

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА



Н. А. ГЛИНКОВ

РЫНОЧНАЯ СТОИМОСТЬ БАНКА С УЧЕТОМ ЕГО СПЕЦИФИКИ

В современных условиях банковский сектор оказывает значительное влияние на развитие и функционирование финансового рынка как во всем мире в целом, так и в Республике Беларусь в частности. Статья посвящена изучению основных подходов к определению понятия «рыночная стоимость банка». Автором предложено определение рыночной стоимости банка, учитывающее интересы стейкхолдеров, банковскую специфику и систему корпоративного управления как факторы формирования его стоимости. В результате изучения основных подходов сделан вывод, что сложность оценки стоимости банка связана с влиянием множества факторов, в том числе банковской специфики.

Ключевые слова: рыночная стоимость банка; факторы формирования стоимости банка; оценка; банковская специфика.

УДК 336.7

Введение. Банковский сектор в настоящее время оказывает огромное влияние на развитие и функционирование всего финансового рынка. В связи с этим актуальной становится проблема оценки стоимости банка, которая в настоящее время является ключевым показателем, позволяющим наиболее достоверно измерить эффективность его функционирования. Сложность проблемы оценки стоимости банка связана с ее зависимостью от влияния ряда факторов, в том числе банковской специфики. Несмотря на то что термин «оценка стоимости банка» в последнее время широко применяется на практике и ему посвящено значительное количество публикаций, само понятие стоимости банка не имеет однозначного определения. Это свидетельствует об актуальности и важности изучения существующих подходов к оценке стоимости банка. Целью работы является авторское определение рыночной стоимости банка с учетом его специфики.

Основная часть. Стоимость компании является важнейшим показателем ее деятельности, а ее увеличение в динамике — ключевым критерием работы менеджмента. При этом оценка стоимости компании, особенно банка, является достаточно сложным процессом. Банковский сектор имеет свою специфику, стоимость банка отражает эффективность его деятельности и является

Николай Алексеевич ГЛИНКОВ (glinkov@mail.ru), соискатель кафедры денежного обращения, кредита и фондового рынка Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь).

основным индикатором, интересным как для текущих собственников, так и для потенциальных инвесторов, а также клиентов.

Вопросам оценки стоимости банков посвящено множество трудов зарубежных и отечественных исследователей и практиков. Среди зарубежных авторов следует отметить следующих: Т. Коупленд, Т. Коллер, К. Мерсер, А. Домадаран, М. Скотт, Ж. Дермин, М. Адамс, Р. Рудольф, П. Роуз, Н. Антилл, К. Ли. Аспекты оценки стоимости отражены в трудах ряда российских экономистов, в том числе: К. А. Решоткин, А. Г. Грязнова, Г. П. Головина, И. А. Никонова, Р. Н. Шамгунов, Т. Н. Мозгалева, В. М. Рутгайзер, А. Е. Будницкий, М. А. Долгов, Ю. Н. Свириденко, Н. И. Малых, Н. А. Проданова, А. В. Есипов, И. А. Мандрикова.

Вопросам оценки стоимости банков посвящены работы таких отечественных исследователей и практиков, как М. М. Ковалев, А. В. Василевский, Е. В. Быковская, Д. И. Корсунский, Е. В. Россоха.

Согласно Международным стандартам оценки (МСО) «стоимость является экономическим понятием, устанавливающим взаимоотношения между товарами и услугами, доступными для приобретения, и теми, кто их покупает и продает. Экономическое понятие стоимости выражает рыночный взгляд на выгоду, которую имеет обладатель данного товара или клиент, которому оказывают данную услугу, на момент оценки стоимости» [1].

