

Тема: Подходы к оценке стоимости коммерческого банка

Топ 10 самых дорогих компаний мира в 2018 году

1	Apple inc	\$905 млрд.	Электроника, информационные технологии.
2	Alphabet Inc. (Google)	\$783 млрд.	Интернет.
3	MicroSoft	\$681 млрд.	Разработка программного обеспечения.
4	Amazon Inc.	\$629 млрд.	Продажа и поставка товаров через интернет.
5	Berkshire Hathaway Inc.	\$519 млрд.	Страхование, финансы, железнодорожный транспорт, производство продовольственных и непродовольственных товаров.
6	Facebook	\$518 млрд.	Интернет.
7	Johnson & Johnson	\$395 млрд.	Фармацевтическая промышленность (производство лекарств, медицинского оборудования).
9	JPMorgan Chase	\$390 млрд.	Крупнейший в США и 5-тый в мире по размеру активов коммерческий банк.
9	Exxon Mobil	\$347 млрд.	Американская мульти национальная нефтедобывающая компания.
10	General Electric	\$158 млрд.	Электротехническое, медицинское оборудование, бытовая техника; транспортное машиностроение.

Рейтинг самых дорогих публичных российских компаний в 2018г.

1	Сбербанк	\$84 млрд.	Самый крупный банк
2	Газпром	\$53,35 млрд.	Нефтедобывающая компания.
3	НК «Роснефть»	\$53,30 млрд.	Нефтедобывающая компания.
4	Лукойл	\$49 млрд.	Нефтедобывающая компания.
5	НОВАТЭК	\$36 млрд.	Нефтегазодобывающая компания
6	ГМК «Норильский никель»	\$30 млрд.	Горно-металлургическая компания
7	Газпром нефть	\$20 млрд.	Нефтедобывающая компания.
8	Татнефть	\$18 млрд.	Нефтедобывающая компания.
9	Сургутнефтегаз	\$17 млрд.	Нефтегазодобывающая компания.
10	НЛМК	\$15 млрд.	Металлургия.

Оценка стоимости КБ (подходы и методы)

Доходный



- Капитализации
- Дисконтирования денежных потоков(DCF)

Затратный



- Чистых активов
- Расчета ликвидационной стоимости

Рыночный
(сравнительный)



- Отраслевых коэффициентов
- Рынка капитала (компании -аналога)
- Сделок

Расчеты по методу капитализации

- Стоимость банка рассчитывается по следующей формуле:

$$V = \frac{NI}{R}$$

где: V - стоимость банка;

NI - чистый доход банка (чистая прибыль или денежный поток);

R - ставка капитализации.

Основной предпосылкой метода капитализации является предположение о стабильности доходов или денежных потоков (CF) банка и умеренности и предсказуемости темпов их роста.

Метод основан на предположении, в соответствии с которым стоимость банка равна текущей стоимости ожидаемых будущих доходов.

Преимущества метода капитализации:

- ❖ Отражает потенциальную доходность бизнеса.
- ❖ Позволяет учесть риск отрасли, банка.
- ❖ Технически более прост по сравнению с DCF.

Недостатки:

- ❖ Предполагает только равномерное, стабильное изменение доходов в будущем.
- ❖ Сложности расчета ставки капитализации.

Метод дисконтированных денежных потоков (DCF)

Одним из важных принципов оценки методом дисконтированных денежных потоков является разграничение задач:

- ❖ **оценка рыночной стоимости банка в целом**, основана на прогнозировании и дисконтировании свободного денежного потока (DCF), генерируемого деятельностью банка с определенной структурой активов и пассивов
- ❖ **оценка рыночной стоимости акционерного (собственного) капитала банка**, основана на прогнозировании и дисконтировании остаточного денежного потока “к акционерам”(DCFE).

Метод (DCF)

- Стоимость банка рассчитывается по следующей формуле:

$$V = \frac{NI}{R}$$

где: V - стоимость банка;

NI - чистый доход банка (чистая прибыль или денежный поток);

R - ставка капитализации.

