

УДК 336.7

## ***ПРОБЛЕМЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА***

***Гулько А.А.***

*канд. экон. наук, доцент,*

*ФГАОУ ВО «Белгородский государственный национальный*

*исследовательский университет»,*

*Белгород, Россия*

***Евдокимов С.В.***

*бакалавр,*

*ФГАОУ ВО «Белгородский государственный национальный*

*исследовательский университет»,*

*Белгород, Россия*

**Аннотация.** В статье выявлены проблемы оценки стоимости коммерческого банка. Обоснована необходимость развития методов оценки стоимости на основе анализа их возможного применения на практике. Представлены возможные варианты расчета оценки стоимости.

**Ключевые слова:** оценка стоимости коммерческого банка, методы оценки стоимости банка, рыночная стоимость коммерческого банка, метод капитализации прибыли, метод чистых активов.

## ***PROBLEMS OF THE ASSESSMENT OF THE COST OF COMMERCIAL BANK***

***Gulko A. A.***

*Candidate of economic sciences, associate professor*

*Belgorod State National Research University,*

*Belgorod, Russia*

*Evdokimov S.V.*

*Student*

*Belgorod State National Research University,*

*Belgorod, Russia*

**Abstract.** The article reveals the problem of assessing the value of a commercial bank. The necessity of the development of cost estimation methods based on the analysis of their possible application in practice is substantiated. Presents possible options for calculating the cost estimate.

**Keywords:** valuation of a commercial bank, bank valuation methods, market value of a commercial bank, profit capitalization method, net assets method.

Актуальность исследования проблемы оценки стоимости коммерческого банка не вызывает сомнений в свете современных тенденций в развитии банковской архитектуры. Современные тенденции в развитии банковской системы характеризуются ужесточением требований со стороны регулятора по повышению прозрачности и безопасности деятельности коммерческих банков. В связи с этим за последние годы произошли значительные изменения в архитектуре национального банковского сектора. Только за период с 2004 количество действующих кредитных организаций сократилось почти в 3 раза; особенно интенсивно этот процесс происходил последние 2 года. Политика ЦБ на сокращение количества кредитных организаций, осуществляющих свою деятельность на территории Российской Федерации, и сложная экономическая ситуация в России являются основными факторами, которые и актуализируют вышеуказанную проблемы.

На рисунке 1 представлена динамика изменения количества кредитных организаций в РФ.



Рис. 1 – Динамика количества кредитных организаций за 2001-2019 гг [3]

Основным фактором столь значительных количественных изменений стал отзыв лицензий Центральным Банком России по причинам:

- неисполнения банками федеральных законов, регулирующих банковскую деятельность, нормативных актов Банка России;
- неспособности удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам;
- снижения размера собственных средств (капитала) ниже минимального значения уставного капитала кредитных организаций.

В связи с указанными тенденциями все большую актуальность приобретает необходимость решения проблемы справедливой оценки стоимости коммерческого банка.

Рассмотрим какие определения оценки предприятия существуют в научной литературе.

Оценка бизнеса (компании) – выражение в денежном эквиваленте стоимости бизнеса (компании), учитывающее его общую полезность и издержки, сопряженные с получением этой полезности.

Оценка стоимости компании – проводимое официальными органами либо специалистами установление рыночной стоимости компании с учетом ее

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

вещественных и неимущественных активов, финансового состояния и ожидаемой прибыли.

С теоретической точки зрения существуют три подхода к оценке бизнеса: доходный, затратный и сравнительный, определяемые сущностью применяемых методов. При доходном подходе используются методы капитализации доходов, дисконтирования денежных потоков; затратном – методы стоимости чистых активов и ликвидационной стоимости; сравнительном – методы рынка капитала, сделок, отраслевых коэффициентов. [2]

При этом следует отметить, что использование метода дисконтирования денежных потоков применительно к оценке стоимости коммерческого банка возможно лишь в теоретическом аспекте. Данный метод нельзя применить в данном и конкретном случае по причине недостаточной доступности информации, относящейся к амортизационным отчислениям, а, следовательно, отсутствия возможности получения внешними оценщиками показателей стоимости кредитной организации методом.

