Совершенствование методики оценки рыночной стоимости коммерческого банка

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.10, кандидат экономических наук Филиппова, Антонина Алексеевна  
  
**Год:**

2013

**Автор научной работы:**

Филиппова, Антонина Алексеевна

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Москва

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.10

**Специальность:**

Финансы, денежное обращение и кредит

**Количество cтраниц:**

174

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Филиппова, Антонина Алексеевна

ВВЕДЕНИЕ.

ГЛАВА 1. АНАЛИЗ ТЕОРИИ И ПРАКТИКИ ОЦЕНКИ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

1.1. Понятие рыночной стоимости коммерческого банка, роль оценки.

1.2. Теоретические подходы и методы оценки рыночной стоимости бизнеса.

1.3. Идентификация факторов, влияющих на рыночную стоимость коммерческого банка.

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Совершенствование методики оценки рыночной стоимости коммерческого банка"

Актуальность темы исследования. С развитием рыночных отношений в России и появлением различных форм собственности объектом оценки становится любое имущество, приносящее доход и являющееся объектом рыночной сделки. Это относится и к коммерческим банкам, сделки по купле-продаже которых не обходятся без оценки рыночной стоимости.

В современных условиях глобализации рынков и ужесточения конкуренции успех компании, в том числе кредитной организации, определяется не столько высокими финансовыми результатами и рентабельностью, сколько увеличением стоимости бизнеса. В докризисный период (до 2008 года) рыночная стоимость крупнейших транснациональных банков в 12-15 раз превышала их балансовую стоимость, средних и малых банков - в 2-5 раз [98], Сбербанка России - крупнейшего российского банка, чьи акции торгуются на бирже, более чем в 5 раз. В настоящее время в связи с неблагоприятной макроэкономической ситуацией, обусловленной продолжающимся мировым финансовым кризисом и кризисом еврозоны, рыночная стоимость коммерческих банков снизилась, тем не менее, по данным мировых рынков превышение рыночной капитализации над балансовой стоимостью остается существенным. На начало 2013 года мировое лидерство по рыночной капитализации имели китайские банки [133] с коэффициентом превышения в 4 раза.1

Разрыв между рыночной и балансовой стоимостью объясняется, прежде всего, влиянием неосязаемых - нематериальных активов. Современные компании и коммерческие банки, как их разновидность, столкнулись с особым видом предпринимательских активов. Стандарты международной финансовой отчетности до сих пор не учитывают в полной мере данную составляющую стоимости компаний, признаваемой фондовым рынком. Еще менее информативны данные о нематериальных активах, используемые в российской системе бухгалтерского учета. Поэтому инвесторы стали отказываться от

1 Industrial and Commercial Bank of China, China Construction Bank. Расчеты автора по данным [133]. финансовых показателей отчетности и отдавать приоритет рыночной стоимости компаний. Рыночная стоимость, как аналитический показатель, находит широкое применение в теории и практике, поскольку отражает успешность, инвестиционную привлекательность и конкурентоспособность бизнеса.

В условиях неразвитости российского фондового рынка, незначительного объема данных о реальной рыночной стоимости российских банков, установленной в ходе продаж, наличия все еще не выявленных факторов, влияющих на рыночную стоимость, возрастает актуальность научных исследований, связанных с развитием и совершенствованием методики оценки рыночной стоимости коммерческих банков.

Степень разработанности проблемы. Отечественные и зарубежные ученые внесли большой вклад в развитие теории оценки рыночной стоимости имущественных объектов, бизнеса. Вопросами оценки стоимости акционерных компаний, бизнес-структур, коммерческих банков занимались многие отечественные экономисты, среди которых можно выделить Грязнову А.Г., Федотову М.А., Касьяненко Т.Г., Рутгайзера В.М., Будицкого А.Е., Решоткина К.А., Прудникову Т.П., Тришина В.Н., Головину Г.П., Глисина А.Ф., Семенову Е.А., Мозгалеву Т.Н., Беспалого С.В., Кононова А.Ю., Козыря Ю.В., Безуглову Н.В., Грачева М.К. Среди зарубежных исследователей следует отметить Т.Коупленда, Т.Колера, Дж.Мурина, Шеннона П.Пратта, А.Дамодарана, Р.Хиггинса, А.Маршалла. Однако, зарубежные разработки ориентированы на условия, характерные для стран с развитыми рынками, что не решает, применительно к отечественной практике, проблемы оценки рыночной стоимости акций при отсутствии полноценных биржевых котировок. Российский банковский сектор почти не представлен на фондовом рынке. На российской бирже котируются акции порядка 20 банков, в том числе только две «голубые фишки»: «Сбербанк России» (ОАО) и ОАО «Банк ВТБ», из числа остальных бумаг фактически инвесторы могут работать только с 4-5 бумагами, остальные не имеют высокой ликвидности.

В России теория оценки объектов финансового сектора далека от совершенства, находится в стадии становления и развития. Если в отношении оценки рыночной стоимости материально-вещественных объектов бизнеса, производственных компаний методология и практические приемы сложились, то применительно к коммерческим банкам методы и модели оценки стоимости нуждаются в совершенствовании.