Международные стандарты оценки констатируют, что «существует много типов стоимости и соответствующих им определений. Некоторые из них являются стандартными типами стоимости, широко применяемыми в процедурах оценки имущества. Другие же используются в специальных, строго оговоренных случаях. Для понимания и практического применения методов оценки крайне важно ясно изложить используемый тип и определение стоимости, а также обратить внимание на то, чтобы выбранный тип стоимости соответствовал контексту конкретной задачи, стоящей перед оценщиком. В зависимости от выбранного определения стоимость оцениваемого имущества может оказаться различной». При этом рыночная стоимость определяется указанными стандартами как «расчетная величина, за которую имущество переходит от одного владельца к другому на дату оценки в результате коммерческой сделки между добровольным покупателем и добровольным продавцом после адекватного маркетинга; при этом предполагается, что каждая из сторон действовала компетентно, расчетливо и без принуждения» [1].

Российские специалисты по оценке стоимости бизнеса И. А. Никонова, Г. И. Сычева под рыночной стоимостью объекта понимают «наиболее вероятную цену, по которой данный объект может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства» [2].

Применительно к стоимости банка существует множество определений. Вопросы трактовки сущности стоимости банка рассмотрены в работах большого количества специалистов. В теории и на практике используется много видов и определений стоимости банка: рыночная, балансовая, ликвидационная, инвестиционная и др. [3; 4].

По мнению российского исследователя Г. П. Головиной, «для коммерческого банка... наиболее целесообразно использование следующих основных видов стоимости: рыночной стоимости, справедливой стоимости, инвестиционной стоимости и балансовой стоимости. Наиболее важной из них с позиции собственников и инвесторов является рыночная стоимость» [5]. Данным автором сформулировано определение рыночной стоимости коммерческого банка, под которой «...можно рассматривать категорию, в денежном выраже-

нии, характеризующую полезность банка как объекта оценки для настоящих и возможных будущих владельцев, а также временной период, затраты и риски, связанные с приобретением его активов и обязательств» [5].

Белорусские ученые М. М. Ковалев и А. В. Василевский считают, что «стоимость банка является фундаментальной экономической категорией, служащей измерителем его внутреннего состояния, перспектив возможного развития и результатов взаимодействия с внешней средой. С точки зрения оценочной деятельности стоимость банка — это категория, в денежном выражении характеризующая полезность банка как объекта оценки для настоящих, потенциальных и будущих владельцев, а также временной период, затраты и риски, связанные с приобретением его активов и обязательств» [2].

Российский специалист Т. Н. Мозгалева оперирует рыночной стоимостью коммерческого банка (*market value*), под которой она понимает «расчетную величину, денежную сумму, за которую банк объект оценки должен перейти из рук в руки на дату оценки между добровольным продавцом и покупателем в результате коммерческой сделки после адекватного маркетинга. Цена (*price*) — это лишь денежная сумма, уплаченная за объект, так же как и стоимость, она является конкретным историческим фактом, но в зависимости от особых конкретных обстоятельств, интересов покупателя и продавца может отклоняться от стоимости (как в большую, так и в меньшую сторону); стоимость же — историческая величина, отражающая в себе, помимо прочих, три важнейшие характеристики: учет времени, дохода, приносимого бизнесом во времени, и риска, т. е. соответствует как концепции «действующего предприятия», так и концепции «стоимости по активам» что обуславливает вариативность применяемых к оценке рыночной стоимости подходов и методов» [6].

Наиболее востребованной, часто встречающейся и современной считается рыночная стоимость банка. Мы разделяем точку зрения, что рыночная стоимость банка наиболее полно характеризует его финансовое состояние с учетом факторов его функционирования. Вместе с тем имеющиеся определения рыночной стоимости характеризуют стоимость банка преимущественно с позиции собственников и относительно внешней среды банка.

На функционирование банка оказывают как прямое, так и косвенное влияние стейкхолдеры (заинтересованные лица): собственники (акционеры), государство, кредиторы, топ-менеджмент, персонал, клиенты и другие, каждый из которых преследует свои цели, и, тем самым, воздействует на формирование его стоимости. В связи с этим определение рыночной стоимости банка должно учитывать влияние интересов всех стейкхолдеров:

текущий владелец банка (акционер, собственник) напрямую заинтересован в увеличении стоимости банка, так как ее рост способствует повышению его благосостояния;

