

## ПРОЦЕСС ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА И ЕГО ОСОБЕННОСТИ

М. А. Долгов

*Воронежский государственный университет*

Поступила в редакцию 12 мая 2014 г.

**Аннотация:** в статье анализируются особенности оценки стоимости коммерческого банка по сравнению с компаниями нефинансового сектора и проблемные вопросы, вытекающие из этих особенностей. Уточняются основные этапы процесса оценки стоимости бизнеса применительно к коммерческому банку.

**Ключевые слова:** стоимость коммерческого банка, оценка, процесс оценки стоимости коммерческого банка, подходы и методы оценки.

**Abstract:** in article analyzed special aspects of estimation of bank's value in comparison with companies of non-financial sector, and problem questions following with these aspects. Author specifies the main stages of process of estimation of business in relation to commercial bank.

**Key words:** valuation, bank, estimate, operation of bank's valuation, methods and approaches of valuation.

Мировая практика управления бизнесом и финансами все в большей мере ориентируется на такую экономическую категорию, как стоимость экономического субъекта (бизнеса). Сегодня уже трудно представить функционирование бизнеса без его полноценной и регулярной оценки. Этому способствовало развитие финансового рынка и рынка недвижимости.

Стоимостное мышление и применение современных методов оценки приобретают широкое распространение, поскольку ясное понимание стоимости и навыки ее оценки дают ориентиры для принятия обоснованных решений в бизнесе и являются предпосылкой успеха в современной конкурентной среде.

Современное состояние российской банковской системы отличается низкой капитализацией по сравнению с банковскими системами развитых стран. Данная проблема приобретает особое значение в контексте вступления России во Всемирную торговую организацию, которое предполагает жесткую конкуренцию российских банков с кредитными организациями-нерезидентами.

Стоимость коммерческого банка в настоящее время становится важнейшим показателем, позволяющим наиболее адекватно измерить результативность и эффективность его деятельности. Переход отечественной банковской системы на Международные стандарты финансовой отчетно-

сти, принятие Банком России целого комплекса нормативных документов по регулированию деятельности кредитно-финансовых институтов предъявляют еще более жесткие требования к методике и процедуре оценки стоимости банков. Экономический кризис и участвовавшие рыночные аномалии на финансовых рынках предопределяют поиск принципиально иных, адекватных сложившейся обстановке подходов к оценке стоимости банков.

Вместе с тем существующие методология и практика оценки бизнеса, которые весьма активно развиваются в России в последние годы, пока слабо учитывают особенности работы банков и настоятельно требуют доработки применительно к этой специфической области деятельности.

Теоретические и методические проблемы оценки стоимости банка нашли отражение в трудах таких зарубежных авторов, как М. Адамс, Р. Адольф, Н. Антилл, Дж. Бегли, А. Дамодаран, Р. Джаммарино, Т. Коупленд, А. Кюммел, К. Ли, К. Мерсер, Ш. Пратт, М. Рудольф, П. Роуз, А. Сонтаг, А. Цессин и др. В работах этих авторов достаточно подробно и глубоко освещаются основы и особенности оценки стоимости банков. Однако в зарубежной литературе, как правило, представлены общие подходы, которые необходимо специально интерпретировать для оценки стоимости банков. Исключение составляют труды немецких и некоторых англо-американских ученых, содержащие детальные методические разработки по оценке рыночной

стоимости западных коммерческих банков. В целом они могут быть применены для оценки отечественных кредитных организаций, но при условии внесения соответствующих модификаций, отражающих специфику российского банковского сектора.

Значительный вклад в прикладные исследования проблем оценки стоимости банка внесли такие российские ученые, как М. А. Федотова, В. М. Рутгайзер, А. Е. Будицкий [1], И. А. Никонова, Р. Н. Шамгунова [2], К. А. Решоткин [3] и др.

Цель данной статьи – с учетом специфики оценки стоимости бизнеса в банковской сфере представить основные этапы процесса оценки стоимости коммерческого банка.

Процесс оценки – это последовательность действий, обеспечивающих сбор и анализ данных, проведение расчетов стоимости и оформление результатов оценки в отчет [4].

Оценка рыночной стоимости современной кредитной организации представляет собой сложный многоступенчатый процесс, который должен, в конечном счете, решить основную задачу, сто-

ящую перед оценщиком – определить величину обоснованной рыночной стоимости банка на определенную дату.

