

3.8. ПРИМЕНЕНИЕ ЗАТРАТНОГО ПОДХОДА В ОЦЕНКЕ ДЛЯ ЦЕЛИ УПРАВЛЕНИЯ СТОИМОСТЬЮ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

Филиппова А.А., аспирант Московского института экономики, политики и права

В статье рассмотрен вопрос применения затратного подхода для цели управления стоимостью коммерческого банка. Приведены определения и методы оценки; выполнен анализ использования показателя «чистых активов» в российском законодательстве и особенности его применения для банков; рассмотрены применяемые подходы к оценке банков при сделках по купле-продаже; особенности рыночной оценки отдельных статей активов и пассивов, даны предложения по расчету реальных собственных средств банка с позиций собственника.

ВВЕДЕНИЕ

«Стоимость банка сложна по определению... основную проблему создают трансфертные цены»¹. С первой частью приведенной цитаты нельзя не согласиться, а что касается утверждения о сложности оценки из-за трансфертных цен, то, на наш взгляд, при оценке отечественных банков основную сложность представляет оценка «реального» капитала банков – чистых активов. Трансфертные цены используются для условного перераспределения ресурсов между подразделениями (центрами прибыли) внутри банка, а для оценки рыночной стоимости важен не принцип внутрибанковского учета эффективности деятельности отдельных бизнес-центров, а реальный финансовый результат деятельности банка в целом. В настоящее время существует большое количество методов анализа работы коммерческих банков, позволяющих делать достаточно качественные выводы. Постоянно повышаются требования к учету и отчетности банков, включая публикуемую информацию и внедрение Международных стандартов финансовой отчетности. Вместе с тем следует отметить, что на основе официальной банковской отчетности далеко не всегда можно сделать однозначный вывод о реальном финансовом состоянии банка. Яркий тому пример – отзыв лицензий у банков – участников системы страхования вкладов. А ведь требования, предъявляемые к участникам законом о страховании вкладов² очень серьезные, да и проверка со стороны надзорного органа на допуск к системе была достаточно тщательной, тем не менее, ряд банков после отзыва лицензий были признаны банкротами. Основную проблему представляет фиктивная капитализация банков. Банк России в рамках проверки банков на вступление в систему страхования вкладов проверял банки по данному направлению, заключающемуся в выявлении так называемых ненадлежащих активов, но, по мнению экспертов, эта работа не принесла существенных плодов³. В результате фактически банки имеют низкую долю собственного капитала и высокую – заемных средств, что влечет за собой повышенные риски и снижает финансовую устойчивость банков. Справедливую стоимость активов, особенно работающих (кредитов, некотируемых ценных бумаг и др.), порой достаточно трудно определить из-за в целом недостаточно высокой легальности

¹ Том Коупленд, Тим Колер, Джек Мулин. Стоимость компаний: оценка и управление. Третье издание. Изд-во «Олимп-Бизнес». М., 2005, с. 477.

² Федеральный закон Российской Федерации от 23 декабря 2003 г. N 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации».

³ По словам главы Банка России С. Игнатьева, из 136 банков-нарушителей 15 скорректировали оценку капитала самостоятельно. «В 21 банке решение о корректировке капитала принимали наши территориальные органы. 43 банка вообще обошлись без корректировки: нас удовлетворили их объяснения». Строго говоря, борьба с «плохими» капиталами Центробанку не удалась. Ранее эксперты ЦБ оценивали долю банков, «раздувающих» собственные средства, на уровне 40-60%, в то время как сами банкиры говорят о 80-90% банков. – Источник: Время новостей: №65, 15 апреля 2004.

бизнеса ряда заемщиков и контрагентов. Кстати, при данной оценке возможно как увеличение стоимости активов, так и снижение. Увеличение стоимости активов имеет место при фактическом пересоздании банком резервов по ликвидным кредитам, когда банк вынужден по кредитам с хорошим обслуживанием долга и хорошей кредитной историей, но недостаточно хорошим финансовым состоянием, оценка которого произведена по официальной отчетности заемщиков и в соответствии с требованиями соответствующих инструкций Банка России, фактически создавать резерв в заведомо большей сумме. Возможна и обратная ситуация – недосоздание резерва, адекватного кредитному риску, что имеет место в банках при проблемах с выполнением норматива достаточности капитала. Таким образом, для корректной оценки рыночной стоимости активов банка зачастую требуется дополнительно инсайдерская информация. С позиций собственника знание величины реального капитала банка приобретает в настоящее время особое значение, поскольку ужесточаются требования надзорного органа к деятельности банков, принимаются меры, побуждающие банки укрупняться, развивается рынок купли-продажи банков. В условиях ужесточения конкуренции и снижения доходности на финансовых рынках банки вынуждены ориентироваться на выработку стратегии развития с учетом увеличения рыночной стоимости их бизнеса. В этой связи возрастает роль и значение управления стоимостью банка. При построении системы управления стоимостью банка, на наш взгляд, должны использоваться разные подходы, применяемые в оценочной практике. При этом оценка чистых активов как показателя реальной величины собственных средств банка имеет первоочередное значение. Далее проведен анализ методов затратного подхода и даны предложения по его применению для цели управления стоимостью коммерческого банка.

ОПРЕДЕЛЕНИЯ И МЕТОДЫ ОЦЕНКИ

Затратный или имущественный подход является одним из методов оценки стоимости предприятия (бизнеса). В «Стандартах оценки, обязательных к применению субъектами оценочной деятельности», утвержденных постановлением Правительства РФ №519 от 06.07.2001, дано следующее определение: затратный подход – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для восстановления либо замещения объекта оценки с учетом его износа.

В соответствии со стандартом BSV-11⁴ Американского общества оценщиков (american society of appraisers, ASA)⁵ это подход на основе активов (asset based approach): общий способ определения стоимости предприятия и/или его собственного капитала, в рамках которого используется один или более методов, основанных непосредственно на исчислении стоимости активов предприятия за вычетом обязательств. Как следует из приведенных определений, последнее включает и сам порядок расчета стоимости.

При затратном подходе используются метод ликвидационной стоимости и метод чистых активов.

Метод ликвидационной стоимости

Этот метод предполагает расчет чистой денежной суммы, которую собственник предприятия может получить при ликвидации предприятия и закрытии его бизнеса, разделной распродаже активов и после расчетов со всеми кредиторами. Суть метода заключается в том, что разрабатывается календарный график ликвидации предприятия, рассчитывается текущая стоимость активов с учетом затрат на их реализацию, определяется

⁴ Business Valuation Standards.

⁵ Источник: apo.com.

величина обязательств, которая на конечном этапе вычитается из текущей стоимости активов предприятия. Метод ликвидационной стоимости традиционно применяется в случаях, когда:

- предприятие находится в состоянии банкротства или есть серьезные сомнения относительно его способности продолжать оставаться действующим предприятием;
- оцениваемая доля собственности представляет либо контрольный пакет, либо такую долю (если неконтрольную), которая способна вызвать продажу активов предприятия;
- текущие и прогнозируемые денежные потоки предприятия от его бизнеса незначительны по сравнению со стоимостью его чистых активов.

Применительно к банкам расчет ликвидационной стоимости достаточно подробно регламентирован нормативными документами ЦБ РФ⁶.

Метод чистых активов

Метод чистых активов предполагает, что актив не имеет большей ценности, чем стоимость замещения данного актива или его составных частей. Таким образом, данный подход к оценке бизнеса рассматривает стоимость компании с точки зрения понесенных издержек.

Базовой формулой метода стоимости чистых активов является:

$$\text{Собственный капитал} = \text{Рыночная стоимость активов} - \text{Рыночная стоимость обязательств.}$$

Таким образом, чистые активы представляют собой активы компании, сформированные за счет собственного капитала, то есть средств, принадлежащих собственникам бизнеса. Собственники принимают на себя полный финансовый риск за результаты деятельности и могут претендовать при ликвидации компании только на ту часть активов, которая останется после удовлетворения требований кредиторов всех очередей. При этом величина оставшихся активов не гарантирует владельцам возмещения номинальной стоимости акций (долей), но она может быть и выше номинальной стоимости.