с одной стороны, у государства разносторонние интересы: оно напрямую заинтересовано в увеличении стоимости банка, если является одним из его акционеров и планирует его продать; в текущей же деятельности государство заинтересовано в уплате большей суммы налогов, а это снижает нераспределенную прибыль банка, а следовательно, размер капитала. С другой стороны, государство заинтересовано в увеличении стоимости банка с точки зрения регулятора в лице Национального банка Республики Беларусь. Так, Национальным банком Республики Беларусь установлены минимальные требования к капиталу и другие пруденциальные нормативы, т. е. с позиции безопасного функционирования банковской системы государство заинтересовано в повышении стоимости конкретного банка, особенно системно значимого;

топ-менеджмент банка заинтересован в увеличении стоимости банка только если его вознаграждение напрямую зависит от данного показателя в динамике.

В других случаях топ-менеджеры вряд ли будут существенно заинтересованы в увеличении рыночной стоимости банка, так как его продажа может привести к тому, что новый владелец наймет команду других управленцев. Кроме того, у новых собственников может быть новая стратегия развития бизнеса, другие «правила игры» по отношению к наемным руководителям;

работники банка вряд ли заинтересованы в росте стоимости банка и его продаже, поскольку хотя и имеют стабильное место работы, а потенциальная сделка может коснуться их привычной трудовой жизни.

При этом часть из названных выше стейкхолдеров относится к внешней среде банка (государство, акционеры, клиенты, партнеры, внешний аудит), часть — к внутренней (совет директоров (наблюдательный совет) банка, правление, персонал). В этом контексте банк по сути является «площадкой», где сталкиваются их интересы. Исходя из изложенного, в зависимости от принадлежности стейкхолдеров к внешней или внутренней среде банка предлагается интересы заинтересованных лиц, являющихся главным фактором формирования стоимости банка, классифицировать как «интересы внешней среды» и «интересы внутренней среды».

Особого внимания заслуживает разнонаправленность интересов участников оценки. Несмотря на то что все субъекты оценки (продавец, покупатель, государство, совет директоров (наблюдательный совет), кредиторы и др.) оперируют понятием «рыночная стоимость банка», ее количественная величина при проведении оценки может варьироваться и представлять собой диапазон значений в зависимости от субъекта оценки. По нашему мнению, при проведении оценки стоимости банка целесообразно руководствоваться величинами, рассчитанными исходя из интересов четырех сторон: текущего собственника (собственников — банк, как правило, является акционерным обществом), покупателя, кредитора и государства в лице регулятора банковской системы. Так, собственник желает получить за банк максимальную стоимость с учетом недополученных в будущем доходов, покупатель банка, т. е. будущий владелец, желает купить банк с дисконтом, кредитор — определить минимальную рыночную цену, потому что банк для него представляет совокупность активов, которые можно продать, если банк не исполнит свои обязательства, центральный банк рассматривает стоимость банка с точки зрения финансовой стабильности и того ущерба, который может быть нанесен финансовой системе и вкладчикам.

Кроме того, по нашему мнению, необходимо учитывать иррациональность в поведении инвесторов при продаже/покупке банка. Не всегда потенциальный покупатель руководствуется именно законами рынка, а текущий продавец может действовать ситуативно, например, в ходе быстрой реализации принадлежащего ему контрольного пакета акций вследствие введения экономических санкций. Таким образом, на обе упомянутые категории зачастую оказывает влияние поведенческий фактор.

При определении стоимости банка также должна учитываться его специфика.

Оценка стоимости банков отличается от оценки стоимости компаний реального сектора и имеет ряд специфических особенностей. Многие исследователи сформулировали специфические особенности банка как объекта оценки.

По мнению российских исследователей И. А. Никоновой и Р. Н. Шамгунова, «в сравнении с оценкой стоимости предприятия оценка рыночной стоимости банка характеризуется следующими особенностями:

- сочетание в деятельности банка традиционных функций финансового посредника с возрастающей ролью производителя финансовых услуг и продуктов;
- осуществление жесткого надзора за деятельностью банков со стороны надзорного и контролирующего органа;

небольшая доля собственного капитала в пассивах, значительный удельный вес привлеченных и заемных средств;

значительные риски, связанные со структурой и качеством активов и пассивов, характером выполняемых операций» [4; 7].

