

# РЫНОЧНАЯ ОЦЕНКА АКТИВОВ ОТЕЧЕСТВЕННЫХ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ: ОСОБЕННОСТИ И МЕТОДЫ ПРОВЕДЕНИЯ

УДК 336.02

**Алексей Федорович Глисин**,  
к.э.н., доцент кафедры Банковского дела и финансового менеджмента Московского государственного университета экономики, статистики и информатики (МЭСИ)  
Тел.: (495) 433-43-65, (903) 669-84-94  
Эл. почта: [alglisin@gmail.com](mailto:alglisin@gmail.com)

В данной статье автор обобщает накопленный методологический опыт подходов к стоимостной оценке различных объектов собственности и анализирует их применение к банковской сфере, а именно для различных случаев и задач проведения стоимостной оценки (переоценки) активов кредитных организаций в современных экономических условиях; формулирует некоторые предложения по совершенствованию как самих подходов к рыночной оценке такого объекта, как банковские активы, так и методов ее проведения в российских условиях.

**Ключевые слова:** банки, банковская система, кредитные организации, активы, стоимость, рыночная оценка.

**Alexey F. Glisin**,  
PhD in Economics, Associate Professor of Finance, credit and banking, Moscow State University of Economics, Statistics and Informatics (MESI)  
Tel.: (495) 433-43-65, (903) 669-84-94  
E-mail: [alglisin@gmail.com](mailto:alglisin@gmail.com)

## MARKET VALUATION OF ASSETS OF DOMESTIC CREDIT INSTITUTIONS: FEATURES AND METHODS

In this article, the author summarizes the accumulated experience of methodological approaches to the valuation of various property and analyzes their application to the banking sector, namely for different occasions and objectives of the valuation (revaluation) of assets of credit institutions in the current economic conditions; formulates some suggestions to improve both the approaches to market valuation of an object such as banking assets, and the methods of its implementation in Russian conditions.

**Keywords:** banks, banking system, credit institutions, assets, cost, market valuation.

Актуальность исследования проблем стоимостной оценки банковских активов обусловлена той важной ролью, которую играют кредитные организации в становлении и развитии рыночной экономики в России, а также возникшей в последние годы острой необходимостью получения различными заинтересованными контрагентами и государством достоверной информации о реальной стоимости кредитных организаций и их активов. В настоящее время наблюдается общемировая тенденция, затронувшая и отечественную экономику, которая связана с развитием систем учета, контроля и планирования деятельности отдельных хозяйствующих субъектов, отраслей народного хозяйства и экономики в целом, основанная на рыночной информации и максимизации стоимости капитала, бизнеса и активов компаний, включая и кредитные организации.

Информация о реальной стоимости активов кредитных организаций может служить основой для решения целого ряда задач как общеэкономического значения, так и конкретных банков, их вкладчиков, кредиторов, контролирующих органов и прочих заинтересованных сторон. Особую актуальность данная проблема приобретает в условиях укрупнения организаций банковского сектора России, перехода прав собственности на активы банков от малых к средним и крупным организациям в рамках прекращения их деятельности, слияний, поглощений и т.п.

Однако, в отличие от организаций производственной сферы, рыночная оценка активов кредитных организаций, несмотря на свою актуальность, до сих пор не получила достаточного развития, что, прежде всего, обусловлено слабой разработанностью методологии в данной области, противоречивостью законодательно-нормативной базы и недостатками отечественного рынка.

В этой связи важной целью проведения исследований в данной области является разработка рекомендаций по совершенствованию методов рыночной оценки активов кредитных организаций в российских условиях.

При достижении данной цели необходимо решить в комплексе следующие задачи:

- проанализировать понятийную базу оценки рыночной стоимости применительно к банковским активам на предмет ее адекватности существующим рыночным реалиям и потребностям пользователей информации об их реальной стоимости и провести ее модернизацию и актуализацию;
- осуществить анализ банковской деятельности на предмет выявления тех ее особенностей, которые влияют на выбор и параметры методик рыночной оценки активов кредитных организаций;
- проанализировать вопросы учета и отчетности в банках на предмет соответствия бухгалтерского учета стоимости различных активов их реальной ценности на рынке, а также соответствия балансового перечня активов и их классификации требованиям достоверности и оперативности их рыночной оценки.

