Глисин Алексей Федорович. Методы рыночной оценки активов кредитных организаций : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 2005 193 c. РГБ ОД, 61:05-8/2240

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Активы кредитной организации (банка) как объект рыночной оценки 12

1.1. Специфические особенности банковской деятельности и их влияние на формирование комплекса методов определения стоимости активов кредитных организаций как объектов рыночной оценки 12

1.2. Цели и задачи рыночной оценки активов кредитных организаций и используемые для этого виды стоимости 28

Глава 2. Методологические основы рыночной оценки активов кредитных организаций 51

2.1. Проблемы и основные принципы формирования группировок активов банка для проведения их рыночной оценки 51

2.2. Анализ возможностей использования существующих подходов и методов определения стоимости объектов для рыночной оценки активов кредитных организаций 70

Глава 3. Совершенствование методов рыночной оценки основных видов активов отечественных кредитных организаций 88

3.1. Оценка денежных активов кредитной организации 88

3.2. Оценка кредитного портфеля банка 100

3.3. Оценка портфеля ценных бумаг, отраженных в активе баланса банка 128

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 145

Список литературы 154

Приложения 162

**Введение к работе**

**І. Общая характеристика работы.**

**Актуальность темы диссертационного исследования.**

С развитием рыночных отношений в России повышаются требования к надежности банковской системы, которая в значительной мере определяется размером и состоянием активов кредитных организаций. В этих условиях усиливается потребность в их достоверной стоимостной оценке, наиболее адекватно характеризующейся рыночной стоимостью. В частности, важность совершенствования рыночной оценки активов кредитных организаций подтверждают современные тенденции развития отечественного банковского сектора, программы, разрабатываемые Банком России, Минфином РФ и Минэкономразвития РФ, направленные на совершенствование организации надзора, основанного на более эффективных оценках рисков банковского сектора для повышения его стабильности и доступности заемных ресурсов, способствующих обеспечению экономического роста.

Необходимость совершенствования оценочных механизмов применительно к банковскому сектору в целом и к оценке его активов обусловлены также задачами удвоения ВВП и выхода отечественной экономики на качественно новый уровень функционирования, в решении которых банковский сектор имеет огромное значение. Необходимость последовательной и эффективной интеграции отечественной экономики в общемировую экономическую систему, вступление нашей страны в ВТО требуют учета общемировых тенденций перехода субъектов хозяйствования на эффективные системы управления, основанные на максимизации стоимости их капитала, бизнеса и активов.

В целом, информация о рыночной стоимости активов кредитных организаций может служить базой для решения многих задач как общеэкономического значения, так и функционирования банковского сектора и отдельных его единиц. Такая оценка позволяет принимать более обоснованные решения по поддержанию эффективности функционирования кредитных организаций со стороны собственников, менеджеров и инвесторов при принятии решений о слияниях и поглощениях, ликвидации и проведении оздоровительных процедур; поддержании адекватного рыночным условиям финансового положения; прогнозировании их дальнейшего развития и поведения на рынке; более точной оценки рисков взаимодействия контрагентов с кредитной организацией. Эти данные важны для эффективного управления и формирования портфелей банковских ссуд, ценных бумаг, объектов недвижимости и иных ценностей кредитной организации и т.д.

На общегосударственном уровне данные такого рода помогают осуществлять эффективное регулирование и контроль банковской системы и важны при решении задач ее реструктуризации, оздоровления и укрепления всей финансовой системы государства. Кроме того, такая информация крайне необходима для определения реальной базы налогообложения, страхования имущества кредитной организации.

Однако, несмотря на актуальность теоретической разработки проблем оценки рыночной стоимости активов кредитных организаций и необходимость их практического решения, разработка ее методологии, в отличие, например, от организаций производственной сферы, только начинается, что и определяет актуальность темы исследования.