Суть метода чистых активов заключается в том, что все активы и обязательства предприятия оцениваются по рыночной стоимости. Данный метод обычно используется в случаях, когда:

- оценивается контрольный пакет акций;
- предприятие обладает значительными материальными активами;
- существует возможность выявить и оценить рыночную стоимость нематериальных активов предприятия;
- у предприятия отсутствуют ретроспективные данные о прибылях и убытках или нет возможности достаточно надежно оценить его финансовый результат или денежные потоки;
- бизнес предприятия сильно зависит от наличия заключенных контрактов или отсутствует постоянная предсказуемая клиентура;
- предприятие обладает значительными материальными активами.

При этом ожидается, что предприятие будет по-прежнему действующим.

⁶ Положение Банка России от 4.10.2000 №125-П «О порядке составления промежуточного ликвидационного баланса и ликвидационного баланса кредитной организации и их согласования территориальными учреждениями Банка России» («Вестник Банка России» от 11.10.2000 №55), а также Указанием ЦБР – №1162-У от 13 июня 2002 г. «О внесении изменений и дополнений в Положение Банка России от 4.10.2000 №125-П «О порядке составления промежуточного ликвидационного баланса и ликвидационного баланса кредитной организации и их согласования территориальными учреждениями Банка России».

Различают метод скорректированных чистых активов и нескорректированных чистых активов. В первом случае проводится полная корректировка статей баланса и определяется обоснованная рыночная стоимость каждого актива в отдельности. Во втором случае корректировка балансовых данных не производится.

Метод чистых активов признается многими авторами в качестве основного при оценке рыночной стоимости банка. Так, в работе Жеребцовой Н.А. в качестве причин и основных факторов применения именно этого метода указывается, что специфика банковской системы (гипертрофированная доля Сбербанка), особенности оценки банков позволяют использовать в качестве наиболее объективной оценки только оценку на базе активов – их объем и разнообразие (кредиты, рублевые и ценные валютные бумаги, долевое участие и другие) дают возможности для анализа⁷.

ПОКАЗАТЕЛЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ В РОССИЙСКОМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ (особенности применения для кредитных организаций)

Следует отметить, что показатель чистых активов используется в российском законодательстве в части регулирования деятельности акционерных обществ. При этом расчет чистых активов акционерных обществ производится в соответствии с «Порядком оценки стоимости чистых активов акционерных обществ», утвержденным приказом Минфина России №10н, ФКЦБ России №03-б/пз от 29 января 2003 года. Под стоимостью чистых активов акционерного общества в указанном документе понимается «величина, определяемая путем вычитания из суммы активов акционерного общества, принимаемых к расчету, суммы его пассивов, принимаемых к расчету». Нормативного документа, определяющего порядок расчета чистых активов для общества с ограниченной ответственностью, нет. Однако на практике (в случае необходимости расчета чистых активов для различного рода согласований, разрешений и др.) общества с ограниченной ответственностью руководствуются правилами, предусмотренными для акционерных обществ. В соответствии с абз. 2 ч. 2 ст. 14 ФЗ РФ «Об обществах с ограниченной ответственностью» действительная стоимость доли участника общества соответствует части стоимости чистых активов общества пропорционально размеру доли. Анализ порядка расчета чистых активов по статьям активов и пассивов, принимаемых в расчет, позволяет сделать вывод о том, что отличие значения чистых активов от балансового значения собственных средств заключается в следующих корректировках:

- исключение из величины активов, принимаемых к расчету, фактических затрат по выкупу собственных акций у акционеров и задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал;
- исключение из величины пассивов, принимаемых к расчету, доходов будущих периодов.

В связи с внесением изменений в содержание бухгалтерской отчетности в соответствии с приказом Минфина РФ от 22 июля 2003 г. №67н «О формах бух-

⁷ Жеребцова Н.А. Управление ростом стоимости предприятия на основе разработки и реализации ассортиментной политики (на материалах нефтеперерабатывающих предприятий) Автореф. дис... канд. экон. наук. Самара, 2006, с. 11.

галтерской отчетности организаций» в бухгалтерском балансе строка «Собственные акции, выкупленные у акционеров» перенесена из актива в пассив – в раздел III «Капитал и резервы» – как строка, регулирующая уставный капитал. Поэтому сумму активов корректировать на данную статью не требуется.

Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 г. (в редакции Федерального закона от 7 августа 2001 г.) регулирует посредством расчета чистых активов реальный капитал общества. Так, п. 4 ст. 35 указанного закона содержит следующее требование: «Если по окончании второго и каждого последующего финансового года в соответствии с годовым бухгалтерским балансом, предложенным для утверждения акционерам общества, или результатами аудиторской проверки стоимость чистых активов общества оказывается меньше его уставного капитала, общество обязано объявить об уменьшении своего уставного капитала до величины, не превышающей стоимости его чистых активов». Это требование относится и к обществам с ограниченной ответственностью (п. 3 ст. 20 Федерального закона от 08.02.98 №14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью»).

Фактически, таким образом посредством расчета чистых активов фиксируется ситуация «проедания» собственного капитала и реализуется концепция поддержания капитала⁸. Очевидно, что ситуация снижения собственных средств (чистых активов) ниже уставного капитала имеет место при убыточной деятельности, когда убытки превышают сумму добавочного капитала, фондов и резервов. При эффективной деятельности компании – расширенном производстве – ее чистые активы будут превышать уставный капитал, при простом воспроизводстве – они будут равны, а при полном «проедании» чистые активы будут иметь отрицательное значение⁹.

В отношении банков действует Указание Банка России от 27 августа 2001 года №1024-У «О порядке приведения в соответствие размера уставного капитала и величины собственных средств (капитала) кредитных организаций», которое предусматривает контроль Банка России за величиной собственных средств кредитных организаций (банков). Для банков аналог чистых активов – это собственные средства (капитал), определяемые на основе методик оценки, устанавливаемых нормативными актами Банка России¹⁰. В соответствии с письмом Центрального Банка от 28.10.1996 г. №350 «чистые активы – это активы, свободные от обязательств, что соответствует понятию собственных средств (капитала) применительно к кредитной органи-

зации. В связи с этим, в отношении кредитной организации вместо показателя чистых активов рассчитывается показатель собственных средств (капитала)». В случае, если величина собственных средств (капитала) банка (на отчетную дату) окажется меньше размера уставного капитала, определенного его учредительными документами, банк обязан привести в соответствие размер уставного капитала и величину собственных средств (капитала). При этом рассматривается вопрос по осуществлению комплекса мер по увеличению капитала, а в случае невозможности его увеличения – снижение размера уставного капитала до величины собственных средств (капитала). В случае невыполнения банком в установленный срок¹¹ указанного требования (в форме предписания от территориального учреждения Банка России) следует отзыв у банка лицензии на осуществление банковской деятельности. Данный подход основан на балансовых данных и не предусматривает рыночную переоценку активов и пассивов.

РАСЧЕТ ЧИСТЫХ АКТИВОВ КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ПРИ СДЕЛКАХ ПО КУПЛЕ-ПРОДАЖЕ

Затратный подход практически всегда применяется при сделках по купле-продаже банков в части определения реальных собственных средств банка. При этом расчет собственных средств (капитала) банка производится методом чистых активов, а не принимается в соответствии с расчетом по методике ЦБ РФ¹² или по МФСО. Опрошенные «Финансом» эксперты не вспомнили ни одного случая, когда при покупке банка или части его акций стороны ориентировались на собственный капитал, рассчитанный по методике ЦБ. По мнению участников рынка, полученная сумма не дает объективной оценки. Величина капитала, которую оценивают сами банки для отчета перед регулятором, как правило, больше реальных чистых активов. Как правило, переоценка работающих активов с учетом рыночных ставок доходности не производится, а основу их оценки составляет корректировка с учетом степени ликвидности. Такой подход содержится и в нормативных документах ЦБ РФ: «Определение реальной стоимости активов кредитной организации осуществляется на основе оценки их рыночной стоимости в случае их обращения на вторичных финансовых и иных рынках, а при отсутствии таковой – расчетным способом¹³. Оценка основных средств банка в виде недвижимости всегда производится с учетом текущих рыночных цен (по крупным объектам – с привлечением независимых профессиональных оценщиков).