Исследования современного состояния банковского сектора России в различных его аспектах, позволяющие проанализировать влияние различных факторов на рыночную стоимость банков, нашли отражение в работах российских ученых и практиков: Улюкаева A.B., Берникова A.B., Грефа Г.О., ЗвереваO.A., Цой P.A., Рыбчинской И.В., Роговицкого A.A., Евстратенко H.H., Рыковой И.Н., Литуса С.Н., Александрова А.Ю., Воронько М.Ю., Толчина К.В., Марьина A.B.

Различные факторы, влияющие на рыночную стоимость банков, связаны друг с другом и должны рассматриваться как единая целостная система, при этом оценка рынком этих факторов подвижна, изменяется во времени. На сегодняшний день эти вопросы остаются малоизученными. За рамками выполненных исследований остались проблемы использования результатов прогнозно-аналитической оценки стоимости банков для целей диагностики эффективности их деятельности.

Таким образом, известные, отраженные в публикациях, информационных источниках научные разработки и исследования не содержат целостной методологии и прикладных методик оценки рыночной стоимости российских коммерческих банков. В недостаточной степени выявлены и оценены факторы, оказывающие влияние на стоимость банка, а также не установлены способы применения результатов оценки в процессах стратегического управления банковской деятельностью.

Цель исследования: разработка научно обоснованных теоретических положений и практических рекомендаций по методическому обеспечению оценки рыночной стоимости коммерческого банка.

Задачи исследования:

- изучить сложившиеся теоретико-методологические подходы к оценке рыночной стоимости коммерческого банка;

- проанализировать факторы, влияющие на рыночную стоимость коммерческого банка, оценить их воздействие на величину стоимости;

- выявить особенности методических подходов к оценке рыночной стоимости коммерческого банка;

- разработать теоретически обоснованные и практически применимые методические рекомендации по оценке рыночной стоимости банка, учитывающие специфику банковского бизнеса, нематериальные активы банка, условия внешней среды;

- сформулировать рекомендации по системе показателей, основанных на расчетах рыночной стоимости, применимых для анализа его эффективности;

- предложить подходы к использованию результатов расчетов рыночной стоимости банка в процедурах риск-менеджмента;

- разработать модель прогнозирования влияния различных факторов на рыночную стоимость банка.

Объект исследования: российский коммерческий банк, как специфический объект оценки рыночной стоимости.

Предмет исследования: подходы и методы оценки рыночной стоимости коммерческого банка.

Методологической и информационной базой исследования диссертационной работы послужили научные труды отечественных и зарубежных исследователей, посвященные вопросам теории и практики оценки рыночной стоимости предприятий и коммерческих банков; финансового анализа банков; законодательные и нормативные акты Российской Федерации в области оценочной деятельности; банковское законодательство; методы экономико-математического моделирования, экономического, финансового и экспертного анализа. В ходе выполнения работы использованы фундаментальные труды в области экономики и финансов, материалы российских, иностранных и международных научных публикаций, периодических изданий, Банка России, Всемирного банка, отечественных и международных рейтинговых и консалтинговых компаний, данные отчетности российских банков, ресурсы сети Интернет.

Научная новизна диссертационного исследования состоит в совершенствовании сложившихся методов оценки рыночной стоимости коммерческого банка с использованием традиционных и нетрадиционных подходов, отражением в оценке параметров, отвечающих особенностям российского банковского бизнеса, применении результатов оценки в анализе эффективности деятельности банка и в процедурах риск-менеджмента, разработке модели прогнозирования влияния нематериальных факторов на величину рыночной стоимости банка.

Наиболее значимые результаты исследования, выносимые на защиту:

1. Выявлены факторы, оказывающие влияние на рыночную стоимость банка, характерные для сложившейся в России банковской системы и рыночной среды, установлено их влияние.

2. Усовершенствована методика оценки рыночной стоимости применительно к коммерческому банку, развивающая существующие подходы к оценке, учитывающая специфику банковской деятельности и отличающаяся:

- применением при расчете рыночной стоимости банка дополнительно к подходам, предусмотренным стандартами оценочной деятельности, метода реальных опционов;

- согласованием результатов расчетов с использованием рыночного подхода, доходного подхода и метода реальных опционов путем взвешивания по правилу «золотого сечения»;

- конкретизацией показателей и параметров, используемых в методах оценки, отвечающих особенностям банковского бизнеса.

3. Предложена система показателей деятельности банка, применимая для анализа его эффективности.

4. Предложен подход к использованию результатов расчетов рыночной стоимости банка в процедурах риск-менеджмента.

5. Разработана авторская модель прогнозирования влияния нематериальных факторов на величину рыночной стоимости банка.

Теоретическая значимость исследования заключается в развитии теоретических положений по оценке рыночной стоимости коммерческого банка, выявлению и прогнозированию факторов роста рыночной стоимости банка, анализу эффективности его деятельности, использованию результатов расчетов рыночной стоимости банка в процедурах риск-менеджмента. Теоретические положения диссертации могут быть использованы в научно-исследовательской деятельности по данной тематике, а также в учебном процессе для студентов экономических специальностей при подготовке учебно-методических материалов курсов: «Оценка бизнеса», «Банковское дело», «Финансы и кредит».

Практическая значимость работы заключается в возможности применения разработок в коммерческих банках в рамках внутрибанковского учета, риск-менеджмента, бизнес-планирования, а также оценочными, инвестиционными и рейтинговыми компаниями для оценки рыночной стоимости банков.

