

Оценка рыночной стоимости коммерческого банка в условиях современной России

Мозгалева Татьяна Николаевна

Аспирант

Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова, Экономический факультет, Москва, Россия

E-mail: TMozgaleva@rambler.ru

Банковская система России переживает последние несколько лет серьезные преобразования, вызванные глобализацией финансовых рынков в мире, процессами приватизации и дерегулирования, усилением конкуренции между различными финансовыми институтами, ростом образованности потребителей банковских продуктов. Широкомасштабная реорганизация банковской отрасли проявляется, прежде всего, в процессах консолидации и реорганизации банковских активов. В этой связи особое значение приобретает качество оценки рыночной стоимости реорганизуемого бизнеса/актива.

Цель исследования – на основе анализа и обобщения теоретических разработок и практического опыта в России и экономически развитых странах разработать рекомендации для адаптации зарубежных методов оценки рыночной стоимости коммерческого банка¹ с учетом российской действительности.

В работе были выявлены и проанализированы специфические черты банковского бизнеса для проведения его стоимостной оценки, систематизированы и охарактеризованы основные подходы и методы к оценке рыночной стоимости коммерческого банка. Проведенный анализ показал, что в современной России нельзя получить корректную оценку рыночной стоимости отечественных КБ, применяя зарубежные подходы и методы к оценке, в частности из-за отсутствия полноценного рынка банковских акций в стране. Необходима адаптация существующих методов и согласование их с условиями российской экономики. Автор выявил, классифицировал и охарактеризовал специфические факторы, определяющие рыночную стоимость российских КБ: наличие «дутого» капитала у многих банков России; «рисование» балансов (использование технических, схемных доходов и расходов); наличие у банков не только скрытых активов, но и скрытых обязательств (неучтенные авали, векселя, гарантии, некачественный кредитный портфель и пр.); прогноз стремительного роста банковского сектора России; тенденция к транспарентности. Также автором были сформулированы и обоснованы так называемые сигналы, подтверждающие наличие того или иного фактора у конкретного КБ (один из важнейших – стремление отношения себестоимости привлекаемых в банк средств к доходности активов к единице).

Результатом исследования стало предложение использовать при оценке рыночной стоимости российского КБ «гибридный» метод оценки (разработан автором), сочетающий в себе метод DCF² и элементы метода чистых активов. Что важно, предложенный метод оценки учитывает фактор введения в России системы страхования вкладов физических лиц, как новейшую тенденцию развития отечественного банковского сектора (это позволяет сделать использование в разработанной модели элементов метода чистых активов). Таким образом, совмещение в модели преимуществ метода DCF и метода чистых активов позволяет учесть специфические особенности отечественного банковского бизнеса. **Основные параметры модели:** база – свободный денежный поток к капиталу банка (дивиденды акционерам); период прогноза – не более 5 лет (периодов); временные интервалы – год (полгода); учет банковской франшизы (деPOSITная премия колеблется в диапазоне от 0,08% до 0,72% от остатка по статье гарантированных вкладов); коэффициент систематического риска β при недостатке статистической информации по банку выбирается из диапазона [β для Сбербанка РФ; 0,8] или [0,8; β для Сбербанка РФ]; безрисковая ставка доходности – доходность по

¹ Далее будет использоваться общепринятое сокращение словосочетания «коммерческий банк» - «КБ»

² DCF – метод дисконтирования денежных потоков

российским еврооблигациям (причем дата погашения должна быть дальше окончания прогнозного периода).

Предложенный метод оценки был **апробирован** на нескольких российских коммерческих банках, по которым прошли сделки M&A³. В целом полученные результаты были близки к официальным объявленным. Наличие расхождений объяснялось включением автором в расчет вышеуказанных специфических факторов деятельности российских КБ. Разработанный автором метод оценки рыночной стоимости отечественных банков позволяет приблизить результат оценки к современным российским условиям и может применяться в процессе оценки вместе с традиционными методами в качестве альтернативы.

Литература

1. Федеральный закон РФ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» (принят Государственной Думой 28.11.2003, одобрен Советом Федерации 10.12.2003, подписан Президентом РФ 23.12.2003 №177-ФЗ).
2. «Стандарты оценки, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности», утверждены Постановлением Правительства Российской Федерации от 06.07.2001 №519.
3. Бюллетень банковской статистики (2000-2006 г.г.).
4. Вестник Банка России (2000-2006 г.г.).
5. Обзор банковского сектора Российской Федерации. Аналитические показатели. январь 2007г.
6. Стратегия развития банковского сектора РФ на период до 2008 г.
7. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов: Пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 1997.-1120 с.
8. Дамодаран Асват. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов. / Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004.-1342 с.
9. Коупленд Т., Коллер Т., Мюррин Д. Стоимость компаний: оценка и управление.- 2-е изд./ Пер. с англ.-М.: ЗЮ «Олимп- Бизнес», 2000.-576 с.
10. Ларионова И. В. Реорганизация коммерческих банков. - М.: Финансы и статистика, 2000.-368с.: ил.
11. Плион Д. Модель банка будущего // материалы ИНИОН РАН // www.bankir.ru
12. Damodaran A. «The Dark Side of Valuation». Prentice Hall PRT, 2001.
13. McKinsey&Company. Expansion into Eastern Europ. The problem: valuing a bank in an emerging market. 2001.
14. E. Ronn and A. Verma. Pricing Risk – Adjusted Deposit Insurance: An Option-Based Model // Journal of Finance. September 1986. P. 871-895
15. <http://www.cbr.ru>
16. www.businesspress.ru
17. www.bloomberg.com
18. www.damodaran.com
19. www.micex.ru
20. www.mckinsey.com
21. www.moody.com
22. www.standardandpoors.ru
23. www.valuationpro.com
24. Гарант.

³ M&A – mergers and acquisitions (слияния и поглощения)