Учитывая полученные таким образом результаты и проведя анализ современных отечественных и зарубежных методических подходов оценки рыночной стоимости активов можно осуществить главную задачу – разработку комплекса рекомендаций по созданию системы методов рыночной оценки активов кредитных организаций в России.

Следует отметить, что изучение особенностей банковской сферы и активов кредитных организаций позволяет прийти к выводу о целесообразности их рассмотрения как сложносоставного объекта рыночной (стоимостной) оценки. Это обуславливает необходимость решать задачу определения их реальной стоимости на базе комплекса взаимосвязанных методологических подходов, позволяющих в каждом случае более точно исчислить

необходимый стандарт стоимости для определенных целей и повысить достоверность совокупного результата такой оценки.

Что касается другой важной компоненты процесса составления единой методологии стоимостной оценки банковских активов, то исходя из поставленных задач целесообразно, на наш взгляд, решить проблему унификации понятия «оценка» применительно к этой категории объектов, которая обусловлена тем, что в законодательстве такое определение отсутствует, а существующее определение «оценочной деятельности» [1], [2], применимое для любых объектов оценки, отмечает лишь факт того, что это деятельность, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной стоимости. При этом в ряде научных источников используется не закрепленный законодательно-нормативной базой термин «рыночная оценка» [3], применяемый к различным объектам оценки (недвижимости, транспортных средств и др.), формулировка которого как правило отсутствует, или обозначает только процесс нахождения стандарта рыночной стоимости объекта, в то время как с нашей точки зрения под рыночную оценку должны подпадать и другие стандарты стоимости.

В этой связи, для уточнения понятийной базы оценки активов банка предлагается ввести унифицированный термин «рыночная оценка активов кредитной организации», отличительной особенностью которого является требование, предъявляемое к используемым при такой оценке методам, которые, в свою очередь, должны учитывать рыночные факторы ценообразования активов и приводить к получению соответствующих по формальному (юридическому) содержанию стандартов стоимости.

Таким образом, содержанием рыночной оценки активов кредитной организации является упорядоченный и целенаправленный процесс расчета посредством специальных оценочных методов денежного выражения определенных стандартов стоимости банковских активов, выбранных с учетом законода-

тельно-нормативных требований и практической цели оценки. При этом в условиях ограниченного рынка данный подход позволяет определить не только стандарт рыночной стоимости, но и другие стандарты стоимости, которые обуславливают 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.

Анализ особенностей банковской сферы дает возможность определить те из них, которые непосредственно влияют на рыночную оценку активов кредитных организаций, обуславливая необходимость корректировки понятийной базы и выбора адекватных методов определения их реальной стоимости.

В частности, целесообразно выделять информационно-правовые и структурные особенности, обуславливающие необходимость адекватного учета в методах оценки:

- с одной стороны, требований документов, регламентирующих оценочную деятельность, а с другой стороны требований банковского законодательства и нормативных документов Банка России, которые отличаются различиями в используемом понятийном аппарате и ориентированы на антикризисные мероприятия, а не на оценку нормально функционирующих банков;
- способов переоценки активов и создания резервов по требованиям бухгалтерского учета;
- высокого уровня конфиденциальности данных финансовой отчетности и ее закрытости для широкого круга сторонних пользователей, а также сложности проверки данных об активах банков в силу отсутствия у большинства из них материально-вещественной формы и, как следствие, возможности проверки их фактического наличия путем проведения инвентаризации, обуславливающих необходимость учета возможности оценки ряда активов по ограниченной информации;

- учета в оценке всех активов официально не зарегистрированных нематериальных ценностей, а также учтенных в отчетности неосязаемых активов, стоимость которых не соответствует реальной ценности с точки зрения рынка (лицензии, технологии ведения бизнеса, кадровый потенциал и т.п.).