⁸ «Нет сомнения в том, что ФЗ «Об акционерных обществах» является единственным документом, где обнаруживает себя российской концепция поддержания капитала». Просвирина И.И. «Чистые активы: снова хотели как лучше?..», Финансовый менеджмент №4 / 2003, <http://www.dis.ru/fm/>.

⁹ Различные варианты ситуаций по соотношению чистых активов и уставного капитала рассмотрены, в частности, в работе: Богатая И.Н. Стратегический учет собственности предприятия (Концептуальный подход, теория и практика): Дис. ... д-ра экон. наук: 08.00.12: Ростов н/Д, 2001 427 с.

¹⁰ Определяемого в соответствии со следующими нормативными документами ЦБ РФ: Положением Банка России от 10 февраля 2003 года №215-П «О методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций» и Указанием ЦБ РФ от 20 февраля 2007 г. №1793-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 10 февраля 2003 года №215-П «О методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций».

¹¹ Порядок, сроки и условия исполнения требований предписания установлены Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций».

¹² «Капитал может содержать активы ненадлежащего качества, – поясняет директор аналитического центра компании «Рус-рейтинг» Максим Васин, – регулятор же далеко не всегда может это отследить: обычно он обращает внимание только на те суды, которые банк выдал напрямую юридически связанными с собой структурам». К. Гуманков. Как оценить стоимость банка. // Источник: Финанс. banki.ru.

¹³ При оценке отдельных активов банка могут использоваться Указания ЦБ РФ от 13.11.1997 №8-У «О введении в действие новой редакции методических рекомендаций о порядке оценки мероприятий по финансовому оздоровлению (планов санации), утвержденных письмом Банка России от 08.09.97 №513».

При оценке банка на предварительной стадии купли-продажи расчет чистых активов чаще всего производится по формуле¹⁴:

$$ЧА = \sum \alpha_i * a_i - \sum o_i \quad (1)$$

где α_i – весовой коэффициент, как правило, 0 или 1, его экономический смысл – доля активов банка, которая может быть возвращена в банк в денежной форме при реализации соответствующего актива до дня проведения расчетов по продаже банка, по сути дополнителен к понятию возможной потери;

a_i – значение остатка на i -м балансовом активном счете на рассматриваемую дату;

o_i – значение остатка на i -м балансовом пассивном счете, на котором учитываются реальные обязательства банка на рассматриваемую дату;

i – индекс суммирования, которое производится по всем лицевым балансовым счетам.

При расчете весовых коэффициентов, применяемых к балансовым статьям, не подлежащие переоценке высоколиквидные активы, представляющие собой, по сути, денежные средства и их эквиваленты:

- средства в кассе;
- на корреспондентском счете в ЦБ РФ;
- в фонде обязательных резервов в ЦБ РФ (ФОР);
- на корреспондентских счетах ЛОРО в банках-корреспондентах и размещенные в межбанковские кредиты и депозиты в банках с устойчивым финансовым положением, государственные ценные бумаги и ценные бумаги, котируемые на рынке (весовой коэффициент равен 1).

Кредиты и ценные бумаги, не котируемые на рынке, оцениваются с учетом оценки реальности из погашения. Недвижимость переоценивается по рыночной стоимости, как правило, с коэффициентом больше 1. Обязательства не переоцениваются, за исключением резервов и амортизации, по которым весовой коэффициент принимается равным 0.

Общий порядок расчета чистых активов банка с учетом изложенных выше принципов приведен в условном примере (см. табл. 1).

Таблица 1

РАСЧЕТ ЧИСТЫХ АКТИВОВ БАНКА

Наименование статьи	Значение по балансу, тыс. руб.	α_i , ед.	Оценочная стоимость, тыс. руб.
АКТИВЫ			
Касса	107 291	1,00	107 291
Кор. счет в ЦБ РФ	343 185	1,00	343 185
ФОР	37 427	1,00	37 427
Кор. счета в других банках (Лоро)	32 891	1,00	32 891
МБК и депозиты в других банках	165 000	1,00	165 000
Кредиты:	1 085 303	0,94	1 020 184
• юридическим лицам	960 684	0,80	768 547
• физическим лицам	125 328	0,65	81 463
Ценные бумаги:	200 205	1,00	200 205
• государственные	87 525	1,00	87 525
• облигации	75 000	1,00	75 000
• векселя	182 350	0,50	91 175
• акции	30 000	0,50	15 000

¹⁴ Данная формула приведена в статье Байрамгалина Р.У., Марьина А.В. «Особенности расчета стоимости чистых активов при купле-продаже или слиянии-поглощении кредитных организаций» – <http://www.amarine.ru/aktives.php>. На практике используются и другие варианты, близкие по своей сущности (дисконт, корректировка и др.).

Наименование статьи	Значение по балансу, тыс. руб.	α_i , ед.	Оценочная стоимость, тыс. руб.
Просроченные активы	15 000	0,00	0
Основные средства:	133 011	1,13	150 872
• здания и сооружения	131 193	1,15	150 872
• материальные запасы	1 818	0,00	0
Прочие активы:	7 388	1,00	4 302
• расчеты с дебиторами	2 432	1,00	2 432
• просроченные проценты по кредитам	1215	0,00	0
• прочие	3 741	0,50	1 871
Дочерние компании	24 000	0,00	0
ИТОГО активов	2 150 699	0,96	2 061 356
ПАССИВЫ			
МБК привлеченные	0	1,00	0
Кор. счета других банков (Ностро)	1 653	1,00	1 653
Расчетные счета клиентов	782 577	1,00	782 577
Депозиты:	642 375	1,00	642 375
• физические лица	642 375	1,00	642 375
• юридические лица	54 000	1,00	54 000
Собственные ценные бумаги	7 493	1,00	7 493
Амортизация	34 976	0,00	0
Прочие обязательства:	5 958	1,00	5 958
• расчеты с кредиторами	5 705	1,00	5 705
• прочие	253,5	1,00	253,5
Резервы	65 025	0,00	0
ИТОГО пассивов	1 540 056	0,94	1 440 056
Чистые активы (капитал)			621 300

Очевидно, что основную трудность при оценке составляет определение степени ликвидности кредитного портфеля и портфеля ценных бумаг, особенно с длительными сроками погашения. При этом используются два принципиальных подхода.

- Активы оцениваются с учетом реальности их погашения (включая досрочное) до завершения расчетов по купле-продаже банка (срок может составлять от 1 месяца до 3-х и даже более – до момента фактической регистрации прав собственности на нового владельца, включая предварительное получение разрешения от Банка России на приобретение акций банка в сумме более 20% от капитала и др.). Выявляются все ненадлежащие активы, которым присваивается весовой коэффициент, равный 0. Указанная оценка проводится покупателем в рамках процедуры due diligence¹⁵, представляющей собой предпродажный аудит, включающий детальный анализ бизнеса, оценку финансового состояния и рыночной стоимости банка. Описанный подход достаточно близок к определению ликвидационной стоимости;
- Все спорные активы, выявленные в рамках процедуры Due Diligence (по которым оценки продавца и покупателя не совпадают) оцениваются с коэффициентом, равным 1, а резервы – 0. И при этом продавец размещает из собственных средств или из средств оплаты за банк (возможны разные варианты) денежный депозит, покрывающий все или только спорные активы. Как правило, под каждый рискованный актив (кредит, вексель, дебиторскую задолженность и др.) продавец вносит денежные средства на депозит на свое имя по сумме и сроку, соответствующие данным каждого актива. При этом продавец передает в банк (в котором открыты депозиты) заявление о безакцептном списании средств в пользу покупателя. Если актив не будет погашен в срок, то средства на депозитном счете будут перечислены покупателю. Фактически данный принцип реализует подход к расчетам по сделке с использованием так называемого эскроу (escrow) счета, ко-

¹⁵ Данное понятие взято из международной практики консалтинговых услуг и в настоящее время широко применяется.