**Степень научной разработанности проблемы.**

Вопросы методологии оценки рыночной стоимости капитала и бизнеса предприятий и организаций разрабатывались многими исследователями: зарубежными учеными-экономистами, такими, как Г.М. Десмонд, Р.Э. Келли, Т. Коупленд, Т. Коллер, Д. Муррин, С. Пратт, П.С. Роуз, Дж.Ф. Синки и целым рядом других авторов. В России этими проблемами занимались Н.А. Абдуллаев, И.Л. Артеменков, СВ. Валдай-цев, А.Г. Грязнова, И.А. Егерев, Н.А. Колайко, И.В. Ларионова, В.М. Новиков, Т.В. Тазихина, М.А. Федотова, и др. Они заложили основы оценочной теории и практики определения рыночной стоимости таких специфических товаров как капитал и бизнес предприятий промышленности и финансово-кредитной сферы. Вопросы сущности и экономического содержания рыночной стоимости товара разрабатывались такими учеными-политэкономами, как У. Петти, Д. Рикардо, А. Смит, К. Маркс, и др. экономистами-классиками, а так же представителями концепции полезности (маржинализ-ма) Ф. Визером, У. Джевонсом, А. Маршаллом и др. Важный вклад в совершенствование теории стоимости внесли A.M. Коган, М.А. Портной, М.А Пессель. Способствуют решению проблемы оценки активов кредитных организаций работы А.Р. Алавердова, М.И. Баканова, Т.М. Костериной, О.И. Лаврушина, В.Ф. Максимовой, А.Д. Шеремета, И.А. Ягодкиной, и ряда других ученых.

Однако, несмотря на большой массив работ, посвященных проблемам, связанным с оценкой стоимости различных объектов собственности, в т.ч. и в банковской сфере, они не обеспечивают комплексной оценки рыночной стоимости активов кредитных организаций. Кроме того, сохраняются нерешенные, спорные и требующие дальнейшей разработки общие и частные проблемы в уже разработанных методологических подходах, методах и алгоритмах, которые требуют своего решения.

Актуальность и недостаточная научная разработка методологии оценки рыночной стоимости активов кредитных организаций определили цель и задачи исследования.

**Цель и задачи исследования**состоят в разработке научно-обоснованных рекомендаций по совершенствованию методов рыночной оценки активов кредитных организаций, основанных на системном анализе современных возможностей и проблем оценочной теории и практики, а также нормативно-правовых аспектов оценочной деятельности в России и за рубежом.

Для достижения указанной цели были поставлены задачи, определяющие логику исследования и структуру работы:

раскрыть сущность и особенности применения понятий «рыночная оценка» и «рыночная стоимость» для активов кредитных организаций;

проанализировать особенности банковской деятельности, влияющие на выбор и параметры методик рыночной оценки активов кредитных организаций;

определить специализированные группировки активов кредитных организаций, отвечающие оценочным требованиям, на основе существующих видов группировок и классификаций банковских активов;

исследовать современные методологические и методические подходы, а также информационную базу оценочной деятельности, на предмет ее адекватности задачам рыночной оценки активов кредитных организаций.

научно обосновать рекомендации по созданию системы методов рыночной оценки банковских активов в России.

**Объектом исследования**являются активы кредитных организаций, представленные совокупностью финансовых, материальных и нематериальных ценностей, выступающих в качестве конечного итога по соответствующим операциям.

**Предметом исследования**являются методологические и методические подходы проведения стоимостной оценки активов кредитных организаций и конкретные способы определения их рыночной стоимости в современных российских экономических условиях.

**Теоретической и методологической основой диссертационного исследования**послужили фундаментальные положения современной экономической теории; концепции, представленные в трудах отечественных и зарубежных ученых в области теории стоимости, ценообразования, оценочных отношений, банковского дела. Были использованы рекомендации российских и зарубежных исследователей вопросов оценки собственности, процентных ставок, рисков в банковской сфере; работы в области анализа финансовых инструментов и рынков их функционирования.

Общей методологической основой исследования послужили принципы диалектической логики, единства логического и исторического. В процессе исследования применялись общенаучные методы познания, такие как анализ и синтез, системность, аналогии, а также специальные: сравнения, группировки, обобщения, интерпретация и др. В процессе поиска, изучения и анализа материалов по теме исследования использовались статистические, экономико-математические и ряд других методов; экспертные оценки; ЭВМ.

**Информационную базу исследования**составили законодательные акты РФ, положения, указы, постановления Правительства РФ и документы др. органов государственной власти и управления, нормативные документы Банка России, материалы российской и зарубежной печати, информационных обзоров, аналитических и статистических материалов, отчетов практикующих оценщиков, а также иных документов, опубликованных в различных изданиях, электронных сборниках и сети «Интренет». В своей работе автор опирался также на сведения, полученные в результате взаимодействия с сотрудниками Банка России, Центра экономической конъюнктуры при Правительстве РФ, НИИ Банка России, Альфа Банка и др. организаций, а также на собственный анализ деятельности ряда

**РОССИЙСКИХ И Зарубежных банков.**заключается r теопети-

" **Научная новизна диссертационного исследования** заключается в теорети

ческом обосновании совершенствования методического обеспечения рыночной оценки активов кредитных организаций.