Наличие у банков так называемых «неосязаемых активов» (официально не зарегистрированных в отчетности нематериальных ценностей, а также отражаемых в финансовой отчетности активов, балансовая стоимость которых не отражает их реальную ценность как для самого банка, так и для рынка) также влияет на проведение их стоимостной оценки. Это обусловлено тем фактом, что некоторые кредитные организации, практически не обладающие обычными активами и имея низкий уровень собственного капитала, могут быть привлекательны и иметь относительно высокую стоимость благодаря ценности банковской лицензии, лицензий на определенные виды деятельности, наработанных экономических связей, фирменного наименования, имеющихся технологий ведения бизнеса, квалифицированного персонала и т.п.

В этой связи рекомендуется подразделять нематериальные активы (НА) банка на два блока: официальные (отражаемые в финансовой отчетности и имеющие балансовую стоимость, в т.ч. и объекты, относящиеся к интеллектуальной собственности (ОИС)) и неофициальные (являющие собой неосязаемые и не всегда точно идентифицируемые активы, выражаемые в некоторых преимуществах данного конкретного банка по сравнению с другими кредитными организациями). Если рыночная оценка активов банка проводится для стоимостного консультирования руководства самой кредитной организации или иных заинтересованных контрагентов, то объектами оценки могут выступать как балансовые активы (материальные ценности, портфели кредитов, финансовые инструменты и пр.), так и нематериальные активы, обладающие способностью увеличивать стоимость банковского бизнеса

(круг их использования на практике фактически ограничен случаями, когда проводится оценка капитала и бизнеса кредитной организации). В этом случае, необходимо четко определить механизм учета в оценке таких активов, как лицензии банка на определенные виды деятельности или знак обслуживания (логотип и т.п.), которые могут выступать и как отдельный объект оценки, и как составная часть гудвила во избежании повторного счета при нахождении рыночной стоимости всех активов банка. Если определение рыночной стоимости активов проводится для их купли/продажи на рынке, а также в случаях обязательной оценки коммерческого банка, то оценке подлежат только активы, признаваемые таковыми по нормам законодательства.

Эта работа в совокупности с анализом отечественного рынка и исследованием понятийного аппарата и нормативной базы применительно к оценке активов кредитных организаций выявила проблему несоответствия содержания основного понятия – «рыночная стоимость» объекта оценки, используемого в ряде официальных документов [1], [2], [4], [5], [6] условиям определения реальной стоимости банковских активов. В то же время ряд целей и задач рыночной оценки требуют нахождения видов стоимости, отличных от стандарта «рыночной стоимости».

В этой связи вполне обоснованно выступает необходимость применения дополнительного стандарта «специальная обоснованная ограниченно-рыночная стоимость активов кредитной организации» как дополнения к государственному стандарту «специальная стоимость объекта оценки», который предлагается использовать, когда это целесообразно, в качестве замены стандарта «рыночной стоимости», и особенностью которого выступает учет специфики оценки банковских активов, заключающейся в отсутствии полной и достоверной информации об активах в связи с несовершенством отечественного рынка и нормативной базы.

Содержанием предлагаемого стандарта выступает наиболее вероятная цена активов банка, оп-

ределяемая на основе фактически сложившихся рыночных цен соответствующих 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.

На основе изучения потребностей рыночных контрагентов и государства в информации о реальной стоимости банковских активов можно сформировать систему целей и задач рыночной оценки активов кредитных организаций, которые весьма различны по уровню и объему решаемых проблем и тем самым оказывают значительное влияние на выбор видов стоимости и, соответственно, методов их расчета. Это позволяет определить перечень государственных стандартов стоимости, которые следует в конкретных условиях применять для проведения рыночной оценки банковских активов и составить таблицу, отражающую соответствие этих видов стоимости определенным целям оценки.

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). [4]

При этом главным критерием отнесения видов (стандартов) стоимости объектов оценки к рыночной оценке активов банка выступает учет в них рыночных данных, соответствующих периоду оценки, а также способы самих расчетов величины стоимости в рамках каждого стандарта и применяемые при этом источники информации для различных целей оценки.

Стоимостную оценку активов кредитных организаций необходимо проводить в целях, которые целесообразно 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.

