

---

## **ЗАВИСИМОСТЬ ДИСКОНТА К КАПИТАЛУ ОТ ФИНАНСОВОЙ НАДЕЖНОСТИ И УСТОЙЧИВОСТИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА**

*СЛУЦКИЙ А.А.*,  
к.т.н., вице – президент, член Совета  
Национальной Ассоциации Оценочных Компаний  
Финансовых Рынков

Ранее, в /1/ была рассмотрена и обоснована взаимосвязь дисконта к величине капитала банка, определённого на основании методики Банка России, с финансовым состоянием (положением) коммерческого банка<sup>1</sup>. Учёт этого дисконта позволяет оценить рыночную стоимость 100% акций коммерческого банка имущественным (затратным) подходом.

Для определения интервала значений дисконта, было предложено использовать оценку финансового состояния (положения) банка, которая определяется автоматизированной экспертно – аналитической системой Анализбанков.Ру.

Результаты, полученные в /1/, представлены в Табл. 1.

***Таблица 1. Соотношение интервалов значений дисконта к величине капитала, определённого по методике Банка России и оценки финансового положения банка экспертно - аналитической системой Анализбанков.Ру***

<b>Оценка финансового положения банка экспертно - аналитической системой Анализбанков.Ру</b>	<b>Интервал дисконта к капиталу банка, отн. ед.</b>
<b>очень хорошо</b>	0
<b>хорошо</b>	от 0,99 до 0,80
<b>удовлетворительно</b>	от 0,79 до 0,50
<b>неудовлетворительно</b>	от 0,51 до 0,00

В /2/ было получено, что предложенная модель на интервальном уровне хорошо согласуется с имеющимися данными о фактических ценах сделок с пакетами акций коммерческих банков.

Как представляется, знание интервала дисконта к капиталу банка является достаточным в тех случаях оценки, когда имеются объективные данные о ценах сделок с акциями (долями) оцениваемого банка, и имеется возможность основывать итоговый результат оценки на результатах сравнительного подхода. В этом случае, итоговые результаты оценки подлежат проверке на непротиворечивость – соответствию интервалу значений рыночной стоимости, полученному имущественным (затратным) подходом.

Тем не менее, в случаях, когда данные о сделках отсутствуют, указанная тактика оценки не является применимой – сравнительный подход становится

---

<sup>1</sup> Термин «коммерческий банк» здесь употребляется в широком смысле, включающем, помимо собственно коммерческих банков, и небанковские кредитные организации (НКО) – расчётные, платёжные, депозитно – кредитные, как имеющие идентичный механизм ценообразования.

---

реализуемым только на интервальном уровне метода прямых сделок. Т.е., основываясь на результатах /3/, /4/, можно обоснованно предполагать, что рыночная стоимость коммерческого банка будет находиться в интервале от 0,4 до 0,8 его капитала. Очевидно, что для ответственной и обоснованной оценки рыночной стоимости банка этого будет явно недостаточно.

В этом случае необходимо применять доходный и имущественный (затратный) подходы. При этом, основываясь на практическом опыте, можно утверждать, что доходный подход в условиях адекватного прогнозирования, основанного на анализе ретроспективной информации о прибыли и денежных потоках банка, вовсе не обязательно даст результат, который можно будет считать приемлемым. Более того, вполне возможно, что его ответственное и обоснованное использование в оценке вообще невозможно. Тем не менее, далее здесь эту тему развивать не будем <sup>2</sup>.

В итоге, в таких условиях тактика оценки сводится к оценке рыночной стоимости банка затратным подходом с обязательной проверкой на соответствие интервалу фактических цен сделок.

Ниже показано, каким образом осуществляется переход от определения интервала значений дисконта к величине капитала банка, определённого на основании данных Табл. 1 с помощью экспертно - аналитической системы Анализбанков.Ру, к точному значению этого дисконта.

Необходимо отметить, что методика анализа финансового состояния (положения) банка, заложенная в систему, её автором не раскрывается.