Российский специалист Г. П. Головина считает, что «при оценке стоимости коммерческого банка в целом и отдельных видов его деятельности необходимо учитывать такие специфические черты банковского бизнеса, как требования регулирующего органа, особенности формирования денежных потоков, риски деятельности, перспективы развития». По ее мнению «специфика деятельности коммерческого банка связана с выполнением посреднических функций» [5].

Российским исследователем Т. Н. Мозгалевой выявлены следующие специфические черты банковского бизнеса: «более усиленное регулирование банковского бизнеса по сравнению с предприятиями реального сектора экономики, особенности бухгалтерского учета и баланса коммерческого банка (наличие особых нематериальных активов, низкий уровень собственного капитала, большая доля заемных средств, которые в банковском бизнесе идентифицируются не как долг, а как ресурс), высокая степень концентрации рисков, присущих банковскому бизнесу» [6].

Белорусские экономисты М. М. Ковалев и А. В. Василевский подчеркивают следующую специфику банковского бизнеса: «жесткий контроль со стороны надзорных органов», «иной бухгалтерский баланс и учет», т. е. специфика бухгалтерского учета, большая значимость неосязаемых активов — «гудвилл», который складывается из отношений с кредиторами, доступности ресурсов, имиджа, гарантии в форме страхования вкладов, и другое» [2].

Российским специалистом Ю. Н. Свириденко при анализе особенностей коммерческих банков выявлено пять факторов, которые по его мнению «в значительной степени способны повлиять на выбор и построение моделей оценки для коммерческих банков» [8]: «финансовая функция», «ликвидность банка», «принятие, оценка и управление рисками», «внешние факторы», влияющие на банк, а также «банковский капитал» как источник запаса прочности.

Российский исследователь М. А. Долгов отмечает, что при проведении оценки стоимости банка «отдельным блоком следует рассматривать организацию внутреннего контроля, аудита, кадровой службы, юридической службы и службы безопасности банка в целом» [9].

Мы разделяем точку зрения, что при оценке следует изучать деятельность вспомогательных и контрольных служб, однако по нашему мнению их деятельность нужно рассматривать не просто как деятельность самостоятельных подразделений, а насколько они имплементированы в общий процесс бизнес-направлений банка по достижению стратегических показателей.

Российский специалист И. А. Мандрикова обозначила четыре группы особенностей, которые следует учитывать при проведении оценки стоимости коммерческого банка с целью достоверного расчета уровня устойчивости и надежности банка: «организационные», «бухгалтерские», «финансовые» и «административные» [10].

Исходя из изложенного можно сделать вывод, что однозначной формулировки понятия стоимости банка не существует. Определение стоимости банка должно учитывать банковскую специфику.

Ниже приведена специфика банковской деятельности, прямо и (или) косвенно влияющая на стоимость банка. Автором выделены следующие ее категории: регуляторная, институциональная, управленческая, рискованная, аудиторская, информационно-публичная, организационно-структурная, кадровая, макроэкономическая, продуктовая, технологическая, балансовая. Особенно

сти банковской деятельности, которые необходимо учитывать при проведении оценки, классифицированы и охарактеризованы автором применительно к банкам Республики Беларусь.