Основной предпосылкой метода капитализации является предположение о стабильности доходов или денежных потоков (CF) банка и умеренности и предсказуемости темпов их роста.

Метод основан на предположении, в соответствии с которым стоимость банка равна текущей стоимости ожидаемых будущих доходов.

Этапы процесса реализации метода дисконтированных денежных потоков:

- 1) Определение длительности прогнозного периода.
- 2) Ретроспективный анализ доходов и расходов, прогноз прибыли.
- 3) Определение ставки дисконтирования.
- 4) Расчет величины денежного потока для каждого года прогнозного периода.
- 5) Расчет постпрогнозной (терминальной) стоимости.
- 6) Расчет текущей стоимости будущих денежных потоков и стоимости в постпрогнозный период .

3. Расчет ставки дисконтирования

- Стоимость банка рассчитывается по следующей формуле:

$$V = \frac{NI}{R}$$

где: V - стоимость банка;

NI - чистый доход банка (чистая прибыль или денежный поток);

R - ставка капитализации.

Основной предпосылкой метода капитализации является предположение о стабильности доходов или денежных потоков (CF) банка и умеренности и предсказуемости темпов их роста.

Метод основан на предположении, в соответствии с которым стоимость банка равна текущей стоимости ожидаемых будущих доходов.

САРМ (модель У. Шарпа) - оценка стоимости собственного капитала (оценка капитальных активов).

- Стоимость банка рассчитывается по следующей формуле:

$$V = \frac{NI}{R}$$

где: V - стоимость банка;

NI - чистый доход банка (чистая прибыль или денежный поток);

R - ставка капитализации.

Основной предпосылкой метода капитализации является предположение о стабильности доходов или денежных потоков (CF) банка и умеренности и предсказуемости темпов их роста.

Метод основан на предположении, в соответствии с которым стоимость банка равна текущей стоимости ожидаемых будущих доходов.

- Стоимость банка рассчитывается по следующей формуле:

$$V = \frac{NI}{R}$$

где: V - стоимость банка;

NI - чистый доход банка (чистая прибыль или денежный поток);

R - ставка капитализации.

Основной предпосылкой метода капитализации является предположение о стабильности доходов или денежных потоков (CF) банка и умеренности и предсказуемости темпов их роста.

Метод основан на предположении, в соответствии с которым стоимость банка равна текущей стоимости ожидаемых будущих доходов.

4. Расчет величины денежного потока для каждого года прогнозного периода (*FCFE*).

- Стоимость банка рассчитывается по следующей формуле:

$$V = \frac{NI}{R}$$

где: V - стоимость банка;

NI - чистый доход банка (чистая прибыль или денежный поток);

R - ставка капитализации.

Основной предпосылкой метода капитализации является предположение о стабильности доходов или денежных потоков (*CF*) банка и умеренности и предсказуемости темпов их роста.

Метод основан на предположении, в соответствии с которым стоимость банка равна текущей стоимости ожидаемых будущих доходов.

5. Расчет постпрогнозной (терминальной) СТОИМОСТИ

- Стоимость банка рассчитывается по следующей формуле:

$$V = \frac{NI}{R}$$

где: V - стоимость банка;

NI - чистый доход банка (чистая прибыль или денежный поток);

R - ставка капитализации.

Основной предпосылкой метода капитализации является предположение о стабильности доходов или денежных потоков (CF) банка и умеренности и предсказуемости темпов их роста.

Метод основан на предположении, в соответствии с которым стоимость банка равна текущей стоимости ожидаемых будущих доходов.