Несмотря на то, что в международных и отечественных стандартах оценки продекларирована ее универсальность, ни один из них, к сожалению, не ориентирован на учет специфики оценки стоимости бизнеса в банковской сфере. Оценке рыночной стоимости банка присущи общие принципы оценки бизнеса в целом. В то же время банковский сектор экономики обладает некоторыми особенностями, которые и обуславливают специфику оценки стоимости кредитных организаций.

Обобщив мнения известных авторов в области оценки, таких как А. Е. Будицкого и В. М. Рутгайзера [1], Т. Коупленда, Т. Коллера и Дж. Мурина [5], А. Дамодарана [6], Н. Антилл и К. Ли [7], М. Адамса и М. Рудольфа [8], П. Роуза [9], Дж. Синки [10] и др., мы выделили особенности оценки стоимости банка по сравнению с компаниями нефинансового сектора и проблемные вопросы оценки, вытекающие из этих особенностей (табл. 1).

Т а б л и ц а 1

*Проблемные вопросы оценки стоимости коммерческого банка*

Особенности	Характеристика
1	2
Жесткая регламентация и надзор за деятельностью со стороны государственных органов, в том числе Центрального банка РФ	Надзорные органы обычно предъявляют определенные требования по достаточности капитала с учетом риска конкретного финансового института, ликвидности баланса, платежеспособности. В одних случаях регуляторные ограничения позволяют зарабатывать избыточные доходы и увеличивать стоимость. В других те же самые регулирующие органы, запрещая организациям входить в тот или иной бизнес, могут ограничивать потенциальные избыточные доходы, которые они имеют возможность получить в ином случае
Большое значение нематериальных активов	Наличие у кредитной организации неосязаемых активов, которые не отражаются в бухгалтерском балансе, однако косвенно могут приносить доход. Гарантии, лицензии и участие в системе страхования вкладов являются самостоятельными активами, которые имеют свою стоимость на рынке, и, следовательно, их необходимо учитывать при оценке стоимости кредитной организации. При покупке банка как бизнеса удержание персонала, менеджмента, клиентов, завоевание их лояльности является ключевыми задачами для новых собственников
Низкий уровень собственного капитала и высокий удельный вес заемных средств	Если для промышленного предприятия эта доля может составлять от 40 до 80 %, то банки, как правило, имеют долю собственных средств в активах на уровне 10–15 %, а крупнейшие мировые банки работают на капитале, составляющем менее 10 % в их суммарных активах. Поэтому ресурсная база или рыночные позиции имеют едва ли не меньшее влияние на стоимость банка, чем его капитал. Тем не менее, влияние реального капитала на оценку достаточно высоко
Невысокая доля операционной прибыли в капитале	С точки зрения владельца банка, прибыль – не только разница текущих доходов и расходов, но и разница между ценой приобретения банка и ценой его продажи, которая может значительно и существенно превышать текущую операционную прибыль в течение срока инвестирования. Ориентация на максимизацию стоимости, а не текущего финансового результата в условиях развивающихся рынков более чем оправдана и ведет к невозможности достоверной оценки стоимости банка на основе его балансовой стоимости. Нередко стоимость банка нельзя определить путем анализа его финансовых потоков, который искажается при наличии налоговой оптимизации, бухгалтерских приемов и технической корректировки баланса

1	2
Особенности ведения бухгалтерского учета	Сложность оценки заключается в том, что все операции кредитной организации находят свое отражение только на бумаге. В отличие от промышленных предприятий, где наличие материальных активов может быть проверено путем инвентаризации, почти любая операция кредитной организации является лишь бухгалтерской проводкой
Высокая степень концентрации рисков на балансе банка и значительное влияние финансового рычага	У банков риски собственных операций накладываются на риски операций клиентов, привлекающих банковский кредит в качестве источника финансирования
Сложности в совершении и оформлении ряда операций	Например, операций с ценными бумагами, производными финансовыми инструментами и многие другие операции

Многие западные экономисты, Т. Коупленд, Т. Коллер, Дж. Муррин [5], Дж. Ф. Синки [10] и др., считают, что оценку банка можно условно подразделить на оценку, проводимую аутсайдерами (внешнюю оценку), и оценку, проводимую инсайдерами (внутреннюю оценку). Под инсайдером в данном случае следует понимать доверенное лицо банка (юридическое или физическое), через которое можно получить конфиденциальную информацию. Основное отличие внутренней оценки от внешней состоит в том, что при проведении оценки с позиции инсайдера оценщик располагает гораздо большим объемом информации, в том числе и конфиденциальной, а следовательно, такая оценка отличается большей компетенцией и точностью конечного результата.

