

**ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ПРИМЕНЕНИЯ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА К ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА
PROBLEMS AND PROSPECTS OF USING A COMPARATIVE APPROACH TO THE ASSESSMENT OF A COMMERCIAL BANK MARKET VALUE**

БОНДАРЕНКО В.Д., аспирант кафедры банковского дела Казанского (Приволжского) федерального университета
Тел.: +7(960)088-71-77

BONDARENKO V., a post graduate student, Banking Chair, Kazan (Volga region) Federal University
Tel.: +7(960)088-71-77

Аннотация

В статье проведен анализ российского рынка слияний и поглощений в банковской сфере и раскрыты проблемы применения сравнительного подхода к оценке рыночной стоимости коммерческого банка.

Abstract

The article deals with the market of mergers and acquisitions in banking sphere and describes problems of using a comparative approach to the assessment of commercial banks market value in Russia.

Ключевые слова: *сравнительный подход, рыночная стоимость коммерческого банка, слияния и поглощения.*

Key words: *comparative approach, market value, mergers and acquisitions.*

Сравнительный подход к оценке рыночной стоимости предполагает, что ценность собственного капитала объекта оценки определяется суммой, за которую он может быть продан при наличии достаточно сформированного рынка.

В принципе, применение сравнительного метода невозможно, если:

- отсутствует активный рынок соответствующего товара (акций, активов);
- отсутствуют информация, статистические данные о котировках акций банков, сделках слияния и поглощения, о результатах оценки различных банков [2, с. 218].

Целью настоящего исследования является оценить возможность и корректность применимости сравнительного подхода к оценке рыночной стоимости коммерческого банка на текущий момент.

Говоря о наличии активного рынка М&А, отметим, что ежегодно в России происходят сотни сделок слияний и поглощений. В суммовом выражении российский рынок М&А в 2012 г. Составил 49,69 млрд. долл.

против 74,83 млрд. долл. в 2011 г. (снижение на 33,6%), количество сделок также сократилось с 608 до 519 [3].

Сумма сделок финансовых институтов в 2012 г. составила 6 396 млрд. долл., что составило 12% российского рынка M&A [3]. Более половины от общей суммы составила крупнейшая сделка с участием коммерческих банков - покупка Сбербанком турецкого Denizbank стоимостью 3,8 млрд. долл.

Мы исследовали выборку, в которую включили 5 крупнейших фактически произошедших сделок покупки долей в капиталах коммерческих банков в России, произошедших в период 01.09.2013-05.10.2013 гг. Перечень сделок составлен по материалам информации электронных средств массовой информации и представлен в таблице 1.

Таблица 1

Сделки слияний и поглощений с участием коммерческих банков в России в сентябре 2013 г. [5; 6; 8; 10-16]

№	Покупатель	Объект сделки	Доля в капитале, %	Сумма сделки
1	ОАО «Сбербанк России»	ООО «Сетелем Банк»	4,00%	287 млн. руб.
2	ФК «Открытие»	«Номос-банк»		**
3	ФК «Открытие»	ОАО Банк «Открытие»	24,17%***	7915 млн. руб.
4	ООО «Фирма Магистраль Лтд»	ОАО Банк «Западный»	14,26%	*
5	Цеханский Антон Алексеевич	ОАО «ЕВРОСИБ БАНК»	74,43%	*

*В открытых источниках нет информации о стоимости сделки

**Цена сделки - 841,39 руб. за обыкновенную акцию. Цена выкупа была установлена с учетом средней взвешенной цены акций на Московской бирже за 6 месяцев, составляет 850 руб. за акцию

***1562328214 обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 1 рубль каждая, что составляет 24,17% от уставного капитала Банка. Начальная цена аукциона – 7000 млн. руб.

В результате проведенного поиска в открытых источниках информации о сделках слияний и поглощений с участием коммерческих банков в России, произошедших в период с 01.09.-05.10.2013 г., необходимая достаточная информация обнаружена лишь по трем сделкам.

Сделка № 1, 01.10.2013 г.: 1 октября Сбербанк и BNP Paribas Personal Finance закрыли сделку, в соответствии с условиями которой

Сбербанк увеличил свою долю в ООО «Сетелем Банке» до 74% [5]. Расчет возможной суммы сделки представлен в таблице 2.

Таблица 2

Расчет возможной суммы сделки по приобретению ОАО «Сбербанк России» 4% в капитале ООО «Сетелем Банк» [17]

Показатель	Сумма
Собственный капитал на 01.09.2013 г., тыс. руб.	8236276
Приобретаемая доля в собственном капитале, %, тыс. руб.	4,00%
Расчетная сумма сделки	329451
Сумма сделки, тыс. руб.	287000
Расхождение, тыс. руб.	(42451)
Расхождение, %	-12,89%

Фактическое значение оказалось ниже расчетного на 12,89% (43 млн. руб.). В открытых источниках информации не содержится детализации о том, в рамках какого из подходов и каким методом производилась оценка, что помогло бы объяснить найденное расхождение. Возможно, предоставленная скидка вызвана текущим статусом ОАО «Сбербанк России» как владельца контрольного пакета в капитале ООО «Сетелем Банка».