Таким образом можно выделить следующие основные цели, требующие проведения рыночной оценки банковских активов: реализация банком своих активов; управление стоимостью отдельных групп активов или направлений активной деятельности; получение кредитов под залог ценных бумаг, недвижимости или оборудования; передача отдельных составляющих недвижимого имущества или оборудования в аренду; внесение части недвижимого имущества, финансовых или иных активов в уставный капитал другого создаваемого предприятия (банка); расчет рыночной стоимости бизнеса, капитала банка или определенно пакета его собственных акций; оценка активов банка как части процедур, связанных с предоставлением (выдачей) кредитной организации разрешения на проведение операций с физическими лицами, которое подпадает под систему страхования вкладов (депозитов); в случае реорганизационных процедур и введения временной администрации в банке для определения реального финансового положения кредитной организации; в случае банкротства банка в рамках конкурсного производства; для определения стоимости замены ненадлежащих активов на активы, имеющие реальную ценность в рамках мероприятий по приведению в соответствие капитала банков; реструктуризация банковских активов, проводимая под требования спонсора (инвестора) в рамках оздоровления банка; определение кредитоспособности коммерческого банка; регулярный контроль за деятельностью банков (стоимостной мониторинг со стороны Банка России) для обеспечения безопасности и стабильности банковского сектора

со стороны регулирующих органов; слияния, поглощения (присоединения); осуществление инвестиционного проекта развития кредитной организации.

Исходя из целей проведения рыночной оценки активов кредитных организаций, разнообразия их видов, а также необходимости оптимизации конкретных методических подходов к оценке, следует подчеркнуть необходимость и важность составления специальных оценочных группировок активов банка. В частности:

- составление такой группировки позволяет выявить перечень активов банка, имеющих реальную ценность, а, следовательно, стоимость, которую можно выразить количественно;
- различные цели, для которых проводится рыночная оценка, и, соответственно, разные стандарты и виды стоимости, используемые для такой оценки, обуславливают необходимость формирования группировок активов, соответствующих требованиям проведения этих оценок;

- 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 адекватные методы оценки, с другой – выбор группировочных признаков активов влияет на точность и быстроту проведения расчетов их стоимости тем или иным методом;

- 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;

- необходимость оценочной группировки активов важна для сопоставления рыночной стоимости активов различных банков, а также для сравнения российских банков и банков других стран по группам активов для выявления общих характеристик этих активов и возможности применения отдельных зарубежных методов их оценки.

- оценочная группировка, в отличие от балансовой, позволяет учесть

не только перечисленные в балансе, но и внебалансовые ценности и операции.

В этой связи, основываясь на принципах балансовой классификации банковских активов и учитывая требования их рыночной оценки, целесообразно использовать группировку, сочетающую в себе однородность активов по их экономическому содержанию (разбивку по портфелям кредитов, ценных бумаг и т.п.); степени ликвидности в рамках выделенных однородных групп; ликвидности укрупненных групп активов в самой классификации.

Классификацию активов и их группировку в целях оценки для нормально функционирующего банка рекомендуется проводить в несколько этапов. На первом этапе определяется общая совокупность активов, подлежащих оценке. На втором этапе осуществляется группировка статей в рамках выделенных по степени ликвидности однородных совокупностей активов. На третьем этапе проводится классификация отдельных элементов активных статей в разрезе частных группировочных параметров: по сроку нахождения на балансе и цели обладания активами (для ценных бумаг); степени обеспечения (для кредитов); наличию резервов по ссудам и ценным бумагам; отраслевому делению эмитентов ценных бумаг и заемщиков.

Оценочная группировка активов банка дает возможность использовать для каждой группы активов свою технологию определения рыночной стоимости, соответствующую нормативно определенным классическим подходам к оценке. Такая схема позволяет оптимизировать выбор методов оценки в зависимости от приносимого теми или иными активами кредитной организации дохода или отношения их к фактической иммобилизации средств, применяя: к денежным активам – методы, представляющие собой корректировки финансовой (бухгалтерской) отчетности; к активы, приносящие доход, включая внебалансовые активы – методы, основанные на переводе периодических потоков доходов в величину текущей стоимости, либо методы, основанные на концепции

добавленной стоимости; к прочим активам – методы сравнительного подхода, специальные методы оценки нематериальных ценностей. Сюда можно вставить какие-то источники по оценке