гда средства с депозита высвобождаются после погашения актива (размер депозита равен размеру актива). Также с использованием эскроу-счета хеджируются риски покупателя при выявленных потенциально возможных убытках, связанных с прошлой деятельностью банка (иски, налоговые проверки и др.), посредством депонирования на определенный срок из цены покупки суммы, достаточной для покрытия возможных потенциальных убытков.

Международный опыт по английскому праву предусматривает, что для снижения рисков стороны сделки по купле-продаже используют в качестве посредника эскроу-агента¹⁶. Как правило, в качестве эскроу-агента выступает банк, которому доверяют обе стороны. Средства по расчетам по сделке размещаются на эскроу-счете в банке и блокируются до выполнения оговоренных сторонами сделки условий. В российском законодательстве отсутствует концепция эскроу-агента, а в банковском законодательстве нет эскроу-счета, поэтому на практике применяются различного рода схемы, приближенные по своей сути к данной концепции и не снимающие все риски продавцов и покупателей. Так, недобросовестный продавец может в любой момент потребовать у банка досрочно вернуть денежные средства с депозитного вклада (аналога эскроу-счета), и банк обязан это исполнить. В свою очередь, недобросовестный покупатель может в любой момент предъявить в банк требование о безакцептном списании средств с депозитного счета продавца в свою пользу. Все это снижает возможности применения данного подхода.

ОСОБЕННОСТИ РЫНОЧНОЙ ОЦЕНКИ СТАТЕЙ АКТИВОВ И ПАССИВОВ КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

При оценке стоимости банка методом чистых активов предполагается, что собственный капитал банка вычисляется как разница между рыночной стоимостью активов и пассивов с прибавлением гудвилла. Рыночная стоимость активов и пассивов портфеля определяется путем корректировки балансовых данных с учетом рыночных ставок. Так, рыночная стоимость кредитов принимается равной текущей стоимости реальных денежных потоков, генерируемых кредитами с момента оценки до момента их погашения. Данные денежные потоки дисконтируются по рыночным ставкам. Таким образом, если банк выдал кредиты по ставкам выше текущих рыночных, стоимость его кредитного портфеля будет выше, чем та, что отражена по балансу. Аналогично переоцениваются пассивы – привлеченные ресурсы. Следует отметить, что данный подход заложен в Международных стандартах финансовой отчетности (МСФО)¹⁷. Так, МСФО №39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» содержит принципы расчета справедливой стоимости, которая лежит в основе доходного подхода при оценке стоимости банка: «Справедливая стоимость представляет собой сумму, на которую может быть обменян актив или урегулировано обязательство при совершении сделки между хорошо осведомленными, желающими совершить такую сделку и независимыми друг от друга сторонами, за исключением случаев вы-

нужденной продажи или ликвидации. Наилучшим подтверждением справедливой стоимости является котированная на рынке цена финансового инструмента».

По МФСО первоначальное признание кредитов и дебиторской задолженности осуществляется по справедливой стоимости плюс понесенные затраты по сделке (т.е. справедливой стоимости выплаченного или полученного возмещения). При наличии активного рынка справедливая стоимость кредитов и дебиторской задолженности оценивается как текущая стоимость всех будущих поступлений (выплат) денежных средств, дисконтированная с использованием преобладающей рыночной ставки процента для аналогичного инструмента¹⁸. Разница между справедливой и номинальной стоимостью кредита (актива) отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках как доход от активов, размещенных по ставкам выше рыночных, или как расход от активов, размещенных по ставкам ниже рыночных. Впоследствии балансовая стоимость этих кредитов корректируется с учетом амортизации дохода (расхода) по кредиту, и соответствующий доход отражается в консолидированном отчете о прибылях и убытках с использованием метода эффективной ставки процента¹⁹.

Вопросы рыночной оценки отдельных активов банков нашли отражение, в частности, в работе Глицина А.Ф.²⁰ Это относится к предоставленным межбанковским кредитам (МБК) и портфелю ценных бумаг. По предоставленным МБК делается вывод о необходимости определения индивидуальной надбавки за риск инвестирования в конкретный банк с учетом странового риска и рейтингов кредитных организаций, применяемых для оценки корпоративов. Что касается оценки портфеля ценных бумаг банка, то предлагается его разделять на инвестиционную и торговую части и применять в соответствии с этим методы сравнительного и доходного подходов к оценке. Следует отметить, что указанные подходы Глицина А.Ф. уже отражены в МФСО. Так, согласно стандарту 39 МФСО при оценке МБК, кроме «овернайт» (который регулируется стандартом 30), проводится географический анализ, анализ средств в других банках по структуре валют, по срокам погашения, анализ процентных ставок и др. (39р9), и справедливая стоимость определяется на основе расчета дисконтированных денежных потоков с использованием процентных ставок на денежном рынке для инструментов с аналогичным уровнем кредитного риска и сроком погашения. При оценке портфеля ценных бумаг по МФСО его разделяют на финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, и финансовые активы, удерживаемые до погашения, что по существу соответствует разделению на инвестиционную и торговую части. По МСФО, справедливая стоимость финансовых активов, удерживаемых до погашения, основана на рыночных котировках, а при их отсутствии, на основе использования, помимо других методов, метода дисконтирования денежных потоков по текущим рыночным процентным ставкам. Первоначально финансовые активы, удерживаемые до погашения, по МФСО учитываются по справедливой стоимости плюс затраты по сделке, а впоследствии – по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента за выче-

¹⁶ Возможны и другие варианты. Достаточно подробно данный вопрос рассмотрен в статье: Валерий Тутькин. Расчеты по сделкам М&А: новейший опыт. <http://www.russianlaw.com/publications/id/84/>.

¹⁷ Письмо Банка России от 10.02.2006 №19-Т «О Методических рекомендациях «О порядке составления и представления кредитными организациями финансовой отчетности» – cbr.ru.

¹⁸ МФСО, 39р43 (AG64).

¹⁹ МФСО, 39р (AG65).

²⁰ Глицин А.Ф. Методы рыночной оценки активов кредитных организаций : Дис. ... канд. экон. наук. Москва, 2005, 194 с.

том резерва под обесценение, который рассчитывается как разница между балансовой стоимостью и текущей стоимостью ожидаемых будущих денежных потоков, дисконтированных с использованием первоначальной эффективной процентной ставки (39p9 (AG16), 32p92). Таким образом, можно отметить, стандарты МФСО достаточно четко регулируют данные вопросы.

При составлении международных рейтингов банков используется именно отчетность банков по МФСО. При этом собственный капитал включает собственные средства банка в соответствии с отчетностью по МФСО (IAS) минус резерв под обесценение, гудвилл и другие неработающие нематериальные активы, а также вложения в неконсолидированные дочерние финансовые компании²¹.

Очевидно, что расчет капитала банка по МФСО является более точным по сравнению с отчетностью по российским стандартам. Однако проблема заключается в том, что зачастую без инсайдерской информации получить реальную стоимость активов все же не представляется возможным.

ГУДВИЛЛ КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Гудвилл²² (goodwill), или деловая репутация, представляет собой активы предприятия (банка), не поддающиеся материальному измерению. Данный термин рассматривается в двух аспектах²³:

- счет активов, появившийся в результате приобретения предприятия за сумму, превышающую справедливую стоимость его чистых активов, поддающихся учету;
- в экономическом смысле это – характеристики хозяйственной единицы, не идентифицируемые отдельно и позволяющие получить сверхнормативную прибыль от активов, поддающихся учету.