1. Впервые обосновано понятие «рыночная оценка активов кредитной организации», а также необходимость его внедрения в нормативную базу и теорию оценочной деятельности; доказано, что содержанием этого явления выступает упорядоченный и целенаправленный процесс расчета посредством специальных оценочных методов денежного выражения определенных стандартов стоимости банковских активов, выбранных с учетом законодательно-нормативных требований и практической цели оценки. При этом обосновано, что в условиях ограниченного рынка она позволяет определить не только стандарт рыночной стоимости, но и другие стандарты стоимости, которые обусловливают возможность использования для их определения неполной текущей рыночной информации о характеристиках оцениваемых активов, возможных доходах, которые они способны приносить, факторах времени, риска и прочих существенных параметрах, касающихся ценообразования подобных или сопоставимых (аналогичных) объектов на различных рынках.
2. Доказано влияние ряда специфических особенностей, присущих банковской сфере, на технологию и методы рыночной оценки активов кредитных организаций:

в связи с тем, что на рыночную оценку активов кредитных организаций влияют наряду с требованиями специального оценочного законодательства требования банковского законодательства, доказана необходимость внесения изменений в методические материалы Банка России, а также государственные Стандарты оценочной деятельности в части понятийного аппарата и способов определения рыночной стоимости активов, относимых к категории ликвидных, кредитного портфеля банков и портфеля ценных бумаг, принадлежащих кредитной организации;

доказано, что структурная особенность активной части банковского баланса, выражающаяся в преобладании финансовых активов над материальными, обусловливает необходимость выбора таких методов рыночной оценки, которые учитывали бы следующие аспекты:

специфику формирования резервов и проведения переоценок финансовых активов;

частые изменения свойств финансовых активов, таких как характер процентных ставок, сроки и порядок обращения различных финансовых инструментов, учет целевого назначения, способов начисления и порядок выплат процентов и основной суммы долга по кредитам и ряд других параметров;

протяженность во времени части активных операций, характеризуемую как незавершенность сделки (кредитование, операции с векселями);

возможность определения стоимости финансовых и нематериальных активов по неполной рыночной информации, либо, при отсутствии рыночных данных, по сопоставимым объектам, а также ограниченность данных об объекте оценки, в силу непрозрачности бухгалтерского учета в кредитных организациях и недоступности данных финансовой отчетности широкому кругу заинтересованных контрагентов;

доказана необходимость учета нематериальных и неосязаемых активов при прове  
дении рыночной оценки всей совокупности активов кредитной организации; опреде  
лены и обоснованы случаи, в которых такую оценку проводить нецелесообразно.

3. Доказана необходимость дополнения государственного стандарта «специальная стоимость объекта оценки» уточняющим стандартом «специальная обоснованная ограниченно-рыночная стоимость активов кредитной организации», учитывающего специфику оценки банковских активов, заключающуюся в необходимости учета ограниченности информации и несовершенства отечественного рынка, который призван в случаях отсутствия полной и достоверной информации об активах кредитных учреждений заменить государственный стандарт «рыночной стоимости». Обосновано, что содержанием предлагаемого стандарта выступает наиболее вероятная цена активов банка, определяемая на основе фактически сложившихся рыночных цен соответст-

вующих объектов, или полученная расчетным путем величина наиболее вероятной цены на определенную дату оценки, по которой объект оценки может быть отчужден на рынке в относительно конкурентных условиях и с которой согласны реальные или гипотетические продавец и покупатель активов банка, осведомленные о большинстве имеющих отношение к покупке фактах, не участвующие в каком-либо сговоре по поводу объекта оценки и не испытывающие существенного давления со стороны.

4. Доказано, что в рыночной оценке банковских активов целесообразно использовать  
следующий перечень стандартов стоимости: рыночная стоимость; стоимость объекта  
с ограниченным рынком; инвестиционная стоимость; ликвидационная стоимость;  
специальная стоимость (специальная обоснованная ограниченно-рыночная стоимость  
активов кредитной организации). Автором составлена таблица соответствия стандар  
тов стоимости целям рыночной оценки активов. Доказано, что стоимостную оценку  
активов кредитных организаций необходимо проводить в целях, которые целесооб  
разно классифицировать на следующие группы:

цели обязательной и добровольной оценки активов кредитных организаций;

цели оценки стоимости непосредственно активов банка и оценки капитала и бизнеса кредитных организаций.