Соответствие диссертации паспорту научной специальности. Диссертационное исследование соответствует пункту 5.3. «Теория и методология оценки стоимости бизнеса» паспорта специальности 08.00.10. -«Финансы, денежное обращение и кредит» ВАК Минобрнауки России.

Апробация и внедрение результатов исследования. Положения работы докладывались на Международной научно-практической интернет-конференции «Российский финансовый рынок: проблемы и перспективы развития», проходившей в ФГБОУ ВПО «РЭУ им. Г.В. Плеханова» в 2012 году.

Результаты исследования были использованы Обществом с ограниченной ответственностью «Инвестиционная компания

Внешэкономбанка (ООО «ВЭБ Капитал»)» в оценке рыночной стоимости коммерческих банков.

Результаты диссертационного исследования внедрены в учебный процесс кафедры Общественных финансов, бухгалтерского учета и аудита Московского городского университета управления Правительства Москвы при изучении студентами дисциплины «Финансы», «Государственные муниципальныефинансы», «Аудит банковской деятельности».

Публикации в изданиях, рекомендуемых ВАК Министерства образования и науки РФ:

1. Филиппова A.A. Применение затратного подхода в оценке для цели управления стоимостью коммерческого банка / А. А. Филиппова // Аудит и финансовый анализ. - 2008. - №1. - 1,19 п.л.

2. Филиппова А. А. Сравнительный или рыночный подход в оценке стоимости коммерческого банка / А. А. Филиппова // Аудит и финансовый анализ - 2008. - №2. - 2,0 п.л.

3. Филиппова А. А. Методика построения системы управления стоимостью банка / А. А. Филиппова // Аудит и финансовый анализ. - 2009. -№6. - 2,44 п.л.

4. Филиппова А. А. Качество кредитного портфеля, как фактор стоимости банка / А. А. Филиппова // Финансы и кредит. - 2010. - №5. - 1,38 п.л.

5. Филиппова А. А. Современное состояние банковской системы России / А. А. Филиппова // Экономика в промышленности. - 2010. - №4. - 1,13 п.л.

6. Филиппова А. А. Факторы рыночной стоимости коммерческого банка / А. А. Филиппова // Финансы и кредит. - 2011. - №32. - 0,56 п.л.

Публикации в других изданиях:

7. Филиппова А. А. Особенности оценки стоимости коммерческого банка / А. А. Филиппова // Современные проблемы экономики и политики, права и психологии, образования и науки: Сб. научн. ст. - М., 2006. - 0,9 п.л.

8. Филиппова А. А. Методологические основы оценки рыночной стоимости коммерческого банка [Электронный ресурс] / А. А. Филиппова -Электрон, дан. - М. : Труды МГТА : электронный журнал, 2012. - №22. -Режим доступа - http://www.e-magazine.meИ.ш/vipusk22.htm - 0,4 п.л.

9. Филиппова А. А. Моделирование влияния нематериальных факторов на рост рыночной стоимости коммерческих банков [Электронный ресурс] / А. А. Филиппова - Электрон, дан. - М. : ФДО РЭА им. Г. В. Плеханова, 2012. - Режим доступа -Ьйр://8ёо.геа.ги/сёе/сопГегепсе/3/А1е.рЬр?й1е1ё=62 - 0,2 п.л.

## Заключение диссертации по теме "Финансы, денежное обращение и кредит", Филиппова, Антонина Алексеевна

Общие выводы

1. Для анализа эффективности деятельности банка в дополнение к традиционным показателям эффективности (рентабельности капитала и активов, СЖ) предложена система аналитических показателей, основанных на расчетах рыночной стоимости банка, характеризующих: динамику и структуру рыночной стоимости банка; потенциал роста рыночной стоимости; долю гудвилла в активах; коэффициент С) Тобина и др.

2. С целью повышения информативности отчетности российских банков предложено дополнить пояснительную записку к годовой отчетности банков по РСБУ и ежеквартальный отчет по ценным бумагам информацией о величине гудвилла. Это относится к банкам, акции которых котируются на фондовом рынке. Гудвилл по таким банкам может быть достоверно определен, как рыночная капитализация за вычетом величины собственных средств.

3. Предлагаемый подход к внедрению в практику внутрибанковского учета расчета рыночной стоимости позволяет использовать данный инструмент в процедурах риск-менеджмента банка.

4. В рамках оценки рыночной стоимости банка производится переоценка кредитов, что является неотъемлемой частью оценки собственных средств, участвующих в расчетах. Логичным продолжением данного анализа и расчетов является определение реального уровня потерь банка и сопоставление с критическим уровнем при реализации кредитного риска, которое производится путем стресс-тестирования. Посредством стресс-тестирования просчитываются различные сценарии, позволяющие оценить уровень потерь банка в стрессовой ситуации и оценить изменение рыночной стоимости.

5. Макроэкономические факторы обусловливают общую неустойчивость банковского сектора России, оказывая негативное воздействие на финансовую стабильность коммерческих банков, и, в частности, на их ликвидность. Оценка риска ликвидности в результате оттока привлеченных средств и обесценения активов в рамках стресс-тестирования производится на основе расчета потенциальных потерь банка и оценки изменения рыночной стоимости банка.

