

УДК 330.1

ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ СДЕЛОК СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ

Шин В.Р.

студент,

Национальный исследовательский университет Московский энергетический институт,

Москва, Россия

Аннотация: В последние годы наблюдается упрощение процесса консолидации банковского бизнеса, в статье описываются тенденции в определении стоимости коммерческих банков при слияниях и поглощениях произведен обзор рынка слияний и поглощений банковского сектора России.

Ключевые слова: коммерческий банк, сделка слияния и поглощения, рыночная стоимость, модель оценки, мультипликатор.

FEATURES OF EVALUATION OF THE COST OF MERGERS AND ACQUISITIONS IN THE BANKING SECTOR

Shin V.R.

student,

National Research University Moscow Power Engineering Institute,

Moscow, Russia

Abstract: In recent years, there has been a simplification of the process of consolidation of the banking business, the article describes the trends in determining the value of commercial banks during mergers and acquisitions, and a review of the mergers and acquisitions market of the Russian banking sector.

Keywords: commercial bank, merger and acquisition transaction, market value, valuation model, multiplier.

В последние годы наблюдалась тенденция политики Правительства РФ к упрощению процесса консолидации банковского сектора, происходящего в соответствии со Стратегией развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2017 года. Вторая политики глава этого документа посвящена основным процессам консолидации банковского сектора, задачам правительства и Банка России по изменению модели развития банковского сектора.

Особое внимание при этом уделяется консолидации банковского сектора и повышению конкурентоспособности кредитных организаций. Именно поэтому изучение процесса оценки стоимости коммерческих банков, то есть суммы, за которую они приобретаются, является крайне актуальной темой.

Тренд консолидации, наблюдаемый в финансовом секторе, также отражается в сделках слияний и поглощений (M&A). В соответствии с российским законом сделки слияния – это объединение двух юридических лиц, в котором права и обязанности переходят на новое юридическое лицо, и при этом старые фирмы прекращают существование. Под сделками поглощения понимается передача прав и обязанностей одному юридическому лицу при прекращении деятельности приобретаемой компании. Мотивами сделок M&A могут быть, например, эффект масштаба, расширение клиентской базы, наращивание активов и т.п.

Во время финансового кризиса 2008-2009 гг. наиболее активными в таких сделках были государственные банки. Сегодня тенденция изменилась, и рост числа сделок M&A демонстрируют чаще всего крупные частные банки.

На фоне замедления темпов роста валового внутреннего продукта и ограниченного доступа к международному рынку капитала ситуация в

банковском секторе России продолжает ухудшаться. В 2017 г. Центральный банк РФ отозвал 93 лицензии. За десять лет количество кредитных организаций в РФ сократилось на 42% и составило 733 в конце 2017 г.

В соответствии с Федеральным законом от 03.12.2011 «О банках и банковской деятельности» № 391-ФЗ в 2011 г. коммерческие банки должны были увеличить собственный капитал с 90 млн до 180 млн руб. [1]. А с 1 января 2017 г. капитал должен был быть не менее 300 млн руб.

Требования Банка России вызывают у некоторых участников рынка сложности:

- 1) банкам приходится учитывать жесткость регулятора в части отзыва лицензий;
- 2) одним из способов докапитализации кредитных организаций стало привлечение стратегического инвестора;
- 3) крупные банки и банковские группы предпочитают стратегию неорганического роста своего бизнеса путем сделок M&A, то есть приобретением мелких региональных учреждений.

В последние годы наблюдается рост активности на рынке слияний и поглощений в банковском секторе. Крупнейшие банки России наращивают свои активы именно путем проведения сделок M&A.

Большая конкуренция на рынке, либерализация, глобализация рынков формируют тренд укрупнения компаний. Одним из самых важных моментов в сделках M&A является эффект синергии [2].

Основной целью приобретения любой компании является увеличение акционерной стоимости. Две фирмы, которые работают вместе, создают больше стоимости, чем, если бы каждая работала отдельно. Сделка имеет

смысл, когда расходы ниже, чем сам эффект синергии. Для правильного его определения необходимо оценить не только финансовые, но и нефинансовые показатели банка, в том числе объем человеческого капитала, технологическую систему, корпоративную культуру и др.

Мотивы покупателей в сделках M&A:

- 1) приобретение контрольной доли владения (более 50%);
- 2) выход на новые рынки - географическая диверсификация;
- 3) расширение продуктовой линейки - продуктовая диверсификация;
- 4) вертикальная (горизонтальная) интеграция - усиление рыночной власти;
- 5) устранение конкурентов - опять же укрепление рыночной власти;
- 6) экономия на масштабе (операционная, управленческая, финансовая);
- 7) рост капитализации.