Проведенный анализ состояния современной оценочной методологии и обобщение отечественного и зарубежного опыта позволили сделать следующие выводы:

- на сегодняшний день нет единой методологии, которая могла бы обеспечить комплексную оценку активов кредитных организаций в России;

- активы кредитных организаций могут быть оценены с использованием двух основных существующих оценочных подходов: доходного и сравнительного. Затратный подход практически не применим, так как приводит к получению не рыночной, а нормативно-рассчитываемой стоимости;

- в тоже время указанные два подхода разработаны и используются для оценки капитала и бизнеса субъектов хозяйствования и могут рассматриваться лишь в качестве методической базы построения алгоритмов оценки конкретных активов;

- имеющиеся в литературных источниках и официальных документах рекомендации по оценке активов банковского сектора не взаимосвязаны единством методологии и не обеспечивают адекватного рынку отражения стоимости активов в соответствии с целями оценки.

Исследование существующего законодательно-нормативного обеспечения оценочной деятельности применительно к активам банков выявило проблему несоответствия способов ведения бухгалтерского учета в российских банках рыночным реалиям, которая выражается в сложности, непрозрачности и несоответствии балансовой стоимости большинства активов их рыночной стоимости. [7] В то же время, введение в практику МСФО не снимет многих проблем достоверности и качества информации, так как они не являются строгими, жестко регламентированными, носят скорее рекомендательный, чем нормативный характер и имеют много допущений

и свободных трактовок, чем пользуются недобросовестные банки. [8]

Другой не менее важной проблемой оценки активов кредитных организаций выступает ограниченность специализированного нормативно-методического обеспечения, регламентирующего оценочную деятельность применительно к банковской сфере. Отсутствуют четкие и обоснованные определения понятий стоимости активов, цены реализации активов, рыночной оценки и др. Не обоснованы процентные величины (репрезентативность) выборки активов при оценке их соответствующих групп. Отсутствует необходимая аргументация допущений, отражаемых в соответствующих процентных скидках к величине балансовой стоимости некоторых групп активов и др.

На практике оценщики ориентируются в значительной мере на параметры и требования Банка России, отраженные в соответствующих нормативных и законодательных актах, а также на ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ» и подзаконные акты, сочетая их с практическими наработками частного характера. [1], [2], [4]

В условиях действующего нормативного поля в качестве объектов рыночной оценки рассматриваются те активы банка, которые находятся в его официальной отчетности (в балансе или на забалансовых счетах), т.е. право собственности на которые подтверждается документально. Учитывая широкое разнообразие активов кредитных организаций, коснемся лишь тех, которые составляют основу деятельности большинства коммерческих банков, занимают доминирующее положение с точки зрения объемов проводимых операций и возможность рыночной оценки которых не противоречит официальной точке зрения на ее проведение, излагаемой в соответствующих нормативных документах.

При этом, в качестве основных активов выступают денежные активы, портфели банковских кредитов и ценных бумаг. Прочие виды активов, имеющие незначительный удельный вес в балансе, а также активы, обладание которыми не является особенностью исключительно банковского

бизнеса, такие, как недвижимость, транспортные средства и прочие материальные активы, относятся к соответствующим областям профессиональной оценки.

Несовершенство отечественной методической базы определения реальной стоимости активов банков обуславливает необходимость постоянного поиска и обновления приемлемых методов и алгоритмов оценки имеющихся в теории и практике оценочной деятельности. [9, стр. 47–59]

Как показывает анализ возможности применения различных оценочных методов к активам относительно стабильно работающих банков, в основном они базируются на применении доходного подхода к оценке и приведении разновременных денежных потоков по активам к единой величине текущей (рыночной) стоимости (использовании процедуры дисконтирования). [10, стр. 85–93] Получаемая в результате стоимость активов может характеризоваться как рыночная в силу того, что в процессе ее расчета используются рыночные данные (ставки размещения и привлечения средств на финансовых рынках, реальные сроки и условия различных выплат по кредитам и ценным бумагам, наличие и реальная стоимость необходимого обеспечения и т.п.). [10, стр. 120–137]

Анализ показывает, что имеющийся методический опыт оценки рыночной стоимости банковской собственности и других активов может быть использован лишь с определенными корректировками. Целесообразность такого шага определяется, с одной стороны, универсальным характером проблемы стоимостной оценки активов коммерческих банков. А с другой стороны, математические зависимости, применяемые в оценочной практике, характеризуют объективные экономические закономерности, которые выведены в процессе непрерывных и достаточно длительных систематических наблюдений поведения финансового рынка и отдельных его сегментов.

