглашений, приведенных в предшествующих абзацах; и
- (4) он понимает, что на ГДА по Регламенту S и на ГДР по Регламенту S будет приведена следующая оговорка:

«ГЛОБАЛЬНЫЕ ДЕПОЗИТАРНЫЕ АКЦИИ, ПРАВА НА КОТОРЫЕ УДОСТОВЕРЕНЫ НАСТОЯЩЕЙ РАСПИСКОЙ, И АКЦИИ, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ ИМИ, НЕ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ 1933 Г. (В ДЕЙСТВУЮЩЕЙ РЕДАКЦИИ) («ЗАКОН США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ»), И УКАЗАННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ МОГУТ ПРЕДЛАГАТЬСЯ ДЛЯ ПРОДАЖИ, ПРОДАВАТЬСЯ, ОТДАВАТЬСЯ В ЗАЛОГ ИЛИ ПЕРЕДАВАТЬСЯ ИНЫМ ОБРАЗОМ В ТЕЧЕНИЕ СРОКА ДЕЙСТВИЯ

ОГРАНИЧЕНИЙ (СОСТАВЛЯЮЩЕГО 40 ДНЕЙ ПОСЛЕ (I) НАЧАЛА ПРЕДЛОЖЕНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ ДЕПОЗИТАРНЫХ АКЦИЙ И АКЦИЙ ИЛИ (II) СВЯЗАННОГО С НИМ ЗАКРЫТИЯ, В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ТОГО, КАКАЯ ДАТА НАСТУПАЕТ ПОСЛЕДНЕЙ) ТОЛЬКО ПОСРЕДСТВОМ ПЕРЕДАЧИ (1) ЗА ПРЕДЕЛАМИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 903 ИЛИ ПРАВИЛОМ 904 РЕГЛАМЕНТА S, ПРИНЯТОГО В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ИЛИ (2) ЛИЦУ, КОТОРОГО ВЛАДЕЛЕЦ ИЛИ ЛИЦО, ДЕЙСТВУЮЩЕЕ ОТ ЕГО ИМЕНИ, ОБОСНОВАННО СЧИТАЕТ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ В ЗНАЧЕНИИ ЭТОГО ТЕРМИНА, УСТАНОВЛЕННОМ ПРАВИЛОМ 144А, ПРИНЯТЫМ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ПО СДЕЛКЕ, ОТВЕЧАЮЩЕЙ ТРЕБОВАНИЯМ ПРАВИЛА 144А; ПРИ ЭТОМ В СВЯЗИ С ПЕРЕДАЧЕЙ, ПРЕДУСМОТРЕННОЙ ПУНКТОМ (2) ВЫШЕ, ЦЕДЕНЬ ОБЯЗАН, ДО ПРОИЗВОДСТВА РАСЧЕТОВ ПО УКАЗАННОЙ ПРОДАЖЕ, ИЗЪЯТЬ АКЦИИ В СООТВЕТСТВИИ С УСЛОВИЯМИ ДЕПОЗИТАРНОГО ДОГОВОРА И РАСПОРЯДИТЬСЯ О ТОМ, ЧТОБЫ УКАЗАННЫЕ АКЦИИ БЫЛИ ВЫДАНЫ ОТВЕТСТВЕННОМУ ХРАНИТЕЛЮ В СООТВЕТСТВИИ С ДЕПОЗИТАРНЫМ ДОГОВОРОМ ПО ПРАВИЛУ 144А В ЦЕЛЯХ ВЫПУСКА, В СООТВЕТСТВИИ С УСЛОВИЯМИ УКАЗАННОГО ДОГОВОРА, ГЛОБАЛЬНЫХ ДЕПОЗИТАРНЫХ АКЦИЙ ПО ПРАВИЛУ 144А В ПОЛЬЗУ УКАЗАННОГО КВАЛИФИЦИРОВАННОГО ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОГО ПОКУПАТЕЛЯ ИЛИ НА ЕГО СЧЕТ.

ПО ИСТЕЧЕНИИ СРОКА ДЕЙСТВИЯ ОГРАНИЧЕНИЙ ГЛОБАЛЬНЫЕ ДЕПОЗИТАРНЫЕ АКЦИИ, ПРАВА НА КОТОРЫЕ УДОСТОВЕРЕНЫ НАСТОЯЩЕЙ РАСПИСКОЙ, И ДЕПОНИРОВАННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ ИМИ, НЕ ПОДЛЕЖАТ ОГРАНИЧЕНИЯМ НА ПЕРЕДАЧУ, ПРЕДУСМОТРЕННЫМ НАСТОЯЩЕЙ ОГОВОРКОЙ, ЕСЛИ ПО ИСТЕЧЕНИИ УКАЗАННОГО СРОКА ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДЛЯ ПРОДАЖИ И ПРОДАЖА ГЛОБАЛЬНЫХ ДЕПОЗИТАРНЫХ АКЦИЙ, ПРАВА НА КОТОРЫЕ УДОСТОВЕРЕНЫ НАСТОЯЩЕЙ РАСПИСКОЙ, И ДЕПОНИРОВАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ, ПРЕДСТАВЛЕННЫХ ИМИ, НА ТЕРРИТОРИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ ИХ ВЛАДЕЛЬЦЕМ НЕ ПОДЛЕЖИТ ОГРАНИЧЕНИЯМ, ПРЕДУСМОТРЕННЫМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ ИЛИ КАКОГО-ЛИБО ШТАТА СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ.

АКЦИИ, ПОМЕШЕННЫЕ В ДЕПОЗИТ ПО НАСТОЯЩЕЙ РАСПИСКЕ, БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В РЕЕСТРЕ АКЦИОНЕРОВ, КОТОРЫЙ ВЕДЕТ РОССИЙСКИЙ ДЕРЖАТЕЛЬ РЕЕСТРА АКЦИОНЕРОВ ОАО «СБЕРБАНКА РОССИИ», НА ИМЯ ДЕПОЗИТАРИЯ ИЛИ ЕГО НОМИНАЛЬНОГО ДЕРЖАТЕЛЯ ЛИБО НА ИМЯ ОТВЕТСТВЕННОГО ХРАНИТЕЛЯ ИЛИ ЕГО НОМИНАЛЬНОГО ДЕРЖАТЕЛЯ. СОБСТВЕННИКАМ И ВЛАДЕЛЬЦАМ СЛЕДУЕТ УЧИТЫВАТЬ, ТЕМ НЕ МЕНЕЕ, ЧТО РОССИЙСКАЯ СИСТЕМА ВЕДЕНИЯ РЕЕСТРОВ АКЦИОНЕРОВ И ХРАНЕНИЯ АКЦИЙ СОЗДАЕТ РИСКИ УБЫТКОВ, КОТОРЫЕ ОБЫЧНО НЕ ВОЗНИКАЮТ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ИНВЕСТИЦИЙ НА РЫНКАХ ЦЕННЫХ БУМАГ В США ИЛИ В ЕВРОПЕЙСКОМ СОЮЗЕ. ДЕПОЗИТАРИЙ НЕ НЕСЕТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ОТСУТСТВИЕ АКЦИЙ ИЛИ НЕВОЗМОЖНОСТЬ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ВЫПЛАТЫ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ИЛИ РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ИМУЩЕСТВА ПО НИМ В РЕЗУЛЬТАТЕ ТАКОГО ОТСУТСТВИЯ В НЕКОТОРЫХ СЛУЧАЯХ, УКАЗАННЫХ В НАСТОЯЩЕЙ РАСПИСКЕ.

СОГЛАСНО ИНФОРМАЦИИ, ПОЛУЧЕННОЙ ДЕПОЗИТАРИЕМ ОТ РОССИЙСКОГО ЮРИДИЧЕСКОГО КОНСУЛЬТАНТА, СУДЫ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НЕ ОБЯЗАНЫ ПРИЗНАВАТЬ И ПРИВОДИТЬ В ИСПОЛНЕНИЕ РЕШЕНИЯ, ВЫНЕСЕННЫЕ ФЕДЕРАЛЬНЫМИ СУДАМИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ ИЛИ СУДАМИ ШТАТА НЬЮ-ЙОРК».

#### **Иные положения относительно передачи ГДА**

Права в отношении ГДА по Правилу 144А могут передаваться лицу, право которого в отношении указанных ГДА впоследствии удостоверяется ГДР по Регламенту S, только после получения депозитарием письменных свидетельств (в форме, предусмотренной Депозитарными договорами о ГДА) от цедента и цессионария, в частности, о том, что указанная передача совершается в соответствии с Регламентом S. Права в отношении ГДА по Регламенту S могут передаваться лицу, право которого в отношении указанных ГДА впоследствии удостоверяется ГДР по Правилу 144А, только после получения депозитарием письменных свидетельств от цедента и цессионария (в форме, предусмотренной Депозитарными договорами о ГДА), в частности, о том, что указанная передача совершается в соответствии с Правилу 144А. После осуществления передачи право в отношении ГДА, удостоверяемое одной из ГДР, передаваемых лицу, право которого в отношении указанных ГДА впоследствии удостоверяется другой ГДР, перестает быть правом в отношении ГДА, представленных первой из указанных ГДР, и, соответственно, после указанной передачи подлежит всем ограничениям на передачу и иным мерам, действующим в отношении ГДА, представленных иной ГДР, пока указанное право является таковым.