Специфика банковской деятельности, влияющая на стоимость банка

<i>Специфика банковской деятельности</i>	<i>Вопросы, характеризующие специфику банковской деятельности, которые необходимо учитывать при проведении оценки стоимости белорусских банков</i>
Регуляторная	Тщательный надзор и контроль со стороны государственных органов, пруденциальные нормативы, требования Банковская деятельность является лицензируемой Перечень разрешенных операций строго регламентирован Банковским кодексом Республики Беларусь Требования обязательной аттестации топ-менеджмента Национальным банком Республики Беларусь Частое изменение законодательства в банковской сфере Республики Беларусь Высокие барьеры входа на банковский рынок Необходимость выступать агентом валютного контроля и имплементировать ряд норм по противодействию легализации доходов, полученных преступным путем, и финансированию террористической деятельности, а также по санкционному комплаенсу
Институциональная	Приобрести либо продать банк можно только с одобрения ряда органов государственного управления
Управленческая	Банки характеризуются развитым корпоративным управлением, наличием ряда комитетов при совете директоров (наблюдательном совете): аудиторского комитета, комитета по рискам, комитета по вознаграждениям Существует требование законодательства о необходимости назначения должностных лиц, ответственных за внутренний контроль и управление рисками с непосредственным административным подчинением председателю правления и подотчетностью совету директоров (наблюдательному совету) банка, данные лица должны в обязательном порядке входить в состав соответствующих комитетов при совете директоров (наблюдательном совете) банка
Рисковая	Большое влияние на банк рисков, важнейшими из которых являются репутационный, операционный, кредитный риски и киберриск (разновидность операционного) Наличие риск-менеджмента как отдельного направления деятельности и подразделения, требуемых как по законодательству, так и согласно международным стандартам
Аудиторская	Современный подход к службе внутреннего аудита подразумевает ожидание со стороны акционеров и совета директоров (наблюдательного совета) содействия в достижении банком стратегических целей, прежде всего в увеличении его рыночной стоимости, с применением риск-ориентированного подхода Осуществление службой внутреннего аудита помимо проверочной деятельности внутренней консалтинговой функции Существует требование законодательства о необходимости создания службы внутреннего аудита с непосредственным административным подчинением председателю правления и подотчетностью совету директоров (наблюдательному совету) банка, руководитель службы внутреннего аудита должен в обязательном порядке входить в состав аудиторского комитета при совете директоров (наблюдательном совете) банка Назначение руководителя службы внутреннего аудита осуществляется с согласия совета директоров (наблюдательного совета) Необходимость обязательного внешнего аудита финансовой отчетности, составленной как по МСФО, так и по НСФО, вне зависимости от размера выручки

<i>Специфика банковской деятельности</i>	<i>Вопросы, характеризующие специфику банковской деятельности, которые необходимо учитывать при проведении оценки стоимости белорусских банков</i>
Информационно-публичная	Установлены требования к обязательному раскрытию определенного объема информации, в том числе к публикации отчетности в СМИ Наличие широкого круга каналов связи Деятельность банка характеризуется большим наличием банковской, коммерческой тайн и другой конфиденциальной информации Значительный объем работы, связанной с обращениями граждан
Организационно-структурная	Большое количество вспомогательных (незарабатывающих) подразделений (юридическая, контрольная, финансовая, плановая, хозяйственная и другие службы) Характерно в основном коллективное принятие решений
Кадровая	Необходимость большого количества высококвалифицированных специалистов Необходимость постоянного повышения квалификации работниками Высокая «роль личности» — зависимость успехов банка от конкретного человека (топ-менеджера)
Макроэкономическая	Банки не участвуют напрямую в создании ВВП Стратегические показатели деятельности банка во многом зависят от показателей макроэкономического развития государства в целом Отсутствуют дотации со стороны государства Участие банков в спонсорской и благотворительной деятельности Ограниченная емкость рынка Наличие иностранного капитала в уставных фондах большинства банков Республики Беларусь
Продуктовая	Финансово-посредническая роль Необходимость оказания услуг (особенно розничным клиентам) в режиме 24/7 365 дней в году Отсутствие как таковой сезонности в деятельности банка
Технологическая	Высокий уровень автоматизации банков (автоматизация большинства бизнес-процессов/процессов) Ежедневное составление баланса; Необходимость аудио- и видеофиксации оказания услуг клиентам
Балансовая	Значительный объем заемных средств в структуре пассивов, при этом существует законодательно установленное требование по отчислению средств в фонд обязательных резервов Наличие условных обязательств, не отражаемых в балансе (гарантии, обязательства по предоставлению кредитов) Некоторое отличие финансовых отчетностей, составленных по МСФО и НСФО, а также показателей, рассчитанных на их базе Существует вероятность манипулирования с резервами под обесценение по активам и резервам по условным (внебалансовым) обязательствам Высокая зависимость финансового результата от качества активов Значительный удельный вес программного обеспечения в составе нематериальных активов в балансе вследствие высокого уровня автоматизации бизнес-процессов/процессов

Исходя из изложенного, базируясь на международных стандартах оценки и учитывая банковскую специфику Республики Беларусь, предлагается следующая авторская формулировка рыночной стоимости банка.

