

УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ  
«БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

УДК 336.713 (476)

БЫКОВСКАЯ  
ЕЛЕНА ВЛАДИМИРОВНА

**ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКА  
И ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ  
ЕГО РЫНОЧНОЙ ЦЕНЫ**

Автореферат диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук  
по специальности 08.00.10 — финансы, денежное обращение и кредит

Минск, 2007

Работа выполнена в УО «Белорусский государственный экономический университет»

Научный руководитель      Тарасов Владимир Иванович, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой, Белорусский государственный университет, кафедра банковской и финансовой экономики

Официальные оппоненты:      Пелих Сергей Александрович, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой, Академия управления при Президенте Республики Беларусь, кафедра государственного регулирования экономики

Барздов Геннадий Алексеевич, кандидат экономических наук, начальник управления, Главное управление монетарных операций Национального банка Республики Беларусь, управление операций с ценными бумагами

Оппонирующая организация      УО «Полоцкий государственный университет»

Защита состоится 3 октября 2007 г. в 14.30 на заседании совета по защите диссертаций Д 02.07.01 при УО «Белорусский государственный экономический университет» по адресу: 220070, Минск, просп. Партизанский, 26, ауд. 407 (1-й учеб. корп.), тел. 209-79-56.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке УО «Белорусский государственный экономический университет».

Автореферат разослан 12 июля 2007 года.

Ученый секретарь  
совета по защите диссертаций

Киреева Е.Ф.

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Связь работы с крупными научными программами (проектами) и темами.** Диссертационная работа выполнена в рамках научно-исследовательских тем кафедры банковского дела УО «Белорусский государственный экономический университет»: «Обзор методологии и разработка методики рейтинговой оценки финансового состояния банков Республики Беларусь» (2002 г.) (по заказу Национального банка Республики Беларусь); «Технология комплексного анализа финансового состояния банка» (№ ГР 20031977, 2003—2004 гг.) (по заказу Национального банка Республики Беларусь); «Проблемы развития банковской системы на современном этапе» (2005—2007 гг.).

**Цель и задачи исследования.** Целью диссертационного исследования является развитие теоретических основ и методического обеспечения оценки финансовых результатов деятельности банка при определении его рыночной цены применительно к условиям банковской системы Республики Беларусь.

Цель работы обусловила постановку и решение следующих задач:

- развить теоретические основы оценки финансовых результатов деятельности банка для определения его рыночной цены;
- разработать алгоритм оценки достоверности отчетности банка в части отражения финансовых результатов его деятельности для повышения качественных характеристик данных, используемых при определении рыночной цены банка;
- переработать методику анализа банковской прибыли в целях повышения точности ее оценки при определении рыночной цены банка;
- уточнить способы определения рентабельности и доходности деятельности банка для решения проблемы сопоставимости данных;
- усовершенствовать методики анализа доходов и расходов для выявления тенденций и взаимосвязей финансовых результатов с деятельностью банка с целью их использования для прогнозирования доходов, расходов и прибыли в процессе определения рыночной цены банка.

Объект исследования — деятельность коммерческого банка в рыночной экономике. Предмет исследования — финансовые результаты деятельности банка и их оценка для определения его рыночной цены.

### **Положения, выносимые на защиту.**

1. Развитие теоретических основ оценки финансовых результатов деятельности банка для определения его рыночной цены, включающее уточнение понятия «финансовые результаты деятельности банка», систематизацию используемых в мировой оценочной практике методов оценки стоимости банковского бизнеса, обоснование необходимости использования для определения рыночной цены банка доходного подхода и в его рамках — метода дис-

контрированных денежных потоков как в наибольшей степени отвечающих условиям развития национальной банковской системы, аргументацию выбора модели денежного потока к акционерам, корректировки алгоритма расчета операционной и инвестиционной прибыли при составлении отчета о движении денежных средств.

2. Разработанный и апробированный на практике алгоритм оценки достоверности данных отчетности банка (на выборочной основе) в части отражения финансовых результатов его деятельности, позволяющий повысить качественные характеристики данных, используемых в процессе установления рыночной цены банка. Предложенный алгоритм включает этапы планирования, сбора доказательств достоверности отчетности, анализа результатов исследования и содержит новые методические подходы к оценке уровня надежности системы внутреннего контроля банка, построению выборки и применению процедур, дающих возможность сформировать мнение о достоверности данных отчетности применительно к финансовым результатам его деятельности.

3. Переработанная методика оценки банковской прибыли, включающая в себя анализ временных рядов операционной и инвестиционной прибыли, выявление и оценку основных источников прибыли по критерию их стабильности, оценку влияния факторов (доходов и расходов) на изменение конечного финансового результата. В отличие от существующих, эта методика дает возможность повысить точность оценки и использовать полученные результаты для прогнозирования операционной и инвестиционной прибыли в составе денежных потоков банка при определении его рыночной цены.

4. Уточненные автором способы определения рентабельности и доходности банковской деятельности, основанные на использовании для расчета рентабельности и доходности данных, приведенных в сопоставимый вид: величины прибыли или доходов за определенный период (месяц, год и т.д.) и размера соотносимых с ними показателей, исчисленных по формуле средней хронологической. В отличие от применяемых, уточненные способы позволяют учесть особенности формирования и представления в отчетности финансовых результатов работы банка и на этой основе повысить качество определения его рыночной цены на основе модели Дюпона, агрегирующей показатели рентабельности и доходности.