В настоящее время нет общепринятого определения термина «гудвилл». В российской практике применяется как термин «деловая репутация», так и «гудвилл». Гудвилл – коммерческая ценность предприятия (фирмы), его престиж, деловые связи²⁴. В соответствии со стандартом BSV-11 Американского общества оценщиков (American society of appraisers, ASA) гудвилл (goodwill) определяется как «доброе имя» фирмы и включает нематериальные активы компании, которые складываются из престижа предприятия, его деловой репутации, взаимоотношений с клиентами, местонахождения, номенклатуры производимой продукции и т.д.; эти факторы отдельно не выделяются и не учитываются в отчетности предприятия, но служат реальным источником прибыли²⁵. Наиболее полное определение, на наш взгляд:

²¹ Standard & Poor's. Поиск источников устойчивых доходов – важнейшая задача российских банков. (Перевод с английского). Дата публикации: 29-09-2003 MSK. standardandpoors.ru.

²² Гудвилл – от англ. good will – «добрая воля». Понятие «гудвилл» появилось в Англии в первой половине века. В дословном истолковании оно означало «добрую волю» участников коммерческих сделок в предоставлении ряда уступок своим контрагентам в обмен на уступки с их стороны. А с середины 1880-х счетные работники обратили внимание, что упоминание фирмы создает спрос на ее продукцию и в связи с этим возникает дополнительная прибыль.

²³ Методические рекомендации по организации и ведению управленческого учета, утверждены Экспертно-консультативным советом по вопросам управленческого учета при Минэкономразвития России // cta.org.ru.

²⁴ Постановление Госкомстата России от 2 апреля 1999 г. N 24 «Об утверждении единовременной формы федерального государственного статистического наблюдения за деятельностью организаций по оценке стоимости имущества // appraiser.ru».

²⁵ Источник: <http://www.apo.com/>.

«гудвилл – это оценка всех неосознаваемых атрибутов бизнеса, являющихся непосредственными «участниками» его успеха и рождающихся внутри компании за время ее работы. В эту оценку входят и выгодное расположение, и устойчивая репутация, и высокий профессиональный уровень его рабочих, служащих, управленческого аппарата, и хорошо налаженные отношения с властями и кредиторами, поставщиками и потребителями, и т. д. Словом, все то, что называется системой, обеспечивающей уверенную бесперебойную работу, финансовую устойчивость и прибыльность бизнеса»²⁶.

Рассматривая вопросы оценки гудвилла в принятии финансовых решений, Сметанин А.М. в диссертационной работе²⁷ отмечает, что гудвилл выполняет следующие функции:

- бенефициарную, обеспечивающую формирование экстраординарных прибылей;
- распределительную, заключающуюся в распределении между владельцем (продавцом) и инвестором (покупателем) будущих экстраординарных прибылей предприятия при его продаже;
- акселеративную, способствующую увеличению стоимости предприятия и его акций на величину экстраординарных прибылей, приведенных к моменту оценки;
- защитную, связанную с тем, что гудвилл препятствует враждебному поглощению предприятия.

Следует отметить, что на практике далеко не всегда предприятие продается по цене выше рыночной. При продаже предприятия по цене ниже рыночной разница между рыночной стоимостью и ценой продажи образует отрицательный гудвилл или бэдвилл (badwill).

В бухгалтерском учете как по международным, так и по российским стандартам гудвилл относится к нематериальным активам. В качестве основных специфических отличий гудвилла от других нематериальных активов (лицензий, патентов, товарных знаков и др.) можно выделить следующие:

- отсутствие вещественной формы;
- неотделимость от предприятия;
- отражение в учете только по факту завершения сделки по купле-продаже предприятия²⁸;
- не имеют срока использования и не амортизируются²⁹.

Гудвилл всегда достаточно трудно оценить, по существу он отражает ситуацию, при которой при прочих равных условиях один банк работает лучше другого. Такой подход приведен, в частности, в учебнике Грязновой А.Г. и ряда авторов³⁰, где гудвилл рассматривается как рыночная стоимость нематериальных активов, которые у кредитных организаций включают такие элементы, как ценность страховых гарантий депозитов, ценность банковской и др. лицензий, патентов, депозитная франшиза, хорошие взаимоотношения с клиентами и др.

²⁶ Источник: Алексей Брыжик. Экономическая суть и принципы учета гудвилл // garant.abz.ru.

²⁷ Сметанин А.М. Оценка гудвилла в принятии финансовых решений. Дисс... канд. экон. наук, Волгоград, 2005, 191 с.

²⁸ В международном стандарте финансовой отчетности № 38 «Нематериальные активы» и других МСФО, в частности, говорится, что внутренне созданная деловая репутация не признается как актив, поскольку не является идентифицируемым ресурсом, контролируемым компанией, который может быть надежно оценен.

²⁹ В международных стандартах учета гудвилл не амортизируется, а ежегодно переоценивается. В российских стандартах бухгалтерского учета амортизируется по балансу, но в налоговом учете не амортизируется.

³⁰ Грязнова А.Г., Федотова М.А., Эскиндаров М.А., Тазикина Т.В., Иванова Е.Н., Щербакова О.Н. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). М. Изд-во «Интерреклама», 2003, с. 303.

Как правило, рыночная стоимость небольших банков, ценность банковского бизнеса которых незначительна, определяется именно методом чистых активов. При этом к стоимости собственных средств (чистых активов) банка добавляется стоимость гудвилла – банковской лицензии.

По данным исследования рыночных сделок по купле-продаже российских банков, за последние 4 года стоимость банковских лицензий возросла в среднем в 5 раз и составляет в настоящее время для банка, расположенного в Москве, имеющего генеральную лицензию и являющегося участником системы страхования вкладов, 7-9 млн. долл. При наличии лицензий на работу с ценными бумагами и драгоценными металлами стоимость гудвилла может возрастать более чем на 100%³¹. Для средних и крупных банков используется рыночный подход.

РЕАЛЬНЫЕ СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ КАК ЕЕ МИНИМАЛЬНАЯ ЦЕНА

С достаточной степенью уверенности можно заключить, что практически каждый банк в своей текущей деятельности оценивает свой «реальный» капитал. Эта информация всегда необходима руководству банка и его владельцам, как в текущей деятельности, так и для стратегических планов, включая рассмотрение варианта продажи. Подобные расчеты ведутся в рамках так называемого управленческого учета. Управленческий учет (management accounting) носит конфиденциальный характер и включает: идентификацию, измерение, накопление, проведение анализа, подготовку, интерпретацию и предоставление финансовой и иной информации, необходимой управленческому звену для осуществления планирования, оценки и контроля хозяйственной деятельности и принятия управленческих решений³².

Следует отметить, что расчет капитала банка по методике ЦБ РФ достаточно полно учитывает все особенности формирования собственных средств банка, он определяется расчетным путем и далеко не всегда соответствует балансовому значению. Так, по балансу банка собственные средства определяются как сумма следующих основных статей:

- уставный капитал;
- добавочный капитал;
- фонды;
- нераспределенная прибыль / убыток прошлых лет и отчетного года (также как и у предприятий).

Согласно методике ЦБР³³, величина собственных средств (капитала) банка определяется как сумма основного капитала и дополнительного капитала за вычетом показателей по ряду статей, его уменьшающих. При этом на величину дополнительного капитала по отношению к основному накладывается ряд ограничений (см. табл. 2).

³¹ Источник: Central Cooperative Bank, ARQ. Russian Banking Options: Rising prices for shell bank licenses. 2006.

³² Методические рекомендации по организации и ведению управленческого учета, утверждены Экспертно-консультативным советом по вопросам управленческого учета при Минэкономразвития России. sma.org.ru.

³³ Положение ЦБР от 10 февраля 2003 г. №215-П «О методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций» ((в ред. Указаний ЦБ РФ от 30.06.2006 №1699-У, от 20.02.2007 №1793-У).