Исходя из необходимости поиска наиболее приемлемых механизмов переоценки и корректировки стои-

мости основных групп активов отечественных кредитных организаций, которые возможно осуществить в рамках действующего нормативного поля можно выделить следующие направления, методы и параметры их рыночной оценки. [9, стр. 63–71]

Первый проблемный блок касается рыночной оценки ликвидной части активов банка, которая осуществляется путем корректировок балансовых данных в зависимости от вида оцениваемых активов данной группы. Возникающую при этом проблему учета рисков (ограниченной конвертируемости отдельных валют, изменения валютного курса, и т.п.), снижающих ценность активов этой группы, целесообразно решать посредством проведения переоценки этих средств по форвардным курсам для соответствующих по срокам форвардных валютных контрактов и использовать скидки на ограниченную конвертацию валют.

Видится также необходимым проведение рыночной оценки средств на корреспондентских счетах в банках-контрагентах. Корректировку сумм на корсчетах целесообразно проводить путем введения количественных процентных скидок для банков различных категорий финансовой надежности. В качестве вспомогательного инструмента определения надежности и платежеспособности кредитных организаций можно использовать рейтинги финансовых институтов. Для этих целей наиболее целесообразно применение данных рейтинговых агентств, достаточно хорошо зарекомендовавших себя на рынке и имеющих достаточно достоверные методики рейтингования кредитных организаций, основанные на комплексном анализе показателей деятельности банков, российских – для определения финансовой надежности отечественных банков, и международных – для зарубежных кредитных организаций.

В условиях отсутствия в настоящее время точного, формализованного с математической точки зрения, способа определения количественных скидок к величине средств на корсчетах в банках-контрагентах, ее размер целесообразно определять экспертным способом на основе

многолетней практики работы с оценкой подобного риска отдельных специалистов или оценочных фирм и созданных на этой основе баз данных.

Второй блок включает механизмы оценки рыночной стоимости кредитного портфеля (КП) и прочей дебиторской задолженности банков. [11, стр. 53–57]

При этом возможно использование двух вариантов оценки КП в зависимости от его фактических объемов у конкретного банка:

- поэлементный подход к оценке ссудной задолженности посредством определения рыночной стоимости конкретных кредитов по конкретным заемщикам с последующим суммированием полученных стоимостей в единую сумму совокупной рыночной стоимости кредитного портфеля (при оценке всего КП у малых и средних банков; при оценке выданных любым банком МБК);

- групповой подход к оценке ссудной задолженности посредством определения рыночной стоимости отдельных групп ссудной задолженности с последующим их суммированием. Данный подход и его разновидности основывается на определении стоимости задолженности как единого, целого объекта оценки (при оценке КП любых банков с большим количеством заемщиков и широкой дифференциацией кредитов по срокам, отраслям и прочим параметрам; при оценке КП крупных банков).

Выданные межбанковские кредиты (МБК) (как доходный актив) целесообразно оценивать методом дисконтирования денежных потоков. При этом имеет смысл применять три варианта расчета ставки дисконтирования в зависимости от того, к какой группе стран относится банк-заемщик:

- для стран с переходной экономикой – на основе данных фондового рынка США по модели CAPM 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;

- 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 корсетов;

- банкам рыночно-развитых стран – по модели CAPM на основе данных их фондовых рынков, с учетом размера банка-заемщика и его положения в рейтинге надежности.