5. Усовершенствованные методики оценки доходов и расходов на основе анализа их временных рядов, которые в отличие от применяемых позволяют с большей точностью определить тенденции и взаимосвязи в ретроспективе и вследствие этого повышают качество оценки и прогнозирования финансовых результатов деятельности банка в трех вариантах его развития — вероятностном, оптимистическом и пессимистическом — при определении рыночной це-

ны банка методом дисконтированных денежных потоков: а) методика оценки валовых доходов и расходов банка, суть которой состоит в оценке временных рядов финансовых результатов на основе данных, приведенных в сопоставимый вид, и структурном анализе валовых доходов и расходов; б) методика оценки зависимости отдельных видов доходов и расходов от проводимых банком операций, включающая построение системы доходов (расходов) и определение степени зависимости различных видов доходов и расходов банка от его деятельности с учетом природы зависимости (детерминированной или стохастической) и в отличие от существующих, позволяющая учесть влияние факторов на изменения в величине комиссионных, прочих банковских и операционных доходов и расходов.

**Личный вклад соискателя.** Диссертация является самостоятельным и законченным научным исследованием в области теории и практики оценки рыночной цены банка и анализа финансовых результатов его деятельности. Все положения, содержащиеся в диссертации и выносимые на защиту, имеют определенную научную новизну, практическую, экономическую и социальную значимость, разработаны соискателем лично.

**Апробация результатов диссертации.** Основные положения и результаты исследования были апробированы и докладывались на международной научно-практической конференции «Управление в социальных и экономических системах» (Минск, 2005), научно-методической конференции «Наука и образование в условиях социально-экономической трансформации общества» (Витебск, 2005), международных научно-практических конференциях «Теория и практика менеджмента и маркетинга» (Минск, 2005, 2006).

**Опубликованность результатов диссертации.** По теме диссертации опубликовано 12 научных работ, в том числе 5 статей в научных рецензируемых журналах (объем — 2,2 авторских листа), 1 — в научно-практическом журнале, 2 — в зарубежных изданиях, 4 — в материалах конференций.

**Структура и объем диссертации.** Диссертация состоит из введения, общей характеристики работы, трех глав, заключения, библиографического списка, включающего 140 источников, и приложений. Работа изложена на 224 страницах. Объем, занимаемый 8 рисунками, 12 таблицами, 16 приложениями, составляет 117 страниц.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

В первой главе «Теоретические основы оценки финансовых результатов деятельности банка при определении его рыночной цены» уточнено

понятие «финансовые результаты деятельности банка», аргументирована правомерность использования для определения рыночной цены банка доходного подхода и в его рамках — метода дисконтированных денежных потоков как в наибольшей степени отвечающих условиям функционирования банковской системы страны на современном этапе. Обоснована также необходимость при применении данного метода оценивать и прогнозировать финансовые результаты деятельности банка.

Предложенное автором определение финансовых результатов деятельности банка, в состав которых включены его прибыль, доходы и расходы, базируется на необходимости рассмотрения финансовых результатов с помощью системы экономических показателей, что обусловлено спецификой деятельности банковских организаций, существующими методами управления активами и пассивами, расчета финансового результата по каждой сделке, услуге (продукту). В результате исследования эволюции показателей эффективности деятельности банка автором были выявлены взаимосвязь между финансовыми результатами и динамическими и статическими показателями эффективности, преобладание в современной теории управления такого критерия эффективности деятельности банка, как максимизация стоимости его акционерного капитала, или цены банка, являющегося предпосылкой для установления рыночной цены банка со стороны реальных и потенциальных инвесторов. Это предопределило рассмотрение в работе существующих в мировой и отечественной практиках подходов и методов определения рыночной цены банка с целью обоснования целесообразности применения тех из них, которые в наибольшей степени отвечают современному уровню развития банковской системы Республики Беларусь. При этом предложено использовать вместо термина «рыночная стоимость» термин «рыночная цена» в связи с тем, что понятие стоимости не учитывает влияние факторов, воздействующих на цену банка со стороны спроса.

Автором систематизированы методы, используемые в мировой оценочной практике. Установлено, что в настоящее время определение рыночной цены банка, как правило, осуществляется посредством одновременного использования методов трех методологических подходов (затратного, сравнительного, доходного) и получения итоговой оценки с помощью процентного взвешивания результатов. Проведенный анализ достоинств и недостатков методологических подходов, а также возможности и целесообразности их применения для определения рыночной цены банка в условиях развития банковской системы Республики Беларусь выявил ряд ограничений (см. таблицу).

