Журнал правовых и экономических исследований, 2015, 3: 93–96
© А.В. Есипов, 2015

УДК 336.719

A.V. Yesipov

APPROACHES AND METHODS OF ASSESSING MARKET VALUE OF COMMERCIAL BANK

Alexey Yesipov – senior lecturer at the Department of Banking Business and Innovation Financial Technologies of International Banking Institute, PhD in Economics, associate professor, St.Petersburg; **e-mail: av.esipov@mail.ru**.

The relevance of the research is determined by the need to develop the methodology of assessing the market value of banking business taking into consideration its high exposure to specific risks.

We research the application of cost, income and comparative approaches and appropriate methods to assess a bank. We analyze the correlation between the market value and the risks that a bank takes; the sufficiency of own bank capital and the reserves to cover possible loss.

We use the methods of comparative analysis, classification, system approach to research the problem of choosing the methods of assessing bank market value. Based on the analysis of the applied approaches and methods of evaluating a business we offer guidelines concerning the use of methods of cost and income approaches, calculating the discount rate when assessing the market value of credit organizations.

Keywords: *market value of banking business; liquidation value; due diligence; cost approach; income approach; comparative approach; net assets method; capitalization method; cash flow discounting method; discount rate.*

А.В. Есипов

ПОДХОДЫ И МЕТОДЫ ОЦЕНКИ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

Алексей Викторович Есипов – доцент кафедры банковского бизнеса и инновационных финансовых технологий Международного банковского института (Санкт-Петербург), кандидат экономических наук, доцент, г. Санкт-Петербург; **e-mail: av.esipov@mail.ru**.

Актуальность исследования обусловлена необходимостью разработки методологии определения рыночной стоимости банковского бизнеса, учитывающей его высокую подверженность специфическим рискам.

В статье исследуется применение затратного, доходного и сравнительного подходов и соответствующих им методов при оценке банка. Проводится анализ зависимости рыночной стоимости от размера принятых банком рисков, достаточности собственных средств (капитала) банка и сформированных резервов на возможные потери для их покрытия.

Автор использовал методы сравнительного анализа, классификации, системного подхода при исследовании проблемы выбора методов оценки для расчета рыночной стоимости банка. На основе анализа применяемых подходов и методов оценки предприятия, специфики банковского бизнеса автором даны рекомендации по применению методов затратного и доходного подходов, расчету ставки дисконтирования при определении рыночной стоимости кредитных организаций.

Ключевые слова*: рыночная стоимость банковского бизнеса; ликвидационная стоимость; дью-дилидженс; затратный подход; доходный подход; сравнительный подход; метод чистых активов; метод капитализации; метод дисконтирования денежных потоков; ставка дисконтирования.*

При определении рыночной стоимости банковского бизнеса следует учитывать его специфику, обусловленную проведением банковских операций и других

финансовых сделок:

- существенное преобладание в балансе денежных требований и обязательств, незначительная доля материальных активов в имуществе банка;
- наличие специфических банковских рисков, связанных с размещением от своего имени и за свой счет привлеченных денежных средств, расчетно-кассовым обслуживанием, проведением валютных операций, совершением сделок с ценными бумагами, драгоценными металлами, производными финансовыми инструментами и другими финансовыми активами;
- необходимость поддержания достаточности капитала, ликвидных активов, резервов на возможные потери;
- соблюдение обязательных экономических нормативов, резервных и других надзорных требований Банка России.

Проведение оценки бизнеса любой компании в соответствии с международными и федеральными стандартами оценочной деятельности предусматривает применение затратного, доходного и сравнительного подхода. Каждый подход включает несколько методов оценки, используемых в зависимости от финансово-экономического состояния и перспектив развития компании [4. С.50–52].

Для оценки бизнеса действующего банка ограничено использование методов ликвидационной стоимости и наращивания активов затратного подхода. Ликвидационная стоимость рассчитывается при продаже предприятий-банкротов. Банкротство для банка означает потерю лицензии на проведение банковских операций, что делает бессмысленной его покупку. Применительно к банкам метод ликвидационной стоимости применяется при финансовом оздоровлении находящихся в предбанкротном состоянии кредитных организаций. Покупка кредитной организации по ликвидационной стоимости не отражает реальные расходы инвестора на восстановление ее функционирования и обеспечение приемлемой рентабельности.