Метод ликвидационной стоимости применяется к банкам, которые находятся на стадии банкротства. Методы сравнительного подхода сложно реализуемы вследствие существенных различий в особенностях деятельности, «статусе» кредитных организаций, структуре кредитного портфеля, клиентов, объемов прибыли и др.

Исходя из вышеизложенного, по нашему мнению, в практическом аспекте представляют интерес методы чистых активов (в затратном подходе) и капитализации доходов (в доходном).

При проведении оценки стоимости кредитной организации методом чистых активов оцениваются активы, а после - обязательства кредитной организации. Получение рыночной стоимости банка производится через расчет разности между рыночной стоимостью активов и обязательств. Реализация

вышеуказанного метода происходит последовательно на основании четырех этапов.

Первый этап основывается на финансовом анализе оцениваемой кредитной организации, оценке структуры активной и пассивной сторон бухгалтерского баланса банка. Далее рассмотрим процесс проведения второго этапа: осуществляется анализ кредитного портфеля кредитной организации в том числе анализ доходности и структуры; с учетом всех условий деятельности предприятия определяется ставка дисконтирования; затем экспертом осуществляется оценка нематериальных активов, основных средств и материальных запасов. Рыночная стоимость пассивов банка рассчитывается на третьем этапе оценки стоимости. Суть четвертого, последнего этапа заключается в определении стоимости кредитной организации.

Мозгалева Т.Н., рассуждая в своей публикации о проблемах оценки рыночной стоимости коммерческого банка в России и возможности их решения, определяет особое место такому показателю как банковская франшиза, которая так же называется депозитной премией. Учет данного показателя при расчете итоговой стоимости кредитной организации методом чистых активов является особенностью оценки стоимости кредитной организации.

Депозитная премия – спред, появляющийся у банков при участии в системе страхования банковских вкладов. Данный показатель, выражающийся в дополнительной стоимости, генерируется за счет за счет защиты депозитов системной страхования. Определение депозитной премии производится путем вычитания стоимости привлечения новых вкладов на депозитные счета из стоимости привлечения альтернативных источников денежных средств, например, кредитов на межбанковском рынке. [5]

Расчет депозитной премии или так называемой банковской франшизы проводится по следующей формуле:

$$Dp = (\text{ставка рефинансирования ЦБ} - \text{средняя годовая ставка по депозитам}) \times \text{средние остатки платных пассивов} \quad (1)$$

Следует отметить, что стоимость банка растет вместе с увеличением депозитной премии, следовательно, показатель банковской франшизы является важным, и в его корректном расчет заинтересованы как владельцы бизнеса, так и инвесторы.

Таким образом, формула расчета рыночной стоимости банка при расчете методом чистых активов с учетом депозитной премии принимает следующий вид:

$$Vm = Vam - Vlm + Dp, \quad (2)$$

где:  $Vm$  – рыночная стоимость кредитной организации;

$Vam$  – рыночная стоимость активов;

$Vlm$  – рыночная стоимость обязательств;

$Dp$  – депозитная премия (банковская франшиза).

Приведем типовую форму для оценки стоимости чистых активов условного банка в таблице 1.

Таблица 1 – Типовая форма таблицы оценки чистых активов условного банка [6]

Наименование статьи	Значение по балансу, млн. руб.	а	Оценочная стоимость, млн. руб.
<b>Активы</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	500 000	1,00	500 000
Обязательные резервы на счетах в ЦБ РФ	20 000	1,00	20 000
Кор. Счета в других банках (Лоро)	20 000	1,00	20 000
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	2 000	1,00	2 000
Кредиты	1 800 000	0,96	1 728 000
Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения	50 000	1,00	50 000
Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	250 000	0,70	175 000
Основные средства	30 000	1,00	30 000