## Сравнительный анализ возможностей использования методологических подходов для оценки банков Республики Беларусь

Подход	Ориентация при оценке	Степень учета перспектив развития банка	Возможность использования для оценки банков Республики Беларусь
Затратный	На текущую оценку активов и обязательств банка	Не учитывает перспективы развития банка и доходы, которые он принесет в будущем	Невелика, в связи с тем, что методы этого подхода базируются на ретроспективных данных и не учитывают перспективные показатели развития банка
Сравнительный	На восприятие банка рынком	Учитывает перспективы развития банка в малой степени	Применение невозможно по следующим причинам: <ul style="list-style-type: none"> <li>• неразвитость активного открытого рынка банковских акций в Республике Беларусь;</li> <li>• узкий круг банков-аналогов, обусловленный институциональным составом банковской системы Беларуси;</li> <li>• отсутствие информации о продажах пакетов акций действующих банков в республике и странах СНГ;</li> <li>• невозможность использовать для сравнения данные о сделках в США, Японии и других странах ближнего и дальнего зарубежья.</li> </ul>
Доходный	На будущие доходы (потoki денежных средств)	В наибольшей степени учитывает перспективы развития банка	Большие, в связи с тем, что этот подход в наибольшей степени учитывает особенности и целевые установки деятельности банков на современном этапе развития экономики в целом и банковской системы республики в частности

И с т о ч н и к: разработка автора.

Диссертантом сделан вывод о том, что наиболее полно задачи определения рыночной цены банка, обусловленные особенностями и приоритетами его деятельности на современном этапе развития экономики в целом и банковской системы Беларуси в частности, могут быть решены при использовании доходного подхода и в его рамках — метода дисконтированных денежных потоков, суть которого заключается в установлении рыночной цены банка путем определения текущей стоимости будущих потоков, которые возникнут в результате распоряжения имуществом банка и возможности его дальнейшей продажи.

В рамках изучения особенностей применения метода дисконтированных денежных потоков для определения рыночной цены банка автором аргументирован выбор модели денежного потока к акционерам, рассмотрен состав денежного потока банка в разрезе потоков от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности, определены финансовые результаты, оказывающие непосредственное влияние на величину денежного потока. Необходимость использования финансовых результатов деятельности банка при определении его рыночной цены методом дисконтированных денежных потоков обусловлена следующими обстоятельствами: во-первых, при равных объемах притока и оттока средств от операционной и инвестиционной деятельности банка денежный поток будет равен сумме прибылей от этих видов деятельности; во-вторых, прогноз денежного потока в целом и финансовых результатов в частности должен опираться на выявленные ретроспективным анализом тенденции в деятельности банка, взаимосвязи финансовых результатов и проводимых операций, а также на планы развития банковской организации.

На основе анализа состава финансовых результатов деятельности банка, используемых при определении его рыночной цены, предложены корректировки алгоритма расчета операционной и инвестиционной прибыли, которые дают возможность повысить степень точности оценки и прогнозирования исследуемых показателей на основе учета дохода в форме дивидендов в составе инвестиционной, а не операционной прибыли.

Обоснована необходимость развития методик оценки финансовых результатов деятельности банка для повышения степени точности их оценки и прогноза при определении его рыночной цены методом дисконтированных денежных потоков в связи с недостаточной разработкой методического обеспечения процесса оценки, что вызывает трудности в прогнозировании будущих доходов (потоков).

Во второй главе **«Алгоритм оценки достоверности отчетности в части отражения финансовых результатов деятельности банка»** доказана необходимость проверки оценочной организацией отчетности банка на предмет ее достоверности. На основе изучения мирового и отечественного опыта разработан



алгоритм оценки (на выборочной основе) достоверности отчетности, позволяющий определить правильность представления в ней финансовых результатов деятельности банка.

Применение в настоящее время для определения рыночной цены банка данных, не подтвержденных внешним аудитом, и наличие международных стандартов оценки, устанавливающих ответственность оценочной организации за достоверность используемой информации, позволили автору обосновать необходимость контроля за достоверностью банковской отчетности в части отражения финансовых результатов деятельности банка оценочной организацией. Критическое изучение литературных источников показало отсутствие в настоящее время методик (в том числе адаптированных к условиям Республики Беларусь) проверки достоверности отчетности применительно к финансовым результатам деятельности банка, которые могли бы быть использованы специалистами оценочной организации.

С целью повышения качественных характеристик данных, используемых при определении рыночной цены банка, диссертантом предложено организовать процесс контроля за достоверностью отчетности с применением алгоритма оценки, разработанного на основе адаптации принципов организации аудиторской проверки и методов сбора информации аудиторами к условиям Беларуси (см. рисунок).



**Алгоритм оценки достоверности данных отчетности, представляющей  
финансовые результаты деятельности банка**

Предложенный алгоритм даст возможность специалистам организации-оценщика проводить оценку достоверности данных отчетности, отражающей финансовые результаты деятельности банка, и в результате уменьшить вероятность использования недостоверной информации в процессе определения рыночной цены банка.

На основе изучения отечественного и зарубежного опыта установлено, что общность целей внутреннего контроля для руководства банка и организации-оценщика, заключающихся в обеспечении достоверности банковской отчетности и соблюдении установленных требований при осуществлении банковской деятельности, предопределяет необходимость ознакомления с закономерностями функционирования системы внутреннего контроля на этапе планирования и понимания их. Автором уточнены количество и содержание элементов системы внутреннего контроля (далее — СВК) банка, к которым отнесены контрольная среда, средства контроля (функционального и специального) и учетная среда, и обоснованы достаточность и целесообразность оценки системы внутреннего контроля банка в разрезе данных элементов для целей проверки достоверности отчетности.