6. Предлагаемый подход к использованию результатов оценки рыночной стоимости банка в процедурах риск-менеджмента посредством стресс-тестирования реализации различных рисков (в частности, кредитного риска и риска ликвидности) позволяет своевременно выявить проблемы, оценить изменение величины рыночной стоимости банка в стрессовых ситуациях, предпринять необходимые действия для минимизации потерь.

7. Для прогноза влияния на рыночную стоимость банка показателей, формирующих гудвилл, предложена модель, позволяющая оценить возможный относительный прирост рыночной стоимости за счет комбинации различных внутренних факторов. Влияние совокупности нематериальных факторов определяется по приросту показателя P/BV по сравнению со среднерыночным значением. Гибкость модели обеспечивает многовариантность прогнозов и универсальность подхода.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Неразвитость российского фондового рынка, несовершенство теории оценки бизнеса, сложность оценки банков по сравнению с предприятиями нефинансового сектора обусловили необходимость совершенствования методики оценки рыночной стоимости коммерческого банка.

Проанализированы существующие подходы и методы оценки рыночной стоимости бизнеса. Рассмотрены традиционные подходы, закрепленные в Стандартах оценочной деятельности: затратный, сравнительный, доходный и методы, применяемые в рамках каждого подхода, также нетрадиционные модели и методы, такие как: модель экономической добавленной стоимости (EVA), модель Ольсона (ЕВО), метод реальных опционов (ROV). По результатам анализа выявлены достоинства и недостатки указанных подходов и методов. В отсутствии универсального способа оценки, предложено использовать не один показатель стоимости, а несколько показателей, рассчитанных с использованием разных подходов и методов оценки бизнеса, и учитывающих специфику банковского бизнеса по сравнению с другими компаниями нефинансового сектора.

На рыночную стоимость банка влияет множество факторов: внешние (макроокружение и микроокружение) и внутренние (материальные и нематериальные) факторы. Под воздействием внешних факторов изменяется динамика и структура рыночной стоимости и приоритетные внутренние факторы, влияющие на рыночную стоимость банков. В докризисный период (до второй половины 2008 года) основную долю рыночной стоимости составляли нематериальные активы - гудвилл, что отражало потенциал развития российского банковского бизнеса. В кризисный период основную долю рыночной стоимости составляют материальные активы, главным становится финансовая устойчивость банков. Таким образом, оценка рынком разных внутренних факторов подвижна и изменяется во времени.

Влияние внутренних факторов на рыночную стоимость банка в рамках использования доходного подхода и метода реальных опционов учитывается в расчетах напрямую через поправки на индивидуальные риски в расчетах ставки дисконта. При расчетах рыночной стоимости банка по наиболее распространенному - рыночному подходу влияние совокупности факторов находит отражение в виде обобщающего значения гудвилла, идентифицировать отдельные составляющие которого достаточно сложно. Учитывая, что материальные активы банка напрямую учитываются в расчете собственных средств (методом чистых активов), рассмотрены показатели внутренних факторов, формирующих гудвилл. С этой целью выполнен анализ теоретических и эмпирических исследований, статистики публичных рыночных сделок на российском банковском рынке М$А в период 2006-2007 годы - наибольшей активности данного рынка. Проведенный анализ и выполненные автором расчеты позволили получить количественные оценки влияния отдельных внутренних факторов на рыночную стоимость банка: размер банка; специализация; участие в системе страхования вкладов; месторасположение, показатели эффективности.

Проведенный анализ применяемых к оценке банков подходов и методов оценки, а также практики сделок на российском банковском рынке М$А позволил автору предложить методические рекомендации по оценке рыночной стоимости коммерческого банка, развивающие методологию оценки. Методические рекомендации включают следующие основные положения, направленные на совершенствование методики оценки, содержащейся в стандартах оценочной деятельности:

- по используемым подходам к оценке: применение в дополнение к затратному, рыночному и доходному подходам также метода реальных опционов, как отражающего возможности погашения обязательств ликвидным активами, что актуально для банковского бизнеса;

- по источникам информации: предусмотрено ввиду непрозрачности деятельности банков проведение расчетов по данным внутрибанковского учета с использованием инсайдерской информации, которая внешним пользователям не доступна;

- по учету специфики банковской деятельности:

• конкретизированы показатели и параметры, используемые в методах оценки, отвечающие особенностям банковского бизнеса:

• приняты разные способы оценки для банков разных сегментов: сегмент банковских лицензий, средних и крупных банков;

- по согласованию результатов:

• предлагается рассчитывать результирующую рыночную стоимость по рыночному подходу, доходному подходу и методу реальных опционов путем взвешивания по правилу «золотого сечения»;

• отказ от включения в согласование результатов расчетов по затратному подходу, т.к. данный подход дает корректные результаты при оценке имущественных комплексов, а банки таковыми не являются.

С целью проверки достоверности предлагаемой методики проведено ее тестирование за период 2005-2012 гг. по банкам, акции которых котируются на фондовом рынке: «Сбербанк России» ОАО и ОАО Банк «Возрождение». Получены достаточно приемлемые результаты по сопоставимости расчетных и фактических данных, отклонения - логически объяснимы, поэтому методика рекомендована для использования в практике оценки рыночной стоимости банков, акции которых не котируются на рынке. По методике выполнены расчеты рыночной стоимости двух региональных банков, которые приведены в работе в качестве практических примеров, в том числе по одному из банков ОАО ИКБ «Петрофф-Банк» результаты имели практическое применение. По банкам «Сбербанк России» ОАО и ОАО Банк «Возрождение» рассчитан потенциал роста рыночной стоимости. Полученные результаты подтвердили экспертные мнения о недооцененное™ акций российских банков.