По мнению К. А. Решоткина [3], целесообразно выделить еще одну разновидность оценки банка – смешанную. Подобную оценку нельзя в полной мере отнести ни к аутсайдерской, ни к инсайдерской оценкам. Смешанная оценка, с одной стороны, проводится внешней оценочной компанией, располагающей определенной методологической базой и опытом проведения оценки, а с другой – базируется как на внешних общедоступных данных, так и на определенной конфиденциальной информации о деятельности кредитной организации.

При этом всю требующуюся оценщику доступную информацию можно разбить на два больших блока: внутренняя и внешняя (табл. 2).

Придерживаясь точки зрения К. А. Решоткина, считаем, что проведение такого типа оценки осо-

Т а б л и ц а 2

Информационная база оценки коммерческого банка

Характеристики	Внутренняя информация	Внешняя информация
Уровень формирования	Формируется на уровне банка	Поступает из дополнительных внешних источников
Источники информации	– учредительные документы; – бизнес-планы; – внутренние нормативные документы; – финансовая отчетность (бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках, отчет об изменениях капитала, отчет о движении денежных средств); – данные бухгалтерского аналитического учета; – статистическая отчетность; – стандартные формы отчетности для контролирующих и регулирующих органов; – материалы системы внутреннего контроля и аудита; – кредитные и другие договора, документы по реализации сделок и операций	– оценки рейтинговыми агентствами и оценочными фирмами; – аудиторские заключения и отчеты внешних аудиторских компаний; – аналитические и статистические материалы Банка России

бенно актуально для нашей страны. Заказчиком смешанной оценки может быть либо сама кредитная организация в лице топ-менеджмента, либо ее собственник в лице акционеров и других держателей капитала. Смешанная оценка может проводиться в целях повышения качества текущего и долгосрочного управления активами и капиталом банка; определения рыночной стоимости собственного капитала для акционеров, а также с целью привлечения дополнительного финансирования.

Основные требования к проведению оценки зафиксированы в п. 4 Федерального стандарта оценки № 1 [4]. При этом можно отметить следующие основные проблемы (сложности), возникающие в процессе оценки стоимости коммерческого банка:

- достаточно жесткое регламентирование требований к проведению оценки в Федеральных стандартах оценки, с одной стороны, и отсутствие существенных элементов процесса оценки банка, с другой стороны;

- наличие специфики оценки стоимости коммерческого банка, связанной с тем, что современная кредитная организация представляет собой достаточно сложный объект оценки в силу закрытости большей части информации о ней, жесткой регламентации деятельности со стороны регулирующих органов, концентрации рисков на балансе.

На рисунке представлена предлагаемая нами модель оценки стоимости коммерческого банка. Остановимся на отдельных составляющих этой модели.

Полагаем, оценку следует начинать с информационно-аналитического исследования кредитной организации. Это позволит корректно выбрать метод оценки стоимости.

Прежде всего, происходит сбор общей информации об оцениваемом банке. Составляется карточка банка, которая включает регистрационные данные, информацию об имеющихся лицензиях и разрешениях, вхождении в Систему страхования вкладов и другую подобную информацию. Затем требуется проанализировать сведения о владельцах банка. Составляется и исследуется список официальных владельцев (фактически реестр акционеров). При этом для оценки стоимости, в отличие от оценки кредитоспособности, существенным является полный список официальных акционеров (участников), а не только основных и значимых акционеров.

Полный список необходим в дальнейшем для оценки юридических рисков при полной или частичной смене владельцев банка (вероятность пре-

пятствования со стороны миноритариев). Параллельно проводится работа по выявлению реальных владельцев банка. В случае, если инициатором оценки является сам банк, этот вопрос решается с минимальными затруднениями.

Следующее действие – выявление всех прежних владельцев, истории их смены, сопутствующие события, причины и следствия. Это требуется по нескольким причинам: для оценки рисков, связанных с прежними владельцами; для лучшего понимания мотивации нынешних владельцев к продаже банка или привлечению инвестора (в этом случае определяется инвестиционная стоимость); для возможности более точно охарактеризовать путь развития банка и эволюцию системы управления. В зависимости от ситуации глубина исследования информации о прежних владельцах сильно варьируется.