Для оценки организации и надежности СВК банка соискателем разработаны и предложены новые подходы к поэтапному анализу ее эффективности. На первом этапе (первичной оценки качества СВК), рекомендовано использовать тестирование, результаты которого позволят сформировать мнение по ключевым направлениям организации СВК и определить уровень ее надежности на основе балльной оценки. Целью второго этапа является получение представления о надежности средств функционального контроля и уточнение первоначальной оценки отдельных элементов СВК. Установлено, что в целях контроля за достоверностью данных отчетности можно полагаться на результаты функционирования СВК в случае обоснованного признания ее эффективности.

В качестве основного способа проверки достоверности отчетности банка автором рекомендовано использовать выборочные исследования. Применение предложенных диссертантом способов формирования выборки, методов отбора элементов для проведения выборочного исследования доходов и расходов, процедур сбора информации специалистами оценочных организаций позволит соблюсти требование объективности проверки и верности полученных результатов. Достоинство разработанного алгоритма оценки достоверности отчетности заключается в том, что его использование существенно сократит время проверки отчетности банка в части представления тех финансовых результатов его деятельности, которые наиболее значимы для целей анализа и прогнозирования денежных потоков банковской организации.

В третьей главе **«Методическое обеспечение оценки финансовых результатов деятельности банка при определении его рыночной цены»** пред-

ложены переработанная методика оценки банковской прибыли, уточненные способы расчета показателей рентабельности и доходности, усовершенствованные методики оценки доходов и расходов банка для определения его рыночной цены и представлены результаты их апробации. Разработанные автором методики в отличие от существующих позволят выявлять тенденции в развитии банка и использовать полученные результаты для более адекватного моделирования временных рядов операционной и инвестиционной прибыли в составе потоков денежных средств банка в определенных и неопределенных условиях его развития.

Анализ содержания методик оценки финансовых результатов деятельности банка, описанных в экономической литературе, позволил выявить их недостатки (отсутствие методических приемов для приведения данных в сопоставимый вид, ограниченные возможности анализа отдельных видов доходов и расходов, непригодность для прогнозирования денежных потоков и др.) и обосновать необходимость разработки методик оценки доходов, расходов и прибыли в целях определения рыночной цены банка.

Решена проблема сопоставимости данных, используемых для осуществления анализа, посредством: а) проведения инфляционной корректировки, нормализации и трансформации бухгалтерской (финансовой) отчетности; б) применения рекомендованных диссертантом подходов, суть которых заключается в определении величины доходов, расходов и прибыли, приходящихся на каждый период (месяц, квартал), которые позволят исключить влияние особенностей формирования и представления в отчетности названных показателей на результаты динамической и статической оценки данных.

Предложена переработанная методика оценки банковской прибыли, которая включает: анализ временных рядов операционной и инвестиционной прибыли для определения соответствия / несоответствия поведения прибыли банка эталонному уровню и построения трендов абсолютных значений и темпов роста исследуемого показателя с целью моделирования тенденции временного ряда в определенных условиях деятельности банка; выявление источников операционной и инвестиционной прибыли при помощи методики вертикального анализа финансовых результатов, основанной на группировке источников по критерию стабильности; проведение факторного анализа прибыли, в ходе которого выявляются факторы, оказывающие наиболее существенное влияние на изменение операционной и инвестиционной прибыли (доходы и расходы банка), с целью дальнейшего исследования их тенденций и моделирования временного ряда прибыли в неопределенных условиях функционирования банка.

Эта методика в отличие от существующих позволит обеспечить сопоставимость данных в пространстве и сформировать ряды динамики данных, даю-

щих возможность получить более точные прогнозы, а также определить степень влияния на прибыль банка различных факторов и использовать полученные данные для прогнозирования операционной и инвестиционной прибыли в составе денежных потоков банка при определении его рыночной цены в определенных и неопределенных условиях его развития.

В целях повышения степени точности оценок рыночной цены банка, проводимых с использованием модели Дюпона, учитывающей взаимосвязь между доходностью и эффективностью управления активами и на этой основе широко применяющейся в мировой и отечественной оценочных практиках, уточнены способы расчета величины показателей рентабельности и доходности банковской деятельности. Суть предложенных способов заключается в определении относительных показателей путем использования данных, приведенных в сопоставимый вид. В частности, для расчета показателя рентабельности капитала банка за отчетный год рекомендовано использовать величину прибыли за год (представленную в отчете о прибыли и убытках) и среднегодовой размер капитала банка, исчисленный по формуле средней хронологической. При расчете показателя рентабельности капитала за иной период (месяц, квартал) предложено сопоставлять прибыль (определяемую как прибыль за  $i$ -й период минус прибыль за  $(i-1)$ -й период) с величиной капитала за  $i$ -й период, рассчитанной как среднехронологическая. Данные способы можно использовать также для расчета других показателей рентабельности и доходности.

Уточненные соискателем способы, в отличие от существующих, позволят учитывать особенности представления финансовых результатов деятельности банка в его отчетности, в связи с чем станет возможным оперировать сопоставимыми величинами при анализе и прогнозировании результатов деятельности банка в ходе определения его рыночной цены. Сравнение отдельных величин рентабельности и доходности ряда банков, рассчитанных различными способами, показало, что их значения, определенные с использованием предложенных подходов, выше величин, определенных применяемыми на практике способами.