Расчеты на регулярной основе рыночной стоимости банка являются базой для анализа различных параметров. Так, динамика рыночной стоимости позволяет оценить абсолютные и относительные изменения за период. Разница между максимальным расчетным значением стоимости и результирующим значением показывает потенциал роста рыночной стоимости банка, а абсолютные и относительные его характеристики - его изменение. Сопоставление расчетного значения рыночной стоимости банка и балансового значения позволяет определить наличие у банка гудвилла. Гудвилл является особым видом предпринимательских активов и одним из современных показателей эффективной работы компании. Разница между рыночной стоимость и балансовой стоимостью при положительном значении образует гудвилл, а при отрицательном - бэдвилл. Помимо расчета величины гудвилла полагаем также полезным рассчитывать коэффициент С) Тобина, который нашел на Западе достаточно широкое применение при сравнении эффективности инвестиций в разные по отраслевой принадлежности виды бизнеса. Приведенные и другие показатели, основанные на расчетах рыночной стоимости банка, предложено использовать для анализа эффективности деятельности банка в дополнение к традиционным показателям эффективности (рентабельности активов, рентабельности капитали и др.). Для повышения информативности отчетности российских банков предложено дополнить пояснительную записку к годовой отчетности банков по РСБУ и ежеквартальный отчет по ценным, бумагам информацией о величине гудвилла. Это относится к банкам, акции которых котируются на фондовом рынке. Гудвилл по таким банкам может быть достоверно определен как рыночная капитализация за вычетом величины собственных средств.

Предлагаемый подход к внедрению в практику внутрибанковского учета расчета рыночной стоимости позволяет использовать данный инструмент в процедурах риск-менеджмента банка. В рамках оценки рыночной стоимости банка производится переоценка кредитов, что является неотъемлемой частью оценки собственных средств, участвующих в расчетах. Логичным продолжением данного анализа и расчетов является определение реального уровня потерь банка и сопоставление с критическим уровнем при реализации кредитного риска, которое производится путем стресс-тестирования. Помимо риска ликвидности рассмотрен также риск ликвидности банка. Стрест-тестирование ликвидности производится на основе расчета потенциальных потерь банка от оттока привлеченных средств и обесценения активов. В работе приведены практические примеры стресс-тестов реализации кредитного риска и риска ликвидности и оценки изменения рыночной стоимости банка в результате реализации стрессовых сценариев. Предлагаемый подход по использованию результатов оценки рыночной стоимости банка в процедурах риск-менеджмента позволяет своевременно выявить проблемы, предпринять необходимые действия для минимизации потерь, оценить изменение величины рыночной стоимости банка в стрессовых ситуациях.

С целью прогноза влияния на рыночную стоимость показателей, формирующих гудвилл, предложена модель прогнозирования прироста мультипликатора Р/ВУ по сравнению со среднерыночным значением. Модель построена на основе следующих принципов: использование расчетных данных ретроспективного периода о рыночной стоимости банка; выбор показателей, формирующих гудвилл; ранжирование показателей по степени значимости; экспертная балльная оценка показателей. По таким показателям, как доля рынка, специализация, региональная сеть, брэнд, корпоративное управление предложены порядок расчета и оценочные значения. Расчетные процедуры обеспечивают взаимоувязку соответствующих показателей и позволяют получить многовариантные прогнозы. Приведен практический пример прогноза прироста рыночной стоимости за счет указанных показателей. Гибкость модели обеспечивает многовариантность прогнозов и универсальность подхода.

Таким образом, проведенное исследование расширяет теоретическую и методическую базу для расчета, анализа и прогнозирования рыночной стоимости коммерческих банков.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Филиппова, Антонина Алексеевна, 2013 год

1. О банках и банковской деятельности Электронный ресурс.: федер. закон от 02.12.1990 №395-1 (ред. от 29.06.2012). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

2. О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций Электронный ресурс.: федер. закон от 25.02.1999 №40-ФЗ (ред. от 16.12.2011). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

3. О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации Электронный ресурс.: федер. закон от 23.12.2003 №177-ФЗ (ред. от 03.12.2011). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

4. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) Электронный ресурс.: федер. закон от 10.07.2002 №86-ФЗ (ред. от1910.2011). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

5. Об акционерных обществах Электронный ресурс.: федер. закон от 26.12.1995 №208-ФЗ (ред. от 28.07.2012). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

6. Об оценочной деятельности в Российской Федерации Электронный ресурс.: федер. закон от 29.07.1998 №135-Ф3 (ред. от 03.12.2011 с изм. от2807.2012). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

7. Об утверждении федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)» Электронный ресурс.: приказ Минэкономразвития РФот 20.07.2007 №255 (ред. от 22.10.2010). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

8. О методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций Электронный ресурс.: положение Банка России от 10.02.2003 №215-П (в ред. от 28.04.2012). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

9. О Методических рекомендациях «О порядке составления и представления кредитными ^организациями финансовой отчетности» Электронный ресурс.: письмо Банка России от 24.11.2011 №169-Т. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

