

уровне частных инвесторов. Чтобы их привлечь, нужно повышать финансовую грамотность населения. Последние годы белорусские банки во главе с НБРБ проводят различные мероприятия для школьников, студентов, работников различных предприятий, которые помогают улучшить знания людей в сфере финансов.

Для развития инвестиционной деятельности нужно работать не только с депозитами и срочными вкладами, но и с другими видами инвестиций. Например, вложения в предприятия промышленности в виде облигаций обеспечат рост личных накоплений, а также дадут возможность организациям улучшить свое финансовое положение. Благодаря инвестициям растет экономическое благополучие не только отдельных лиц, но и государства в целом.

Библиографические ссылки

1. Горяев, А.П. Финансовая грамота: учебное пособие для студентов / А. П. Горяев, В. В. Чумаченко – Минск: изд. «Четыре четверти», 2015. 122 с.
2. Инвестиции. [Электронный ресурс] / Единый интернет-портал финансовой грамотности населения. – Режим доступа: <http://www.fingramota.by/ru/home/service/3?subSectionId=16> – Дата доступа: 10.04.2018.
3. Финансовая грамотность [Электронный ресурс] / Национальный банк Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/today/FinLiteracy/> – Дата доступа: 12.04.2018.

УДК 330.4.

КОМПЛЕКСНАЯ ГИБРИДНАЯ МЕТОДИКА ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ БАНКА

А. В. Василевский, аспирант

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Научный руководитель: доктор физико-математических наук,
профессор М. М. Ковалев

Происходящие изменения в банковском секторе, вызванные глобализацией финансовых рынков, процессами приватизации, усилением конкуренции между финансовыми институтами и новыми фирмами финансовой инженерии (financial engineering) привели к консолидации и реорганизации банковских активов по всему миру. Мировые тенденции находят отражение на рынке продаж, слияний и поглощений белорусских банков: за период 2007 – 2017 гг. более 15 банков сменили владельцев.

В данной ситуации растет актуальность и значимость определения адекватной методике оценки рыночной стоимости белорусского банка. На основании значительного количества существующих в зарубежной и отечественной практике методик необходимо сформулировать универсальную методику, которая позволит усовершенствовать существующие методики, учесть сильные и слабые стороны, а также ограничения основных подходов оценки. Основная цель данной работы – предложить комплексную эффективную методику оценки стоимости, применимую для белорусских банков.

Обзор существующих методик оценки стоимости. Необходимо проанализировать особенности, преимущества и недостатки существующих методик [1, 2]. *Затратный подход* объединяет совокупность методик оценки стоимости банка, основанных на определении затрат, необходимых для восстановления или замещения объекта оценки, с учетом его износа. Особенностью методик затратного подхода является концентрация на текущей оценке активов и обязательств банка. Основные недостатки описанного подхода:

- концентрация только на текущей оценке активов и обязательств банка без учета перспектив развития банка и доходов, приносимых в будущем;
- использование инсайдерской (внутренней) информации;
- большая трудоемкость процесса приведения стоимости каждого актива в текущую.

Основными достоинствами подхода является его обоснованность и отсутствие необходимости дополнительного изучения внешней среды.

Сравнительный подход заключается в определении рыночной стоимости банка на основе данных о недавно совершенных сделках по продаже банков-аналогов. Сложности с использованием методик данного подхода связаны с рядом ограничений:

- необходимость наличия развитого фондового рынка и значительное количество активных участников;
- доступность информации о совершенных сделках по приобретению акций компаний и их условиях;
- наличие значительного количества участников рынка, что позволит осуществить подбор банка-аналога.

В условиях ограниченного количества участников банковского рынка Республики Беларусь затруднительно осуществить выбор банков-аналогов, сопоставимых с оцениваемым банком по следующим критериям:

- размер основных показателей (капитал, активы, кредитный портфель, прибыль);
- специализация на рынке банковских продуктов;

- перспективы роста и другие.

Преимуществами методик сравнительного подхода являются обоснованность, простота и удобство расчета, а также отсутствие необходимости углубленного изучения внутренней информации.

Доходный подход позволяет в наибольшей степени учесть перспективы развития банковского бизнеса путем определения текущей стоимости будущих денежных потоков, возникающих в результате распоряжения имуществом банка и возможности его дальнейшей продажи. Сложность его применения связана с рядом ограничений:

- необходимость анализа внутренней информации банков для формирования прогнозов денежных потоков;
- необходимость анализа внешней среды для определения корректных ставок дисконтирования и прогнозного периода.

Основное преимущество методик доходного подхода состоит в возможности определения рыночной стоимости банка с учетом его потенциальных потоков от операционной (текущей), финансовой и инвестиционной деятельности.

В то же время, стандартные методики оценки имеют свои особенности и недостатки, и в чистом виде часто не могут применяться для формирования согласованной оценки стоимости, которая будет являться приемлемой как для инвестора, так и для собственника банка.