В целях повышения степени точности прогноза на будущие периоды на основе выявления взаимосвязей финансовых результатов деятельности банка с проводимыми им операциями усовершенствованы две методики оценки доходов и расходов банка, различающиеся как назначением, так и объемом информации, требуемой для проведения оценки.

Методика оценки валовых доходов и расходов в меньшей степени пригодна для прогнозирования финансовых результатов деятельности банка в составе его денежных потоков, однако позволит обеспечить сопоставимость данных в пространстве и на этой основе изучить тенденции деятельности банка в сравнении с банками-аналогами. Она включает: оценку временных рядов финансовых

результатов на основе данных, приведенных в сопоставимый вид; структурный анализ валовых доходов по критерию стабильности и расходов — по критерию постоянства. Эта методика достаточно проста в применении, не требует аккумулярования и анализа большого объема информации.

Методика оценки зависимости доходов и расходов от проведенных банком операций позволяет повысить точность прогнозирования величины финансовых результатов деятельности банка в трех вариантах его развития — пессимистическом, оптимистическом и вероятностном — и поэтому имеет важное значение для оценки рыночной цены банка, функционирующего в неопределенных условиях. Оценка зависимости доходов и расходов банка от проводимых им операций с использованием такой методики выполняется в три этапа: 1) построение структурно-логической системы доходов (расходов); 2) определение детерминированной зависимости процентных доходов и расходов от величины процентных активов (обязательств) и уровня процентных ставок по ним; 3) оценка степени зависимости комиссионных и других доходов и расходов от проводимых банком операций с учетом ее стохастической природы. Данная методика является более трудоемкой, поскольку предполагает сбор и анализ значительного объема информации: определение факторов по каждому виду доходов и расходов, оказывающих наиболее существенное влияние на изменение прибыли, установление степени зависимости результирующего показателя от фактора, прогнозирование размера исследуемых доходов и расходов в целях определения величины денежного потока банка при установлении его рыночной цены. Ее применение даст возможность, в отличие от существующих, учесть влияние факторов на изменение величины комиссионных, прочих банковских и операционных доходов и расходов, что повысит степень точности анализа, проводимого при определении рыночной цены банка. Достоинство методики также в том, что она позволит прогнозировать финансовые результаты деятельности банка более достоверно, чем экспертные оценки, поскольку учитывает зависимость величины доходов и расходов от объемов банковских операций.

Сравнительный анализ описанных в экономической литературе и предложенных автором методик позволил аргументировать преимущества последних. Они дают возможность повысить степень точности ретроспективных оценок прибыли, доходов и расходов банка и на этой основе более объективно прогнозировать финансовые результаты деятельности банка в составе денежных потоков при определении его рыночной цены. Для обоснования преимуществ авторских методик в работе с применением опубликованных данных выполнена ретроспективная оценка прибыли, доходов и расходов ряда банков за отдельный период, спрогнозированы финансовые результаты деятельности одного из бан-

ков Беларуси в трех вариантах его развития: вероятностном, оптимистическом и пессимистическом и установлена его рыночная цена с использованием различных методологических подходов.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

**Основные научные результаты диссертации.** Проведенное исследование позволило сделать следующие выводы, являющиеся в совокупности основой совершенствования методического обеспечения процесса оценки финансовых результатов деятельности банка при определении его рыночной цены, и сформулировать предложения.

1. Автором развиты теоретические основы оценки финансовых результатов деятельности банка при определении его рыночной цены, а также предложено уточненное определение финансовых результатов деятельности банка, учитывающее особенности деятельности банковских организаций. На базе анализа возможности и целесообразности использования методологических подходов и методов определения рыночной цены банков республики на современном этапе их развития автором обоснована необходимость использования доходного подхода, который, в отличие от затратного и сравнительного, в наибольшей степени учитывает целевые установки деятельности банков республики, обусловленные как целями их собственников, так и перспективами, определенными приоритетами развития банковской системы Республики Беларусь. Выполненная соискателем систематизация методов оценки, применяемых в мировой оценочной практике, позволила аргументировать выбор метода дисконтированных денежных потоков (в его рамках — модели денежного потока к акционерам), учитывающего инвестиционные мотивы, для определения рыночной цены банков республики. Предложены корректировки алгоритма расчета операционной и инвестиционной прибыли при составлении отчета о движении денежных средств, которые дают возможность повысить степень точности оценки и прогнозирования финансовых результатов деятельности банка при установлении его рыночной цены на основе учета дохода в форме дивидендов в составе инвестиционной, а не операционной прибыли [5, 9, 10, 12].