Прочие активы	20 000	0,50	10 000
Активы ИТОГО	2 692 000		2 535 000
Пассивы			
Средства кредитных организаций	50 000	1,00	50 000
Расчетные счета клиентов	2 100 000	1,00	2 100 000
Собственные ценные бумаги	250 000	1,00	250 000
Прочие обязательства	20 000	0,50	10 000
Пассивы ИТОГО	2 420 000		2 410 000
ЧИСТЫЕ АКТИВЫ (КАПИТАЛ)			125 000

Для расчетов по данному методу используется информация с официального сайта ЦБ РФ (данные о ставке рефинансирования ЦБ), официальный сайт кредитной организации, которая оценивается (ставка по депозитам), отчетность банка по международным стандартам финансовой отчетности (также публикуется на официальном сайте банка).

Таким образом, этот метод дает возможность внешним оценщикам используя только открытые источники информации оценить рыночную стоимость коммерческого банка.

Обратимся к следующему методу, который представляется возможным использовать для реальной оценки стоимости кредитной организации в условиях российской экономики.

Метод капитализации предполагает расчет ставки дисконтирования и ставки капитализации.

Представим типовую таблицу расчета ставки дисконтирования для оценки условной кредитной организации кумулятивным методом. [5]

Таблица 2 - Типовая форма расчета ставки дисконтирования для оценки условной кредитной организации кумулятивным методом [6]

С	Вид риска	Интервал значений, %	Фактическое значение, %
С1	Премия за риск по размеру предприятия	0-5	1
С2	Премия за риск территориальной и производственной диверсификации	0-5	1
С3	Премия за риск диверсификации потребителей	0-5	2

C4	Премия за риск финансовой структуры	0-5	1
C5	Премия за риск стабильности и прогнозируемости доходов	0-5	1,5
C6	Премия за риск по качеству управления	0-5	2
C7	Премия за прочие особые риски	0-5	2
Σ	Премия за риск инвестирования в оцениваемую организацию	0-35	11
Rf	Безрисковая ставка доходности (ОФЗ)	5,1077	
I	Уровень инфляции	4,27	
R	Ставка дисконтирования	19,88	%

Модель Гордона Предполагает бесконечную продолжительность функционирования бизнеса и стабильные темпы роста денежного потока. В рамках этой модели определяют ставку для прогнозного или текущего года. В первом случае используют общепринятую расчетную формулу. Во втором случае (при расчете ставки для текущего года) используют формулу 4. [3]

$$R'_K = \frac{d-g}{1+g} \quad (3)$$

В качестве показателя изменения темпа роста объема оказываемых услуг представляется возможным взять показатель прибыли итого. Показатель темпа роста цен (инфляции) представлен на сайте Росстата.

Таблица 3 - Расчет долгосрочного темпа роста денежного потока

Темп роста цен	0,04
Темп роста объема оказываемых услуг (прибыль итого)	0,1356
Долгосрочный темп роста денежного потока (g)	0,005424

Процесс расчета ставки капитализации и итоговое значение представлен в таблице 4.

Таблица 4 - Расчет ставки капитализации методом Гордона для текущего года



Rk	Ставка капитализации по методу Гордона для текущего года	0,192332787
d	Ставка дисконтирования	0,20
g	Долгосрочные темпы роста денежного потока	0,005424

На последнем этапе оценки стоимости условной кредитной организации доходным подходом производится расчет текущей стоимости банка как отношение чистой прибыли к ставке капитализации.

Таблица 5 - Расчет итоговой стоимости коммерческого банка методом капитализации чистой прибыли

Ставка капитализации по методу Гордона для текущего года	0,192332787
Чистая прибыль, млн. руб.	30 000
Стоимость банка, млн. руб.	155 980

Для консолидации сведений о стоимости организации, которые были получены с применением всех подходов, осуществляется процесс согласования оценок.

Согласование результатов оценки – процесс определения итоговой оценки стоимости объекта оценки методом взвешивания и сравнения результатов полученных с применением различных подходов к оценке. [3]

Как правило, один из подходов считается базовым, два других необходимы для корректировки получаемых результатов. При этом следует учитывать значимость и возможность применения каждого подхода в конкретной ситуации. Также в условиях развивающегося рынка, специфики объекта или недостаточности открытой информации возникает невозможность использовать определенные подходы.