Однако, опыт практического использования экспертно - аналитической системы Анализбанков.Ру показал, что общая оценка финансового состояния (положения) банка определяется количеством выявленных системой индикаторов ненадёжности и неустойчивости банка (см. Табл. 2).

***Таблица 2. Связь оценки финансового состояния (положения) банка экспертно - аналитической системой Анализбанков.Ру с суммарным количеством индикаторов ненадёжности и неустойчивости банка, выявленные системой***

<b>Оценка финансового положения банка экспертно - аналитической системой Анализбанков.Ру</b>	<b>Суммарное количество индикаторов ненадёжности и неустойчивости банка, выявленные системой</b>	<b>Интервал дисконта к капиталу банка, отн. ед.</b>
<b>очень хорошо</b>	от 0 до 2	0
<b>хорошо</b>	от 3 до 7	от 0,99 до 0,80
<b>удовлетворительно</b>	от 7 до 14	от 0,79 до 0,50
<b>неудовлетворительно</b>	от 13 до 16	от 0,51 до 0,00

На границах 7 – 8 и 13 – 14 индикаторов ненадёжности и неустойчивости оценка финансового состояния (положения) банка может быть «хорошо» или «удовлетворительно» (в первом случае) и «удовлетворительно» или

---

<sup>2</sup> Однако, скажем, что проблемам использования доходного подхода в оценке коммерческих банков подлежит обязательному рассмотрению в последующих публикациях автора.

«неудовлетворительно» (во втором случае). Тем не менее, та или иная оценка финансового состояния (положения) банка системой всё равно производится однозначно.

Далее, логично можно предположить, что величина дисконта к величине капитала банка в пределах своего интервала значений, определяемого итоговой оценкой финансового состояния (положения) банка системой, возрастает линейно с ростом суммарного количества индикаторов ненадёжности и неустойчивости банка.

А это уже позволяет элементарно рассчитать зависимости величин дисконтов от суммарного количества индикаторов ненадёжности и неустойчивости банка.

Результаты этих расчётов показаны на Рис. 1 – 3.

Дополнительно следует пояснить одну дополнительную особенность, присущую определению дисконтов для оценок финансового положения «очень хорошо» и «хорошо».

Дело в том, что согласно сложившейся практике, Банк России, на методологии которого основана данная методология оценки (см. /5/), не допускает применение нулевого резерва (в нашем случае единичного дисконта) на возможное обесценение для вложений даже в государственные ценные бумаги и акции «голубых фишек»<sup>3</sup>. И в этом случае применение некоторого минимального резерва (в нашем случае дисконта) считается обязательным. Таким образом, на практике постулируется, что рыночных активов, которые в принципе не могут обесцениться не существует. Последнее, представляется полностью правильным утверждением.

Соответственно, для учёта этого обстоятельства группы оценки финансового состояния (положения) банка были объединены в одну с интервалом дисконта от 0,99 до 0,80.