2. Для анализа возможности использования оценочной организацией сведений, предоставленных банком, но не подтвержденных независимой аудиторской компанией, автором разработан алгоритм оценки данных отчетности на предмет ее достоверности в части отражения финансовых результатов деятельности банка. Этот алгоритм включает этапы планирования, сбора доказательств, обобщения результатов проверки и формирования выводов о достоверности данных отчетности. Обоснованы целесообразность и достаточность

проведения на этапе планирования оценки системы внутреннего контроля банка в разрезе ее элементов, к которым диссертантом отнесены контрольная среда, средства контроля (функционального и специального) и учетная среда. В качестве основного способа проверки достоверности данных отчетности предложено использовать выборочные исследования, осуществляемые с применением определенных автором способов формирования выборки, методов отбора элементов для проведения выборочного исследования, процедур, позволяющих сформировать мнение о достоверности отчетности в части финансовых результатов деятельности банка [2, 6, 7, 8, 11].

3. Рекомендована переработанная методика оценки банковской прибыли, которая позволяет более точно анализировать временные ряды прибыли на основе данных, приведенных в сопоставимый вид, определять основные источники прибыли, оценивать влияние факторов на изменение конечного финансового результата посредством использования корреляционного анализа. Эта методика, в отличие от применяемых, более пригодна для оценки прибыли банка при определении его рыночной цены в связи с тем, что обеспечивает сопоставимость результатов анализа в пространстве и дает возможность формировать ряды динамики данных, на основе которых при прочих равных условиях возможно получение более точных прогнозов при определении величины финансовых результатов деятельности банка в процессе оценки его рыночной цены методом дисконтированных денежных потоков. Использование переработанной автором методики при проведении оценки прибыли ЗАО «Славнефтебанк» и группы банков, являющихся его аналогами, позволило установить, что в 2002—2005 гг. в структуре источников прибыли анализируемых банков преобладали стабильные источники. При положительной динамике абсолютных значений исследуемых показателей темпы их роста (как в годовом, так и в квартальном номинальном исчислении) замедлялись. Наиболее сильное влияние на прибыль ЗАО «Славнефтебанк» оказывали такие факторы, как процентные и комиссионные доходы, рассчитанные на нетто-основе [1, 4].

4. Выявленная неадекватность потребностям оценочной практики существующих подходов к расчету рентабельности и доходности банковской деятельности позволила автору уточнить способы определения величины этих показателей. Их содержание заключается в использовании для расчета рентабельности и доходности данных, приведенных в сопоставимый вид, а именно: величины прибыли или доходов за определенный период (месяц, год и т.д.) и размера соотносимых с ними показателей (например, капитала), исчисленных по формуле средней хронологической. Сравнение рассчитанных различными способами отдельных показателей рентабельности и доходности по ряду банков выявило, что значения показателей, определенных с использованием предло-

женных диссертантом приемов, более адекватны целям оценки. В результате использования авторских подходов к расчету названных показателей повышается точность определения цены банка на основе модели Дюпона, агрегирующей показатели рентабельности и доходности [1, 4].

5. С целью развития методического обеспечения процесса определения рыночной цены банка соискателем усовершенствованы методики оценки доходов и расходов (на основе анализа их временных рядов), которые различаются как назначением, так и объемом информации, требуемой для проведения оценки:

а) методика оценки валовых доходов и расходов банка, путем оценки временных рядов финансовых результатов на основе данных, приведенных в сопоставимый вид, и структурного анализа валовых доходов и расходов обеспечивающая сопоставимость данных в пространстве и формирующая ряды динамики данных, позволяющие получить более точные прогнозы. Эта методика дает возможность определить тенденции в развитии банка в сравнении с банками-аналогами и банковской системой страны в целом и использовать полученные результаты в процессе определения его рыночной цены;

б) методика оценки зависимости отдельных видов доходов и расходов от проводимых банком операций, суть которой состоит в построении системы доходов (расходов), оценке степени зависимости процентных доходов и расходов от деятельности банка на основе ее детерминированной природы, оценке степени зависимости комиссионных и прочих доходов и расходов от проводимых банком операций путем определения базисных активов или обязательств, оказывающих наиболее сильное влияние на исследуемые финансовые результаты, и описания выявленной зависимости математически. Предлагаемая методика, в отличие от существующих, позволяет учесть влияние факторов на изменения в величине комиссионных, прочих банковских и операционных доходов и расходов и на этой основе повысить степень точности оценки и прогнозирования финансовых результатов деятельности банка, проводимых при определении его рыночной цены.

Исследование доходов и расходов банка на иллюстративном примере, выполненное с использованием усовершенствованных автором методик, дало возможность определить виды базисных активов (обязательств), с которыми наиболее тесно коррелируют отдельные виды банковских доходов и расходов. Выявленные тенденции и взаимосвязи использованы при прогнозировании финансовых результатов деятельности банка в трех вариантах его развития — вероятностном, оптимистическом и пессимистическом [3, 4].

#### **Рекомендации по практическому использованию результатов.**

Предложенные соискателем методики оценки финансовых результатов деятельности банка могут быть использованы специалистами оценочных органи-



заций, а также банковскими акционерами и менеджерами, заинтересованными третьими лицами при определении рыночной цены банка. Переработанная методика оценки банковской прибыли, усовершенствованные методики оценки доходов и расходов банка, методические подходы к динамическому анализу финансовых результатов, уточненные способы расчета рентабельности и доходности деятельности банка используются в деятельности РУП «Институт недвижимости и оценки», что подтверждено актами о внедрении (№ 1208и от 11.10.2005 г., № 545и от 26.04.2006 г., № 546и от 26.04.2006 г. соответственно). Апробация методик оценки финансовых результатов деятельности банка осуществлена при оценке рыночной цены ЗАО «Славнефтебанк», ОАО «Белвнешэкономбанк», проведенной РУП «Институт недвижимости и оценки». Применение на практике предложенных методик позволило повысить степень точности ретроспективных оценок, что, в свою очередь, улучшило качество прогнозирования финансовых результатов деятельности банка в составе его денежных потоков.