В соответствии со статьей 16 ФЗ «О рынке ценных бумаг», организация обращения ценных бумаг, выпущенных российским эмитентом, за границей (в том числе посредством предложения депозитарных расписок иностранного эмитента, представляющих ценные бумаги российского эмитента) возможна только с разрешения ФСФР. 15 июня 2011 г. ФСФР выдала Разрешение на организацию обращения 5 396 737 000 Обыкновенных акций, в том числе Обыкновенных акций, уже обращающихся за пределами Российской Федерации, но не более 25% от общего количества размещенных Обыкновенных акций (что соответствует 21 586 948 000 Обыкновенных акций). Оставшегося количества акций, предусмотренных Разрешением ФСФР в отношении ДА (с учетом действующей программы АДА первого уровня Сбербанка) достаточно для депонирования 1 712 994 999 акций, которые предлагаются к продаже в ходе Предложения (что составляет 7,94% общего количества размещенных Обыкновенных акций) в программы ДА. В соответствии с российским законодательством, для депонирования Обыкновенных акций, превышающих количество, предусмотренное Разрешением ФСФР в отношении ДА, необходимо дополнительное разрешение ФСФР. Недавно ФСФР объявила о своем намерении смягчить требования, предъявляемые к обращению акций российских эмитентов за пределами Российской Федерации, путем повышения 25-процентного лимита до 100%. Тем не менее, неясно, когда новые правила вступят в силу, а также какие последствия они будут иметь для ДА Сбербанка. Разрешение ФСФР в отношении ДА допускает депонирование 5 396 737 000 Обыкновенных акций в рамках программ ДА, в течение периода, когда регистрационный номер дополнительных Обыкновенных акций, вносимых в депозит, соответствует регистрационному номеру, присвоенному Обыкновенным акциям ФСФР. Однако в связи с тем, что ФСФР присваивает временный индекс регистрационному номеру по итогам дополнительного выпуска Обыкновенных акций, существует вероятность отказа Депозитария в депонировании Обыкновенных акций дополнительного выпуска в рамках программ ДА до тех пор, когда временный индекс будет аннулирован. См. раздел «Факторы риска – Риски, связанные с Ценными бумагами и рынком торгов – Может оказаться невозможным депонировать Обыкновенные акции в программы ГДА или АДА для получения ГДА или АДА, а изменения в российских нормативных актах в отношении обращения за пределами России Обыкновенных акций в форме ДА или в иной форме могут негативно отразиться на рынке Обыкновенных акций».

## ПЛАН РАСПРЕДЕЛЕНИЯ

### Предложение

В ходе Предложения и в рамках Предложения на ММВБ Сбербанк предлагает для продажи 1 712 994 999 Обыкновенных акций в форме Акций предложения и ГДА, каждая из которых удостоверяет право на четыре Обыкновенных акции. 1 663 687 663 Обыкновенных акции предлагаются для продажи и продаются в ходе национального предложения Акций предложения в России и международного предложения Акций предложения и ГДА за пределами Соединенных Штатов и России определенным лицам по оффшорным сделкам в соответствии с Регламентом S, и в Соединенных Штатах КИП в соответствии с Правилom 144A. Одновременно с осуществлением Предложения ЦБР также продает 49 307 336 Обыкновенных акций в рамках Предложения на ММВБ приблизительно на дату выпуска Проспекта.

ЦБР, действуя через Сбербанк, и Совместные регистраторы заключили соглашение об андеррайтинге в дату выпуска Проспекта («Соглашение об андеррайтинге») в отношении Акций, которые предлагаются для продажи в форме Акций предложения и ГДА. С учетом соблюдения ряда условий, перечисленных в Соглашении об андеррайтинге (как описано ниже), каждый Совместный регистратор в отдельности, но не солидарно, принял на себя обязательство приобрести Акции в пропорции, указанной в следующей таблице.

<i>Совместные регистраторы</i>	<i>% Акции</i>
Кредит Свисс Секьюритиз (Юроп) Лимитед	20%
Голдман Сакс Интернэшнл	20%
Джей Пи Морган Секьюритиз плк	20%
Морган Стэнли энд Ко. Интернэшнл плк	20%
ЗАО «Сбербанк КИБ», совместно с СИБ (Сайпрус) Лимитед	20%
<b>Итого</b>	<b>100%</b>

Цена предложения составляет 93,00 рубля или 3,04 доллара США за Ацию предложения и 12,16 долларов США за ГДА.

В связи с настоящим Предложением, ЦБР выплатит Совместным регистраторам совокупную комиссию и вознаграждение за андеррайтинг в размере примерно 478 миллионов рублей (кроме дополнительной суммы, не превышающей 478 миллионов рублей, в форме дискреционного вознаграждения, которое будет определено до соответствующей даты закрытия по сделкам с Акциями предложения и ГДА включительно). Общая сумма расходов в связи с Предложением, подлежащая оплате Сбербанком, большая часть которой будет возмещена ЦБР, по оценке, составит не более 300 миллионов рублей. Указанные комиссии, вознаграждение и расходы будут первоначально оплачены Сбербанком от имени ЦБР, а после завершения Предложения ЦБР возместит Сбербанку указанные комиссии, вознаграждение и расходы. A10.29.4.3

### Соглашение об андеррайтинге

В соответствии с Соглашением об андеррайтинге, Совместные регистраторы приняли на себя обязательство приобрести Акции в форме Акций предложения и ГДА по цене 93,00 рубля или 3,04 доллара США за Ацию предложения или 12,16 долларов США за ГДА и произвести оплату указанных приобретенных ими Акций предложения и ГДА в соответствующую дату закрытия. ЦБР предоставил определенные заверения и гарантии, в том числе в отношении Акций и сведений о ЦБР в качестве акционера, осуществляющего продажу акций, изложенных в Соглашении об андеррайтинге. A10.29.4.3

Обязательства Совместных регистраторов по Соглашению об андеррайтинге зависят от соблюдения ряда условий, обычных для соглашений такого рода, и при определенных обстоятельствах Совместные регистраторы вправе расторгнуть Соглашение об андеррайтинге до Даты закрытия ГДА. Если какое-либо из таких условий не будет соблюдено или от него не будет заявлен отказ, или Соглашение об андеррайтинге будет расторгнуто до Даты закрытия ГДА, действие Предложения будет прекращено.

В случае прекращения действия Соглашения об андеррайтинге в установленном им порядке фактическое количество Обыкновенных акций, проданных ЦБР, может быть значительно ниже, чем 1 712 994 999.

Предложение не будет прекращено в отношении Обыкновенных акций, которые уже были выданы и оплачены до прекращения действия указанного соглашения.

### Письменное обязательство

В связи с настоящим Предложением Сбербанк и Совместные регистраторы заключили Письменное обязательство в дату выпуска настоящего Проспекта («Письменное обязательство»), в соответствии с которым Сбербанк предоставил определенные заверения и гарантии, в том числе в отношении своей коммерческой деятельности и содержания настоящего Проспекта, а также согласился предоставить Совместным регистраторам возмещение в отношении определенных обязательств, включая обязательства по Закону США о ценных бумагах.

## **Блокирование**

Сбербанк, его аффилированные лица и дочерние компании (кроме ЦБР и его аффилированных лиц, которые не являются членами Группы) и члены Наблюдательного совета и Правления, владеющие Обыкновенными акциями (см. раздел «Руководство – Владение акциями») приняли на себя обязательство о том, что без предварительного письменного согласия Совместных регистраторов ни они сами, ни иное лицо, действующее от их имени, не будут осуществлять, в частности, выпуск, предложение для продажи, продажу или иное отчуждение Обыкновенных акций или ценных бумаг, которые могут быть конвертированы в Обыкновенные акции или обменены на них, в течение 180 дней после Даты закрытия ГДА. Существует ряд исключений из положений о блокировании в отношении Сбербанка, его аффилированных лиц и дочерних компаний, которые распространяются, в частности, на осуществляемые Сбербанком программы распределения акций среди сотрудников, ряд сделок РЕПО и иных операций, совершаемых ООО «Финансовая компания Сбербанка» или Сбербанком в качестве брокера от имени третьих лиц, операции ЗАО «Сбербанк КИБ», СИБ (Сайпрус) Лтд и их соответствующих аффилированных лиц, совершаемые в ходе их обычной брокерско-дилерской деятельности и (или) деятельности по управлению активами.