Мотивы продавцов в сделках M&A:

- 1) выход из бизнеса. Реализация части денежной стоимости владения (cash-out), как правило, подразумевает продажу контрольной доли владения стратегическому инвестору;
- 2) привлечение средств в компанию (cash-in) с целью:
 - финансирования роста;
 - улучшения качества управления;
 - приобретения (развития) новых технологий;

- замещения долговых средств (если коэффициент финансового левериджа (D/E ratio), то есть соотношение заемного и собственного капиталов организации, выше целевого уровня);
- привлечения дополнительного долгового финансирования.

В сделках M&A могут приобретать:

- 1) контрольный пакет (от 50% + 1 акция до 100%);
- 2) блокирующий пакет (от 25% + 1 акция до 50%);
- 3) миноритарный пакет (от 1 до 25%).

Обзор рынка слияний и поглощений в секторе финансовых услуг РФ (2011-2017 гг.)

В названный сектор попадают сделки в следующих сферах: страхование, банковская деятельность, пенсионное обеспечение, лизинговые услуги. В 2016 г. общая сумма 10 крупнейших сделок в секторе финансовых услуг составила 95% от общей суммы сделок. Хотя количество сделок увеличивается, общая их сумма уменьшается, что говорит о снижении стоимости приобретаемых компаний. Выявление тенденций снижения оценки и факторов, которые могли на это повлиять именно в банковском секторе, приведено далее.

Не будем подробно останавливаться на теоретических основах оценки стоимости коммерческих банков в интересах создания акционерной стоимости. Эти концепции изложены в статьях А.М. Карминского и Э.А. Фроловой [3], А.А. Филипповой [4] и У.В. Пермяковой [5]. Основные особенности таковы:

- 1) банковская деятельность тщательно контролируется государством:

- существуют регулятивные нормативы, ключевым среди них является норматив достаточности капитала Н1 (для РФ - 10%);
 - учетная политика и отчетность оказывают важнейшее воздействие на финансовые показатели, главным из которых являются резервы на потери по кредитному портфелю;
 - регулятивные нормативы влияют на величину распределения денежных потоков, доступных акционерам;
- 2) в банковском секторе отсутствуют понятия выручки и долга. Основной деятельностью банка является кредитование за счет заемных средств [5];
 - 3) денежные средства для банков являются основным ресурсом, что сильно влияет на прогнозы;
 - 4) развитие кредитных учреждений в значительной степени зависит от макроэкономической ситуации в стране;
 - 5) две модели оценки являются особенно предпочтительными в банковской практике: мультипликаторы P/E и P/BV [4].

В основном небольшое значение показателя P/BV является индикатором низкой оценки стоимости банка. Как правило, это значение больше единицы. Это означает, что акционер платит премию за положительные перспективы на будущее [3].

Анализ M&A банковского сектора России показал, что большинство соглашений носит горизонтальный характер и важную роль на рынке играют преимущественно стратегические инвесторы. В 2015-2017 гг. было отмечено взаимное увеличение активности иностранных стратегических и финансовых

инвесторов на российском рынке. Банки оценивались по высоким мультипликаторам.

Рост числа сделок слияний и поглощений связан с недостаточностью капитальной базы большей части российских коммерческих банков. Можно ожидать, что значительное количество малых банков не справится с текущими требованиями и уйдет с рынка.

Библиографический список

1. Капранова Л.Д. Финансирование слияний и поглощений // Аудит и финансовый анализ. 2012. № 1. С. 242-249.

2. Гуриева Л.К., Тархова А.В. Инновационная компонента антикризисного регулирования российской экономики// Вестник Северо-Осетинского государственного университета имени Коста Левановича Хетагурова. 2018. № 2. С. 257-265.

3. Тогузова И.З., Абраамян Н.А. Особенности слияний и поглощений в различных странах//Гуманитарные и социально-экономические науки. 2016. № 3 (88). С. 170-173.

4. Мазикова Е.В., Исхакова К.Ф. Банковский сектор Российской Федерации: тенденция консолидации // Молодой ученый. 2014. № 9. С. 293-295.

5. Карминский А.М., Фролова Э.А. Методы оценки стоимости коммерческого банка в условиях глобализации // Вестник МГИМО Университета. 2015. № 3. С. 173-183. URL: http://w\vw.vestnik.mgimo.ru/sites/default/files/pdf/022_karminskiiam_frolovaea.pdf.

Оригинальность 91%