

УДК 336.71

Щука А.А.

магістрант

спеціальність «Фінанси, денежне обращение и кредит»

УО «Полесский государственный университет»

г. Пинск, Республика Беларусь

Давыдова Н.Л.

к.э.н., доцент

доцент кафедры банковского дела

научный руководитель

УО «Полесский государственный университет»

г. Пинск, Республика Беларусь

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ БАНКА МЕТОДОМ ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ В РАМКАХ ДОХОДНОГО ПОДХОДА

Согласно развивающейся в последнее время концепции Value Based Management, успех банка во многом определяется его стоимостью, т.е. внутренним потенциалом оцениваемого банка, его подразделений или активов с точки зрения возможности генерировать доход или прибыль с учетом факторов времени и риска. Соответственно, чем она выше, тем выше показатели результативности деятельности. Оценка стоимости банка также является хорошим инструментом для менеджмента, поскольку позволяет дать оценку эффективности управления банком, показывает, имеются ли у банка возможности для привлечения дополнительных ресурсов, и выступает в качестве критерия финансовой устойчивости банка. Результаты оценки стоимости банка необходимы не только для проведения переговоров о купле-продаже, они также играют существенную роль при выборе стратегии развития, принятии управленческих решений.

Исследуя вопрос оценки стоимости банка можно столкнуться с такой проблемой, как отсутствие единого подхода и методологии. Так, существует большое количество методов оценки, каждый из которых имеет свои характерные преимущества и недостатки. На наш взгляд, в качестве метода оценки наиболее предпочтительным является метод дисконтирования денежных потоков в рамках доходного подхода, поскольку оценка происходит на основе будущих доходов, в то же время, учитывая риск и динамику развития бизнеса. Применение данного метода будет представлено путем оценки стоимости одного из лидирующих банков банковского сектора Республики Беларусь – ОАО «Белагропромбанк».

Традиционно, процесс оценки стоимости любого банка с использованием метода дисконтированных денежных потоков в рамках доходного подхода осуществляется в несколько этапов, в рамках которых производится ретроспективный анализ доходов и расходов, прогнозирование необходимых

показателей, а также производится расчет величины денежного потока, постпрогнозной стоимости и стоимости в постпрогнозный период.

На основании имеющихся данных был проведен ретроспективный анализ доходов и расходов ОАО «Белагропромбанк». На этом же этапе оценки стоимости произведено прогнозирование значений прибыли и других показателей на период 2016-2017 гг. на основе методов аналитического выравнивания путем построения уравнения тренда. Также был произведен расчет величины денежного потока (FCFE_i) для каждого года прогнозного периода в отдельности, что представлено в таблице 1.

Таблица 1

Расчет денежного потока ОАО «Белагропромбанк» в 2012-2017 гг.

Показатели	Год					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Чистая прибыль, млрд. руб.	1060,8	1040,6	1168,8	422,1	476,4	297,7
Амортизация, млрд. руб.	604,3	895,6	1119,2	1278,9	1536,4	1761,1
Капитальные затраты, млрд. руб.	351,5	200,7	418,0	385,3	418,6	450,5
Прирост доходных активов, млрд. руб.	10868,4	5600,5	10936,7	16363,6	8268,6	10963,9
Прирост обязательств, млрд. руб.	7930,5	5255,8	12161,1	11585,0	8708,5	9916,7
Денежный поток на собственный капитал, млрд. руб.	-1624,2	1390,6	3094,4	-3462,9	2034,0	561,1

На следующем этапе оценки стоимости ОАО «Белагропромбанк» методом дисконтирования денежных потоков производится расчет ставки дисконтирования и текущей стоимости денежных потоков прогнозного периода. С учетом вышеуказанных показателей, итоговая стоимость ОАО «Белагропромбанк» по методу дисконтированных денежных потоков рассчитывается по формуле 1.

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{FCFE_i}{(1+r)^{(n-0,5)}} + \frac{TV_{n+1}}{(1+r)^n}, \quad (1)$$

Результаты расчета стоимости представлены в таблице 2.

Таким образом, рассчитанная с использованием доходного подхода стоимость ОАО «Белагропромбанк» по итогам 2015 года составила 6,24 трлн. руб. При использовании аналогичного метода расчета по итогам 2014 г. стоимость составила 5,69 трлн. руб., а по итогам 2013 г. – 4,27 трлн. руб.

Как мы можем видеть ОАО «Белагропромбанк» обладает целым рядом преимуществ перед другими банками страны, которые были выявлены в ходе проведения оценки: увеличение стоимости банка, сохранение показателей ликвидности за счет регулирования прибыли, расширение деятельности банка и др. Данные положительные стороны позволяют ОАО «Белагропромбанк» поддерживать статус одного из ведущих банков Республики Беларусь, при этом сохраняя стоимость бизнеса на должном уровне. Вместе с тем, у банка имеются

также некоторые негативные черты деятельности: сокращение прибыли за счет увеличения отчислений в резервы, повышение рисков банковской деятельности из-за изменения конъюнктуры рынка, несоответствие роста активов и обязательств и др.

Таблица 2

**Расчет стоимости ОАО «Белагпропромбанк» методом дисконтирования
денежных потоков**

Показатели	Прогнозный период					Постпрогнозный период
	2012	2013	2014	2015	2016	
Денежный поток на собственный капитал, млрд. руб.	-1624,2	1390,6	3094,4	-3462,9	2034,0	561,1
Ставка дисконтирования, %	24	24	24	24	24	24
Период начисления, лет	1	2	3	4	5	6
Коэффициент дисконтирования	0,8980	0,7242	0,5840	0,4710	0,3798	0,2751
Текущая стоимость денежных потоков прогнозного периода, млрд. руб.	-1162,2	796,0	1417,1	-1631,0	772,6	154,4
Темп роста собственных средств в постпрогножном периоде						1,31664
Итого стоимость банка, млрд. руб.	6 239,4					

Итак, расчет стоимости ОАО «Белагпропромбанк» и ее последующий анализ показал, что ОАО «Белагпропромбанк» является крупным банковским холдингом, который по стоимости может конкурировать со многими иностранными банками. Однако следует отметить, что принятие соответствующих управленческих решений со стороны органов управления банка окажет положительное влияние на изменение его стоимости и на его конкурентоспособность на мировом рынке банковских услуг.

Список использованных источников

1. Белагпропромбанк – ведущий банк Беларуси, кредиты банка и вклады [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.belapb.by>. – Дата доступа: 01.03.2016 г.
2. Головина, Г. П. Оценка стоимости коммерческого банка на основе доходного подхода / Вестник Самарского государственного университета. – 2010 г. – № 7(69). – 45 с.
3. Об оценке стоимости объектов гражданских прав в Республике Беларусь / Положение к Указу от 13.10.2006 г. (с изм. и доп.): текст по состоянию на 01.03.2016 г. – Минск, 2012 г. – 8 с.
4. Щука, А.А., Горшарук, Р.И. Рыночный подход в оценке стоимости банка / Материалы IX международной научно-практической конференции «Научный потенциал молодежи – будущему Беларуси». – Пинск. – 2015 г. – С. 89-90.