В отношении Обыкновенных акций, принадлежащих или приобретенных ЦБР сверх его доли в уставном капитале Общества, составляющей 50% плюс одна Обыкновенная акция уставного капитала Сбербанка, которую, в соответствии с требованиями законодательства, ЦБР обязан сохранять в настоящее время, ЦБР принял на себя обязательство о том, что без предварительного письменного согласия большинства Совместных регистраторов ни он сам, ни иное лицо, действующее от его имени, не будет осуществлять, в частности, предложение для продажи, продажу или иное отчуждение Обыкновенных акций или ценных бумаг, которые могут быть конвертированы в Обыкновенные акции или обменены на них, в течение 180 дней после Даты закрытия ГДА.

## **Прочие отношения**

Совместные регистраторы и их соответствующие аффилированные лица заключают сделки со Сбербанком и его аффилированными лицами, а также предоставляют им различные инвестиционно-банковские, финансово-консультационные и прочие услуги, за которые они получили установленное вознаграждение. Совместные регистраторы и их соответствующие аффилированные лица вправе продолжать оказывать указанные услуги Сбербанку и его аффилированным лицам в будущем.

В связи с настоящим Предложением Совместные регистраторы и (или) их соответствующие аффилированные лица вправе приобрести по Цене предложения в общей сложности порядка 10% Акции (в форме Акции предложения и (или) ГДА). Совместные регистраторы не намерены раскрывать объем таких инвестиций и будущих сделок в отношении указанных Акции (будь то в форме Акции предложения или ГДА), за исключением случаев, когда они обязаны раскрыть указанную информацию в соответствии с законом или подзаконным актом.

Кроме того, каждый Совместный регистратор и любое аффилированное лицо, действующее в качестве инвестора за свой счет, вправе приобретать Акции предложения и ГДА в связи с настоящим Предложением и, действуя в указанном качестве, вправе хранить, покупать или продавать за свой счет указанные Акции предложения и ГДА и любые иные ценные бумаги Сбербанка или связанные с ними инвестиции Сбербанка, а также вправе предлагать для продажи или продавать указанные Акции предложения и ГДА или другие инвестиции, не связанные с настоящим Предложением. Соответственно, ссылки на предлагаемые и размещаемые Акции предложения и ГДА в настоящем Проспекте следует понимать как включающие предложение или размещение ценных бумаг любыми Совместными регистраторами и аффилированными лицами, действующими в данном качестве. Совместные регистраторы не намерены раскрывать объем таких инвестиций или сделок, за исключением случаев, когда они обязаны раскрыть указанную информацию в соответствии с законом или подзаконным актом.

Кроме того, некоторые Совместные регистраторы в связи с настоящим Предложением вправе заключать финансовые соглашения с инвесторами, такие как соглашения об обмене акциями или кредитные соглашения, предусматривающие использование ценных бумаг в качестве обеспечения, которые могут привести к приобретению указанными Совместными регистраторами акций Сбербанка.

## **Ограничения на продажу**

### ***Общие положения***

Сбербанк, ЦБР, Совместные регистраторы или любое лицо, действующее от их имени, не совершает и не совершит действия в какой-либо юрисдикции, которые сделают возможным открытое размещение Акции предложения и ГДА или владение, циркуляцию или распространение настоящего Проспекта или иных материалов относительно Сбербанка или Акции предложения и ГДА в любой юрисдикции, где для этого требуется совершение действий.

Соответственно, Акции предложения и ГДА могут предлагаться для продажи, продаваться, прямо или косвенно, и настоящий Проспект или иные материалы предложения или рекламные материалы, связанные с указанными

Акциями предложения и ГДА, могут распространяться или публиковаться в какой-либо стране или юрисдикции только при обстоятельствах, обеспечивающих соблюдение действующих законов или подзаконных актов такой страны или юрисдикции.

Никто не уполномочен предоставлять какую-либо информацию или делать какие-либо заявления в связи с Предложением, за исключением информации и заявлений, содержащихся в настоящем Проспекте; при этом в случае, если такая информация будет предоставлена или такое заявление будет сделано, их нельзя расценивать как санкционированные Сбербанком, ЦБР или Совместными регистраторами. Настоящий Проспект не является офертой или приглашением к покупке каких-либо ценных бумаг, кроме ценных бумаг, о которых в нем говорится, или офертой или приглашением к покупке указанных ценных бумаг при обстоятельствах, делающих указанную оферту или приглашение к покупке незаконными. Ни при каких обстоятельствах из вручения настоящего Проспекта или совершения в соответствии с ним сделок купли-продажи не следует, что наше положение осталось неизменным с даты опубликования настоящего Проспекта или что сведения, которые в нем содержатся, верны по состоянию на более позднюю дату.

### ***США***

Акции предложения и ГДА не зарегистрированы и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом США о ценных бумагах и могут предлагаться для продажи или продаваться на территории Соединенных Штатов только в рамках определенных сделок, освобожденных от регистрационных требований Закона США о ценных бумагах.

Кроме того, в течение 40 дней с начала Предложения предложение для продажи и продажа Акции предложения и ГДА на территории Соединенных Штатов дилером, вне зависимости от его участия в Предложении, может составить нарушение регистрационных требований Закона США о ценных бумагах, если такое предложение для продажи или такая продажа совершаются иначе, чем в соответствии с Правилom 144А.

Акции предложения и ГДА предлагаются для продажи и продаются за пределами Соединенных Штатов в соответствии с Регламентом S. Совместные регистраторы вправе организовать, напрямую или через своих соответствующих аффилированных брокеров и дилеров в США, осуществление предложения для продажи и продажи Акции предложения и ГДА на территории Соединенных Штатов только КИП, в соответствии с Правилom 144А.

### ***Соединенное Королевство***

Каждый Совместный регистратор представил заверения, гарантии и согласился с тем, что он:

- (a) передал или обеспечил передачу, или передаст или обеспечит передачу, приглашения или побуждения к инвестиционной деятельности (в значении статьи 21 ЗФУР), полученного им в связи с выпуском или продажей любых Ценных бумаг, исключительно в обстоятельствах, при которых положения статьи 21(1) ЗФУР не распространяются на Сбербанк; и
- (b) обеспечил и обеспечит соблюдение всех действующих положений ЗУФР относительно всех действий, совершенных им в отношении Ценных бумаг на территории Соединенного Королевства или иным образом связанных с Соединенным Королевством.

### ***Европейская экономическая зона***

В отношении каждого государства-члена Европейской экономической зоны, имплементировавшего Директиву о проспекте эмиссии («**Соответствующее государство-член**»), публичное предложение Ценных бумаг возможно в таком Соответствующем государстве-члене только в случае одобрения проспекта эмиссии Ценных бумаг компетентным органом власти такого Соответствующего государства-члена или, в соответствующих случаях, органом власти другого Соответствующего государства-члена, уведомления компетентного органа такого Соответствующего государства-члена о проспекте эмиссии и его опубликования в соответствии с Директивой о проспекте эмиссии, в редакции, действующей в Соединенном Королевстве, за исключением нижеследующих исключений, предусмотренных Директивой о проспекте эмиссии, при которых публичное предложение Ценных бумаг в таком Соответствующем государстве-члене может осуществляться в любое время:

- (a) по отношению к юридическому лицу, которое является квалифицированным инвестором в соответствии с Директивой о проспекте эмиссии;
- (b) Совместными регистраторами по отношению к 100 или, в случае имплементации Соответствующим государством-членом соответствующих положений Директивы 2010 г., вносящей изменения в ДПЭ, по отношению к 150 физическим или юридическим лицам (за исключением квалифицированных инвесторов, в соответствии с Директивой о проспекте эмиссии), при условии получения предварительного согласия Совместных регистраторов в отношении указанного предложения; или
- (c) при других обстоятельствах, предусмотренных статьей 3(2) Директивы о проспекте эмиссии,

при этом указанное предложение для продажи Ценных бумаг не приведет к возникновению необходимости опубликования Сбербанком, ЦБР или Совместными регистраторами проспекта эмиссии в соответствии с требованиями статьи 3 Директивы о проспекте эмиссии или какого-либо акта, имплементирующего Директиву о проспекте эмиссии в Соответствующем государстве-члене, и будет считаться, что каждое лицо, совершающее первичное приобретение Ценных бумаг, или которому делается оферта в соответствии с Предложением, представило заверения, подтвердило и согласилось с тем, что оно является «квалифицированным инвестором» в соответствии с Директивой о проспекте эмиссии.

Сбербанк, ЦБР и Совместные регистраторы вправе полагаться на истинность и точность упомянутых подтверждений, заверений и соглашений и не несут ответственности за убытки, возникшие в результате того, что они полагались на указанные подтверждения, заверения и соглашения.

Для целей настоящего положения выражение «**публичное предложение**» в отношении любых Ценных бумаг в любом из Соответствующих государств-членов означает передачу в любой форме и любым способом достаточной информации об условиях оферты и предлагаемых Ценных бумагах, позволяющей инвестору принять решение о покупке Ценных бумаг, с учетом изменений, которые могут иметь место в Соответствующем государстве-члене в зависимости от способа имплементации Директивы о проспекте эмиссии в данном Соответствующем государстве-члене, а выражение «**Директива о проспекте эмиссии**» означает Директиву 2003/71/ЕС (с внесенными изменениями, включая Директиву 2010 г., вносящую изменения в ДПЭ, в случае ее имплементации в каждом Соответствующем государстве-члене) и включает соответствующий механизм имплементации в каждом Соответствующем государстве-члене, а выражение «**Директива 2010 г., вносящая изменения в ДПЭ**» означает Директиву 2010/73/ЕС.

