

РЫНОЧНЫЙ ПОДХОД В ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ БАНКА

*А.А. Щука, Р.И. Горцарук, 3 курс
Научный руководитель – Н.Г. Петрукович, к.э.н. доцент
Полесский государственный университет*

В современном развивающемся мире оценка стоимости банка стала играть одну из главных ролей при определении ее конкурентоспособности и успешности деятельности на рынке. Требование высокой конкурентоспособности на сегодняшний день сделало актуальной для стратегического менеджмента банка задачу по управлению его стоимостью, а именно, по увеличению роста рыночной стоимости банка.

В теории и практике по оценке стоимости банка выделяют целый ряд различных подходов и методов. Сравнительный или рыночный подход отличается от остальных подходов, прежде всего тем, что оценка получается в результате оценивания не по результатам деятельности банка, а на основе данных рынка, путем корректировок рыночных цен аналогичных объектов [1, с. 51]. Данный подход учитывает соотношение спроса и предложения. Таким образом, удастся получить более объективную оценку. В данной работе сравнительный подход будет рассмотрен на примере ОАО «Белагропромбанк».

Наиболее часто употребляемым методом рыночного подхода в оценке стоимости банка является метод сделок. Он заключается в выборе банка-аналога, рыночная стоимость которого известна, и последующем расчете соотношения между ценой продажи и определенными финансовыми показателями банка-аналога - мультипликатора. В качестве мультипликатора чаще используется P/E (Price to Earning ratio) - отношение контрольного пакета акций банка-аналога к финансовому показателю деятельности (в нашем случае размер собственного капитала) [4, с.2]. В качестве банков-аналогов рассматриваются наиболее крупные банки Республики Беларусь: ОАО «АСБ Беларусбанк», ОАО «БПС-Сбербанк», «Приорбанк» ОАО, ОАО «Банк БелВЭБ». Расчет стоимости контрольного пакета акций ОАО «Белагропромбанк» с использованием данного мультипликатора представлен в таблице 1.

Таблица 1 – Расчет стоимости контрольного пакета акций банка ОАО «Белагропромбанк» методом сделок, тыс. бел. руб.

Показатель	Значение
Собственный капитал ОАО «Белагропромбанк», тыс. бел. руб.	11 985 290 000
Собственный капитал ОАО «БПС-Сбербанк», тыс. бел. руб.	3 916 533 000
Контрольный пакет акций ОАО «БПС-Сбербанк», тыс. бел. руб.	735 850 000
Мультипликатор, %	18,788
Контрольный пакет акций ОАО «Белагропромбанк», тыс. бел. руб.	2 251 796 285,2
Собственный капитал ОАО «АСБ Беларусбанк», тыс. бел. руб.	23 976 958 000
Контрольный пакет акций ОАО «АСБ Беларусбанк», тыс. бел. руб.	16 690 483 406
Мультипликатор, %	69,611
Контрольный пакет акций ОАО «Белагропромбанк», тыс. бел. руб.	8 343 080 221,9
Собственный капитал «Приорбанк» ОАО, тыс. бел. руб.	3 399 868 000
Контрольный пакет акций «Приорбанк» ОАО, тыс. бел. руб.	412 245 777, 35
Мультипликатор, %	12,125
Контрольный пакет акций ОАО «Белагропромбанк», тыс. бел. руб.	1 442 303 912,5
Собственный капитал ОАО «Банк БелВЭБ», тыс. бел. руб.	2 956 790 200
Контрольный пакет акций ОАО «Банк БелВЭБ», тыс. бел. руб.	760 017 000
Мультипликатор, %	25,704
Контрольный пакет акций ОАО «Белагропромбанк», тыс. бел. руб.	3 080 698 941,6

Источник: собственная разработка на основании [2, 3].

Из приведенной таблицы видно, что стоимость ОАО «Белагропромбанк» значительно варьируется в зависимости от того, какой банк выбран в качестве банка-аналога. Стоит заметить, что наиболее тесная связь показателей банковской деятельности наблюдается с ОАО «АСБ Беларусбанк». Именно поэтому стоимость контрольного пакета акций ОАО «Белагропромбанк», рассчитанную по аналогии со стоимостью акций ОАО «АСБ Беларусбанк», следует считать наиболее достоверной. Таким образом, рыночная стоимость контрольного пакета акций ОАО «Белагропромбанк», рассчитанная методом сделок, на 01.10.2014 г. равна 8,34 трлн. бел. руб. (695,25 млн. долл. США). Скорректировав на уровень цен 2015 года получим 8,64 трлн. бел. руб. (576,23 млн. долл. США).