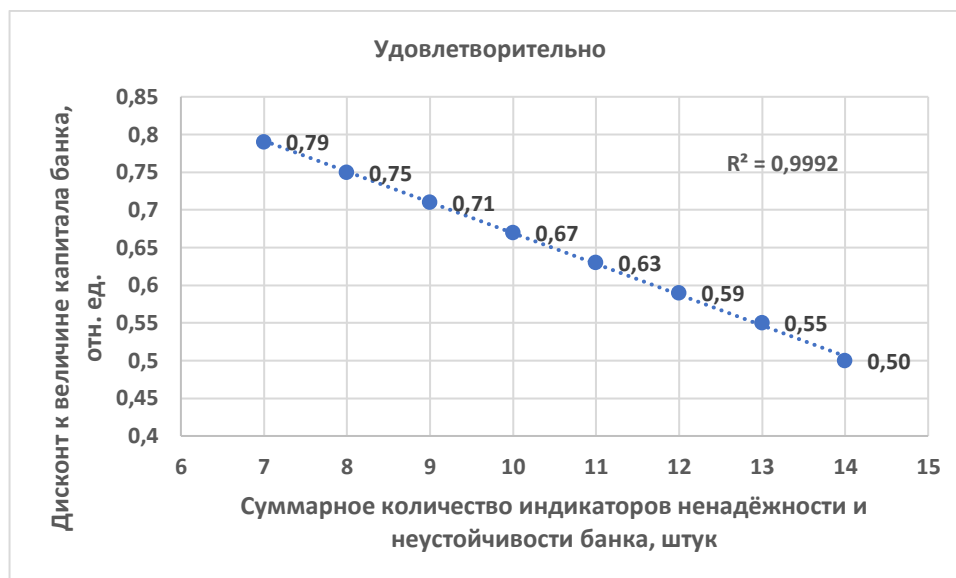


***Рисунок 1. Зависимость величины дисконта к капиталу банка от суммарного количества индикаторов ненадёжности и неустойчивости***

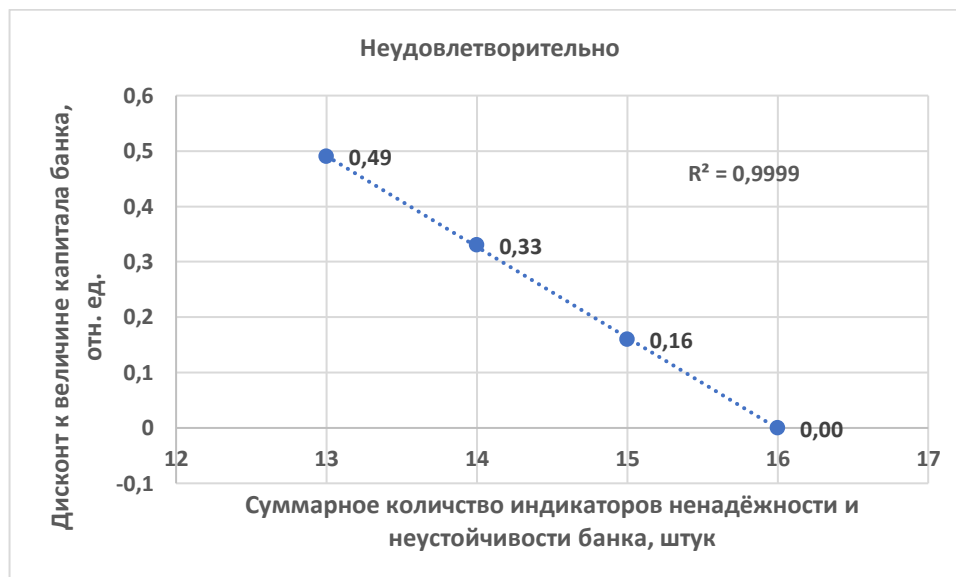
---

<sup>3</sup> Исключением являются средства банков, размещённые в Банке России на корреспондентском счёте и в кредит Банку России

**банка, выявленных системой Анализбанков.Ру для итоговых оценок финансового состояния (положения) банка «очень хорошо» и «хорошо»**



***Рисунок 2. Зависимость величины дисконта к капиталу банка от суммарного количества индикаторов ненадёжности и неустойчивости банка, выявленных системой Анализбанков.Ру для итоговой оценки финансового состояния (положения) банка «удовлетворительно»***