В случае предложения Акции предложения и ГДА для продажи финансовому посреднику, как этот термин используется в статье 3(2) Директивы о проспекте эмиссии, данный финансовый посредник также будет считаться предоставившим заверение, подтвердившим и согласившимся с тем, что Акции предложения и ГДА, приобретенные им в ходе Предложения, не были приобретены, действуя согласно указаниям покупателя, от имени лица или с целью их предложения или перепродажи лицу в условиях, которые могут сделать предложение Ценных бумаг публичным, в отличие от предложения или перепродажи в Соответствующем государстве-члене квалифицированным инвесторам, в соответствующем значении этого термина, за исключением случаев, когда от Совместных регистраторов было получено предварительное согласие на каждое такое предложение или перепродажу. Сбербанк, ЦБР, Совместные регистраторы, их аффилированные лица а также иные лица будут полагаться на истинность и точность приведенных выше заверений, подтверждений и соглашений. Невзирая на вышеизложенное, Совместные регистраторы могут разрешить лицу, которое не является квалифицированным инвестором и которое сообщило об этом Совместным регистраторам в письменной форме, участвовать в подписке на Акции предложения и ГДА или покупать Акции предложения и ГДА в ходе Предложения.

### ***Российская Федерация***

ГДА не будут предлагаться для продажи, передаваться или продаваться в ходе первоначального распределения или после него любым лицам (в том числе юридическим), которые являются резидентами, зарегистрированы, учреждены или проживают в Российской Федерации, или в пользу указанных лиц, а также любому лицу, расположенному на территории Российской Федерации, если иное не предусмотрено российским законодательством.

### ***Сингапур***

Настоящий Проспект не зарегистрирован в качестве проспекта эмиссии в Денежно-кредитном управлении Сингапура. Соответственно, Ценные бумаги не будут предлагаться для продажи или продаваться в Сингапуре, а также не будет приниматься мер к тому, чтобы сделать их, прямо или косвенно, предметом приглашения к подписке или покупке. Настоящий Проспект и иные документы и материалы, связанные с офертой или продажей, а также приглашение к подписке или покупке Ценных бумаг будут вводиться в обращение и распространяться, прямо или косвенно, в Сингапуре только среди (i) институциональных инвесторов в соответствии со статьей 274 Закона Сингапура о ценных бумагах и фьючерсах (Глава 289 Свода законов Сингапура) («ЗЦБФ»), (ii) соответствующих лиц согласно положениям статьи 275(1), или любых лиц согласно положениям статьи 275(1А), а также в соответствии с условиями, перечисленными в статье 275 ЗЦБФ, или (iii) иным образом в порядке или в соответствии с условиями иных действующих положений ЗЦБФ.

В случае подписки на Ценные бумаги или их покупки согласно положениям статьи 275 ЗЦБФ соответствующим лицом, которое является: (а) корпорацией (которая не является аккредитованным инвестором (в соответствии со статьей 4А ЗЦБФ)), единственным направлением деятельности которой является владение объектами капиталовложения и весь акционерный капитал которой принадлежит одному или нескольким лицам, каждое из которых является аккредитованным инвестором; или (б) трастом (доверительный управляющий которого не является аккредитованным инвестором), единственным направлением деятельности которого является владение объектами капиталовложения, если каждый выгодоприобретатель траста является лицом, которое является аккредитованным инвестором; в течение шести месяцев с даты приобретения указанной корпорацией или

указанным трастом Ценных бумаг по оферте, сделанной в порядке статьи 275 ЗЦБФ, акции, облигации и доли акций и облигаций указанной корпорации или права выгодоприобретателей (вне зависимости от того, как они определяются) указанного траста могут передаваться только: (1) институциональному инвестору (в случае корпораций, согласно статье 274 ЗЦБФ) или соответствующему лицу, согласно определению статьи 275(2) ЗЦБФ, или любому лицу в соответствии с офертой, условия которой оговаривают, что такие акции, облигации или доли акций и облигаций указанной корпорации или такие права в указанном трасте приобретаются за вознаграждение размером не менее чем 200 000 сингапурских долларов (или эквивалентную им сумму в иностранной валюте) по каждой сделке, независимо от того, каким образом уплачивается указанная сумма: денежными средствами или путем обмена ценными бумагами и иными активами, и, в случае корпораций, в соответствии с дополнительными условиями, перечисленными в статье 275 ЗЦБФ; (2) если передача является безвозмездной; или (3) если передача происходит в силу закона.

### ***Гонконг***

Ценные бумаги предлагаются для продажи и продаются или будут предлагаться для продажи и продаваться в Гонконге по каким-либо документам только (а) «профессиональным инвесторам», согласно определению Декрета Гонконга о ценных бумагах и фьючерсах (Глава 571 Свода законов Гонконга) и нормативно-правовых актов, принятых в соответствии с указанным Декретом; или (б) при других обстоятельствах, при которых указанный документ не является «проспектом эмиссии» согласно определению Декрета Гонконга о компаниях (Глава 32 Свода законов Гонконга) или не имеет места публичное предложение в значении указанного Декрета. Кроме того, не опубликованы и не будут опубликованы и не находятся и не будут находиться во владении какого-либо лица в целях опубликования, в Гонконге или за его пределами, рекламные материалы, приглашения или документы, связанные с Ценными бумагами, предназначенные для общественности Гонконга или доступ к содержанию которых может быть ею получен и с содержанием которых она может ознакомиться (кроме случаев, когда это предусмотрено законодательством Гонконга о ценных бумагах), за исключением тех, которые относятся к Ценным бумагам, отчуждаемым или предназначенным для отчуждения только лицам за пределами Гонконга или только «профессиональным инвесторам», согласно определению Декрета о ценных бумагах и фьючерсах и нормативно-правовых актов, принятых в соответствии с указанным Декретом.

### ***Япония***

Ценные бумаги не зарегистрированы и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах и биржах в действующей редакции («ЗЦББ»). Настоящий Проспект не является предложением ценных бумаг для продажи, прямо или косвенно, в Японии или любому резиденту Японии или в его пользу (указанный термин используется в настоящем документе в значении любого лица, являющегося резидентом Японии, включая корпорацию или организацию, созданную в соответствии с японским законодательством) или иным лицам в целях совершения повторного предложения или перепродажи, прямо или косвенно, в Японии или любому резиденту Японии или в его пользу, за исключением случаев освобождения от регистрационных требований ЗЦББ и в соответствии с указанным законом, а также с иными действующими законами, подзаконными актами и административными нормами Японии.

### ***Китай***

Ценные бумаги предлагаются для продажи или продаются и могут предлагаться для продажи или продаваться, прямо или косвенно, в Китайской Народной Республике (для указанных целей, за исключением специальных административных областей Гонконга и Макао или Тайваня) только в порядке, установленном законодательством о ценных бумагах Китайской Народной Республики.

### ***Дубайский международный финансовый центр***

Ценные бумаги предлагаются и будут предлагаться для продажи любому лицу в Дубайском международном финансовом центре только при условии, что такое предложение:

- (а) считается «Предложением ценных бумаг, освобожденным от регистрации» в соответствии с Правилами предложения ценных бумаг УФУД; и
- (б) совершается только в отношении лиц, которые соответствуют критериям Профессиональных клиентов, установленным Правилем 2.3.2 Блока правил ведения дел УФУД.

### ***Объединенные Арабские Эмираты (за исключением Дубайского международного финансового центра)***

Ценные бумаги предлагаются для продажи, продаются и публично продвигаются и рекламируются, а также будут предлагаться для продажи, продаваться и публично продвигаться и рекламироваться в ОАЭ только в соответствии с действующим законодательством ОАЭ, регулирующим выпуск, предложение для продажи и продажу ценных бумаг.

## **Кувейт**

При получении настоящего Проспекта лицо или организация, в интересах которых он выпущен, понимают, подтверждают и соглашаются с тем, что настоящий Проспект не был одобрен Центральным банком Кувейта, Министерством торговли и промышленности Кувейта или любым иным органом власти Кувейта и что Совместные регистраторы не получили разрешения или лицензии Центрального банка Кувейта, Министерства торговли и промышленности Кувейта или любого иного органа власти Кувейта на продвижение ценных бумаг на рынке Кувейта или на продажу ценных бумаг на его территории.