10. О показателе стоимости чистых активов Электронный ресурс.: письмо Банка России от 28.10.1996 №350. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

11. О предоставлении Банком России российским кредитным организациям кредитов без обеспечения Электронный ресурс. : положение Банка России от 16.10.2008 №323-П (ред.от 01.04.2011). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

12. О современных подходах к организации корпоративного управления в кредитных организациях Электронный ресурс.: письмо Банка России от 13.09.05 №119-Т. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

13. Об обязательных нормативах банков Электронный ресурс.: инструкция Банка России от 16.01.2004 №110-И (ред. от 28.04.2012). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

14. Об оценке экономического положения банков Электронный ресурс.: указание Банка России от 30.04.2008 №2005-У (ред. от 06.04.2012). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

15. Александров, А. Ю. Управление портфелем проблемных кредитов коммерческого банка Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / А. Ю. Александров. СПб., 2010. - 23 с.

16. Амбросьев, Г. В. Методы мониторинга деловой активности (на примере банков) Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / Г. В. Амбросьев. М., 2012. -25 с.

17. Багиев, Г. JI. Организация предпринимательской деятельности Текст. / Г. Л. Багиев, А. Н. Асаул. СПб.: СПбГУЭФ, 2001. - 231 с.

18. Банки: жизнь после кризиса Текст. / Рекомендации XIX Международного банковского конгресса (МБК-2010) // Деньги и кредит. -2010.- №9. С.3-6.

19. Безуглова, Н. В. Оценка стоимости коммерческого банка с учетом стратегии размещения капитала. Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / Н. В. Безуглова. Новосибирск, 2008. - 24 с.

20. Белышева, И. Деловая репутация компании Электронный ресурс. / Ирина Белышева, Николай Козлов Электрон, дан. - М.: Интерком-Аудит, 2008. - Режим доступа: http://www.intercom-audit.ru/experts/2008/04/09/experts107.html, свободный. - Загл.с экрана.

21. Беспалый, С. В. Совершенствование управления стоимостью промышленного предприятия Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / С. В. Беспалый. Республика Казахстан, Алматы, 2007. - 28 с.

22. Боков, В. А. Качество корпоративного управления и стоимость банков в России: эмпирическое исследование Текст. / В. А. Боков, A.B. Верников // Корпоративные финансы. 2008. - № 3. - С. 5-17.

23. Боков, В. А. Оценка требуемой отдачи на акционерный капитал Электронный ресурс. / В. А. Боков Электрон. Дан. - М.: Банковскоеобозрение, 2011. Режим доступа: http://www.bosfera.ru/node/6001, свободный. - Загл.с экрана.

24. Будицкий, А. Е. О совершенствовании методики оценки рыночной стоимости коммерческого банка Электронный ресурс. / А. Е. Будицкий Электрон, дан. М.: Fin-Buh.Ru, 2007. - Режим доступа: Ьйр://йп-buh.ru/text/112063-l.html, свободный. - Загл.с экрана.

25. Верников, А. В. Совет директоров и система корпоративного управления в российских банках Текст. / А. В. Верников // Корпоративное управление и устойчивое развитие бизнеса: стратегическая роль советов директоров. М.: «Европа», 2008. - С. 51-58.

26. Воронько, М. Ю. Антикризисное управление в банковской системе Российской Федерации: принципы организации, методика функционирования Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / М. Ю. Воронько. М., 2005. - 26 с.

27. Головина, Г. П. Оценка рыночной стоимости коммерческого банка. Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / Г. П. Головина. Самара, 2010. -21 с.

28. Головина, Г. П. Оценка стоимости коммерческого банка на основе затратного подхода / Г. П. Головина // Экономические науки. 2010. №8(69). - С. 224-227.

29. Горелая, Н. В. Слияния и поглощения как формы реорганизации коммерческих банков Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / Н. В. Горелая.-М., 2007.-30 с.

30. Грачев, М. К. Принципы и методы оценки рыночной стоимости бизнеса Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / М. К. Грачев. Иваново, 2011. - 16 с.

31. Греф, Г. О. Российская банковская система в условиях глобального кризиса Текст. / Г. О. Греф, К. Юдаева // Вопросы экономики. 2009. - № 7. -С. 4-14.

32. Гыргенова, Т. К. Взаимосвязь реального и банковского секторов экономики в условиях трансформации хозяйственной системы Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / Т. К Гыргенова. СПб., 2008. - 21 с.

33. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов Текст. / А. Дамодаран. М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. - 1342 с.

34. Зверев, О. А. Современные инновации в области организационно-экономического развития коммерческого банка Текст. / О. А. Зверев. М.: Палеотип, 2008. - 160 с.

35. Ионов, А. В. Управление рыночной стоимостью промышленного предприятия на основе регулирования баланса интересов Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / А. В. Ионов. Ижевск, 2010. - 25 с.

36. Касьяненко, Т. Г. Концепция формализации теории оценки во взаимосвязи с процессом стандартизации оценки в России Текст.: автореф. дис. . д-ра экон. наук / Т. Г. Касьяненко. СПб., 2009. - 40 с.

37. Климов, А. С. Капитализация коммерческих банков: мировая практика и ее использование российскими банковскими структурами Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / А. С. Климов. М., 2008. - 20 с.