5. Обоснована необходимость создания специальных группировок активов кредит  
ных организаций в соответствии с целями проведения их рыночной оценки. Разрабо  
тана группировка активов нормально функционирующей кредитной организации,  
особенностями которой являются:

однородность экономического содержания каждой классификационной группы (ликвидные активы, кредиты, ценные бумаги, недвижимость, нематериальные активы и т.п.) и степень ликвидности подгрупп активов внутри нее;

ликвидность классификационных групп в рамах всей группировки;

учет частных классификационных признаков в зависимости от экономического содержания подгрупп активов (срок нахождения актива на балансе; наличие, размер резервов и обеспечения по активу; отрасль экономики, к которой относятся активы банка и др.).

Впервые обоснована система выбора подходов и методов рыночной оценки банковских активов, согласно которой денежным активам, активам, приносящим доход, прочим материальным и нематериальным активам поставлены в соответствие адекватные группы методов, основанные, соответственно, на корректировках финансовой отчетности, приносимых кредитной организации доходах, сравнении рыночных цен на сопоставимые объекты оценки.

1. Обоснована методика оценки средств на счетах в банках-корреспондентах, которая отличается от существующей практики их оценки (по балансовой стоимости), и заключается в использовании рейтингов кредитных организаций и экспертного способа определения процентных скидок к величине остатков по счетам у каждой группы банков. Механизм применения рейтингов дополнен использованием в качестве информационных источников оценки корсчетов в иностранных банках данных зарубежных рейтинговых агентств с обоснованием выбора соответствующей организации, а также разработкой соответствующих количественных скидок на основе использования специализированных баз данных.
2. Доказана необходимость совершенствования методик оценки кредитного портфеля и портфеля ценных бумаг, принадлежащих банку, а именно:

обосновано, что рыночная оценка кредитов, предоставленных банкам-  
контрагентам, будет наиболее точной, если расчет стоимости проводить не для всей  
совокупности выданных МБК, а по отдельным кредитам, или группе кредитов одина  
кового срока, выданных конкретному банку, в силу их больших размеров, отсутствия  
необходимых гарантий погашения и целевого назначения. Доказано, что оценивая  
данный актив на основе приносимого им дохода методом дисконтирования денежных  
потоков, целесообразно применять два варианта расчета ставки дисконтирования:

в случаях оценки МБК, выданных кредитным организациям стран с переходной экономикой - на основе данных фондового рынка США по модели САРМ с корректировкой на уровень риска инвестирования в конкретную страну, скидки на размер банка-заемщика и применении рейтингов кредитных институтов для определения индивидуальной надбавки за риск инвестирования в конкретный банк;

в случаях оценки МБК, выданных отечественным банкам - на основе расчета безрисковой ставки как ставки дисконтирования для наиболее надежной кредитной организации в России с применением для ее расчета данных зарубежных рынков и использовании индивидуальной рисковой надбавки для каждого банка-заемщика на основе рейтингов кредитных организаций, применяемых для оценки корсчетов;

доказана практическая целесообразность проведения рыночной оценки портфеля  
клиентских кредитов банка посредством двух вариантов определения его рыночной  
стоимости: подхода, основанного на поэлементной оценке в разрезе отдельных  
кредитных договоров и применении вероятностно-статистического метода оценки, и  
группового подхода к оценке ссудной задолженности, в рамках которого обосновано  
применение уточненного варианта отраслевой методики оценки; обоснованы границы  
применения каждого из подходов.

обосновано, что для рыночной оценки сомнительной ссудной задолженности, необходимо использовать метод, основанный на сочетании снижающихся в каждом последующем интервале (году) сумм будущих (прогнозных) потоков наличности по просроченной ссуде и увеличивающейся ставки дисконтирования;

доказано, что оценку портфеля ценных бумаг, отраженных в активе баланса банка, следует производить основываясь на первичном делении финансовых инструментов на инвестиционную и торговую части и применении в соответствии с этим методов сравнительного и доходного подходов к оценке. Обосновано использование для рыночной оценки пакетов акций крупных отечественных компаний, принадлежащих кредитной организации, механизма, базирующегося на информации западных фондовых рынков по сопоставимым объектам-аналогам с корректировкой на уровень стра-нового риска.

**Теоретическая значимость**диссертации заключается в критическом анализе методологических подходов и методов определения стоимости имущества организаций кредитной сферы и разработке предложений и рекомендаций методологического и методического характера, служащих инструментарием, способствующим совершенствованию рыночной оценки основных видов активов коммерческих банков. Содержащиеся в диссертации положения и выводы могут служить основой для дальнейших прикладных исследований в данной области.