Далее, по нашему мнению, необходимо приступать к сбору и анализу информации о рыночных позициях банка. С этой целью определяются направления деятельности банка, анализируется имеющаяся инфраструктура, выявляется наличие дочерних компаний, филиальной сети и отделений. Базовую информацию можно получить на сайте банка, в специализированных СМИ и интернет-ресурсах. Однако следует помнить, что информация, исходящая от банка, с большой долей вероятности будет носить рекламный характер, поэтому нуждается в объективной оценке другими методами, например, в проведении сравнения с показателями финансовой отчетности. В случае, если банк достаточно крупный или специализированный, требуется оценить долю банка на рынке тех или иных услуг. Достигнутые банком успехи рассматриваются с точки зрения повышения инвестиционной привлекательности и роста стоимости банка. Также необходима информация о клиентской базе банка, динамики клиентской базы.

Не менее важен анализ системы управления банком, особенно в том случае, если инвестор не планирует сразу кардинально ее менять. Требуется выявление списка лиц, принимающих решения, понимание внутренней структуры, подчиненности, принципов взаимодействия с филиалами. Одновременно следует определить зависимость успехов, позиций и клиентской базы банка от конкретных менеджеров (руководителей и сотрудников), т.е. оценить значимость человеческого фактора в деятельности банка.

Для оценки стоимости крупных и средних банков очень важен уровень технологичности бан-