38. Козырев, А. Н. Оценка стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности Текст. / А. Н. Козырев, В. JI. Макаров. М.: РИЦ ГШ ВС РФ, 2003. - 398 с.

39. Козырь, Ю. В. Оценка и управление стоимостью имущества промышленного предприятия Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / Ю. В. Козырь. М., 2003. - 24 с.

40. Козырь, Ю. В. Развитие методологии оценки стоимости бизнеса и компаний Текст.: автореф. дис. . д-ра экон. наук / Ю. В. Козырь. М., 2011.- 60 с.

41. Космирова, Н. Г. Теоретические и методические основы формирования стоимости промышленных предприятий за счет брендовой составляющей нематериальных активов Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / Н. Г. Космирова. Самара, 2007. - 29 с.

42. Костюк, А. Н. Корпоративное управление в банке Текст. / А. Н. Костюк.- Суми: ДВНЗ «УАБС НБУ», 2008. 332 с.

43. Литус, С. Н. Концентрация банковского капитала в розничном секторе банковской системы РФ Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / С. Н. Литус. Иваново, 2007. - 19 с.

44. Лопатников, Л. И. Экономико-математический словарь: Словарь современной экономической науки Текст. / Л. И. Лопатников; 5-е изд., перераб. и доп. М.: Дело, 2003. - 520 с.

45. Маневич, В. Е. Монетарная динамическая модель Тобина и анализ российской экономики Текст. / В. Е. Маневич // Вопросы экономики. 2009. -№3. - С. 70-93.

46. Маркова, А. Е. Аккреционная стоимость как основа финансовой эффективности сделок по слияниям и поглощениям. Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / А. Е. Маркова. М., 2010. - 24 с.

47. Маршалл, А. Принципы экономической науки Текст. / А. Маршалл; пер. с англ. -М.: Прогресс, 1993. Т. 2. 310 с.

48. Международные стандарты оценки Электронный ресурс. / Международный комитет по стандартам оценки Электрон, дан. - М. : ОЦЕНЩИК.РУ, 2001. - Режим доступа: http://www.ocenchik.ru/docs/467.html, свободный. - Загл.с экрана.

49. Мозгалева, Т. Н. Адаптация оценки рыночной стоимости коммерческого банка к условиям современной российской экономики Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / Т. Н. Мозгалева М., 2008. - 30 с.

50. Моисеев, С. Р. Тайны стресс-тестов Текст. / С. Р. Моисеев // Банковское дело.-2010. №6. - С.36.

51. Недоспасова, В. В. Риск-менеджмент деловой репутации российского коммерческого банка Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / В. В. Недопасова. Саратов, 2012.-21 с.

52. Ненашева, Е. В. Прогнозирование доходности финансовых активов на рынках капитала с учетом поведенческих особенностей инвесторов Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / Е. В. Ненашева. М., 2009. - 33 с.

53. Обзор и оценка проблемных кредитов: потенциал рынка Электронный ресурс. / ЗАО «Рус-Рейтинг». Электрон, дан. - М.: ЗАО «Рус-Рейтинг», 2010. - Режим доступа:http://www.rusrating.ru/images/stories/2010/loanqualityreviewru.pdf, свободный. Загл.с экрана.

54. Осипов, М. А. Концепция экономической добавленной стоимости в финансовом управлении российских компаний Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / М. А. Осипов. М., 2004. - 25 с.

55. Оценка бизнеса Текст.: учебник для студ. вузов, обучающихся по экон. спец. и направлениям / А. Г. Грязнова [и др.]; под ред.: А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. М.: Финансы и статистика, 1999. - 512 с.

56. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) Текст. / А. Г. Грязнова [и др.]. М.: Интерреклама, 2003. - 544 с.

57. Панин, Д. С. Финансовая устойчивость предприятий как фактор стабилизации банковской системы Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / Д. С. Панин. -М., 2006. 18 с.

58. Пантелеев, И. А. Совершенствование управления рисками синдицированного кредитования Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / И. А. Пантилеев. М., 2009. - 24 с.

59. Перова, Л. В. Формирование и развитие банковских холдингов в России Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / Л. В. Перова. М., 2008. -26 с.

60. Пратт, Ш. Анализ и оценка закрытых компаний Текст. / Ш. Пратт; пер. с англ. Института Экономического развития Всемирного Банка; под ред. Лаврентьева В. М.: Российское Общество Оценщиков, 1997. - 294 с.

61. Пятков, А. Повышение эффективности бизнеса банка: основные принципы и направления Текст. / Александр Пятков // Банковское обозрение. 2009. - №2. - С. 46 - 50.

62. Решоткин, К. А. Оценка рыночной стоимости коммерческого банка Текст. / К. А. Решоткин. М.: ТЕИС, 2002. - 286 с.

63. Роговицкий, A.A. Конкурентные отношения и их особенности в банковском секторе экономики Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / A.A. Роговицкий. М., 2007. - 23 с.

64. Рутгайзер, В. М. Оценка рыночной стоимости коммерческого банка: методические разработки Текст. / В. М. Рутгайзер, А.Е. Будицкий. М.: Омега-Л, 2007. - 224 с.

65. Самбурский, А. М. Совершенствование механизма управления стоимостью промышленного предприятия активов Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / А. М. Самбурский. Екатеринбург, 2010. - 27 с.