Продвижение финансовых продуктов и услуг на рынок не осуществляется и не будет осуществляться с территории Кувейта, и подписка на ценные бумаги, финансовые продукты или финансовые услуги не может и не будет оформлена на территории Кувейта. Менеджеры по Кувейту не предоставляют сторонам в Кувейте консультаций по вопросу о допустимости инвестирования в покупку или продажу ценных бумаг или иных финансовых продуктов. Содержание настоящего Проспекта не может рассматриваться в качестве консультации по вопросам инвестиций, по правовым, налоговым, бухгалтерским вопросам или в качестве иной профессиональной консультации. Настоящий Проспект предоставляет сведения исключительно справочного характера, и его содержание не может расцениваться как одобрение или рекомендация определенной программы действий. За консультацией, учитывающей конкретные особенности Вашего положения, Вам необходимо обратиться к соответствующему профессионалу.

Министерство торговли и промышленности Кувейта, Центральный банк Кувейта или иной компетентный государственный орган Кувейта не давали лицензии на осуществление предложения Ценных бумаг в Кувейте. Следовательно, предложение Ценных бумаг для продажи в Кувейте в рамках закрытого размещения или публичного предложения подлежит ограничениям, установленным Декрет-Законом № 31 1990 г. в действующей редакции и Административным распоряжением № 113 1992 г. в действующей редакции. Не осуществляется закрытое или открытое размещение Ценных бумаг и не будет заключено соглашение относительно продажи Ценных бумаг в Кувейте. Не ведется никакой деятельности, направленной на продвижение Ценных бумаг на рынке Кувейта, или деятельности, направленной на распространение приглашений или побуждений к предложению Ценных бумаг в Кувейте.

## **Катар**

Ценные бумаги не предлагаются для продажи, не продаются, не выдаются и не будут когда-либо предлагаться для продажи, продаваться или выдаваться, прямо или косвенно, в государстве Катар в рамках публичного предложения. Настоящий Проспект не прошел проверку Центрального банка Катара или Управления финансовых рынков Катара, не был ими утвержден или зарегистрирован. Настоящий Проспект содержит строго конфиденциальную информацию и не может быть воспроизведен или использован в иных целях. Он выпускается в интересах ограниченного круга квалифицированных инвесторов и не должен предоставляться кому-либо кроме лица, которому он изначально предназначен.

## **Австралия**

Настоящий Проспект не был представлен в Австралийскую комиссию по ценным бумагам и инвестициям и предназначается только некоторым категориям лиц, пользующихся освобождением от требований раскрытия информации. Соответственно, если Вы получили настоящий документ в Австралии:

- (a) Вы подтверждаете и гарантируете, что Вы являетесь:
  - (i) «квалифицированным инвестором» в соответствии с положениями статьи 708(8)(a) или (b) Закона Австралии о Корпорациях 2001 г. («**Закон о корпорациях**»); или
  - (ii) «квалифицированным инвестором» в соответствии с положениями статьи 708(8)(c) или (d) Закона о корпорациях и что Вы представили бухгалтерское заключение в соответствии с положениями статьи 708(8)(c)(i) или (ii) Закона о корпорациях и соответствующими подзаконными актами до получения оферты; или
  - (iii) лицом, связанным со Сбербанком в соответствии с положениями статьи 708(12) Закона о корпорациях; или
  - (iv) «профессиональным инвестором» в значении статьи 708(11)(a) или (b) Закона о корпорациях,

и, в случае если Вы не можете подтвердить, что являетесь освобожденным от требований раскрытия информации квалифицированным инвестором, связанным лицом или профессиональным инвестором в соответствии с положениями Закона о корпорациях, любая оферта, сделанная Вам в соответствии с положениями настоящего Проспекта, является недействительной и не подлежит акцепту; и

- (b) Вы гарантируете и соглашаетесь с тем, что Вы не будете предлагать любые Акции предложения и ГДР, проданные Вам на основании настоящего Проспекта, для перепродажи в Австралии в течение 12 месяцев с даты продажи указанных Акции предложения и ГДР, за исключением случаев, когда такое предложение для

перепродажи освобождается от требований опубликования документа, содержащего информацию об эмиссии, в соответствии с положениями статьи 708 Закона о корпорациях.

### *Швейцария*

Настоящий Проспект не является проспектом эмиссии в значении статей 652а и 1156 Швейцарского кодекса обязательств или листинговым проспектом в соответствии со статьей 32 Правил допуска к листингу Швейцарской биржи. Ценные бумаги не будут допущены к листингу на Швейцарской бирже и, следовательно, настоящий Проспект не удовлетворяет стандартам раскрытия информации, установленным Правилами допуска к листингу Швейцарской биржи. Соответственно, Ценные бумаги не могут быть объектом публичного предложения в Швейцарии, но могут предлагаться только избранной и ограниченной группе инвесторов, которые совершают подписку на Ценные бумаги с целью, не связанной с их последующим публичным распространением. Инвесторы будут получать предложения от любого из Совместных регистраторов в индивидуальном порядке. Настоящий Проспект предназначен каждому получателю оферты лично и не является офертой по отношению к иным лицам. Проспект может быть использован только лицами, которым он был выдан в связи с изложенной в нем офертой и не может прямо или косвенно распространяться или предоставляться иным лицам без согласия Сбербанка. Он не может использоваться в связи с любой другой офертой и, в частности, с него не могут сниматься копии и он не подлежит публичному распространению в Швейцарии.

## РАСЧЕТЫ И ВЫДАЧА

### Расчетно-клиринговые операции по ГДА

Между системами Евроклир, Клирстрим, Люксембург и ДТК действуют механизмы ответственного хранения и оказания депозитарных услуг в целях содействия первичному выпуску ГДА и перемещению между рынками ГДА, обращающихся на вторичном рынке.

#### *Клиринговые системы*

##### *Евроклир и Клирстрим, Люксембург*

Евроклир и Клирстрим, Люксембург распоряжаются ценными бумагами участвующих организаций и способствуют проведению расчетно-клиринговых операций по сделкам с ценными бумагами между соответствующими участниками путем совершения электронных бездокументарных изменений счетов указанных участников. Помимо прочего, Евроклир и Клирстрим, Люксембург предоставляют своим участникам услуги по ответственному хранению, управлению и проведению расчетно-клиринговых операций с ценными бумагами, обращающимися на международном рынке, а также по проведению операций кредитования и выдаче займов. Участниками системы Евроклир и Клирстрим, Люксембург являются финансовые учреждения по всему миру, включая андеррайтеров, брокеров и дилеров по операциям с ценными бумагами, банки, трастовые компании, клиринговые корпорации и другие организации. Евроклир и Клирстрим, Люксембург создали электронный канал связи между двумя системами, чтобы предоставить своим клиентам возможность совершать взаимные операции. Опосредованный доступ к системам Евроклир и Клирстрим, Люксембург также предоставлен другим организациям, таким как банки, брокеры, дилеры и трастовые компании, которые как непосредственно, так и при помощи посредников производят расчеты или выступают в роли доверительного управляющего для участника систем Евроклир или Клирстрим, Люксембург.

**Выплаты дивидендов и осуществление иных платежей в отношении бездокументарных долей участия в ГДА, владение которыми осуществляется посредством Евроклир или Клирстрим, Люксембург, осуществляются по мере их получения Депозитарием на наличные счета участников Евроклир или Клирстрим, Люксембург в соответствии с правилами и процедурами соответствующей системы.**

#### *ДТК*

ДТК – трастовая компания, учрежденная с ограничениями по целям деятельности в соответствии с законодательством штата Нью-Йорк, являющаяся «банковской организацией» в соответствии со значением данного термина, приведенным в Законе о банках штата Нью-Йорк, членом Федеральной резервной системы Соединенных Штатов Америки, «клиринговой корпорацией» в соответствии со значением данного термина, приведенным в Единообразном торговом кодексе штата Нью-Йорк, и «клиринговым агентством» в соответствии с положениями статьи 17А Закона США о биржах. ДТК обеспечивает хранение ценных бумаг для участников ДТК и способствует проведению расчетно-клиринговых операций по сделкам с ценными бумагами между участниками ДТК путем совершения электронных бездокументарных изменений счетов указанных участников. Участниками системы ДТК являются брокеры и дилеры по операциям с ценными бумагами, банки, трастовые компании, клиринговые корпорации и другие организации. Опосредованный доступ к ДТК также предоставлен другим организациям, таким как банки, брокеры, дилеры и трастовые компании, которые как непосредственно, так и с помощью посредников производят расчеты или выступают в роли доверительного управляющего участника системы ДТК.

Держатели бездокументарных долей участия в ГДА через ДТК получают (при условии получения Депозитарием) все виды выплат дивидендов и иные платежи в отношении бездокументарной доли участия в ГДА от Депозитария посредством ДТК и участников ДТК. Распределение выплат в США осуществляется в соответствии с соответствующими законодательными и нормативными актами США о налогообложении. См. раздел «Налогообложение – Некоторые соображения, связанные с федеральным подоходным налогом в США».