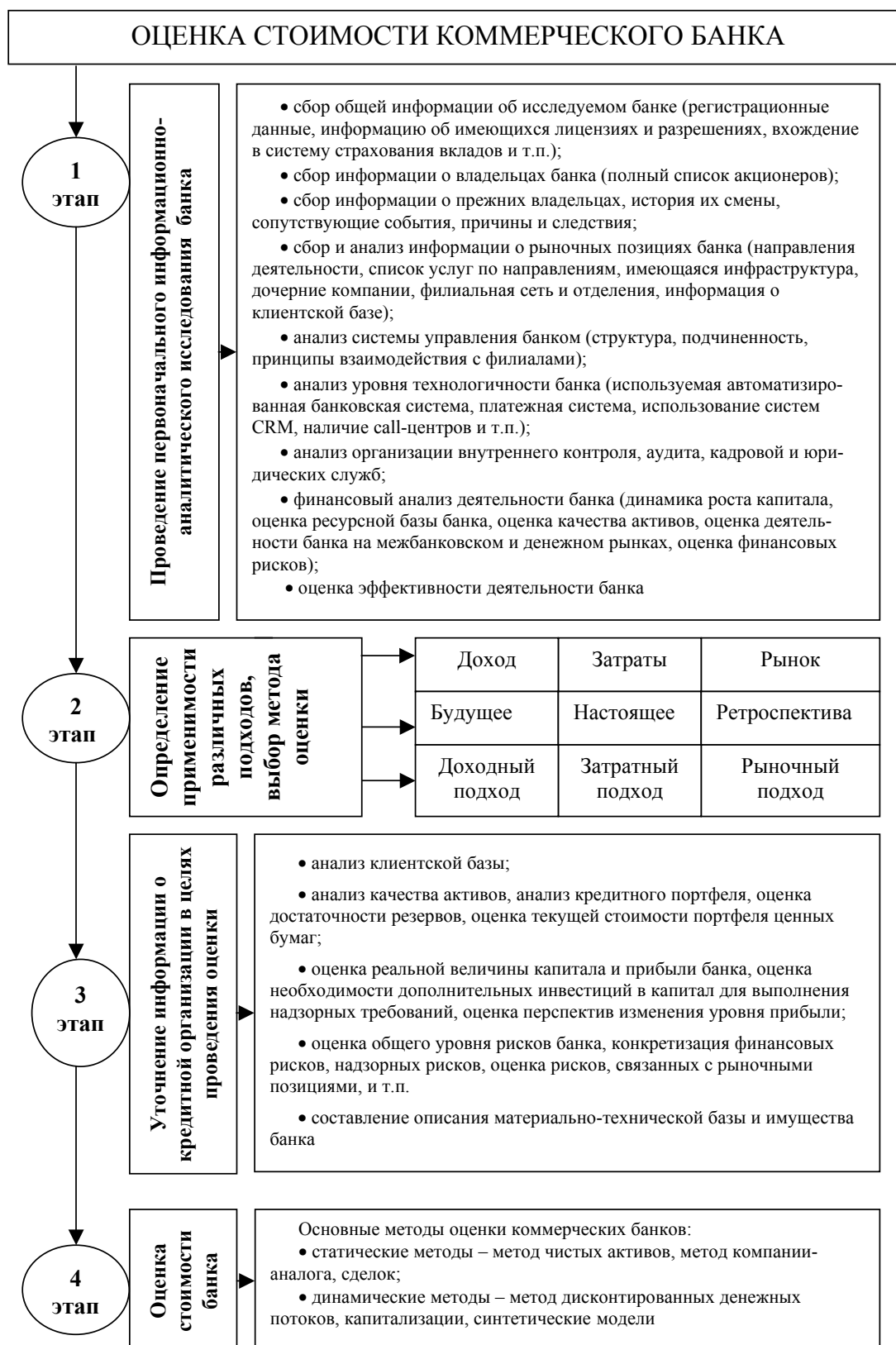


Рисунок. Основные этапы процесса оценки коммерческого банка

ка. Кроме базовой информации об используемой автоматизированной банковской системе («опер-день»), членства в S.W.I.F.T. и платежных системах, процессинга, интерес могут представлять использование систем CRM (система управления взаимодействием с клиентами), наличие call-центров и пр.

Отдельным блоком следует рассматривать организацию внутреннего контроля, аудита, кадровой службы, юридической службы и службы безопасности банка в целом. Это позволяет оценить вероятность возникновения значимых ошибок и просчетов в деятельности банка, что важно, с одной стороны, для оценки рисков, а с другой – для оценки стабильности рыночных позиций при смене владения.

Необходимый элемент процесса оценки и, соответственно, отчета – финансовый анализ деятельности банка. Базой для финансового анализа служит финансовая отчетность банка по РСБУ, дополненная отчетностью по МСФО. Качество финансового анализа определяется двумя основными факторами: точностью и качеством обработки данных и профессиональной квалификацией аналитика.

В рамках анализа финансового состояния банка для целей оценки следует отразить следующие аспекты: анализ капитала и привлеченных ресурсов; анализ активов кредитной организации; анализ показателей финансового состояния коммерческого банка.

Анализ капитала банка следует рассматривать со следующих позиций: достаточность капитала; состав, структура и динамика капитала; источники капитала банка.

Анализ обязательств банка целесообразно рассматривать по следующим направлениям: состав, структура и динамика обязательств банка; средняя стоимость привлечения ресурсов банка и факторы ее формирования.

Финансовый анализ включает рассмотрение динамики роста капитала. Не менее важной является оценка ресурсной базы банка и ее стабильности в различные периоды его жизни. Особое внимание уделяется дистанционной (на данный момент) оценке качества активов и выявлению признаков фиктивных активов. Дополнительно оценивается деятельность банка на межбанковском и денежном рынках с целью формирования мнения о состоянии ликвидности банка. Выявляются инструменты регулирования ликвидности, применя-

емые банком, оценивается степень контроля уровня ликвидности. Одновременно выявляются и оцениваются финансовые риски по различным видам проводимых банком операций. Отдельное внимание необходимо уделить оценке эффективности деятельности банка.

Итогом первого этапа должно стать написание обзорного аналитического отчета о банке и составление списка уточняющих вопросов.

Многие из аспектов деятельности банка первоначально могут быть проанализированы и освещены в отчете лишь обзорно. После формирования общего мнения о банке и выбора метода оценки необходимо собрать и проанализировать дополнительную информацию в том объеме, в котором это требуется для корректной оценки банка. Удобнее это делать по списку вопросов, сформированному в процессе составления обзорного отчета и скорректированному с учетом выбранных методов оценки.

Обычно дополнительное детальное изучение требуется по следующим направлениям.

1. Выявление наиболее вероятных мотиваций владельца к продаже банка или привлечению инвестора. Формирование обоснованных версий относительно перспективы сотрудничества нынешних владельцев банка и потенциальных инвесторов.

2. Оценка перспектив успешного взаимодействия с существующей командой менеджеров и персоналом, прогнозирование изменений клиентской базы и деятельности банка в случае ухода ключевых менеджеров, возможность оперативного внедрения технологий, необходимых для эффективной работы в выбранном инвестором направлении.

3. Анализ клиентской базы, ее возможной динамики после смены собственника или прихода стороннего инвестора. Оценка текущей стоимости клиентской базы. Выявление в ресурсной базе средств, которые непосредственно связаны с владельцами банка. Прогнозирование относительно возможностей и стоимости привлечения ресурсов на денежном (российском и международном рынке) после привлечения инвестора или смены владения.