Определение рыночной стоимости прочей ссудной задолженности банков может быть основано на:

- оценке конкретных кредитных договоров посредством вероятностно-статистического метода определения стоимости кредитов, позволяющего более точно учитывать риски кредитования при помощи определения вероятностей наступления таких событий, как выплаты основных сумм кредитов и процентов, в качестве которых выступает ретроспективная статистика возврата долга конкретными заемщиками;

- оценке групп ссудной задолженности при помощи концепции статистической оценки кредитного портфеля, главная идея которой заключается в выявлении и использовании в расчетах параметров обращения основных сумм и процентов, присущих каждому конкретному портфелю кредитов определенного банка, в зависимости от срочности ссуд, отрасли заемщика и других параметров.

В отличие от практики прямого списания сомнительной ссудной задолженности, на наш взгляд, целесообразна ее рыночная оценка. Для этого следует использовать механизм, сочетающий в себе снижающиеся в каждом последующем интервале (году) суммы будущих (прогнозных) потоков наличности по ссуде и увеличивающуюся дисконтную ставку.

Оценку портфеля ценных бумаг, отраженных в активе баланса банка, целесообразно проводить в соответствии с делением совокуп-

ности финансовых инструментов на торговую и инвестиционную части и применении, соответственно, методов сравнительного и доходного подходов к оценке.

При этом для рыночной оценки части портфеля финансовых инструментов, представленного пакетами акций крупных отечественных компаний можно использовать сравнительный подход и метод компании-аналога. Целесообразность этого обусловлена тем, что для этого метода не требуется привлекать, в отличие от методов доходного подхода к оценке, большого объема финансовой информации об эмитенте акций и строить прогнозы развития компании на основе сложных расчетов. Технология оценки рыночной стоимости акций любого неконтрольного (миноритарного) пакета значительно упрощается, а, следовательно, удешевляется.

Оценку рыночной стоимости вексельного портфеля банка в целях упрощения этой процедуры имеет смысл осуществлять на основе анализа работы его вексельного отдела в случае когда векселя не имеют рынка обращения.

Сферой использования рассмотренных предложений может быть как деятельность специальных оценочных фирм, так и внутрибанковская организация систем управленческой отчетности и управления кредитными организациями. Результаты могут также быть применены в практической деятельности соответствующих департаментов Банка России по проблемам оценки рыночной стоимости активов, обязательств и капитала кредитных организаций, организации банковского санирования, банковского надзора, лицензирования кредитных организаций, регулирования деятельности проблемных банков.

## Литература

1. Федеральный закон от 29.07.1998 № 135-ФЗ (ред. от 21.07.2014) «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» / Консультант Плюс, 1992–2015 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_163974/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_163974/) (дата обращения 13.01.2015)

2. Приказ Минэкономразвития России от 20.07.2007 № 256 г. Москва, «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» / Российская Газета [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rg.ru/2007/09/04/otsenka-standart1-dok.html> (дата обращения: 15.01.15)

3. Независимая оценочная компания «АБК» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.active-consult.ru/rinochnayaocenka.htm> (дата обращения: 15.01.15)

4. Распоряжение Минэкономразвития России от 16.06.2014 № 132Р-УА «Об утверждении концепции формирования системы стандартов, правил и требований в сфере оценочной деятельности с учетом международных стандартов оценки» / Консультант Плюс, 1992–2015 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_157220/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_157220/) (дата обращения: 15.01.15)

5. Положение Банка России № 254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности» (в ред. Указаний Банка России от 18.12.2014 № 3496-У, с изм., внесенными Указанием Банка России от 03.06.2010 № 2459-У) / Консультант Плюс, 1992–2015 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_173637/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_173637/) (дата обращения: 15.01.15)

6. Письмо Банка России от 6.12.2013 № 234-Т «О Методических рекомендациях «О порядке составления кредитными организациями финансовой отчетности» / Банк России. Информационно-аналитические материалы. Нормативные акты [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/analytics/print.aspx?file=bux/msfo/na.htm> (дата обращения: 15.01.15)

7. Положение Банка России от 16.07.2012 № 385-П «О правилах ведения бухгалтерского учета в кредитных организациях, расположенных на территории Российской Федерации» / Банк России. Информа-

ционно-аналитические материалы. Нормативные акты [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/analytics/bux/faq/385-p.pdf> (дата обращения: 15.01.15)

8. Материалы Тренинга: Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО) для банков / Академия бизнеса «Эрнст энд Янг» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/IFRS\\_for\\_banks\\_RUS/\\$FILE/IFRS\\_for\\_Banks\\_RUS.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/IFRS_for_banks_RUS/$FILE/IFRS_for_Banks_RUS.pdf) (дата обращения: 15.01.15)

9. Глисин А. Ф. Методы рыночной оценки активов кредитных организаций: дис. канд. экон., наук. – М., 2005. – С. 54–55.