66. Семенихина, Н. Б. Учет и отчетность в системе управления предприятием как имущественным комплексом Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / Н. Б. Семенихина. Казань, 2011. - 24 с.

67. Семенова, Е. А. Методы и модели оценки стоимости банка при объединении в банковский холдинг Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук/ Е. А. Семенова. СПб., 2003. - 147 с.

68. Силкина, Н. Г. Дисконтирование денежных потоков как инструмент финансового менеджмента Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / Н. Г. Силкина. Орел, 2007. - 24 с.

69. Сметанин, А. М. Оценка гудвилла в принятии финансовых решений Текст.: дис. . канд. экон. наук / А. М. Сметанин. Волгоград, 2005. - 191 с.

70. Совершенствование корпоративного управления в кредитных организациях Текст. / Базельский Комитет по банковскому надзору // Вестник Банка России. 2001. - №46 (546). - С.33-43.

71. Солодухина, А. В. Формирование рыночной стоимости активов на рынке капитала как нелинейный динамический процесс Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / А. В. Солодухина. М., 2010. - 27 с.

72. Соломатина, М. И. Обеспечение финансовой устойчивости российских коммерческих банков в условиях преодоления последствий глобального финансового кризиса Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / М. И Соломатина. Ростов-на-Дону, 2012. - 30 с.

73. Стандарты по оценке бизнеса ASA Электронный ресурс. / Американское Общество Оценщиков Электрон, дан. - М. : ОЦЕНЩИК.РУ, 2001. - Режим доступа: http://www.ocenchik.ru/docs/72.html, свободный. -Загл.с экрана.

74. Старикова, Е. В. Экономическая эффективность реструктуризации промышленных предприятий Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / Е. В. Старикова. Саратов, 2007. - 25 с.

75. Стоимость компаний: оценка и управление Текст. / Т. Коупленд, Т. Колер, Дж. Мурин; пер. с англ. Н. Н. Барышникова. 3-е изд., перераб. и доп. -М. : ЗАО «Олимп-Бизнес», 2005. - 554 с.

76. Тен, В. В. Экономические категории качества активов коммерческого банка Текст. / В. В. Тен, Б. И. Герасимов, А. В. Докукин ; под науч. ред. Б. И. Герасимова. Тамбов: ТГТУ, 2002. - 104 с.

77. Толчин, К. В. Об оценке эффективности деятельности банков Текст. / К. В. Толчин // Деньги и кредит. 2007. - №9. - С.58-62.

78. Улюкаев, А. В., Внешний долг банков как источник финансирования инвестиционной стратегии России: риски и механизмы регулирования Текст. / А. В.Улюкаев, Е. О. Данилова // Деньги и кредит. 2009. - №5. - С. 14-23.

79. Улукаев, А. В. Среднесрочные перспективы денежно-кредитной политики Текст. / A.B. Улюкаев // Деньги и кредит. 2011. - №10. - с.3-5.

80. Федотова, М. А. Рыночная стоимость собственного капитала предприятия (Вопросы теории и методологии) Текст.: дис. . д-ра экон. наук / М. А. Федотова. М., 1995. -292 с.

81. Филиппов, О. А. Интеллектуальный капитал как социальная основа устойчивых инновационных преимуществ компании Текст. : автореф. .дис.канд.социол.наук / О. А. Филиппов. -М., 2011. 30 с.

82. Хиггинс, Р. Стратегическое доверие Электронный ресурс. / Ричард Хиггинс Электрон, дан. - М.: Корпоративный менеджмент, 2005. - Режим доступа: http://www.cfin.ru/management/strategy/strategictrust.shtml, свободный. - Загл.с экрана.

83. Цена корпоративного управления Электронный ресурс. / McKinsey&Co. Электрон, дан. М.: GAAP.ru, 2010. - Режим доступа:http://gaap.ru/articles/77208/, свободный. Загл.с экрана.

84. Цой, Р. А. Оценка рыночной стоимости российских примышленных предприятий с учетом влияния корпоративного управления Текст. : дис. . канд. экон. наук / Р. А. Цой. Ростов-на-Дону, 2007. - 174 с.

85. Челышев, Д. А. Методические основы аудиторской услуги по комплексной экспертизе объекта инвестирования «due diligence» Текст.: автореф. дис. . канд. экон. наук / Д. А. Челышев. М., 2009. - 25 с.

86. Шишкин, А. А. Оценка эффективности управления стоимостью промышленного предприятия Текст. : автореф. дис. . канд. экон. наук/ А. А. Шишкин.-СПб., 2011.- 16 с.

87. Щербаков, В. А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) Текст. / В. А. Щербаков, Н. А. Щербакова. М.: Омега-А, 2006. - 285 с.

88. Banking Banana Skins 2012 Electronic Resource. / CSFI in association with PwC Electronic data - New York : PwC, 2012. - Mode of access: http://www.pwc.com/gx/en/banking-capital-markets/banana-skins - Title from screen.

89. Damodaran Online Electronic resource. / Aswath Damodaran Electronic data - New York : Aswath Damodaran, 2012. Mode of access: http://people.stern.nyu.edu/adamodar/ - Title from screen.

90. The Financial Development Report 2012 Electronic resource. / World Economic Forum Electronic data - Geneva : World Economic Forum, 2012. -Mode of access: http://reports.weforum.Org/financial-development-report-2012/# -Title from screen.