4. Подробный анализ качества активов. Анализ кредитного портфеля, его реальной доходности и уровня рисков, оценка текущей стоимости. Составление графика погашения кредитов в соответствии со сроками кредитных договоров и прочими усло-

виями. При необходимости – изучение возможностей досрочного погашения кредитов или их переуступки. Оценка достаточности резервов. Оценка текущей стоимости портфеля ценных бумаг. Выявление потенциально проблемных активов, включая различные требования к дебиторам.

5. Оценка реальной величины капитала и прибыли банка. Оценка необходимости дополнительных инвестиций в капитал для выполнения надзорных требований. Оценка перспектив изменения уровня прибыли (сохранение, увеличение, уменьшение) и основных факторов, влияющих на формирование прибыли.

6. Оценка общего уровня рисков банка. Конкретизация финансовых рисков. Выявление рисков, связанных с существующими и прошлыми владельцами банка. Рассмотрение текущей деятельности банка с точки зрения юридических и надзорных рисков, возможных претензий со стороны правоохранительных и фискальных органов. Оценка рисков, связанных с рыночными позициями банка.

7. Составление краткого описания материально-технической базы и имущества банка: в основном включает недвижимость и специальное оборудование – инкассаторские машины, банкоматы, процессинговый центр и т. п.

Если отчет об оценке составлен по инициативе исследуемого банка «на перспективу» и не предполагает конкретного покупателя или инвестора, то некоторые его аспекты (например, касающиеся развития рыночных позиций банка и направлений деятельности) целесообразно рассматривать в нескольких различных вариантах.

В процессе оценки коммерческого банка наиболее важным является вопрос выбора оценочной методологии.

Подход к оценке представляет собой совокупность методов оценки, объединенных общей методологией. Методом оценки является последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

Традиционно выделяют три подхода к оценке стоимости имущества:

– доходный подход – это совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки (п. 14 ФСО № 1);

– сравнительный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами – аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах (п. 15 ФСО № 1);

– затратный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устаревания (п. 13 ФСО № 1).

Каждому подходу соответствуют определенные методы. Оценщик вправе самостоятельно определять конкретные методы оценки в рамках применения каждого из подходов. Различают традиционные и классические, динамические и статические методы. Последние годы наибольшее развитие получают методы синтетические, которые стоят на стыке разных подходов.

Таким образом, предлагаемый нами алгоритм процесса оценки стоимости коммерческого банка разработан в соответствии с Федеральными стандартами оценки, учитывает банковскую специфику, основан на использовании традиционных и современных методов и моделей оценки и применим для оценки различных типов банков.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Рутгайзер В. М. Оценка рыночной стоимости коммерческого банка : методические разработки / В. М. Рутгайзер, А. Е. Будицкий. – М. : Маросейка, 2007. – 224 с.
2. Никонова И. А. Стратегия и стоимость коммерческого банка / И. А. Никонова, Р. Н. Шамгунов. – М. : Альпина Бизнес Букс, 2007. – 304 с.
3. Решоткин К. А. Оценка рыночной стоимости коммерческого банка / К. А. Решоткин. – М. : ТЕИС, 2002. – 286 с.
4. Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки : федер. стандарт оценки от 20 июля 2007 г. № 256. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
5. Коупленд Т. Стоимость компаний : оценка и управление / Т. Коупленд, Т. Коллер, Д. Мурин. – М. : Олимп-Бизнес, 2000. – 576 с.
6. Дамодаран А. Инвестиционная оценка, инструменты и методы оценки любых активов / А. Дамодаран ; пер. с англ. – М. : Альпина Бизнес Букс, 2005. – 1341 с.
7. Antill N. Company valuation under IFRS. Interpreting and forecasting accounts using International Financial Reporting Standards / N. Antill, K. Lee. – Great Britain, Norfolk : Harriman House Ltd, 2005. – 450 p.

8. *Adams M.* A new approach to the valuation of banks / M. Adams, M. Rudolf. – WNU, Dresdner Bank working Paper, 2006. – November 24.

9. *Роуз П. С.* Банковский менеджмент / П. С. Роуз. – М. : Дело, 1997. – 720 с.

*Воронежский государственный университет  
Долгов М. А., аспирант кафедры финансов и  
кредита*

*E-mail: ma.dolgov@mail.ru*

*Тел.: 8-905-656-11-44*

10. *Синки Дж.* Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг / Дж. Синки-мл. ; пер. с англ. – М. : Альпина Бизнес Букс, 2007. – 1018 с.

*Voronezh State University  
Dolgov M. A., Post-graduate Student of the Fi-  
nance and Credit Department*

*E-mail: ma.dolgov@mail.ru*

*Tel.: 8-905-656-11-44*