**Поскольку ДТК может выступать исключительно от имени прямых участников ДТК, которые, в свою очередь, выступают от имени косвенных участников ДТК, возможности бенефициарных собственников, являющихся косвенными участниками, в части передачи в залог бездокументарных долей участия в ГДА в пользу физических и юридических лиц, не являющихся участниками ДТК, или осуществления иных действий в отношении бездокументарных долей участия в ГДА могут быть ограничены.**

#### *Процедура и форма регистрации*

Бездокументарные доли участия в ГДА, ведущиеся через Евроклир и Клирстрим, Люксембург, будут представлены ГДР по Регламенту S, зарегистрированными на имя Бэнк оф Нью-Йорк Депозитори (Номиниз) Лимитед, номинального держателя лондонского отделения Бэнк оф Нью-Йорк Меллон, действующего в качестве общего депозитария Евроклир и Клирстрим, Люксембург. Бездокументарные доли участия в ГДА, ведущиеся через ДТК, будут представлены ГДР по Правилу 144А, зарегистрированными на имя Сид энд Ко, номинального держателя ДТК, и будут находиться на хранении в нью-йоркском отделении Бэнк оф Нью-Йорк

A10.28.3

Меллон, действующего в качестве ответственного хранителя ДТК. При необходимости Депозитарий вносит коррективы в суммы средств по ГДА в соответствующем реестре для отражения сумм средств по ГДА, которые ведутся через Евроклир, Клирстрим, Люксембург и ДТК соответственно. Бенефициарное право собственности на ГДА осуществляется при помощи финансовых учреждений, выступающих в качестве прямых и косвенных участников Евроклир, Клирстрим, Люксембург и ДТК.

Совокупные пакеты бездокументарных долей участия в ГДА в Евроклир, Клирстрим, Люксембург и ДТК будут отражаться на бездокументарных счетах каждой из указанных организаций. Евроклир, Клирстрим, Люксембург и ДТК соответственно и любой другой промежуточный владелец, связанный с бенефициарным собственником бездокументарных долей участия в ГДА, будут нести ответственность за открытие и ведение счетов для своих участников и клиентов, имеющих доли участия в электронных долях участия в ГДА. Депозитарий будет нести ответственность за ведение реестра совокупных пакетов ГДА, зарегистрированных на имя общего депозитария Евроклир и Клирстрим, Люксембург и номинального держателя ДТК. Депозитарий будет нести ответственность за обеспечение зачисления платежей, полученных им от Сбербанка для владельцев посредством Евроклир и Клирстрим, Люксембург на счета Евроклир и Клирстрим, Люксембург соответственно, а также за обеспечение зачисления на счета ДТК платежей, полученных им от Сбербанка для владельцев посредством ДТК.

Сбербанк не будет взимать комиссию по ГДА; однако владельцы бездокументарных долей участия в ГДА могут нести обязанность по уплате комиссии, в обычном порядке взимаемой за обслуживание и ведение счетов в Евроклир, Клирстрим, Люксембург или ДТК, а также ряда комиссий и расходов, подлежащих уплате в пользу Депозитария в соответствии с условиями Депозитарного договора о ГДА. См. раздел «Описание глобальных депозитарных акций».

### ***Порядок проведения глобальных расчетно-клиринговых операций***

#### *Первичные расчеты*

Права на ГДА будут удостоверяться ГДР. Покупатели, предпочитающие владеть бездокументарными долями участия в ГДА через счета Евроклир или Клирстрим, Люксембург, осуществляют расчеты в порядке, установленном для депозитарных акций. Участники ДТК, действующие от имени покупателей, предпочитающих владеть бездокументарными долями участия в ГДА через ДТК, обеспечивают выдачу ГДА в порядке, установленном для депозитарных акций.

#### *Биржевые сделки на вторичном рынке*

Описание ограничений на передачу ГДА см. в разделе «Ограничения на передачу».

#### *Биржевые сделки между участниками Евроклир и Клирстрим, Люксембург*

Продажа на вторичном рынке бездокументарных долей участия в ГДА, которые ведутся через счета Евроклир или Клирстрим, Люксембург, покупателям, приобретающим бездокументарные доли участия в ГДА через Евроклир или Клирстрим, Люксембург, будет проводиться в соответствии со стандартными правилами и процедурами, установленными для Евроклир и Клирстрим, Люксембург, а расчеты будут производиться в соответствии со стандартными процедурами, установленными для депозитарных акций.

#### *Биржевые сделки между участниками ДТК*

Продажа на вторичном рынке бездокументарных долей участия в ГДА, которые ведутся в ДТК, будет осуществляться обычным способом в соответствии с правилами ДТК, а расчеты будут производиться в соответствии с процедурами, установленными для депозитарных акций, в случае если платеж производится в долларах США, либо операции будут освобождаться от оплаты, в случае если платеж производится не в долларах США. Если платеж производится не в долларах США, требуется заключение отдельных соглашений о порядке расчетов между участниками ДТК за рамками ДТК.

#### *Биржевые сделки между продавцом-участником ДТК и покупателем-участником Евроклир/Клирстрим, Люксембург*

При необходимости перевода бездокументарных долей участия в ГДА со счета участника ДТК на счет участника Евроклир или Клирстрим, Люксембург, участник ДТК обязан бесплатно направить в адрес ДТК инструкции не менее чем за два рабочих дня до даты расчетов. ДТК, в свою очередь, обязан направить указанные инструкции в адрес Евроклир или Клирстрим, Люксембург соответственно, в день расчетов. Между участником ДТК и соответствующим участником Евроклир и Клирстрим, Люксембург необходимо заключение отдельных соглашений о порядке расчетов. В дату расчетов ДТК дебетует счет своего участника ДТК и поручает Депозитарию проинструктировать Евроклир или Клирстрим, Люксембург, соответственно, кредитовать соответствующий счет участника Евроклир или Клирстрим, Люксембург, соответственно. Кроме того, в дату расчетов ДТК поручает Депозитарию:

- уменьшить сумму бездокументарных долей участия в ГДА, зарегистрированных на имя номинального держателя ДТК и представленных ГДР по Правилу 144А; и

- увеличить сумму бездокументарных долей участия в ГДА, зарегистрированных на имя общего номинального держателя Евроклир и Клирстрим, Люксембург и представленных ГДР по Регламенту S.

#### *Биржевые сделки между продавцом-участником Клирстрим, Люксембург/Евроклир и покупателем-участником ДТК*

При необходимости перевода бездокументарных долей участия в ГДА со счета участника Евроклир или Клирстрим, Люксембург на счет участника ДТК участник Евроклир или Клирстрим, Люксембург обязан бесплатно направить в адрес Евроклир или Клирстрим, Люксембург инструкции не менее чем за один рабочий день до даты расчетов. Между участником ДТК и соответствующим участником Евроклир и Клирстрим, Люксембург необходимо заключение отдельных соглашений о порядке расчетов. В дату расчетов Евроклир или Клирстрим, Люксембург, соответственно, дебетует счет своего участника и поручает Депозитарию проинструктировать ДТК кредитовать соответствующий счет участника Евроклир или Клирстрим, Люксембург, соответственно, и бесплатно переводит указанные бездокументарные доли участия в ГДА на соответствующий счет участника ДТК. Кроме того, в дату расчетов Евроклир или Клирстрим, Люксембург, соответственно, поручает Депозитарию:

- уменьшить сумму бездокументарных долей участия в ГДА, зарегистрированных на имя общего номинального держателя и представленных ГДР по Регламенту S; и
- увеличить сумму бездокументарных долей участия в ГДА, зарегистрированных на имя номинального держателя ДТК и представленных ГДР по Правилу 144А.

#### **Расчетно-клиринговые операции по АДА**

АДА принимаются на хранение в системе бездокументарного учета прав на ценные бумаги ДТК. Управление АДА, операции с которыми не осуществляются через систему бездокументарного учета ДТК, ведется Депозитарием, и они могут являться ценными бумагами в документарной форме, представленными отдельными АДР, или ценными бумагами в бездокументарной форме.

Владельцы бездокументарных долей участия в АДА через ДТК получают (при условии получения Депозитарием) все виды выплат дивидендов и иные платежи в отношении бездокументарных долей участия в АДА от Депозитария посредством ДТК и участников ДТК.

Поскольку ДТК может выступать исключительно от имени прямых участников ДТК, которые, в свою очередь, выступают от имени косвенных участников ДТК, возможности бенефициарных собственников, являющихся косвенными участниками, в части передачи в залог бездокументарных долей участия в АДА в пользу физических и юридических лиц, не являющихся участниками ДТК, или осуществления иных действий в отношении бездокументарных долей участия в АДА могут быть ограничены.

#### *Биржевые сделки между участниками ДТК*

Продажа на вторичном рынке бездокументарных долей участия в АДА, ведущихся через ДТК, будет осуществляться обычным способом в соответствии с правилами ДТК, а расчеты будут производиться в соответствии с процедурами, установленными для депозитарных акций, в случае если платеж производится в долларах США, либо операции будут освобождаться от оплаты, в случае если платеж производится не в долларах США. Если платеж производится не в долларах США, требуется заключение отдельных соглашений о порядке расчетов между участниками ДТК за рамками ДТК.