Применение метода наращивания активов допускается при создании нового банка за счет прямых инвестиций. При наличии избыточного предложения на продажу недокапитализированных банков и высоких требованиях Банка России к уставному капиталу вновь создаваемых банков преимущество получают сделки покупки, слияния и поглощения действующих банков.

В этих условиях ведущим методом затратного подхода оценки рыночной стоимости коммерческого банка становится метод чистых активов. Он предполагает прежде всего переоценку балансовой стоимости активов и обязательств банка по рыночной стоимости, либо амортизированной стоимости за счет формирования резервов на возможные потери (РВП).

Для построения аналитического баланса, отражающего корректировки балансовых статей в целях оценки, необходимо использовать отчет банка о финансовом положении (баланс), составленный по Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) [1]. Данная форма финансовой отчетности включает наряду с балансовыми статьями внебалансовые требования и обязательства, учитываемые на счетах Главы В «Внебалансовые счета» (условные обязательства кредитного характера, погашенная за счет РВП задолженность по ссудам и процентам), Главы Г «Счета по учету требований и обязательств по производным финансовым инструментам и прочим договорам (сделкам), по которым расчеты и поставка осуществляются не ранее следующего дня после дня заключения договора (сделки)» (требования и обязательства по производным финансовым инструментам и срочным сделкам)».

Балансовые статьи подлежат обязательной переоценке по рыночной (амортизированной) стоимости в корреспонденции со счетами добавочного капитала, нераспределенной прибыли прошлых лет и текущего года. В результате из аналитического баланса берется стоимость чистых активов банка на дату оценки.

Полученные из отчета о финансовом положении по МСФО чистые активы корректируется с учетом полноты формирования РВП под принятые банком риски: кредитный, ликвидности, рыночный (про-

центный, фондовый, валютный), страновой, правовой и потери деловой репутации, стратегический. Доформирование РВП уменьшает стоимость чистых активов. Данная корректировка проводится при сохранении банковского бизнеса (его части) за новыми владельцами. При этом необходимо выявить и проанализировать рост банковских рисков, вызванный сменой владельцев банка.

Переоценка активов и пассивов банка, полнота формирования РВП осуществляются при предпродажном анализе имущественного и финансового состояния банка, его капитала с привлечением профессиональных независимых аудиторов, оценщиков, юристов, специалистов по информационным технологиям и экономической безопасности, именуемом процедурой дью-дилидженс (due diligence – проверка добросовестности деятельности компании, ее бизнеса). В отличие от внутренних и внешних аудиторских и ревизионных выборочных проверок кредитных организаций дью-дилидженс предусматривает всесторонний анализ соответствия совершенных банковских операций действующему законодательству и нормативным требованиям Банка России, достоверности бухгалтерской (финансовой) отчетности, связанных с деятельностью продаваемого банка рисков.

При анализе рисков основное внимание уделяется кредитному риску. Его оценка не ограничивается проверкой соблюдения банком экономических нормативов, определяющих максимальные размеры кредитного портфеля, кредитов на одного заемщика (группу связанных заемщиков), крупных кредитов, кредитов собственникам и инсайдерам. Полнота и достаточность РВП по ссудной и приравненной к ней задолженности определяется с учетом объективности оценки реальности бизнеса и финансового положения заемщиков (их собственников), качества обслуживания долга; обоснованности рыночной и ликвидационной стоимости, ликвидности принятого обеспечения. Дополнительно проверяются концентрация кредитного риска по отраслям, регионам, крупные кредиты, предоставленные отдельным заемщикам (группам взаимосвязанных заемщиков).

Особое внимание следует уделить отнесению к взаимосвязанным заемщикам предприятий-контрагентов по хозяйственным и финансовым операциям, исполнению обязательств заемщиков перед банком за счет кредитных ресурсов банка, предоставлению льготных кредитов при отсутствии реального обеспечения и формальном анализе бизнеса и финансового положения заемщика.

При анализе ликвидности оценивается возможное уменьшение ликвидных активов из-за оттока привлеченных средств. Смена собственников может привести к переходу клиентов на обслуживание в другие банки. Необходимо учитывать проявление правового риска, риска потери деловой репутации при совершении в покупаемом банке подозрительных и сомнительных сделок в соответствии с законодательством о противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма.