Сделка № 2, 02.10.2013 г.: с целью проверки стоимости акций «Номос-банка», указанной в средствах массовой информации, мы рассчитали среднюю цену акций банка (тикет «NMOS» за период 02.04.2013 г.) на основе статистических данных с официального сайта ФИНАМ. Средняя цена акций рассчитана как среднее значение между ценой открытия и ценой закрытия, краткое содержание расчетов приведено в таблице 3 [7].

Таблица 3

Расчет средней стоимости акций «Номос-Банка» на ММВБ за период 02.04.-02.10.2013 г. [7]

Дата	Цена открытия, руб.	Цена закрытия, руб.	Средняя цена, руб.
02.04.2013 г.	842,00	845,00	843,50
...			
30.09.2013 г.	900,00	933,70	916,85
01.10.2013 г.	903,30	903,00	903,15
Средняя стоимость акций за 6 месяцев (02.04.2013-02.10.2013 гг.), руб.			850,89

Таким образом, расчетное значение близко к указанному в СМИ. В результате проведенного расчета мы подтвердили, что информация об

указанной сделке достоверна и любой заинтересованный пользователь может самостоятельно ее проверить.

Для проверки сделки №3 мы использовали данные публикуемой финансовой отчетности ОАО Банк «Открытие», составленной по международным стандартам финансовой отчетности за 2 квартал 2013 года.

Расчет стоимости купленной доли в капитале кредитной организации представлен в таблице 4.

Таблица 4

Расчет возможной суммы сделки по приобретению ОАО ФК «Открытие» 24,17% в капитале Банка «Открытие» [9]

Показатель	Сумма, тыс. руб.
Собственные средства на 01.09.2013 г., тыс. руб.:	26 567 770
Собственные средства, 24,17%:	6 422 201
Начальная цена аукциона:	7 900 000
Расхождение, тыс. руб.	1 477 799
Расхождение, %	23,01

Расчетное значение начальной цены аукциона ниже фактической на 23,01%. В результате того, что в открытых источниках информации снова отсутствуют данные о том, каким походом и методом производилась оценка, невозможно достоверно выяснить причины найденного расхождения.

Проведенное исследование позволяет сделать следующий вывод: применение сравнительного подхода к оценке стоимости кредитных организаций на настоящем этапе развития рынка слияний и поглощений в России осложнено такими проблемами, как:

- недостаточность сведений о стоимости сделок в открытых источниках информации: в выборке из 5-ти сделок по покупке долей в капиталах коммерческих банков в период 01.09.2013-05.10.2013 гг. по 2-м сделкам нет данных о стоимости совершенных сделок;

- сложности при объяснении существовавших премий/дисконтов к расчетным значениям.

Таким образом, применение затратного и доходного подходов к оценке стоимости коммерческого банка на современном этапе в России, по нашему мнению, является более точным и обоснованным.

Литература:

1. Грязнова А.Г., Федотова М.А., Эскиндаров М.А. и др. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). - М.: ИНТЕРРЕКЛАМА, 2003. - 544 с.

2. Никонова И.А., Шамгунов Р.Н. Стратегия и стоимость коммерческого банка. 2-е изд. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. - 304 с.

3. Российский рынок M&A в 2012 г. потерял 30% стоимости. – URL:<http://www.akm.ru/rus/ma/stat/2013/02.htm>.