Таблица 2

ПОРЯДОК РАСЧЕТА КАПИТАЛА БАНКА³⁴

Знак	Основной капитал
+	Уставный капитал. Для акционерных обществ, помимо обыкновенных акций, к расчету принимаются и привилегированные акции, размер дивиденда по которым не определен уставом банка, и они не относятся к кумулятивным. В зарегистрированных условиях выпуска таких акций должно содержаться положение о возможности принятия в соответствии с федеральными законами, нормативными актами Банка России и учредительными документами банка решения о невыплате дивидендов владельцам указанных акций, которое не влечет за собой формирование долга банка перед владельцами этих акций
+	Эмиссионный доход
+	Прирост стоимости имущества при переоценке. Принимается в расчет источников основного капитала после регистрации указанного увеличения в установленном порядке (до регистрации учитывается в составе дополнительного капитала)
+	Фонды банка (резервный фонд, а также иные фонды), образованные за счет прибыли предшествующих лет, остающейся в распоряжении банка, а также за счет прибыли текущего года, подтвержденной аудиторским заключением. При этом основным критерием учета фондов в составе основного капитала является использование средств таких фондов на цели, которые не уменьшают величины имущества банка. Фонды, являющиеся источником кредитов (займов) сотрудникам банка, фонды материального поощрения и экономического стимулирования, а также иные фонды, в результате использования которых происходит уменьшение величины имущества банка напрямую либо опосредованно, не включаются в расчет капитала
-	Нематериальные активы за вычетом начисленной амортизации, а также вложения в создание (изготовление) и приобретение нематериальных активов
-	Собственные акции (доли), приобретенные (выкупленные) банком у его акционеров (участников)
-	Непокрытые убытки предшествующих лет
-	Убыток текущего года (с учетом начисленных на балансовых счетах процентов), рассчитанный без учета части остатков, числящихся на соответствующих счетах бухгалтерского учета, принятых в расчет при определении величины основного капитала
-	Вложения банка в акции (доли): • часть вложений в акции (доли) дочерних и зависимых юридических лиц, приобретенные для инвестирования (в случае, если принадлежащие банку акции составляют более 20% от величины уставного капитала организации-эмитента); • вложения в уставный капитал банков-резидентов в организационно-правовой форме общества с ограниченной (или дополнительной) ответственностью, а также закрытого акционерного общества; • вложения в уставный капитал кредитных организаций – резидентов в организационно-правовой форме открытого акционерного общества, за исключением вложений, не превышающих 1% от величины уставного капитала кредитной организации – эмитента акций (при одновременном соблюдении следующих условий: акции обращаются на организованном рынке ценных бумаг Российской Федерации; кредитная организация – инвестор и кредитная организация – эмитент акций не входят в одну банковскую (консолидированную) группу, вложения кредитной организации – инвестора в уставный капитал кредитной организации – эмитента не превышают 5% от величины собственных средств (капитала) кредитной организации – инвестора, определенной на дату, предшествующую дате расчета собственных средств (капитала); • вложения в акции (доли) отчужденные с одновременным принятием обязательства по их обратному приобретению и (или) отчужденные с одновременным предоставлением контрагенту права отсрочки платежа, за минусом поступивших на отчетную дату от контрагента денежных средств
-	Расчетный резерв, который должен был создаваться под ценные бумаги, отчужденные с обязательством их обратного приобретения (в соответствии с актами ЦБР)

³⁴ «+» – увеличение – включается в расчет, «-» – уменьшение.

Знак	Основной капитал
-	Ненадлежащие активы, которые были использованы для формирования источников основного капитала ³⁵ за вычетом расчетного резерва на возможные потери
Дополнительный капитал	
+	Прирост стоимости имущества за счет переоценки, произведенной до 1998 г., а также по восстановительной стоимости путем индексации. Производится не чаще одного раза в год ³⁶ . Включается в расчет дополнительного капитала не чаще одного раза в три года на основании данных последнего годового бухгалтерского отчета, подтвержденного аудиторской организацией
+	Резерв на возможные потери по ссудной задолженности, отнесенной к 1-й категории качества
+	Фонды, использование которых не уменьшает величины имущества банка в части, сформированной за счет отчислений из прибыли текущего года без аудиторского заключения
+	Прибыль текущего года (с учетом начисленных на балансовых счетах процентов по ссудной задолженности), не подтвержденная аудитором и не включенная в состав основного капитала
+	Субординированный кредит (депозит, заем, облигационный заем) ³⁷ или его остаточная стоимость, определяемая в соответствии с порядком, утвержденным ЦБР
+	Часть уставного капитала банка, сформированного за счет капитализации прироста стоимости имущества при переоценке
+	Привилегированные (включая кумулятивные) акции, за исключением привилегированных акций определенного типа, размер дивиденда, по которым не определен уставом банка, и не относящихся к кумулятивным акциям (за исключением включенных в состав основного капитала)
+	Прибыль предшествующих лет до аудиторского подтверждения, за вычетом средств, использованных за счет прибыли предшествующего года ³⁸
+	Разница между уставным капиталом банка в форме акционерного общества и ее собственными средствами (капиталом) в случае уменьшения уставного капитала до величины собственных средств за счет уменьшения номинальной стоимости привилегированных (включая кумулятивные) акций, за исключением привилегированных акций определенного типа, размер дивиденда по которым не определен, и не относящихся к кумулятивным акциям
-	Ненадлежащие активы, которые были использованы для формирования источников дополнительного капитала за вычетом расчетного резерва на возможные потери
+	Переоценка ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи ³⁹

Величина субординированного кредита, включаемого в состав источников дополнительного капитала, не может превышать 50% величины основного капитала банка. В сумме, превышающей данную величину, он учитывается как привлеченные средства.

³⁵ Под ненадлежащими активами в Положении ЦБР №215-П понимаются денежные средства и (или) иное имущество, прямым или косвенным (через третьих лиц) источником которого явилось имущество, предоставленное самой кредитной организацией, и (или) имущество, предоставленное другими лицами, в случае, если кредитная организация прямо или косвенно (через третьих лиц) приняла на себя риски (опасность) понесения потерь, возникшие в связи с предоставлением указанного имущества.

³⁶ На 1 января отчетного года.

³⁷ После получения от ЦБР соответствующего подтверждения.

³⁸ Включается в дополнительный капитал до 1 июля года, следующего за отчетным. В случае, если после 1 июля года, следующего за отчетным, указанное аудиторское подтверждение отсутствует, прибыль предшествующего года не включается в расчет собственных средств (капитала).

³⁹ В соответствии с Положением «О правилах ведения бухгалтерского учета в кредитных организациях, расположенных на территории Российской Федерации» №302-П от 26 марта 2007 года, водится в действие с 1 января 2008 года.

Кроме того, сумма основного и дополнительного капитала уменьшается на величину значений следующих основных статей:

- превышения совокупной суммы кредитов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных банком своим участникам (акционерам) и инсайдерам, над ее максимальным размером, предусмотренным федеральными законами и нормативными актами Банка России, за вычетом расчетного резерва;
- превышение суммы источников основного и дополнительного капитала над суммой вложений в основные средства (за вычетом начисленной амортизации).

Банки используют показатель капитала, рассчитанный по методике ЦБР в целях определения значений обязательных нормативов, лимитов открытой валютной позиции и в других случаях, когда в целях определения значения пруденциальных норм деятельности кредитной организации используется показатель собственных средств (капитала) кредитной организации.