Рыночная стоимость банка — это переменный показатель, отражающий расчетную денежную величину, за которую банк как объект оценки на конкретную дату может переходить от одних собственников к другим в результате коммерческой сделки, сформированной с учетом влияния интересов стейкхолдеров, специфики банковской деятельности и системы корпоративного

управления. При этом величина рыночной стоимости может варьироваться и представлять собой диапазон значений в зависимости от цели оценки и специфики интересов субъекта оценки.

Авторское определение в отличие от других учитывает интересы стейкхолдеров, специфику банковской деятельности и систему корпоративного управления в качестве факторов формирования его стоимости, а также предусматривает вариативность значений в зависимости от участников (субъектов) оценки.

Предлагаем также классифицировать интересы на две группы: «интересы в формировании стоимости» и «интересы в определении стоимости».

В зависимости от принадлежности стейкхолдеров к внешней или внутренней среде предлагается их «интересы в формировании стоимости» банка в свою очередь классифицировать как «интересы внешней среды» и «интересы внутренней среды».

Заключение. По результатам исследования можно сделать следующие выводы: оценка стоимости банка в настоящее время является ключевым показателем, позволяющим наиболее достоверно измерить эффективность его функционирования;

несмотря на то что термин «оценка стоимости банка» в последнее время широко применяется на практике и ему посвящено значительное количество публикаций, само понятие оценки стоимости банка не имеет однозначного определения;

определение стоимости банка должно учитывать банковскую специфику;

автором выделены следующие категории банковской специфики: регуляторная, институциональная, управленческая, рисковая, аудиторская, информационно-публицистическая, организационно-структурная, кадровая, макроэкономическая, продуктовая, технологическая, балансовая;

предлагается авторское определение рыночной стоимости банка, которое в отличие от других учитывает интересы стейкхолдеров, специфику банковской деятельности и систему корпоративного управления в качестве факторов формирования его стоимости, а также предусматривает вариативность значений в зависимости от участников (субъектов) оценки.

Литература и электронные публикации в Интернете

1. Международные стандарты оценки [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.ocenchik.ru/docs/467.html#5>. — Дата доступа: 22.07.2021.

2. Ковалев, М. М. Стоимость банка : моногр. / М. М. Ковалев, А. В. Василевский. — Минск : Издат. центр БГУ, 2018. — 148 с.

Kovalev, M. M. Stoimost' banka [Bank value] : monogr. / M. M. Kovalev, A. V. Vasilevskij. — Minsk : Izdat. centr BGU, 2018. — 148 p.

3. Решоткин, К. А. Оценка рыночной стоимости коммерческого банка / К. А. Решоткин. — М. : Экон. фак. МГУ : ТЕИС, 2002. — 286 с.

Reshotkin, K. A. Ocenka rynochnoj stoimosti kommercheskogo banka [Assessment of the market value of a commercial bank] / K. A. Reshotkin. — M. : Jekon. fak. MGU : TEIS, 2002. — 286 p.

4. Быковская, Е. Рыночная стоимость банка: понятие и способы оценки / Е. Быковская // Банк. весн. — 2007. — № 13 (378). — С. 32–38.

Bykovskaja, E. Rynoch'naja stoimost' banka: ponjatie i sposoby ocenki [Market value of the bank: concept and methods of assessment] / E. Bykovskaja // Bank. vesn. — 2007. — N 13 (378). — P. 32–38.

5. Головина, Г. П. Оценка рыночной стоимости коммерческого банка : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / Л. П. Головина ; Самар. гос. ун-т. — Самара, 2010. — 19 с.

Golovina, G. P. Ocenka rynochnoj stoimosti kommercheskogo banka [Assessment of the market value of a commercial bank] : avtoref. dis. ... kand. jekon. nauk : 08.00.10 / L. P. Golovina ; Samar. gos. un-t. — Samara, 2010. — 19 p.