Для согласования результатов необходимо определить «веса», в соответствии с которыми отдельные ранее полученные величины сформируют итоговую рыночную стоимость бизнеса.

Приведем общую формулу, по которой проводится процесс согласования полученных результатов: [3]

$$C_{\text{ИТ}} = C_{\text{ЗП}} \times k_1 + C_{\text{ДП}} \times k_2 + C_{\text{СП}} \times k_3 \quad (5)$$

где  $C_{\text{ИТ}}$  – итоговая стоимость объекта оценки;

$C_{\text{ЗП}}$ ,  $C_{\text{ДП}}$ ,  $C_{\text{СП}}$  – стоимости, определенные затратным, доходным и сравнительным подходами;

$K_1$ ,  $K_2$ ,  $K_3$  – соответствующие весовые коэффициенты, выбранные для каждого подхода к оценке.

В данной таблице представлен расчет итоговой стоимости банка.

Таблица 6 – Согласование результатов оценки и расчет итоговой стоимости условной кредитной организации

Подход к оценке	Стоимость, млн. руб.	Вес, %	Значение, млн. руб.
Затратный	125 000	30%	37 500
Доходный	155 980	70%	109 186
Сравнительный	-	-	-
ИТОГО			146 686

На основе приведенных данных и сделанных предположения, наиболее вероятное значение оцениваемой рыночной стоимости кредитной организации составляет на дату оценки 146 686 млн. руб.

Таким образом несмотря на существование значительного количества методов внешней реальной оценки стоимости банка возможными к применению на практике на наш взгляд являются методы капитализации доходов и чистых активов. Именно эти методы и требуют дальнейшего развития и актуализации применительно к современным реалиям осуществления деятельности оценки. Дана оценка возможного применения на практике существующих методов оценки. Также были представлены типовые формы таблиц для расчета стоимости коммерческого банка.

Как показывает практика, вопросы оценки стоимости коммерческих банков являются актуальными не только при банкротстве банка, но и при

принятии инвестиционных решений. Таким образом в сложившихся условиях особый акцент необходимо делать на методах, с помощью которых реально возможно оценить стоимость кредитной организации.

### **Библиографический список**

1. Авагян, Г.Л. Оценка стоимости коммерческого банка [Электронный ресурс] / Г.Л. Авагян, Ю.Г. Вешкин, М.Ю. Саитова // Банковское дело. – 2013. - №43. – Режим доступа URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/otsenka-stoimosti-kommercheskogo-banka> (дата обращения: 20.03.2019).
2. Головина Г.П. Оценка рыночной стоимости коммерческого банка: дис. канд. экон. наук: 08.00.10. - Самара, 2010.
3. Гурунян Т.В., Щербина О.Ю. Оценка стоимости бизнеса (предприятия) Учебное пособие. - Новосибирск: СибАГС, 2015. – 259 С.
4. Информация по кредитным организациям // Официальный сайт Центрально Банка Российской Федерации URL: <https://www.cbr.ru/credit/> (дата обращения: 20.03.2019).
5. Мозгалева, Т.Н. Проблемы инвестирования [Электронный ресурс] / Т.Н. Мозгалева // Аудит и финансовый анализ. – 2007 - №2. - Режим доступа URL: <http://www.auditfin.com/fin/2007/2/Mozgaleva/Mozgaleva%20.pdf> (дата обращения: 20.03.2019).
6. Филиппова, А. А. Применение затратного подхода в оценке для цели управления стоимостью коммерческого банка [Электронный ресурс] / А.А. Филиппова // Аудит и финансовый анализ. – 2008 - №1. - Режим доступа. - URL: <http://www.auditfin.com/fin/2008/1/Filipov/Filipov%20.pdf> (дата обращения: 20.03.2019).

*Оригинальность 90%*