**Практическая значимость исследования**состоит в разработке ряда рекомендаций по совершенствованию понятийной базы и нормативно-методического обеспечения оценочной деятельности в банковской сфере и обосновании конкретных алгоритмов расчета рыночной стоимости основных групп активов кредитных организаций. Это должно содействовать дальнейшему развитию оценочной деятельности в банковском секторе российской экономики и расширению области применения рыночной оценки активов кредитных организаций, что представляет интерес как для органов, осуществляющих контроль за деятельностью кредитных организаций, так и для инвесторов, руководства самих коммерческих банков при выборе направлений развития, инвестировании, купле/продаже, замене одних активов на другие, слиянии, поглощении, санации и ликвидации банков и т.п.

Основные положения и результаты диссертационного исследования могут быть использованы в учебном процессе при разработке методических материалов, учебных пособий в рамках дисциплин, связанных с банковским делом и оценкой различных активов и капитала кредитных организаций.

**Апробация и реализация (внедрение) результатов исследования.**

Основные выводы диссертационного исследования изложены в ряде научных публикаций, апробированы на научно-практических конференциях: «Банковская система и финансы: теория и практика хозяйствования» (Москва, МЭСИ, 1999 г.), «Экономическая теория и практика: проблемы взаимодействия» (Москва, МЭСИ, 2002 г.); Международных Студенческих Конгрессах 1999-2001 гг., проводившихся в МЭСИ: «XXI век: образование - менеджмент - молодежь» (1999 г.), «Экономическое образование и банковско-финансовая деятельность» (2000 г.), «Информационные технологии в экономике, бизнесе и образовании в III тысячелетии» (2001 г.), где получили положительные отзывы.

Отдельные результаты исследования были использованы НИИ Банка России при разработке рекомендаций по проблемам оценки рыночной стоимости активов, обязательств и капитала кредитных организаций, предназначенных для департаментов Банка России по организации банковского санирования, пруденциального банковского надзора, лицензирования кредитных организаций в целях регулирования деятельности проблемных банков, а также Центром экономической конъюнктуры при Правительстве РФ при разработке программ обследований организаций финансово-кредитной сферы.

**Публикации.**По теме диссертационного исследования опубликовано 6 статей общим объемом - 2,3 п.л.

## Специфические особенности банковской деятельности и их влияние на формирование комплекса методов определения стоимости активов кредитных организаций как объектов рыночной оценки

Необходимость определения реальной ценности активов коммерческих банков (проведение их стоимостной оценки), как и активов других организаций, вызвана потребностью решения ряда важных задач, стоящих как перед отдельными экономическими контрагентами, так и перед государством, такими, как реструктуризация банковского бизнеса, осуществление антикризисного управления в банках, ликвидация кредитных институтов, процедуры конкурсного производства (распродажа банка, т.е. его активов) и др.

По мнению автора диссертационного исследования, наибольший интерес в оценке стоимости кредитных институтов представляют именно активные статьи, так как они являются инструментом, приносящим доход банкам как специфическим организациям, перераспределяющим финансовые потоки от одних экономических контрагентов к другим, и обеспечивающим поступательное развитие банковского бизнеса. Однако, для решения этой проблемы необходимо располагать специализированной методологией в силу тех особенностей, которые присущи активам кредитных организаций. В тоже время теоретико-понятийная база и специальные оценочные методы в России на современном этапе разработаны в основном для оценки компаний в целом - их капитала и бизнеса, а также ряда материальных активов и некоторых видов интеллектуальной собственности.

В отличие от производственных предприятий коммерческие банки, как специфические субъекты хозяйствования, осуществляют свою деятельность посредством привлечения денежных ресурсов различных организаций, а также населения, и последующего их размещения через предоставление широкому кругу экономических контрагентов на условиях возвратности, срочности и платности, поэтому «операции, посредством которых банки размещают имеющиеся в их распоряжении ресурсы» (или «размещение банком имеющихся у него финансовых ресурсов с целью пустить их в оборот и получить прибыль» ) являются «активными банковскими операциями». Как правило, к ним относятся учетно-кредитные операции банков и банковские инвестиции (наиболее распространенные формы подобных операций: предоставление денежных средств в кредит под проценты, вложения в ценные бумаги, инвестиции в производство3).

Часто в литературе термин «активы банка» также трактуется как «направления размещения» или, просто, «размещение» собственного капитала и средств вкладчиков с целью получения прибыли4, практически отождествляясь с понятием «активные банковские операции», что, с нашей точки зрения не совсем верно.