10. Есипов В.Е., Маховикова Г.А., Терехова В.В. Оценка бизнеса – М.: Питер, 2010. – С. 73–137.

11. Борусьяк К.К., Мунерман И.В., Федотова М.А., Цветкова Е.Е. Оценка рыночной стоимости проблемных кредитов // Вестник Финансового университета. – 2012. – № 6. – С. 53–64.

## References

1. Federal Law of 29.07.1998 № 135-FZ (ed. By 07.21.2014) «On appraisal activities in the Russian Federation» / Consultant Plus, 1992–2015 [electronic resource]. – Mode of access: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_163974/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_163974/) (date accessed 01/13/2015)

2. Order of the Ministry of Economic Development of Russia from 20.07.2007 № 256 Moscow, «On approval of the federal standard assessment» General concepts of evaluation, approaches to evaluation and assessment requirements (FSO № 1) / Rossiyskaya Gazeta [electronic resource]. – Mode access: <http://www.rg.ru/2007/09/04/otsenka-standart1-dok.html> (date accessed: 15/01/15)

3. An independent appraisal company «АБК» [electronic resource]. – Mode of access: <http://www.active-consult.ru/rinochnayaocenka.htm> (date accessed: 15/01/15)

4. Regulation of Ministry of Economic Development of Russia from 16.06.2014 № 132R-УА «On approval of the concept of a system of standards, rules and regulations in the field of valuation activities in accordance with

international standards-evaluation» / Consultant Plus, 1992–2015 [electronic resource]. – Mode of access: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_157220/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_157220/) (date accessed: 01/15/15)

5. The Bank of Russia № 254 «On the order of formation of credit institutions' reserves for possible losses on loans to loans-term and similar debts» (in red. Bank of Russia from 18.12.2014 № 3496-У, rev., as amended by the Bank of Russia from 03.06.2010 № 2459-У) / Consultant Plus, 1992–2015 [electronic resource]. – Mode of access: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_173637/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_173637/) (date accessed: 01/15/15)

6. Letter from the Bank of Russia from 6.12.2013 № 234-Т «On the recommendations of the Methodological «On the procedure of drawing up financial statements by credit institutions» / Bank of Russia. Information and analytical materials. Nord-setting instruments [electronic resource]. – Mode of access: <http://www.cbr.ru/analytics/print.aspx?file=bux/msfo/na.htm> (date accessed: 15/01/15)

7. Bank of Russia from 16.07.2012 № 385-П «On the accounting rules at credit institutions located in the territory of the Russian Federation» / Bank of Russia. Information and analytical materials. Regulations [electronic resource]. – Re-press access: <http://www.cbr.ru/analytics/bux/faq/385-p.pdf> (date accessed: 01/15/15)

8. Training Materials: International Financial Reporting Standards (IFRS) for banks / Business Academy «Ernst & Young» [electronic resource]. – Mode of access: [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/IFRS\\_for\\_banks\\_RUS/\\$FILE/IFRS\\_for\\_Banks\\_RUS.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/IFRS_for_banks_RUS/$FILE/IFRS_for_Banks_RUS.pdf) (date accessed: 01/15/15)

9. Glisin A.F. Methods of market valuation of assets of credit institutions: diss. Candidate of Economic Sciences (Ph.D. in Economics). – М., 2005. – P. 54–55.

10. Esipov V.E., Makhovikov G.A., V.V. Terekhov Business Valuation – М.: Piter, 2010. – P. 73–137.

11. Borusyak K. K., Munerman I.V., Fedotov M.A., Tsvetkov E.E. Valuation of problem loans // Bulletin of the University of Finance. – 2012. – № 6. – P. 53–64.