6. Мозгалева, Т. Н. Адаптация оценки рыночной стоимости коммерческого банка к условиям современной российской экономики : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / Т. Н. Мозгалева ; Моск. гос. ун-т им. М. В. Ломоносова. — М., 2008. — 30 с.

Mozgaleva, T. N. Adaptacija ocenki rynochnoj stoimosti kommercheskogo banka k uslovijam sovremennoj rossijskoj jekonomiki [Adaptation of the assessment of the market value of a commercial bank to the conditions of the modern Russian economy] : avtoref. dis. ... kand. jekon. nauk : 08.00.10 / T. N. Mozgaleva ; Mosk. gos. un-t im. M. V. Lomonosova. — M., 2008. — 30 p.

7. *Никонова, И. А.* Стратегия и стоимость коммерческого банка / И. А. Никонова, Р. Н. Шамгунов. — М. : Альпина Паблшер. — 2007. — 304 с.

Nikonova, I. A. Strategija i stoimost' kommercheskogo banka [Commercial bank strategy and cost] / I. A. Nikonova, R. N. Shamgunov. — M. : Al'pina Pablisher. — 2007. — 304 p.

8. *Свириденко, Ю. Н.* Методология измерения ценности коммерческих банков в рамках концепции ценностно-ориентированного менеджмента : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / Ю. Н. Свириденко ; ФГБОУ ВПО «Рос. акад. нар. хоз-ва и гос. службы при Президенте Рос. Федерации». — М., 2011. — 18 с.

Sviridenko, Ju. N. Metodologija izmerenija cennosti kommercheskih bankov v ramkah koncepcii cennostno-orientirovannogo menedzhmenta [Methodology for measuring the value of commercial banks in the framework of the concept of value-oriented management] : avtoref. dis. ... kand. jekon. nauk : 08.00.10 / Ju. N. Sviridenko ; FGBOU VPO «Ros. akad. nar. hoz-va i gos. sluzhby pri Prezidente Ros. Federacii». — M., 2011. — 18 p.

9. *Долгов М. А.* Процесс оценки стоимости коммерческого банка и его особенности / М. А. Долгов // Вестн. ВГУ. — 2014. — № 2. — С. 67–74.

Dolgov M. A. Process ocenki stoimosti kommercheskogo banka i ego osobennosti [The process of assessing the value of a commercial bank and its features] / M. A. Dolgov // Vestn. VGU. — 2014. — N 2. — P. 67–74.

10. *Мандрикова, И. А.* Особенности оценки стоимости коммерческого банка с учетом специфики банковской деятельности / И. А. Мандрикова // Социал.-экон. явления и процессы. — 2017. — № 5. — С. 70–74.

Mandrikova, I. A. Osobennosti ocenki stoimosti kommercheskogo banka s uchetom specifiki bankovskoj dejatel'nosti [Features of assessing the value of a commercial bank, taking into account the specifics of banking] / I. A. Mandrikova // Social.-jekon. javlenija i processy. — 2017. — N 5. — P. 70–74.

MIKALAI HLINKOU

MARKET VALUE OF A BANK TAKING INTO ACCOUNT ITS PECULIARITIES

Author affiliation. *Mikalai HLINKOU* (glinkov@mail.ru), *Belarus State Economic University (Minsk, Belarus)*.

Abstract. Under current conditions, the banking sector has a significant impact on the development and operation of the financial market both in the entire world and in the Republic of Belarus, in particular. The article focuses on the study of the main approaches to defining the concept “market value of a bank”. The author suggests a definition of the market value of a bank, that takes into account the interests of stakeholders, banking peculiarities and the corporate governance system as factors in its value formation. As a result of studying the main approaches, the conclusion is drawn that the complexity of assessing the value of a bank is associated with the influence of numerous factors, including banking peculiarities.

Keywords: market value of a bank; factors of bank value formation; evaluation; banking peculiarities.

UDC 336.7

Статья поступила в редакцию 15. 06. 2021 г.