

Санамян М.А.

Студентка 2 курса

Ярославский государственный университет имени П.Г. Демидова

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД К ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ БАНКА

Аннотация: В данной статье рассмотрен сравнительный подход для оценки стоимости банков. Указаны преимущества и недостатки сравнительного подхода. Рассчитана стоимость ПАО АКБ «Авангард» с использованием сравнительного подхода.

Ключевые слова: оценка, сравнительный подход, банк, аналог, стоимость.

Sanamyán M.A.

2 year student

Yaroslavl State University. PG Demidov

COMPARATIVE METHOD OF VALUATION THE BANK 'S COST

Abstract: This article discusses a comparative approach for assessing the value of banks. The advantages and disadvantages of the comparative approach are indicated. The cost of PAO AKB «Avangard» was calculated using a comparative approach.

Key words: assessment, comparative approach, bank, analogue, cost.

Сравнительный подход заключается в определении рыночной стоимости банка на основе данных о недавно совершенных сделках по продаже банков-аналогов. При применении этого подхода используются реальные цены на банки-аналоги в качестве ориентира; соотношение между ценой и важнейшими финансовыми факторами банка-аналога, такими, как прибыль, балансовый капитал, размер активов и т. д. Для достижения сопоставимости оцениваемого банка и банка-аналога производится расчет корректирующих мультипликаторов при сопоставлении у обоих выбранного фактора.

При этом под аналогом объекта оценки понимают сходный по основным финансовым характеристикам с объектом оценки другой банк-эталон, цена которого известна из совершенных сделок.

Общая математическая модель сравнительного подхода имеет следующий вид:

$$Value = \frac{Value^{etalon}}{Factor^{etalon}} \times Factor = \left(\frac{Factor}{Factor^{etalon}} \right) \times Value^{etalon}$$

где $Value^{etalon}$ — стоимость банка-аналога;

$Factor^{etalon}$ — значение выбранного фактора банка-аналога;

$Factor$ — аналогичное значение фактора оцениваемого банка.

Выражение $(Value^{etalon}/Factor^{etalon})$ называют ценовым мультипликатором. В зависимости от выбранного для мультипликатора фактора будем получать различные методики оценки стоимости банка сравнительным подходом.

Коэффициент $(Factor_i/Factor^{etalon})$ называют факторным коэффициентом сравнения оцениваемого банка с банком-аналогом — по выбранному фактору он показывает, насколько эталонный банк отличается от оцениваемого. Именно на эту величину будет отличаться стоимость оцениваемого банка от эталонного.

Основным преимуществом сравнительного подхода является то, что фактическую стоимость банка определяет рынок, так как в подходе лишь корректируется реальная рыночная цена банка-аналога.

Главная проблема данного подхода — невозможность применения в случаях отсутствия рынка соответствующих активов, либо отсутствия информации о суммах сделок купли-продажи, сделок слияний и поглощений, котировок акций банков-аналогов. Из-за недостаточной развитости рынка, отсутствия открытых, прозрачных данных о фактической стоимости проданных банков и их акций этот подход иногда невозможно использовать при оценке рыночной стоимости банка.

Хотя иностранные финансисты зовут данный подход «quick and dirty valuation» («быстрая и грязная оценка»), именно эта методика в случаях стабильного и развитого рынка может дать достоверную оценку стоимости банка, потому что сам рынок определяет условия сделок и тенденции развития банковского сектора.

Процесс оценки стоимости банка с помощью методик сравнительного подхода может включать следующие основные этапы:

- сбор необходимой информации;
- выбор аналогичных банков;
- финансовый анализ;
- расчет оценочных мультипликаторов;
- усреднение мультипликаторов и вычисление отраслевого мультипликатора;
- определение итоговой величины стоимости.

Различные методики сравнительного подхода получаются при выборе разных факторов. При этом мультипликаторы рассчитываются на основе длительных статистических наблюдений специалистов за ценой продажи эталонных кредитных организаций и их важнейшими финансовыми характеристиками (факторами). Можно взять несколько банков-эталонов и затем мультипликаторы усреднить — получим отраслевой мультипликатор (это основная идея предлагаемого гибридного подхода). В результате цена определяется как произведение соответствующего отраслевого мультипликатора и соответствующего финансового показателя оцениваемой кредитной организации.

В качестве примера оценим стоимость ПАО АКБ «Авангард» сравнительным подходом.

Таблица 1 – Расчет капитализации банков-аналогов

Наименование банка-аналога	Котировки акций на	Количество акций, шт.	Капитализация банка-аналога на
-----------------------------------	---------------------------	------------------------------	---------------------------------------

	30.12.2019		31.12.19
Росбанк	77,6	1 551 401 853	120 388 783 792,80
ВТБ	0,0459	12 960 541 337 338	594 888 847 383,81
Сбербанк, обыкновенные акции	254,75	21 586 948 000	5 499 275 003 000
Сбербанк, привилегированные акции	228,3	1 000 000 000	228 300 000 000
МКБ	7,14	29 829 709 866	212 984 128 443,24
УралСиб	0,0919	360 134 697 357	33 096 378 687,11

Корректирующий коэффициент на контроль составит 1,4. При этом необходимо отметить, что корректировка на контроль вводится только для обыкновенных акций, привилегированные акции контролем не обладают, для них корректировка не вводится.

Таблица 2 – Расчет стоимости банков-аналогов

Наименование банка-аналога	Капитализация по цене сделки, руб.	Корректирующий коэффициент на контроль	Капитализация с учетом премии за контроль, руб.
Росбанк	120 388 783 792,80	1,4	168 544 297 309,92
ВТБ	594 888 847 383,81	1,4	832 844 386 337,33
Сбербанк, обыкновенные акции	5 499 275 003 000	1,4	7 698 985 004 200
Сбербанк, привилегированные акции	228 300 000 000	1	228 300 000 000
МКБ	212 984 128 443,24	1,4	298 177 779 820,54
УралСиб	33 096 378 687,11	1,4	46 334 930 161,95

Расчет ценового мультипликатора банков-аналогов приведены в таблице ниже. Для расчета стоимости ПАО АКБ «Авангард» также необходимо рассчитать среднее значение мультипликатора.

Таблица 3 – Расчет мультипликатора банков-аналогов

Наименование банка-аналога	Стоимость компании, млн. руб.	Собственный капитал, млн. руб.	Мультипликатор P/BV
Росбанк	168 544,3	171 999	0,98
ВТБ	832 844,39	1 653 300	0,504
Сбербанк	7 927 285	4 486 700	1,767
МКБ	298 177,78	210 432	1,417
УралСиб	46 334,93	94 405,73	0,491
Среднее значение мультипликатора			1,032

Таблица 4 – Расчет стоимости ПАО АКБ «Авангард» сравнительным подходом

Наименование	Значение
Среднее значение мультипликатора P/BV	1,032
Собственный капитал, млрд. руб.	28,38
Стоимость ПАО АКБ «Авангард», млрд. руб.	29,29

Стоимость ПАО АКБ «Авангард», рассчитанная сравнительным подходом, составила **29,29 млрд. руб.**

Использованные источники:

1. Бондаренко В.Д. Проблемы и перспективы применения сравнительного подхода к оценке стоимости коммерческого банка. [Электронный ресурс] URL: <http://elibrary.ru/contents.asp?issueid=1234578&selid=21024896>.

2. Чеботарев Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник для бакалавров. – Изд. 3-е. – М.: Дашков и К, 2014. – 256 с.