#### **Общие положения**

Несмотря на то, что приведенные выше процедуры Евроклир, Клирстрим, Люксембург и ДТК обеспечивают передачу долей участия в ГДА между участниками Евроклир, Клирстрим, Люксембург и ДТК, соответственно, Евроклир, Клирстрим, Люксембург и ДТК не принимают на себя обязательств по осуществлению или продолжению осуществления указанных процедур, которые могут быть прекращены в любое время.

Сбербанк, Совместные регистраторы, Депозитарий, Ответственный хранитель или их агенты не несут ответственности за исполнение Евроклир, Клирстрим, Люксембург или ДТК или их участниками своих обязательств в соответствии с правилами и процедурами, регулирующими их деятельность.

#### **Расчеты по ГДА**

Оплата ГДА производится в долларах США, зачисляемых день в день на счета ДТК, Евроклир и Клирстрим в Дату закрытия ГДА или приблизительно в указанную дату. Бездокументарные доли участия в ГДА, ведущиеся через Евроклир и Клирстрим, Люксембург, будут представлены ГДР по Регламенту S, зарегистрированными на имя Бэнк оф Нью-Йорк Депозитори (Номиниз) Лимитед, номинального держателя лондонского отделения Бэнк оф Нью-Йорк Меллон, действующего в качестве общего депозитария Евроклир и Клирстрим, Люксембург. Бездокументарные доли участия в ГДА, которые ведутся через ДТК, будут представлены ГДР по Правилу 144А, зарегистрированными на имя Сид энд Ко, номинального держателя ДТК, и будут находиться на хранении в нью-йоркском отделении Бэнк оф Нью-Йорк Меллон, действующего в качестве ответственного хранителя ДТК. За

исключением случаев, описанных в настоящем документе, инвесторы могут владеть бенефициарными правами на ГДА, удостоверяемыми соответствующими ГДР, только через ДТК, Евроклир или Клирстрим, в зависимости от обстоятельств.

Переводы между ДТК, Евроклир и Клирстрим будут осуществляться в соответствии со стандартными правилами и процедурами, установленными в соответствующей системе.

#### ***Расчеты по акциям предложения***

Выдача и оплата Акций предложения в ходе Предложения начинается в дату опубликования настоящего Проспекта или приблизительно в указанную дату. Инвесторы, приобретающие Акции предложения, должны указать валюту расчетов при формировании книги заявок. Для получения Акций предложения у инвестора должен быть прямой счет у Реестродержателя или счет депо в НРД или у иного депозитария, у которого есть счет в НРД или прямой счет у Реестродержателя. За свой счет инвесторы вправе осуществлять владение Акциями предложения через прямой счет, открытый у Реестродержателя. Однако Акции предложения, владение которыми осуществляется напрямую, не могут быть предметом биржевых операций на ММВБ. Биржевые операции на ММВБ осуществляются только с Акциями предложения, депонированными в НРД (или хранящимися у иного депозитария, который имеет счет в НРД).

## **СВЕДЕНИЯ О ДЕПОЗИТАРИИ**

Депозитарий является банковской корпорацией, имеющей лицензию администрации штата Нью-Йорк, и членом Федеральной резервной системы США, регулирование и надзор над деятельностью которой осуществляется, главным образом, Советом управляющих Федеральной резервной системы США и Банковским департаментом штата Нью-Йорк. Депозитарий был учрежден в 1784 году в штате Нью-Йорк. Он является дочерней компанией, полностью принадлежащей Бэнк оф Нью-Йорк Меллон Корпорэйшн, нью-йоркскому банковскому холдингу. Головной офис Депозитария расположен по адресу: Уан Уолл Стрит, Нью-Йорк, Нью-Йорк 10286, Соединенные Штаты Америки. Основные административные офисы находятся по адресу: 101 Барклай Стрит, Нью-Йорк, Нью-Йорк 10286, Соединенные Штаты Америки. С копиями учредительных документов Депозитария в действующей редакции, а также с копиями последней консолидированной финансовой отчетности и годового отчета Бэнк оф Нью-Йорк Меллон Корпорэйшн можно ознакомиться в головном офисе Депозитария по адресу: Уан Уолл Стрит, Нью-Йорк, Нью-Йорк 10286 и в Бэнк оф Нью Йорк Меллон по адресу: Уан Кэнада Сквер, Лондон E14 5AL.

## **ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ**

Клири Готлиб Стин энд Гамильтон ЛЛП рассмотрит некоторые правовые аспекты Предложения в интересах Сбербанка и ЦБР в свете законодательства Соединенных Штатов Америки, Соединенного Королевства и Российской Федерации соответственно. Линклейтерз ЛЛП, Лондон, Англия и Линклейтерз (Представительство) Москва, Российская Федерация, рассмотрят некоторые правовые аспекты Предложения в интересах Совместных регистраторов в свете законодательства Соединенных Штатов Америки, Соединенного Королевства и Российской Федерации соответственно.

## ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### 1. Регистрация

Сбербанк был учрежден 22 марта 1991 года. Первоначальная редакция устава Сбербанка была зарегистрирована ЦБР 20 июня 1991 года, в Устав многократно вносились изменения и дополнения. Действующая редакция устава Сбербанка утверждена ЦБР 12 июля 2012 года. Юридический адрес: Российская Федерация, 117997, Москва, ул. Вавилова, д. 19. Телефон по указанному адресу: +7 495 974-6677. Сбербанк зарегистрирован в Едином государственном реестре юридических лиц под основным государственным регистрационным номером 1027700132195. A10.5.1.2  
A10.5.1.4

### 2. Листинг

Ожидается, что ДС будут включены в Официальный список в Дату допуска или приблизительно в Дату допуска. Была подана заявка на допуск ДС к обращению на регулируемом рынке зарегистрированных ценных бумаг Лондонской фондовой биржи. Тем не менее, ЛФБ в соответствии со своими правилами разрешит совершение сделок до включения в Официальный список. Сделки, как правило, осуществляются с доставкой на третий рабочий день со дня сделки.

### 3. Разрешения

Сбербанк получил все согласия, утверждения и разрешения в России в связи с Допуском.

### 4. Документы, предоставляемые для ознакомления

Копии следующих документов будут доступны для ознакомления бесплатно, в обычное рабочее время по будним дням в Головном офисе Сбербанка (Российская Федерация, 117997 Москва, ул. Вавилова, д. 19) в течение срока действия настоящего Проспекта:

- (a) настоящий Проспект;
- (b) устав Сбербанка (а также его полный и точный перевод на английский язык);
- (c) Депозитарные договоры; а также
- (d) финансовая отчетность, составленная в соответствии с МСФО.

### 5. Коды ценных бумаг

Коды ГДА по Регламенту S: CUSIP 80585Y506, ISIN US80585Y5069, общий код 067740238, код SEDOL B4KVMB5 и код CIF ESVTFA. Коды ГДА по Правилу 144A: CUSIP 80585Y407, ISIN US80585Y4070, общий код 067740823, код SEDOL B6S3RV2 и код CIF ESVTFA. Коды АДА: CUSIP 80585Y308, ISIN US80585Y3080, общий код 063495964, код SEDOL B5SC091 и код CIF ESVUFA. Коды Обыкновенных акций: ISIN RU0009029540, общий код 025548779, SEDOL B56C9L8 и код CIF ESVXXR. A10.27.1

### 6. Депозитарий

Владельцы ДА могут связаться с Депозитарием по адресу: Бэнк оф Нью Йорк Меллон, 101 Барклай стрит, 22-й этаж, Нью-Йорк, Внимание: Управления американских депозитарных расписок (факс 001 (212) 571 3050).