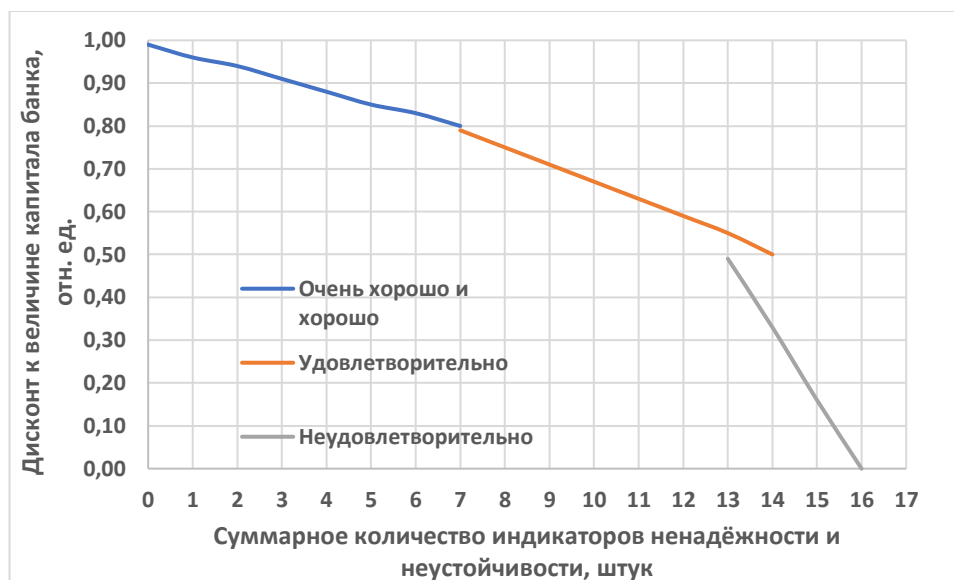
***Рисунок 3. Зависимость величины дисконта к капиталу банка от суммарного количества индикаторов ненадёжности и неустойчивости банка, выявленных системой Анализбанков.Ру для итоговой оценки финансового состояния (положения) банка «неудовлетворительно»***

Результаты расчётов, показанные на Рис. 1 – 3, объединены в Табл. 3, а итоговая зависимость величины дисконта к капиталу банка от суммарного

количества индикаторов ненадёжности и неустойчивости банка, выявленных системой Анализбанков.Ру, показана на Рис. 4.

***Таблица 3. Полная зависимость величины дисконта к капиталу банка от суммарного количества индикаторов ненадёжности и неустойчивости банка, выявленных системой Анализбанков.Ру***

Оценка финансового положения банка аналитической системой Анализбанков.Ру	Суммарное количество индикаторов ненадёжности и неустойчивости банка, выявленных системой	Дисконт к капиталу банка, отн. ед..
очень хорошо и хорошо	0	0,99
	1	0,96
	2	0,94
	3	0,91
	4	0,88
	5	0,85
	6	0,83
	7	0,80
удовлетворительно	7	0,79
	8	0,75
	9	0,71
	10	0,67
	11	0,63
	12	0,59
	13	0,55
	14	0,50
неудовлетворительно	13	0,49
	14	0,33
	15	0,16
	16	0,00



**Рисунок 4.** Полная зависимость величины дисконта к капиталу банка от суммарного количества индикаторов ненадёжности и неустойчивости банка, выявленных системой Анализбанков.Ру

В результате, оценка рыночной стоимости коммерческого банка имущественным (затратным) подходом сводится к определению финансового состояния (положения) банка с помощью экспертно – аналитической системы Аннализбанков.Ру и применения дисконта, полученного с помощью Табл. 3. К известной величине капитала оцениваемого банка.

Последнее не представляет никакой сложности даже для малоопытного оценщика.

### Выводы и рекомендации

#### Статистика по негативным факторам:

- количество индикаторов ненадежности - 3;
- количество индикаторов неустойчивости - 8.

Надежности и текущему финансовому состоянию банка можно поставить оценку «удовлетворительно».

В принятии решения необходимо также учитывать многие другие факторы (например, информация о владельцах, клиентах, слухи и т.п., информация о фальсификации отчетности), выходящие за рамки данного исследования.

Данный отчет сформирован автоматически по уникальной авторской методике, принадлежащей владельцу сайта analizbankov.ru.

Владелец сайта снимает всякую ответственность за принятие решения в связи с приведенным выше анализом.

***Рисунок 5. Пример итогового заключения о финансовом положении банка, автоматически произведённого экспертно – аналитической системой Анализбанков.Ру***

Например, получив заключение об оценке финансового положения банка системой Анализбанков.Ру в виде, показанном на Рис. 5, имеем суммарное количество индикаторов ненадёжности и неустойчивости, равное  $(3 + 8 = )$  11 при общей оценке – «удовлетворительно».