На наш взгляд, для целей управления стоимостью с позиций собственника также можно использовать данный показатель как учитывающий достаточно полно все особенности формирования собственных средств банка с дополнительными корректировками. Наиболее целесообразным представляется оценка реального капитала не с позиций ликвидационной стоимости (на определенную дату), а с позиций погашения активов в соответствии с действующими условиями договоров – своего рода аналог концепции пассивной эволюции⁴⁰ при использовании модели эскроу-счета (при возможной продаже). Использование метода чистых активов для регулярной оценки капитала достаточно трудоемко. В оценке необходимо использование данных внутрибанковского учета – инсайдерской информации, без учета которой достоверность полученного результата будет весьма сомнительной⁴¹. В качестве своего рода экспресс-анализа реального капитала банка может быть предложен подход, учитывающий наиболее значимые отклонения от капитала по методике ЦБР. Основные отличия от реального капитала связаны со значениями резервов на потери по ссудам и переоценкой недвижимости банка по рыночным ценам. Поэтому реальные собственные средства банка (чистые активы) могут быть определены по следующей формуле:

$$K_c = K - C + РВПС_с - РВПС_{см} - A_n + ОФ_n, \quad (2)$$

где:

K_c – собственные средства банка на отчетную дату⁴²;

K – капитал банка на отчетную дату по методике ЦБР;

C – остаточная стоимость субординированного кредита, учтенная в расчете капитала банка по методике ЦБР;

⁴⁰ Согласно этой модели, новые требования и обязательства не появляются. Источники: Екушов А. Модель пассивной эволюции в задачах анализа и управления // Банковские технологии. – 1995, №8. – С. 28, Богарева Е., Эпов А. Моделирование пассивной эволюции для анализа и управления финансами банка // Банковские технологии. – 1997, №1. – С. 100-103.

⁴¹ Так, по экспертному мнению банкиров, использование метода чистых активов ничего не стоит, если в нем не учтена инсайдерская информация о возможных «безнадежных» кредитах и левых сделках банка. По мнению ряда участников рынка, доля такой информации может достигать до 50% от всего объема данных, используемых при оценке. – Губанов Андрей. Покупаю банк, заворачивайте в бумажку! // <http://www.crj.ru>.

⁴² Учитывая, что в настоящее время банки рассчитывают нормативы ежедневно, то фактически расчет реальных собственных средств может быть произведен на любую дату.

РВПС_б – резерв на потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности по балансу банка;

РВПС_{бм} – размер основного долга по просроченной ссудной задолженности со сроком просрочки более шести месяцев (фактически считается безнадежной задолженностью с резервом на потери по ссудам в размере 100% от основного долга) на отчетную дату по балансовым данным. В данном случае не учитывается возможное погашение кредитов за счет реализации обеспечения в виде залога, поскольку, если залог ликвидный, то срока в 6 месяцев достаточно для его реализации в судебном или во внесудебном порядке;

А_н – размер фактически недосозданного резерва на возможные потери по неликвидным активам (кредитам, ценным бумагам, дебиторской задолженности, включая ненадлежащие активы), по данным внутрибанковского управленческого учета – разница между балансовым значением актива и фактически созданным резервом по балансу на отчетную дату;

ОФ_п – переоценка основных средств (в основном, недвижимости) банка, определяется как разница между текущей рыночной ценой (определяется экспертно с учетом общей характеристики рынка) и балансовой стоимостью объектов за вычетом износа по балансу банка на соответствующую дату.

Следует отметить, что в приведенной формуле (3) в расчетах по резервам (РВПС) учитывается полный перечень активов, относящихся к ссудам⁴³:

- предоставленные банком кредиты, размещенные депозиты, в том числе межбанковские кредиты и депозиты в других банках, прочие размещенные средства, включая требования на получение (возврат) долговых ценных бумаг, акций и векселей, предоставленных по кредитным договорам;
- учтенные векселя;
- суммы, уплаченные банком бенефициару по банковским гарантиям, но не взысканные с принципала;
- требования банка к контрагентам по:
 - сделкам финансирования под уступку денежного требования (факторинг);
 - приобретенным по сделке правам (требованиям) (уступка требования);
 - приобретенным на вторичном рынке закладным;
 - сделкам продажи (покупки) финансовых активов с отсрочкой платежа (поставки финансовых активов);
 - оплаченным аккредитивам (в части непокрытых экспортных и импортных аккредитивов);
 - возврату денежных средств по второй части сделки по приобретению ценных бумаг или иных финансовых активов с обязательством их обратного отчуждения в случае, если ценные бумаги, выступающие предметом указанной сделки, являются неотируемые в соответствии с нормативными актами Банка России, или если иные финансовые активы, являющиеся предметом указанной сделки, не обращаются на организованном рынке, а также если в соответствии с условиями указанной сделки существуют ограничения на отчуждение ценных бумаг или иных финансовых активов их приобретателем;
 - операциям финансовой аренды (лизинга).

Субординированный кредит исключается из расчета, поскольку он предоставлен банку на возвратной основе. В настоящее время субординированные инструменты являются вторым по значимости фактором роста капитала банков (первым является прибыль)⁴⁴. Су-

бординированные инструменты получили распространение в двух видах: от собственника и от международных финансовых институтов. В первом случае собственник пополняет капитал банка на временной основе и сохраняет контроль над ним. Во втором случае, как правило, банк привлекает деньги с международного рынка посредством субординированных облигаций – такие возможности есть только у крупных банков с высокими международными рейтингами.

Что касается так называемых забалансовых обязательств в виде не учтенных на балансовых и внебалансовых счетах скрытых обязательств банка в виде векселей, гарантий и др.⁴⁵, то, на наш взгляд, подобного рода обязательства имеют криминальный характер, и при их выявлении речь уже должна идти не об их стоимостной оценке, а о правовой в виде уголовной ответственности соответствующих должностных лиц. Автору не известны варианты возможного законного неотражения в бухгалтерском учете банка каких-либо обязательств. Поэтому мы категорически не можем согласиться со следующим утверждением: «Особенности банковского бухгалтерского учета позволяют банкам принимать обязательства без реального движения денежных средств и отражения их в бухгалтерских проводках (например, при выдаче банковских гарантий)...»⁴⁶ Учет подобного рода операций ведется на внебалансовых счетах⁴⁷, а под выданные гарантии создается резерв, отражаемый на балансе банка.

Расчет реального капитала банка целесообразно производить на ежемесячной основе по данным на отчетную дату. Если банк ведет регулярную отчетность по МФСО⁴⁸, то вместо показателя капитала по методике ЦБР целесообразно использовать капитал по отчетности по МФСО. При использовании в качестве базы значения капитала по МФСО переоценка недвижимости дополнительно не производится, так как в расчетах уже учтена, а корректировка резервов все же производится, поскольку по большей части отчетность по МФСО подготавливается для внешних пользователей.

Само по себе значение показателя реального капитала банка и его динамика (положительная или отрицательная) достаточно информативны для руководства, поэтому, на наш взгляд, он имеет самостоятельное значение и должен рассматриваться в качестве одного из критериев оценки банка в рамках системы управления стоимостью. Очевидно, что данный показатель может рассматриваться в качестве нижней границы стоимости банка, с позиций собственников это – минимальная цена.

Филиппова Антонина Алексеевна

⁴⁵ «Такие обязательства возникают или как результат злоупотреблений высшего руководства (наемных менеджеров), или как результат определенных расчетов между участниками банка», указывается, в частности, в статье Седина А.И. «Практические аспекты слияний и поглощений банков» // <http://www.cfin.ru/investor/mabanks-2.shtml>.

⁴⁶ Рыбчинская И.В. Совершенствование оценки качества управления коммерческим банком независимым аудитором. Автореф. дисс. канд. экон. наук. – Ростов-на-Дону, 2000, 24 с.

⁴⁷ В настоящее время порядок отражения операций на балансовых и внебалансовых счетах регламентируется Положением Банка России «О правилах ведения бухгалтерского учета в кредитных организациях, расположенных на территории Российской Федерации» от 26 марта 2007 года №302-П.

⁴⁸ Как правило, отчетность по МФСО составляется 1 раз в год по итогам финансового года.

⁴³ В соответствии с Инструкцией ЦБ РФ № 254-П.

⁴⁴ Источник: Моисеев С.Р. Центр экономических исследований МФПА: Аналитический отчет. Достаточность капитала банков: лоббизм крупнейших или реальная угроза // mifp.ru.