### 7. Существенные изменения

С 30 июня 2012 года, т.е. с момента окончания последнего финансового периода, за который была опубликована финансовая информация, никаких существенных изменений в финансовом или торговом положении Группы не произошло. A10.20.8

**8. Дочерние компании**

В нижеследующей таблице приведены адреса основных дочерних компаний Сбербанка по состоянию на 30 июня 2012 года:

<b>Наименование</b>	<b>Доля собственности</b>	<b>Государство регистрации</b>	<b>Юридический адрес</b>
Фольксбанк Интернэшнл АГ	100%	Австрия	Австрия, АТ-1010 г.Вена, Ренгассе, 10
ОАО «Белпромстрой Банк» (ОАО «БПС-Банк»)	97,91%	Беларусь	Беларусь, г. Минск, бульвар Мулявина, д. 6
ДБ АО «Сбербанк»	100%	Казахстан	Казахстан, г. Алматы, Медеуский район, ул. Гоголя/Калдаякова, д. 30/26.
АО «Сбербанк России»	100%	Украина	Украина, 01034 г. Киев, ул. Владимирская, д. 46
ЗАО «Сбербанк Лизинг»	100%	Россия	Россия, 143000 Московская область, г. Одинцово, ул. Молодежная, д. 46
ООО «Сбербанк Капитал»	100%	Россия	Россия, 117997 г. Москва, ул. Вавилова, д. 19
ООО «Сбербанк Инвестиции»	100%	Россия	Россия, 143000 Московская область, г. Одинцово, ул. Молодежная, д. 46
ООО «Управляющая компания Сбербанка»	100%	Россия	Россия, 119002, г. Москва, Сивцев Вражек, д. 29/16
Сбербанк (Свиссерлэнд) АГ (бывшая SLB Commercial Bank AG)	99,15%	Швейцария	Швейцария, 8002 г.Цюрих, Фрайгутштрассе, 16
ЗАО «НК Дулисьма»	100%	Россия	Россия, 666793 Иркутская область, Усть-кутский район, г. Усть-Кут, ул. Кирова, д. 16, оф. 45
ООО «Хрустальные башни»	50,01%	Россия	Россия, Московская область, Домодедовский район, д. Растуново, ул. Заря, д. 58
Группа компаний «Тройка Диалог»	100%	Каймановы острова	Каймановы острова, о. Большой Кайман, КУ1-1103, п/я 866GT, Шедден Роуд, «Андерсон Сквеар Билдинг, 5-й эт., «Эйч энд Джей Корпорэт Сервисез (Кайман) Лтд.»
Вестер Ритейл Н.В.	54,00%	Нидерланды	Нидерланды, 1077 ZX г. Амстердам, Стравинскийлаан, 3105
ОАО «Красная поляна»	50,03%	Россия	Россия, Краснодарский край, 354000 г.Сочи, Северная ул., д. 14А
ЗАО «Рублево-Архангельское»	100%	Россия	Россия, Московская область. 143408 г.Красногорск, Успенская ул., д.5

**9. Вознаграждения и расходы**

A.10.32.1

Суммарные расходы в связи с Предложением, подлежащие оплате Сбербанком, значительная часть которых будет возмещена ЦБР, по данным оценки составят не более 300 миллионов рублей.

**10. Существенный договор**

A10.22

Сбербанк заключил нижеуказанный договор в течение двух лет, непосредственно предшествующих дате настоящего Проспекта. Данный договор является или может являться существенным либо был заключен в любое время любым членом Группы и содержит положения, в соответствии с которыми любой член Группы имеет обязанности или права, которые являются или могут являться существенными для Группы на дату настоящего Проспекта.

***Письменное обязательство***

В связи с Предложением Сбербанк и Совместные регистраторы заключили Письменное обязательство, в соответствии с которым Сбербанк предоставил определенные заверения и гарантии, а также согласился предоставить Совместным регистраторам возмещение в отношении определенных обязательств, включая обязательства по Закону о ценных бумагах. См. раздел «План распределения».

**УКАЗАТЕЛЬ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

	A10.20.1
	A10.20.2
<b>Сокращенная промежуточная консолидированная финансовая отчетность Сбербанка за полугодие, завершившееся 30 июня 2012 г., и по состоянию на указанную дату (неаудированная)</b>	F-2 A10.20.3.3
Отчет о проверке Сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности	A10.20.4.1
.....	F-4
Сокращенный промежуточный консолидированный отчет о финансовом положении.....	F-5 A10.20.5.1
Сокращенный промежуточный консолидированный отчет о прибылях и убытках .....	F-6 A10.20.5.2
Сокращенный промежуточный консолидированный отчет о совокупных доходах .....	F-7
Сокращенный промежуточный консолидированный отчет об изменениях в составе собственных средств .....	F-8 A10.3.2
Сокращенный промежуточный консолидированный отчет о движении денежных средств .....	F-9
Избранные примечания к Сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности .....	F-10
<b>Консолидированная финансовая отчетность Сбербанка, составленная в соответствии МСФО, за год, завершившийся 31 декабря 2011 г., и по состоянию на указанную дату</b>	F-58
Отчет независимого аудитора .....	F-60
Консолидированный отчет о финансовом положении .....	F-62
Консолидированный отчет о прибылях и убытках .....	F-63
Консолидированный отчет о совокупных доходах .....	F-64
Консолидированный отчет об изменениях в составе собственных средств .....	F-65
Консолидированный отчет о движении денежных средств.....	F-66
Примечания к Консолидированной финансовой отчетности .....	F-67
<b>Консолидированная финансовая отчетность Сбербанка, составленная в соответствии МСФО, за год, завершившийся 31 декабря 2010 г., и по состоянию на указанную дату</b>	F-174
Отчет независимого аудитора .....	F-176
Консолидированный отчет о финансовом положении .....	F-178
Консолидированный отчет о прибылях и убытках.....	F-179
Консолидированный отчет о совокупных доходах .....	F-180
Консолидированный отчет об изменениях в составе собственных средств .....	F-181
Консолидированный отчет о движении денежных средств.....	F-182
Примечания к Консолидированной финансовой отчетности .....	F-183
<b>Консолидированная финансовая отчетность Сбербанка, составленная в соответствии МСФО, за год, завершившийся 31 декабря 2009 г., и по состоянию на указанную дату</b>	F-286
Отчет независимого аудитора .....	F-288
Консолидированный отчет о финансовом положении .....	F-290
Консолидированный отчет о прибылях и убытках.....	F-291
Консолидированный отчет о совокупных доходах .....	F-292
Консолидированный отчет об изменениях в составе собственных средств .....	F-293
Консолидированный отчет о движении денежных средств.....	F-294
Примечания к Консолидированной финансовой отчетности .....	F-295

**ОБЩЕСТВО**  
**Сбербанк**  
117997, Российская Федерация, г. Москва  
ул. Вавилова, д. 19

**ПРОДАЮЩИЙ АКЦИОНЕР**  
**АКЦИОНЕР, ОСУЩЕСТВЛЯЮЩИЙ ПРОДАЖУ АКЦИЙ**  
**Центральный Банк России**  
107016, Российская Федерация, г. Москва  
ул. Неглинная, д. 12

**СОВМЕСТНЫЕ ГЛОБАЛЬНЫЕ КООРДИНАТОРЫ И СОВМЕСТНЫЕ РЕГИСТРАТОРЫ** A10.29.4.1

**Кредит Свисс Секьюритиз (Юроп)**  
**Лимитед**  
Уан Кэбот Сквер  
Лондон E14 4QJ  
Соединенное Королевство

**Голдман Сакс Интернэшнл**  
Питерборо Корт  
133 Флит Стрит  
Лондон EC4A 2BB  
Соединенное Королевство

**Джей Пи Морган Секьюритиз плс 25**  
Бэнк Стрит  
Кэнери Уорф  
Лондон E14 5JP  
Соединенное Королевство

**Морган Стэнли энд Ко. Интернэшнл**  
**плс**  
25 Кэбот Сквер, Кэнери Уорф  
Лондон E14 4QA  
Соединенное Королевство

**ЗАО «Сбербанк КИБ» (ранее -**  
**ЗАО «Инвестиционная компания**  
**«Тройка Диалог»)**  
125009, Российская Федерация,  
г. Москва  
Романов переулок, д. 4

*выступающее совместно с*

**СИБ (Сайпрус) Лимитед**  
2-4 Арк. Макариос III Авеню  
Кэпитал Центр 9-ый этаж  
Никосия 1065  
Кипр

**ЮРИДИЧЕСКИЕ КОНСУЛЬТАНТЫ СБЕРБАНКА И АКЦИОНЕРА, ОСУЩЕСТВЛЯЮЩЕГО ПРОДАЖУ АКЦИЙ**

*По вопросам американского и английского права*

**Клири Готлиб Стин энд Гамильтон ЛЛП**  
Сити Плейс Хаус  
55 Бэйзингхолл Стрит  
Лондон EC2V 5EN  
Соединенное Королевство

*По вопросам российского права*

**Клири Готлиб Стин энд Гамильтон ЛЛК**  
115054, Российская Федерация, г. Москва  
Павелецкая площадь, д. 2/3

**ЮРИДИЧЕСКИЕ КОНСУЛЬТАНТЫ СОВМЕСТНЫХ ГЛОБАЛЬНЫХ КООРДИНАТОРОВ И СОВМЕСТНЫХ РЕГИСТРАТОРОВ**

*По вопросам американского и английского права*

**Линклейтерз ЛЛП**  
Уан Силк Стрит  
Лондон EC2Y 8NQ  
Соединенное Королевство

*По вопросам российского права*

**Линклейтерз СНГ**  
115054, Российская Федерация, г. Москва  
Павелецкая площадь, д. 2 стр. 2

**АУДИТОРЫ СБЕРБАНКА**  
**ЗАО «Эрнст энд Янг Внешаудит»**  
115035, Российская Федерация, г. Москва  
Садовническая наб. 77, стр. 1

A10.2.1

**ДЕПОЗИТАРИЙ**  
**Бэнк оф Нью-Йорк Меллон**  
101 Барклай Стрит  
22<sup>-ой</sup> этаж  
Нью-Йорк, Нью-Йорк, 10286

A10.28.3

A10.29.4.2