На основании данных Табл. 3 легко определяем дисконт к величине капитала, который составляет 0,63.

Полученная величина дисконта к капиталу приблизительно соответствует середине рыночного интервала мультипликатора «Цена / Капитал» - 0,40 – 0,80, ранее полученному в /3/, /4/, что указывает на непротиворечивость и достоверность результата.

В этом случае, если результат доходного подхода будет близок к полученному результату имущественного (затратного) подхода, его стоит принимать во внимание, а в случае, если он будет существенно меньше (что более вероятно) или существенно больше (что менее вероятно), в расчёт принимать не следует.

В заключение, обратим внимание на предостережение, в обязательном порядке генерируемое системой Анализбанков.Ру: «В принятии решения необходимо также учитывать многие другие факторы (например, информация о владельцах, клиентах, слухи и т.п., информация о фальсификации отчетности), выходящие за рамки данного исследования».

Фактически, оно означает, что полученная в итоге оценке финансового состояния (положения) банка может являться лучшей, чем она есть на самом деле (обратное является практически невероятным). Соответственно, в ходе оценки обязательно требуется уделить время и силы поиску возможной негативной информации о банке в доступных источниках, которые следует принимать во внимание.

Одним из таких источников является раздел «Индикаторы» на том же портале Анализбанков.Ру. Особенно негативной является факт отключения оцениваемого банка от системы «Банковские Электронные Срочные Платежи» (БЭСП) Банка России, что, как правило, предшествует отзыву лицензии у банка <sup>4</sup>, что никак не отражается в анализе системой Анализбанков.Ру.

### **Список литературы**

1. Слуцкий А.А. (2017), Варианты анализа финансового состояния коммерческого банка для оценки рыночной стоимости, Теория, методология и практика оценки, 19.08.2017, <http://tmpo.su/sluckij-a-a-varianty-analiza-finansovogo-polozheniya-banka-dlya-ocenki-rynochnoj-stoimosti/>
2. Слуцкий А.А. (2017), Сопоставление расчётной модели оценки рыночной стоимости коммерческого банка имущественным (затратным) подходом с фактическими данными, 22.08.2017, [http://tmpo.su/sluckij-a-a-](http://tmpo.su/sluckij-a-a-varianty-analiza-finansovogo-polozheniya-banka-dlya-ocenki-rynochnoj-stoimosti/)

---

<sup>4</sup> Отключение от БЭСП является мерой, призванной предотвратить вывод из банка денежных средств в преддверие отзыва у него лицензии.

[sopostavlenie-raschyotnoj-modeli-ocenki-rynochnoj-stoimosti-kommercheskogo-banka-imushhestvennym-zatratnym-podxodom-s-fakticheskimi-dannymi/](#)

3. Слуцкий А.А. (2017), Ретроспективная динамика мультипликатора «цена / капитал» для оценки коммерческих банков в России, Теория, методология и практика оценки, 28.07.2017, <http://tppo.su/sluckij-a-a-retrospektivnaya-dinamika-multiplikatora-cena-kapital-dlya-ocenki-kommercheskix-bankov-v-rossii/>
4. Слуцкий А.А. (2017), Ретроспективная динамика мультипликатора «Биржевая Капитализация / Капитал» акций коммерческих банков в России, Теория, методология и практика оценки, 04.08.2017, <http://tppo.su/sluckij-a-a-retrospektivnaya-dinamika-multiplikatora-birzhevaya-kapitalizaciya-kapital-akcij-kommercheskix-bankov-v-rossii/>
5. Слуцкий А.А. (2017), Развитие методологии имущественного (затратного) подхода для оценки рыночной стоимости коммерческого банка, Теория, методология и практика оценки, 10.08.2017, <http://tppo.su/sluckij-a-a-razvitie-metodologii-imushhestvennogo-zatratnogo-podxoda-dlya-ocenki-kommercheskogo-banka/>