Авторский алгоритм оценки достоверности данных бухгалтерской (финансовой) отчетности, позволяющий снизить риск использования недостоверной информации, может быть использован как специалистами оценочных организаций, так и внешними и внутренними банковскими аудиторами и контролерами. Рекомендованные подходы к оценке надежности системы внутреннего контроля, построению выборки и проведению процедур, дающие возможность сформировать мнение о достоверности отчетности и являющиеся частью данного алгоритма, внедрены в деятельность АООО «Аудитэл», что подтверждено справками о внедрении (№ 17 от 26.02.2006 г., № 18 от 01.03.2006 г., № 19 от 05.03.2006 г.). Предложенный соискателем алгоритм апробирован на практике при проведении аудиторской проверки годовых отчетов АСБ «Беларусбанк», ОАО «Белпромстройбанк», «Приорбанк» ОАО, ЗАО «АКБ «БЕЛПРОСБАНК», ОАО «Белгазпромбанк», ЗАО «Славнефтебанк» и др.

## СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ СОИСКАТЕЛЯ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

### *Статьи в научных рецензируемых журналах*

1 Быковская, Е.В. Методика анализа прибыли банков / Е.В. Быковская // Бухгалтерский учет и анализ. — 2006. — № 1. — С. 38—41.

2 Быковская, Е.В. Этапы выборочной аудиторской проверки доходов и расходов банка / Е.В. Быковская // Вестн. Полоцк. гос. ун-та. Серия D, Экономические и юридические науки. — 2006. — № 2. — С. 54—64.

3 Быковская, Е.В. Методики факторного анализа доходов и расходов банка / Е.В. Быковская // Бухгалтерский учет и анализ. — 2006. — № 3. — С. 42—46.

4 Быковская, Е.В. Методика оценки финансовых результатов деятельности банка при определении его рыночной стоимости методом дисконтированных денежных потоков / Е.В. Быковская // Бухгалтерский учет и анализ. — 2007. — № 1. — С. 49—52.

5 Быковская, Е.В. Рыночная стоимость банка: понятие и способы оценки / Е.В. Быковская // Банк. вестн. — 2007. — № 13. — С. 32—38.

### *Статьи в научно-практических журналах*

6 Быковская, Е.В. Аудиторская выборка при проверке финансовых результатов банка / Е.В. Быковская // Финансы, учет, аудит. — 2006. — № 8. — С. 77—79.

### *Статьи в зарубежных изданиях*

7 Быковская, Е.В. Оценка системы внутреннего контроля банка внешними аудиторами / Е.В. Быковская // Аудитор. — 2006. — № 2. — С. 27—32.

8 Быковская, Е.В. Аудит финансовых результатов деятельности банка / Е.В. Быковская // Аудитор. — 2006. — № 4. — С. 25—33.

### *Материалы конференций*

9 Быковская, Е.В. Проблемы перехода на МСФО банков Республики Беларусь / Е.В. Быковская // Наука и образование в условиях социально-экономической трансформации общества: материалы VIII междунар. науч.-метод. конф., Витебск, 19—20 мая 2005 г. / Витебск. фил. Ин-та совр. знаний; редкол.: В.А. Ключников (пред.) [и др.]. — Минск, 2005. — Ч. 1. — С. 135—136.

10 Быковская, Е.В. Целевые установки банков Республики Беларусь / Е.В. Быковская // Теория и практика менеджмента и маркетинга: материалы VI междунар. науч.-практ. конф., Минск, 30—31 мая 2005 г. / Белорус. гос. экон. ун-т; под общ. ред. И.Л. Акулича. — Минск, 2005. — С. 39—40.

11 Быковская, Е.В. Система внутреннего контроля как элемент управления банком / Е.В. Быковская // Управление в социальных и экономических системах: материалы XIII междунар. науч.-практ. конф., Минск, 12 июня 2005 г. / Минск. ин-т упр.; редкол.: Н.В. Суша (пред.) [и др.]. — Минск, 2005. — С. 172—173.

12 Быковская, Е.В. Рыночная стоимость банка в целях управления / Е.В. Быковская // Теория и практика менеджмента и маркетинга: материалы VII междунар. науч.-практ. конф., Минск, 1—2 июня 2006 г. / Белорус. гос. экон. ун-т; под общ. ред. И.Л. Акулича. — Минск, 2006. — С. 46.

## РЭЗІЮМЭ

Быкоўская Алена Уладзіміраўна

### **Фінансавыя вынікі дзейнасці банка і іх выкарыстанне пры устанаўленні яго рыначнай цаны**

**Ключавыя словы:** банк, фінансавыя вынікі дзейнасці банка, рыначная цана, ацэнка, даходны падыход, метады дыскантыраваных грашовых патокаў

**Мэта даследавання:** развіцце тэарэтычных асноў і метадычнага забеспячэння ацэнкі фінансавых вынікаў дзейнасці банка пры устанаўленні яго рыначнай цаны ў прымяненні да умоў банкаўскай сістэмы Рэспублікі Беларусь.