Стоимость контрольного пакета акций является не единственным показателем, характеризующим стоимость банка. Для этого также используется стоимость чистых активов банка. При проведении оценки ры-

ночной стоимости активов должна быть произведена корректировка их балансовой стоимости с целью переоценки на рыночную стоимость. Метод чистых активов, в отличие от других методов, ориентирован определение текущей оценки активов и обязательств с точки зрения произведенных издержек. Справедливая оценка банковского бизнеса может быть получена только с учетом грамотных корректировок всех элементов активов и обязательств. Корректировка чистых активов ОАО «Белагропромбанк» представлена в таблице 2.

Таблица 2 – Использование метода чистых активов для оценки стоимости активов ОАО «Белагропромбанк», млн. бел. руб.

Наименование статьи	Балансовая стоимость	Рыночная стоимость
АКТИВЫ		
Денежные средства	906 285	938 911
Драгоценные металлы и драгоценные камни	7 065	7 319
Средства в Национальном банке	5 019 633	5 200 339
Средства в банках	592 399	613 725
Ценные бумаги	10 163 466	10 163 466
Кредиты клиентам	51 246 858	52 181 737
Производные финансовые активы	1 217	1 260
Долгосрочные финансовые вложения	788 288	816 666
Основные средства и нематериальные активы	2 247 687	2 328 604
Имущество, предназначенное для продажи	811	840
Прочие активы	723 557	749 605
ИТОГО активы	71 697 266	73 002 472
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Средства Национального банка	2 809 467	2 910 608
Средства банков	7 393 576	7 659 745
Средства клиентов	43 672 645	45 244 860
Ценные бумаги, выпущенные банком	5 858 217	5 858 217
Прочие обязательства	419 690	434 799
ВСЕГО обязательства	60 153 595	62 108 229
Стоимость чистых активов	11 543 671	10 894 243

Источник: собственная разработка на основании [2].

Таким образом, используя метод чистых активов, можно предположить, что стоимость ОАО «Белагропромбанк» равна 10,89 трлн. долл. (726,28 млн. долл. США). Стоит обратить внимание, что стоимость активов ОАО «Белагропромбанк» значительно выше стоимости контрольного пакета акций. Поэтому при оценке стоимости банков всегда используют несколько различных методов с целью уточнения полученных данных. Так, в ходе данной работы была рассчитана стоимость ОАО «Белагропромбанк» двумя способами. Рассчитав среднюю арифметическую получим, что стоимость ОАО «Белагропромбанк» составляет около 9,6 трлн. бел. руб. (641 млн. долл. США).

Итак, методы сравнительного подхода при оценке стоимости банка достаточно сложны и трудоемки в применении, однако результаты, полученные с помощью этих методов, имеют хорошую объективную основу, а полученный результат отражает реальное соотношение спроса и предложения на данный объект инвестирования. Недостатками подхода является сложность в сборе данных об объектах аналогах на рынке и то, что подход не учитывает варианты дальнейшего развития деятельности банка. В целях объективности следует использовать несколько методов при оценке стоимости банка. Однако стоит отметить, что, несмотря на наличие фактических возможностей применения данного подхода, он наиболее эффективен при развитом фондовом рынке, но, к сожалению, фондовый рынок нашей страны далек от уровня развитых рынков, поэтому данные методы могут использоваться лишь для ознакомления с ситуацией на банковском рынке.

Список использованных источников

1. Владимирова Т.А., Хлебников А.А. Применение сравнительного подхода к оценке стоимости коммерческого банка в условиях финансового кризиса. // Вестник Томского Государственного Университета. -2009. -№4(8). -С.49-57.
2. Годовая финансовая отчетность ОАО «Белагропромбанк» за 2009-2014 гг.: утв. Председателем Правления ОАО «Белагропромбанк» В.И. Подковыровым.
3. Годовая финансовая отчетность ОАО «АСБ Беларусбанк» за 2009-2014 гг.
4. Филиппова А.А. Сравнительный подход в оценке стоимости коммерческого банка // Аудит и финансовый анализ. -2008. -№2. -С. 1-9.