Анализ научных и методических источников позволяет уточнить, что «активы коммерческих банков» - это термин, используемый, в основном, в банковской бухгалтерии и подразумевающий под собой как различные конкретные направления вложений средств, такие, например, как операции кредитования, так и отдельные объекты, находящиеся на балансе кредитной организации, например, ценные бумаги или материальные ценности (здания, сооружения, машины, оргтехника, прочее оборудование и т.п.).

В этой связи важно подчеркнуть, что для оценщика важно именно бухгалтерское понимание термина «активы банка», так как оценщик, для определения активов, подлежащих оценке, анализирует финансовую отчетность банка, представленную различными документами, главным из которых выступает баланс кредитной организации. Для проведения стоимостной оценки активы рассматриваются как результаты деятельности банка по размещению финансовых ресурсов, которые отражены в активной части его баланса и на забалансовых активных счетах.

Исследование оценочного и банковского законодательства определяет необходимость ответа на вопрос о том, могут ли вообще активы банка как таковые быть официально объектом стоимостной оценки. Следует также четко выделить основные характеристики активов банка, влияющие на вид определяемой стоимости, порядок ее расчета и проведение оценочных процедур.

Основным источником, регламентирующим оценочную деятельность в стране и определяющее состав оцениваемых активов, в т.ч. и в банковской сфере, является законодательство РФ, требования которого обязательны для проведения любой оценки.

## Проблемы и основные принципы формирования группировок активов банка для проведения их рыночной оценки

Необходимость составления специальной группировки активов банка для дальнейшей оценки их рыночной стоимости обусловлена рядом обстоятельств.

Во-первых, составление такой группировки позволяет выявить перечень активов банка, имеющих реальную ценность, а, следовательно, стоимость, которую можно выразить количественно. В данном случае речь идет о «читке» бухгалтерской отчетности, рассматриваемой оценщиком как совокупность финансовых документов, отражающих в натуральном и стоимостном выражении ценности и операции банка. Важно избежать включения в перечень оцениваемых активов тех статей, которые не имеют под собой реального стоимостного содержания (отражающих повторный счет, внутренние взаиморасчеты банка и его филиалов и т.п.). Это, в свою очередь, позволит избежать неоправданного завышения совокупной рыночной стоимости банковских активов.

Во-вторых, различные цели, для которых проводится рыночная оценка, и, соответственно, разные стандарты и виды стоимости, используемые для такой оценки, обуславливают необходимость составления «своих» группировок активов, соответствующих требованиям проведения этих оценок. При этом, разные цели обуславливают различный перечень активов, подлежащих оценке (в том числе и «спорных» активов), входящих в различные группы.

При этом следует учитывать, два основных направления, в рамках которых могут осуществляться оценки: обязательная оценка и добровольная оценка активов, имеющих свою специфику и оказывающих воздействие на структуру оцениваемых активов. Причем каждое из указанных направлений может, с нашей точки зрения, быть поделено на три вида целевых групп для:

оценки активов нормально функционирующего банка (добровольная реструктуризация активов, бизнеса банка для различных нужд; определение стоимости капитала; слияния, поглощения, присоединения, и т.п.);

оценки активов банка, находящегося в кризисе (реструктуризация, антикризисное управление, санация);

оценки активов банка, подлежащего ликвидации (создание конкурсной массы).

В третьих, подобные группировки призваны оказывать помощь в выборе и правильном применении методов и алгоритмов расчета рыночной стоимости тех или иных активов банка, так как, с одной стороны, определенным группам активов присущи свои методы оценки, с другой стороны, выбор группировочных признаков классификации активов влияет на точность и быстроту проведения расчетов стоимости активов тем или иным методом. Например, если (для определенных целей) приоритет отдается группировке построенной на основе признака экономического содержания однородных групп активов и расположения их в порядке убывания ликвидности, то с позиции доходного подхода к оценке стоимости активов и его методов такая группировка будет способствовать использованию упрощенной процедуры оценки активов, а также повышению ее точности. Это достигается благодаря тому, что каждая группа активов (кредиты, портфель ценных бумаг, недвижимость и т.п.) и ее подгруппы (выделенные по ликвидности, срокам, или цели обладания объектами, например, инвестиционный и торговый портфели ценных бумаг, и т.п.) будут иметь свои, общие для каждой такой однородной совокупности, характеристики и параметры, используемые для расчета ставок дисконта, формирования денежных потоков и т.п.