Комплексная гибридная методика оценки. Для формирования более качественной методики оценки введем понятие комплексной гибридной методики оценки. Гибридный подход, предложенный совместно с профессором М.М. Ковалевым для оценки стоимости банков, заключается в синтезе разных моделей, методик оценки различных сценариев поведения факторов. Идея подхода аналогична схеме К. Шеннона о «синтезе надежных схем из ненадежных элементов», применялась в работах Ковалева М.М. [3], Господарик Е.Г. [4] и других.

Комплексной гибридной назовем модель вида:

$$\text{VALUE} = \sum \frac{\text{VALUE}_j \times (W_{sj} + W_{bj})}{2} \quad (1)$$

где VALUE_j – стоимость, рассчитанная по j -й методике (j – номер методики, используемых для оценки каждого конкретного банка); W_{sj} – весовое значение j -й методики с точки зрения продавца акций (сумма значений W_{sj} составляет 1); W_{bj} – весовое значение j -й методики с точки зрения покупателя акций (сумма значений W_{bj} составляет 1).

Рассмотрим пример использования комплексной гибридной методики для расчета стоимости Белинвестбанка на основании данных финансовой отчетности за 2016 год, представленный в таблице 1.

Таблица 1

Применение комплексной гибридной методики оценки стоимости для определения стоимости Белинвестбанка по состоянию на 01.01.2017

Название методики	VALUE _j	W _{sj}	W _{bj}	Взвешенная стоимость
Методика дисконтирования денежных потоков	11 709	0	0,2	1 171
Методика дисконтирования будущих дивидендов	44 949	0	0,3	6 742
Методика капитализации	40 030	0	0	0
Методика избыточных прибылей	104 633	0	0,2	10 463
Методика чистых активов	454 934	0,4	0,3	159 227
Методика сделок	514 075	0,3	0	77 111
Методика отраслевых коэффициентов	7 431	0,3	0	1 115
Итог по комплексной гибридной методике		1	1	255 829

Источник: собственная разработка автора на основе [5]

Использование методики позволяет не только оценить значимость отдельных методик и факторов оценки для заинтересованных сторон, но и осуществлять дальнейшие переговоры по формированию консенсус-оценок для формирования итоговой договорной стоимости банка.

Традиционные отечественные и зарубежные методики оценки стоимости банков имеют свои особенности и недостатки, и в чистом виде не могут применяться для формирования итоговой рыночной стоимости. Для совершенствования стандартных методик можно использовать гибридные методики, основанные на синтезе различных методик и факторов оценки стоимости.

Комплексная гибридная методика оценки является наиболее полной, системной и корректной для оценки как с точки зрения собственника, так и с точки зрения потенциального покупателя. Данная методика является универсальной, позволяет усовершенствовать любые существующие методики, учесть сильные и слабые стороны, а также ограничения основных подходов оценки, и создает возможности для анализа отдельных

факторов стоимости и обсуждения консенсус-оценок на основании интересов и экспертных видений со стороны собственника банка и потенциального покупателя банковского бизнеса.

Библиографические ссылки

1. Коупленд, Т. Стоимость компаний: оценка и управление/ Т. Коупленд, Т. Коллер, Дж. Муррин: пер. с англ., 3-е изд, перераб. и доп. – М., 2005. – 554 с.
2. Никонова, И.А. Стратегия и стоимость коммерческого банка. / И.А. Никонова, Р.Н. Шамгунов // 2-е изд., М.: «Альпина Бизнес Букс». – 2005. – 304 с.
3. Ковалев М.М. ЕАЭС-2050: глобальные тренды и евразийская экономическая политика. / Е.Г. Господарик, М.М. Ковалев. // Минск: Изд. Центр БГУ, 2015. – 152 с.
4. Господарик, Е.Г. Методики долгосрочного прогнозирования экономического роста и модели технологической конвергенции: диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук: 08.00.13 / Е.Г. Господарик. – Минск, 2015 год. – 167 с.
5. Ковалев М.М. Оценка стоимости банка: моногр. / М.М. Ковалев, А.В. Василевский. – Минск: Изд. центр БГУ, 2018. – 145 с.

УДК 330.4.

ТРАНСПАРЕНТНОСТЬ КАК ФАКТОР РОСТА СТОИМОСТИ БЕЛОРУССКИХ БАНКОВ

А. В. Василевский, аспирант

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Научный руководитель: доктор физико-математических наук,
профессор М. М. Ковалев

В современных условиях глобализации финансовых рынков и расширения конкуренции между финансовыми институтами и финтех компаниями необходимо активно использовать все возможные факторы, которые позволят нарастить стоимость банковского бизнеса. Примером такого фактора является доступность и качество предоставляемой информации.

Транспарентность экономических субъектов подразумевает их информационную прозрачность (от английского transparent – прозрачный), открытость, гласность, публичность. Эффективность финансового посредничества, снижение рисков напрямую зависит от степени информационной открытости всех субъектов рынка, что формирует итоговую стоимость. Данный вопрос активно изучается в настоящее время во всем