4. Рынок M&A в первом полугодии в 1,5 раза превзошел объем всего 2012 г. – URL:<http://www.akm.ru/rus/ma/stat/2013/08.htm>.
5. Сбербанк запланированно увеличил свою долю в Сетелем банке до 74%. – URL:<http://www.kreditovik.ru/news.php?id=4306>.
6. Сбербанк нарастил долю в Сетелем банке. – URL:http://www.maonline.ru/mna/22997-sberbank-narastil-dolyu-v-setelem-banke.html?utm_source=twitterfeed&utm_medium=twitter#ixzz2ggFJw4MS.
7. Экспорт рыночных котировок стоимости ценных бумаг. – URL:<http://www.finam.ru/analysis/profile13B5800007/default.asp>.
8. Итоги аукциона по продаже акций ОАО «Банк Открытие». – URL:http://www.asv.org.ru/agency/for_press/pr/299889/.
9. Финансовая отчетность ОАО «Банк Открытие» по МСФО за II квартал 2013 г. – URL:[\[http://www.openbank.ru/ru/about/disclosure/ifrs/\]](http://www.openbank.ru/ru/about/disclosure/ifrs/).
10. Роман Ганишин приобрел долю в рязанском «Прио-Внешторгбанке». – URL:<http://mergers.ru/news/Roman-Ganishin-priobrel-dolyu-v-ryazanskom-Prio-Vneshtorgbanke-44418>.
11. ФК «Открытие» подала в ЦБ РФ документы по обязательной оферте миноритарным акционерам «Номос-банка». – URL:<http://mergers.ru/news/FK-Otkrytie-podala-v-CB-RF-dokumenty-po-obyazatelnoj-oferte-minoritarnym-akcioneram-Nomos-banka-44428>.
12. Победителем аукциона по продаже пакета акций АСВ в Банке «Открытие» стал основной акционер банка. – URL:<http://mergers.ru/news/Novyj-material-44358>.
13. ООО «Фирма Магистраль Лтд» стала акционером банка «Западный». – URL:<http://mergers.ru/news/ООО-Firma-Magistral-Ltd-stala-akcionerom-banka-Zapadnyj-44322>.
14. Член Совета директоров «ЕВРОСИБ БАНКА» консолидировал более 90% акций финансовой организации. – URL: <http://mergers.ru/news/Chlen-soveta-direktorov-EVROSIB-BANKA-konsolidiroval-bolee-90-akcij-finansovoj-organizacii-44211>.
15. У «Выборг-банка» появилось два новых акционера. – URL:<http://mergers.ru/news/U-Vyborg-banka-poyavilos-dva-novyh-akcionera-44099>.
16. АКБ «АлтайБизнес-Банк» сообщил об изменениях в акционерной структуре. – URL:<http://mergers.ru/news/АКБ-AltajBiznes-Bank-soobschil-ob-izmeneniyah-v-akcionernoj-strukture-44027>.
17. Официальный сайт Банка России. – URL: <http://www.cbr.ru/>.

References:

1. Gryaznova A., Fedotova M., Eskinarov M. etc. Evaluation of Enterprise (Business). - М.: INTERREKLAMA 2003. - 544 p.
2. Nikonova I., Shamgunov R. Strategy and the cost of a commercial bank. 2nd ed. – М.: Alpina Business Books, 2005. – 304 p.

3. The Russian M & A market in 2012 lost 30% of its cost. - URL: <http://www.akm.ru/rus/ma/stat/2013/02.htm>.
4. M&A market in the first half 1.5 times exceeded that total in 2012. - URL: <http://www.akm.ru/rus/ma/stat/2013/08.htm>.
5. Sberbank increased its share in Setelem Bank up to 74% as projected - URL: <http://www.kreditovik.ru/news.php?id=4306>.
6. Sberbank increased its share in Setelem bank. URL: http://www.maonline.ru/mna/22997-sberbank-narastil-dolyu-v-setelem-banke.html?utm_source=twitterfeed&utm_medium=twitter#ixzz2ggFJw4MS.
7. Export of market quotes of securities values. - URL: <http://www.finam.ru/analysis/profile13B5800007/default.asp>.
8. Results of the auction for the «Otkrytie» Bank shares sales. - URL: http://www.asv.org.ru/agency/for_press/pr/299889/.
9. Financial statements of OJSC «Otkrytie» Bank IFRS in the second half of 2013 - URL: [http://www.openbank.ru/ru/about/disclosure/ifrs/].
10. Roman Ganishin acquired a share in Ryazan «Prio-Vneshtorgbank» - URL: <http://mergers.ru/news/Roman-Ganishin-priobrel-dolyu-v-ryazanskom-Prio-Vneshtorgbanke-44418>.
11. FC «Otkrytie» the Central Bank of Russia documents on mandatory offer to minority shareholders of «Nomos-Bank». – URL: <http://mergers.ru/news/FK-Otkrytie-podala-v-CB-RF-dokumenty-po-obyazatelnoj-oferte-minoritarnym-akcioneram-Nomos-banka-44428>
12. The winner of the auction for the sale of the «Otkrytie» bank shares became the main shareholder of the bank. - URL: <http://mergers.ru/news/Novyj-material-44358>.
13. «Magistral Ltd» became a shareholder of the West Bank. - URL: <http://mergers.ru/news/OOO-Firma-Magistral-Ltd-stala-akcionerom-banka-Zapadnyj-44322>.
14. «EUROSIB BANK» Director Board member consolidated more than 90% of the shares of the financial institution.
15. The «Vyborg Bank» has acquired two new shareholders. - URL: <http://mergers.ru/news/U-Vyborg-banka-poyavilos-dva-novyh-akcionera-44099>.
16. JSCB «Altay Business Bank» reported on changes in ownership structure. URL: <http://mergers.ru/news/AKB-AltajBiznes-Bank-soobschil-ob-izmeneniyah-v-akcionernej-strukture-44027>.
17. The official website of the Bank of Russia. - URL: <http://www.cbr.ru/>.