В четвертых, учитывая сказанное, оценочная группировка активов позволяет связать цель проведения оценки (например, одно из указанных выше основных направлений проведения рыночной оценки), вид (стандарт) определяемой стоимости и методы оценки конкретных групп активов. В частности, если оценка проводится с целю, связанной с банком, функционирующим в нормальном режиме, и учитывающей дальнейшее функционирование выбранной группы активов (например, - управление стоимостью капитала банка), то может быть избран метод, учитывающий перспективные доходы от обладания активом, т.е. ориентированный на вполне определенный фактор стоимости - доход. Примером такого метода может служить метод дисконтирования денежных потоков (ДДП). Если же активы группируются для целей ликвидации банка, то ни о каком перспективном доходе речь уже не идет. Будет определяться ликвидационная стоимость активов.

В пятых, необходимость оценочной группировки активов важна для сопоставления рыночной стоимости активов различных банков, а также российских банков и банков других стран. При помощи таких группировок, отражающих указанные выше особенности, можно, например, выявить, каков перечень активов, подлежащих оценке, в зарубежных странах (например, в Европе или США) и у нас. В зависимости от характеристик этих активов можно определить, целесообразно ли применять отдельные зарубежные методы их оценки или определенные элементы общих методов определения стоимости объектов оценки для проведения оценки отечественных банковских активов.

В шестых, оценочная группировка, в отличие от балансовой, позволяет учесть не только перечисленные в балансе, но и забалансовые ценности и операции.

Еще одной из основополагающих проблем, касающихся оценки активов и влияющих на необходимость составления специальных оценочных группировок, является механизм отражения активных операций в бухгалтерском учете (на балансе) кредитной организации. Это в свою очередь обуславливается системой финансового учета для банковских организаций на территории данной страны.

Вплоть до настоящего времени Российская Федерация ведет финансовый учет по плану счетов и в соответствии с правилами бухгалтерского учета, не отвечающими в полной мере как международным требованиям, так и требованиям оценочной сферы. Главной проблемой являются сами способы учета, основанные на ретроспективных данных о стоимости объектов, находящихся на балансе банка (принцип первоначальной оценки), хотя в ряде случаев используются периодические переоценки в текущие цены с учетом созданных резервов и амортизации.

Мероприятия по переоценке и прочим корректировкам финансовой отчетности не позволяют говорить о нахождении реальной (рыночной) стоимости активов и не подходят для целей рыночной оценки, так как многие подобные процедуры (например, для материальных активов) строятся на нормативных требованиях и нерыночных стандартах стоимости (например, стоимость воспроизводства или замещения).

В последнее время Россия стала активно включаться в процесс перехода многих стран мира на новые формы финансовой отчетности. Так, было принято Постановление Правительства РФ № 283 «Об утверждении программы реформирования бухгалтерского учета в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности» от 06.03.98 г. Согласно этой программы, цель реформирования системы бухгалтерского учета состоит в том, чтобы привести национальную систему бухгалтерского учета в соответствие с требованиями рыночной экономики и международными стандартам финансовой отчетности.

## Оценка денежных активов кредитной организации

В соответствии с группировкой банковских активов, их рыночную оценку целесообразно начинать с определения стоимости самой ликвидной части - группы статей, объединенных в балансе кредитной организации в группу «Наличность и приравненные к ней средства». Для рыночной оценки этот раздел был несколько изменен, дополнен нами структурно и в оценочной группировке обозначен как Денежные активы банка (ликвидные и условно ликвидные средства).

Указанная совокупность банковских активов, характеризуемая в целом как иммобилизация, так как фактически не приносит никаких доходов, и, напротив, требует определенных затрат на свое обслуживание, может быть оценена методами корректировок балансовых данных. Ниже мы рассмотрим основные категории этих активов и способы приведения их балансовой стоимости к реальным значениям, отвечающим условиям рынка.

Необходимо отметить, что существует подход40, согласно которому в целях упрощения процедуры расчетов такой актив, как остатки на корреспондентских счетах в др. банках (ностро) следует оценивать в одной группе с выданными межбанковскими кредитами (МБК). Целесообразность такого подхода объясняется возможностью определения рейтинга надежности банка-контрагента и получения на этой основе соответствующей скидки к величине денежного выражения стоимости указанных групп активов. Однако по нашему мнению схожесть методологии расчета стоимости обоих групп не обуславливает необходимость отнесения и оценки денежных средств на корсчетах к менее ликвидной категории активов. Поэтому мы будем оценивать указанный актив в рамках ликвидных средств, а выданные МБК - в рамках портфеля кредитов, чтобы не нарушать принцип однородности групп активов по экономическому содержанию.