Для поддержания ликвидности, обеспечения выполнения обязательств перед клиентами необходимо привлечение дополнительных вкладов и депозитов, заимствований на межбанковском рынке. Снижение ликвидности банка ухудшает его финансовое положение за счет возрастания стоимости привлеченных вкладов и депозитов, межбанковских кредитов, собственных долговых обязательств, недополучения доходов из-за сокращения расчетно-кассовых, кредитных и других банковских операций.

Банку необходимо создать дополнительный РВП под расходы, связанные с привлечением дополнительных ликвидных ресурсов.

На финансовую устойчивость банка влияют условные обязательства некредитного характера, отложенное налогообложение, другие расходы, отражающие неблагоприятное проявление правовых рисков.

Неучтенные банковские риски, выявленные при препродажном аудите, уменьшают рыночную стоимость чистых

активов банка за счет формирования дополнительных РВП.

Зависимость рыночной стоимости банка от принятых им рисков затрудняет применение сравнительного подхода. Конкретные сделки купли-продажи банков носят конфиденциальный характер. Отсутствуют достоверные сведения об условиях их совершения, уровне принимаемых банком рисков и достаточности формирования РВП. По договоренности сторон фактические цены сделок корректируются на величину принимаемых (передаваемых) рисков от продавца к покупателю при проведении расчетов по сделке.

Применение доходного подхода обусловлено необходимостью оценки действующего бизнеса банка, его инвестиционной привлекательности, зависящей от величины запланированных доходов за обозримый будущий период. Определяется прогнозный период (5-10 лет в странах с рыночной экономикой и до 5 лет в странах с переходной экономикой), в течение которого стабилизируется развитие приобретаемого банка, и постпрогнозный период со стабильными темпами роста его доходов [2. С. 21–22]. Высокий уровень банковских рисков, неопределенность функционирования банка в среднесрочной перспективе ограничивают временную определенность развития банк (прогнозный период) 3 годами. Для расчета рыночной стоимости бизнеса предприятий применяют следующие методы: дисконтируемых денежных потоков (МДДП) и капитализации.

По методу капитализации рыночная стоимость предприятия рассчитывается как капитализация ежегодно получаемых доходов. Его применение основано на допущении о постоянстве ежегодных доходов оцениваемой компании в обозримом периоде. МДПП учитывает неравномерность формирования доходов в будущих периодах. Рыночная стоимость банка определяется как текущая стоимость получаемых собственниками прогнозируемых денежных доходов.

В качестве финансовой базы потока берется из отчета о движении денежных средств по МСФО сальдо денежных доходов и расходов от операционной деятельности до изменения балансовых статей по операционной деятельности, уменьшенное на начисленную амортизацию, убытки от списания активов и сформированные РВП. Денежный поток дисконтируется по средневзвешенной ставке привлечения собственного и заемного капитала.

Ставка привлечения собственного капитала равняется его рентабельности – отношению прибыли текущего года после налогообложения к стоимости чистых активов банка. Ставка привлечения заемного капитала отражает среднерыночную стоимость привлеченных средств, равняется ключевой ставке Банка России. При расчете средневзвешенной ставки в качестве весов берется соответственно доля собственных средств и заемного капитала (привлеченных ресурсов) в обязательствах банка. Окончательно рыночная стоимость банка определяется согласованием ее количественных оценок, полученных описанными выше методами затратного и доходного подходов.

ЛИТЕРАТУРА

1. Письмо Банка России от 06.12.2013 г. № 234-Т «О Методических рекомендациях "О порядке составления кредитными организациями финансовой отчетности"». Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

2. *Головина Г.П.* Оценка стоимости коммерческого банка на основе доходного подхода // Вестник Самарского государственного университета. 2010. №7(69). С. 21–26.

3. *Головина Г.П.* Оценка стоимости коммерческого банка на основе затратного подхода // Экономические науки. 2010. № 8(69). С. 224–227.

4. Оценка бизнеса / под ред. В.Е. Есипова, Г.А. Маховиковой. 3-е изд. СПб., 2010.