Литература

1. Том Коупленд, Тим Колер, Джек Мулин. Стоимость компаний: оценка и управление. Третье издание. Изд-во «Олимп-Бизнес». М., 2005 г., 554 с.
2. Байрамгалин Р.У., Марьян А.В. Особенности расчета стоимости чистых активов при купле-продаже или слиянии-поглощении кредитных организаций // <http://www.amarine.ru/aktives.php>.
3. В. Тутыхин. Расчеты по сделкам M&A: новейший опыт. <http://www.russianlaw.com/publications/id/84/>
4. Федеральный закон Российской Федерации от 23 декабря 2003 г. №177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации».
5. Положение Банка России от 4.10.2000 №125-П «О порядке составления промежуточного ликвидационного баланса и ликвидационного баланса кредитной организации и их согласования территориальными учреждениями Банка России» («Вестник Банка России» от 11.10.2000 №55), а также Указанием ЦБР – №1162-У от 13 июня 2002 г. «О внесении изменений и дополнений в Положение Банка России от 04.10.2000 №125-П «О порядке составления промежуточного ликвидационного баланса и ликвидационного баланса кредитной организации и их согласования территориальными учреждениями Банка России».
6. Жеребцова Н.А. Управление ростом стоимости предприятия на основе разработки и реализации ассортиментной политики (на материалах нефтеперерабатывающих предприятий). Автореф. дис...канд. экон. наук. Самара 2006, с. 11
7. Просвирина И.И. «Чистые активы: снова хотели как лучше?..», Финансовый менеджмент №4 / 2003, <http://www.dis.ru/fm/>
8. Богатая И.Н. Стратегический учет собственности предприятия (Концептуальный подход, теория и практика): Дис. ... д-ра экон. наук: 08.00.12: Ростов н/Д, 2001 427 с.
9. Гуманков К. Как оценить стоимость банка. – Источник: Финанс. banki.ru.
10. Указания ЦБ РФ от 13.11.1997 №18-У «О введении в действие новой редакции методических рекомендаций о порядке оценки мероприятий по финансовому оздоровлению (планов санации), утвержденных письмом Банка России от 08.09.97 №513».
11. Глисин А.Ф. Методы рыночной оценки активов кредитных организаций: Дис. ... канд. экон. наук: Москва, 2005, 194 с.
12. Standard & Poor's. Поиск источников устойчивых доходов – важнейшая задача российских банков. (Перевод с английского). Дата публикации: 29-09-2003 MSK. standardandpoors.ru.
13. Методические рекомендации по организации и ведению управленческого учета, утверждены Экспертно-консультативным советом по вопросам управленческого учета при Минэкономразвития России. sma.org.ru.
14. Постановление Госкомстата России от 2 апреля 1999 г. №24 «Об утверждении единовременной формы федерального государственного статистического наблюдения за деятельностью организаций по оценке стоимости имущества // appraiser.ru.
15. Брыжик А. «Экономическая суть и принципы учета гудвилл» // garant.abz.ru.
16. Сметанин А. М. Оценка гудвилла в принятии финансовых решений. Дис... канд. экон. наук, Волгоград, 2005, 191 с.
17. Грязнова А.Г., Федотова М.А., Эскиндаров М.А., Тазихина Т.В., Иванова Е.Н., Щербачева О.Н. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). М. Изд-во «Интерреклам», 2003, 544 с.
18. Положение ЦБР от 10 февраля 2003 г. №215-П «О методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций» (в ред. Указаний ЦБ РФ от 30.06.2006 №1699-У, от 20.02.2007 №1793-У)
19. Положение «О правилах ведения бухгалтерского учета в кредитных организациях, расположенных на территории Российской Федерации» №302-П от 26 марта 2007 года.
20. Екушов А. Модель пассивной эволюции в задачах анализа и управления // Банковские технологии. – 1995, №8., Богарева Е., Эпов А. Моделирование пассивной эволюции для

анализа и управления финансами банка // Банковские технологии. – 1997, №1.

21. Моисеев С.Р. Центр экономических исследований МФПА: Аналитический отчет. Достаточность капитала банков: лоббизм крупнейших или реальная угроза // mifp.ru.
22. Седина А.И. Практические аспекты слияний и поглощений банков // <http://www.cfin.ru/investor/mabanks-2.shtml>.
23. Рыбчинская И.В. Совершенствование оценки качества управления коммерческим банком независимым аудитором. Автореф. Дисс. канд. экон. наук. – Ростов-на-Дону, 2000, 24 с.

РЕЦЕНЗИЯ

Статья выполнена на актуальную тему. Капитал банка является основным показателем финансовой устойчивости банка. Концепция управления стоимостью коммерческого банка приобретает в настоящее время особую значимость в связи с развитием рынка купли-продажи банков. При этом оценка реального капитала имеет для целей управления первостепенное значение. Для определения реальных собственных средств банка используется затратный подход, который и рассмотрен в рецензируемой статье.

В статье даны определения и характеристика применяемых методов данного подхода: метод ликвидационной стоимости и метод чистых активов. Рассмотрены области применения указанных методов для оценки банка.

В статье рассмотрены также вопросы отражения показателя чистых активов в российском законодательстве и особенности его применения для кредитных организаций.

Выполнен анализ использования метода чистых активов в сделках по купле-продаже банков на российском рынке. Приведен пример расчета.

Проанализированы особенности рыночной оценки активов и пассивов кредитной организации, включая применение международных стандартов оценки (МСО). Сделан анализ практики учета гудвилла в оценке банков для целей купли-продажи.

Рассмотрен порядок определения капитала банка по методике ЦБР и сделан вывод о возможности его использования в качестве исходной базы для оценки реальных собственных средств банка. Дано предложение по расчету показателя реального капитала банка для целей управления стоимостью, исходя из значения капитала по методике ЦБР с последующей корректировкой резервов на потери по ссудам и переоценкой недвижимости по рыночным ценам. Сделан вывод, что значение показателя реальных собственных средств банка – его чистых активов, может рассматриваться в качестве нижней границы стоимости банка, с позиций собственников это – минимальная цена.

По результатам анализа материалов статьи Филипповой А.А. «Применение затратного подхода в оценке для цели управления стоимостью коммерческого банка» можно сделать вывод о том, что автор провел достаточно большую исследовательскую работу, выполнил анализ законодательных и нормативных документов государственных органов и ЦБ РФ по исследованному вопросу; рассмотрел практические аспекты использования показателя чистых активов в сделках по купле-продаже банков и предложил некую модификацию данного метода для целей управления стоимостью банка. В представленных материалах корректно даны ссылки на использованные источники. Материалы статьи представляют интерес с теоретической и практической точек зрения.

В качестве замечания следует отметить, что в предложенном автором подходе определения реального капитала банка в формуле (2) корректировка по резервам наиболее характерна для портфеля однородных ссуд с аннуитетным графиком погашения, а по кредитам юридическим лицам с единовременным погашением в конце срока при просроченной ссудной задолженности более 6 месяцев банк должен создавать резерв в размере 100%. Тем не менее, в целом подход достаточно корректный.

Статья Филипповой А.А. «Применение затратного подхода в оценке для цели управления стоимостью коммерческого банка» может быть рекомендована для опубликования в журнале «Аудит и финансовый анализ».

Гаврилова Н.А., к.э.н., начальник управления планирования и финансового анализа АКБ «Национальный резервный банк» ОАО

3.8. USING OF ASSET BASED APPROACH TO VALUATION OF THE COMMERCIAL BANK IN THE PURPOSE OF VALUE BASED MANAGEMENT

A.A. Filippova, the Post-graduate of Moscow Institute of Economics, Politics and Law

In the article the methods of asset based approach to valuation of the commercial bank are represented. It includes the analyses of the practice of using net assets in Russian law and special determination of net assets as a capital to the banks. It introduces the order of calculating the net assets of the banks in M&A dealings in the Russian market and the appraisal of some states of bank's assets and liabilities. Also it represents the special order of calculation the bank's capital according to the regulative norms of the Central Bank of Russia and the proposal of using this indication as a base in valuation the real capital of the bank for the purpose of value based management.