**Метады даследавання:** абагульненне, аналіз і сінтэз, параўнанне, экспертныя ацэнкі, метады і прыемы эканамічнага аналізу, матэматычнай статыстыкі, матэматычнага мадэліравання.

**Атрыманыя вынікі і іх навізна:** развіты тэарэтычныя асновы ацэнкі фінансавых вынікаў дзейнасці банка для устанаўлення яго рыначнай цаны; распрацаваны алгарытм ацэнкі (з выкарыстаннем выбарачнага спосаба) дакладнасці дадзенных справаздачнасці банка для адлюстравання фінансавых вынікаў яго дзейнасці; перапрацавана метадыка ацэнкі банкаўскага прыбытку; удакладнены спосабы устанаўлення велічыні паказчыкаў рэнтабельнасці і даходнасці банкаўскай дзейнасці; удасканалены метадыкі ацэнкі даходаў і выдаткаў: а) метадыка ацэнкі валавых даходаў і выдаткаў; б) метадыка ацэнкі ступені залежнасці даходаў і выдаткаў ад ажыццяўляемых банкам аперацый.

**Рэкамендацыі па выкарыстанню:** вынікі даследавання могуць быць выкарыстаны спецыялістамі ацэначных арганізацый, банкаўскімі акцыянерамі і менеджэрамі, зацікаўленымі трэцімі старанамі.

**Галіна ўжывання:** вынікі могуць быць выкарастаны пры правядзенні знешней і унутранай ацэнкі рыначнай цаны банка.

## РЕЗЮМЕ

Быковская Елена Владимировна

### **Финансовые результаты деятельности банка и их использование при определении его рыночной цены**

**Ключевые слова:** банк, финансовые результаты деятельности банка, рыночная цена, оценка, доходный подход, метод дисконтированных денежных потоков

**Цель работы:** развитие теоретических основ и методического обеспечения оценки финансовых результатов деятельности банка при определении его рыночной цены применительно к условиям банковской системы Республики Беларусь.

**Методы исследования:** обобщение, анализ и синтез, сравнение, экспертные оценки, методы и приемы экономического анализа, математической статистики, математического моделирования.

**Полученные результаты и их новизна:** развиты теоретические основы оценки финансовых результатов деятельности банка для определения его рыночной цены; разработан алгоритм оценки (с использованием выборочного способа) достоверности данных отчетности банка в части отражения финансовых результатов его деятельности; переработана методика оценки банковской прибыли; уточнены способы определения величины показателей рентабельности и доходности банковской деятельности; усовершенствованы методики оценки доходов и расходов: а) методика оценки валовых доходов и расходов; б) методика оценки степени зависимости доходов и расходов от проводимых банком операций.

**Рекомендации по использованию:** результаты исследования могут быть использованы специалистами оценочных организаций, банковскими акционерами и менеджерами, заинтересованными третьими лицами.

**Область использования:** результаты могут быть использованы при проведении внешней и внутренней оценки рыночной цены банка.

## SUMMARY

Bykovskaya Elena Vladimirovna

### **Financial results of bank's activities and their usage in determining its market value**

**Key words:** bank, financial results of bank's activities, market value, assessment, revenue approach, method of discounted cash flows

**The goal of the research:** developing theoretical foundations and methodological provision of assessing the financial results of the bank's activities when determining its market value with regard to the banking system of the Republic of Belarus.

**Methods of research:** generalization, analysis and synthesis, comparison, expert assessments, methods and techniques of economic analysis, mathematical statistics and mathematical modeling.

**The scientific novelty of the obtained results:** developing theoretical foundations of assessing the financial results of the bank's activities when determining its market value; developed is the algorithm of assessing the reliability of the bank's reporting data in terms of reflecting the financial results of its activities (using a random selection technique); revised is the methodology of assessing the bank's earnings; specified are the methods of determining the magnitudes of indicators pertaining to the profitability and yields of the bank's activities; improved are the methodologies of assessing revenues and expenditures: a) methodology of assessing gross revenues and expenditures; b) methodology of assessing the degree of revenues' and expenditures' dependence on the transactions performed by the bank.

**Recommendations on practical application:** The findings of the research can be applied by experts of assessing agencies, bank's share holders and managers, other interested persons.

**Area of application:** The findings can be applied in conducting external and internal assessment of bank's market value.

Редактор *Г.В. Андропова*  
Корректор *О.С. Сафронова*  
Технический редактор *О.В. Амбарцумова*  
Компьютерный дизайн *Ю.Н. Лац*

Подписано в печать 05.07.2007. Формат 60×84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Times New Roman. Офсетная печать. Усл. печ. л. 1,4. Уч.-изд. л. 1,2. Тираж 70 экз. Заказ

УО «Белорусский государственный экономический университет».  
Лицензия издательская № 02330/0056968 от 30.04.2004.  
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.

Отпечатано в УО «Белорусский государственный экономический университет».  
Лицензия полиграфическая № 02330/0148750 от 30.04.2004.  
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.