Затратный подход к оценке стоимости банка

I Метод чистых активов, реализуется последовательно, поэтому выделяют следующие этапы:

1. Проводится финансовый анализ банка;
2. Включает в себя оценку рыночной стоимости активов и реализуется в несколько шагов:
 - производится оценка кредитного портфеля банка, а также анализируется его структура и доходность;
 - определяется ставка дисконтирования;
 - рассчитывается денежный поток;
 - рассчитывается текущая и рыночная стоимость кредитного портфеля;
 - оцениваются нематериальные активы;
 - оцениваются основные средства и материальные запасы;
3. Оценивается рыночная стоимость обязательств банка;
4. Рассчитывается рыночная стоимость банка.

Метод расчета чистых активов

- Стоимость банка рассчитывается по следующей формуле:

$$V = \frac{NI}{R}$$

где: V - стоимость банка;

NI - чистый доход банка (чистая прибыль или денежный поток);

R - ставка капитализации.

Основной предпосылкой метода капитализации является предположение о стабильности доходов или денежных потоков (CF) банка и умеренности и предсказуемости темпов их роста.

Метод основан на предположении, в соответствии с которым стоимость банка равна текущей стоимости ожидаемых будущих доходов.

Метод ликвидационной стоимости

Используется для оценки организаций-банкротов и организаций с высокой вероятностью банкротства и полностью опирается на законодательную базу. (ФЗ №127-ФЗ от 26.10.2002) "О несостоятельности (банкротстве)"

Этапы метода:

- 1 . Разрабатывается календарный график ликвидации активов банка.
2. Осуществляется поэлементная оценка активов банка одним из методов оценки, чаще всего методом чистых активов.
- 3 . Ликвидационная стоимость = валовая выручка от ликвидации активов банка – величина прямых затрат на ликвидацию (заработная плата оценщикам, персоналу, задействованному в процессе ликвидации, комиссионные юридическим фирмам и пр.).

Сравнительный подход к оценке стоимости банка

Оценка стоимости объекта проводится на основе его сравнения с объектами-аналогами, представленными на рынке в той же отрасли или сегменте рынка. Одним из его преимуществ рыночного подхода является то, что он отражает «настроение» рынка и учитывает соотношение спроса и предложения.

Недостатками подхода является, во-первых, сложность в сборе данных об объектах аналогах на рынке, во-вторых, что подход не учитывает варианты дальнейшего развития деятельности коммерческого банка и, в-третьих, расчет и внесение корректировок в рыночные цены объектов-аналогов.

Метод коэффициентов

Метод отраслевых коэффициентов основан на использовании соотношений между ценой (P) и определенными финансовыми параметрами, которые рассчитываются на основе длительных наблюдений самим аналитиком или специализированными институтами (биржами, инвестиционными банками и др.)

При оценке рыночной стоимости используют отраслевые коэффициенты:

- цена акции / продажи (P/S);
- стоимость компании / выручка (V/S);
- **рыночная стоимость компании / прибыль (P/E);**
- цена акции / денежный поток на акцию (P/CF);
- **цена акции / балансовая стоимость (P/BV).**

Метод рынка капитала (компании-аналога)

Метод основан на использовании данных, сформированных открытым фондовым рынком. Суть метода: на основе анализа финансовых коэффициентов и данных фондового рынка осуществляется отбор банков-аналогов для оцениваемого КБ, затем рассчитывается соотношение между рыночной стоимостью банков-аналогов (или рыночной стоимостью их акций) и каким-либо финансовым показателем его деятельности.

Ценовой мультипликатор = Р акции (пакета акций) банка-аналога / Финансовая база банка-аналога.

В заключении, рыночная стоимость оцениваемого КБ определяется как произведение ценового мультипликатора банка-аналога и соответствующего финансового показателя (результата) оцениваемой организации.

В качестве финансовой базы могут выступать балансовая стоимость акции и прибыль.

Метод сделок

Основан на анализе купли-продажи конкретных пакетов акций банков-аналогов. Основное отличие этого метода от двух других в рыночном подходе заключается в том, что в результате определяется величина рыночной стоимости субъекта, а не одной акции или миноритарного пакета акций.