Корреспондентские счета в банке России (30102) по своему экономическому содержанию являются счетами до востребования. Они имеют нулевую степень риска в том случае, если по ним активный остаток (пассивный остаток на балансе коммерческого банка соответствует состоянию «дебетового сальдо» в балансе Банка России). Оценщику следует обратить внимание на то, что для банка с многофилиальной сетью требования к оценке остатков по данному счету усложняются. Например, активный остаток по счету составил Г000 000, в том числе: по головной конторе +(активный остаток) Г 500 000, а по балансу филиалов -(пассивный остаток) 500 000. В данном случае оценщику необходимо запросить данные по балансам филиалов.

Такой эффект «покрытия недостатков преимуществами» наблюдается при любом усреднении и ставит под вопрос целесообразность определения структуры «среднего банка» по сводной отчетности, которая могла бы служить оценщику ориентиром. В мировой практике эти недостатки нивелируются в процессе анализа консолидированной отчетности, так как консолидированный баланс являет собой высшую степень объединенного баланса (или сводный бухгалтерский баланс), отражающего реальные результаты материнского и дочерних банков. Взаимный оборот ассоциированных внутри банка дочерних банков из консолидированного баланса исключается во избежание двойного счета.

Суммы средств по данной статье могут быть скорректированы на возможный риск блокирования счета со стороны Центрального Банка по его инициативе или по требованию иных экономических контрагентов, органов государственной власти, управления и т.п. в рамках законодательства.

Подобная корректировка необходима в случае, если рассматриваемый банк имеет определенные трудности во взаимоотношениях с государством или партнерами по бизнесу. Предпосылкой такой корректировки могут служить имеющиеся в распоряжении оценщика данные о судебном разбирательстве, уголовном преследовании и т.п., связанным с данной кредитной организацией, ее руководством и собственниками. Поводом к корректировке могут послужить и данные о нарушениях банком платежной дисциплины и прочих норм деятельности, строящиеся на информации Банка России а также данных служб финансовой разведки, организуемых при Минфине РФ, Федеральной Службе Налоговой Полиции и др. ведомствах.

Размер корректировки в настоящее время может быть определен двумя способами: либо экспертным путем, либо при помощи вероятностно-статистических методов.

Второй путь более предпочтителен вследствие своей математической точности, однако для его реализации необходимо наличие определенных баз данных по кредитным институтам, их истории функционирования. Механизм оценки риска блокирования корсчета в ЦБР в принципе идентичен механизмам которые будут рассмотрены нами в разделе оценки рыночной стоимости кредитного портфеля банка в части оценки возможного риска невозврата средств. Однако количественно определить скидки на нынешнем этапе становления рыночной экономики в России все же достаточно сложно. Для определения суммы корректировки остатков по корсчету можно воспользоваться данными по процентам, уплаченным Банку России за полученные кредиты (в части обслуживания корсчета), взятыми из Отчета о прибылях и убытках банка. Сумма среднемесячных расходов соотносится с аналогичными остатками средств на корсчете. Полученный коэффициент позволяет корректировать оценочную стоимость остатков средств на корсчете.

Касса кредитных организаций (20202) по существующему плану счетов предназначена для учета наличных денежных средств в национальной и иностранной валюте. Такое объединение валют осложняет оценку денежных активов, так как требует предварительного деления счета 20202 на рублевую и валютную часть.

Наличная иностранная валюта и платежные документы отражаются в двойном выражении: в иностранной валюте по ее номиналу и в рублях по курсу Банка России. Платежные документы в иностранной валюте представлены прежде всего дорожными чеками. Дорожные чеки отражаются в балансе по их номинальной стоимости.

Денежные активы, в особенности, касса кредитной организации и приравненные к ней средства, являются первой по степени ликвидности категорией активов, подлежащих оценке. Согласно Инструкции ЦБР №18-У эти средства оцениваются по их балансовой стоимости на дату оценки.

На практике реальный интерес с точки зрения методологии оценки представляет особенность определения стоимости валютных средств с учетом переоценки данной категории активов. Количественное измерение прочих рисков весьма затруднительно, и их количественное определение связано с возможностью оценки качества менеджмента, внутреннего контроля в данном конкретном банке. На практике эти риски, как правило, учесть достаточно сложно. Таким образом, рублевые средства в кассе банка и прочие приравненные к ним средства следует оценивать по их фактической балансовой величине на дату оценки. Эта величина может считаться их рыночной стоимостью. В случае оценки активов банка при нестабильном экономическом положении следует воспользоваться корректировкой на инфляцию.