



Анализ стоимости ПАО «САРОВБИЗНЕСБАНК» по состоянию на 31.12.2017

С применением доходного и сравнительного методов

Апрель 23, 2020

ПОДГОТОВИЛИ:
ЕВЗМАН ЛЕОНИД
ИСОМИДДИНОВ ЖОНИБЕК
РОДИНА АРИНА
САМОХА ВЛАДИСЛАВ
СТАРОВЕРОВА МАРИЯ

ВЫСТУПАЮТ:
ИСОМИДДИНОВ ЖОНИБЕК
СТАРОВЕРОВА МАРИЯ

Оглавление

Описание Объекта оценки

Анализ банковской отрасли

Доходный метод анализа стоимости

Сравнительный метод анализа стоимости

Описание объекта Оценки



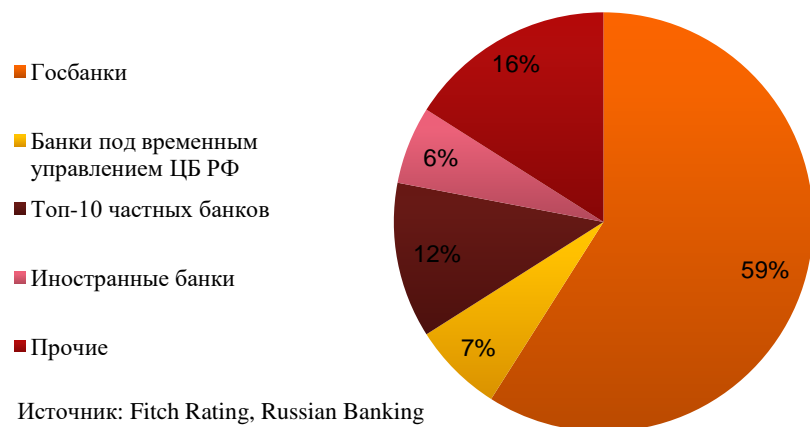
- » **Объект оценки – ПАО «САРОВБИЗНЕСБАНК»**
- » Создан в 1992 г. в г. Саров
- » **114 место** среди Банков России по размеру активов на 31.12.2017
- » В 2003 году получил генеральную лицензию
- » Входит в гос. систему страхования вкладов
- » **Уставной капитал 1,25 млрд. руб.**
- » **Основной бизнес** – кредитование корпоративных и розничных клиентов
- » **Основной сегмент** – кредитование крупных корпоративных клиентов

Описание объекта Оценки

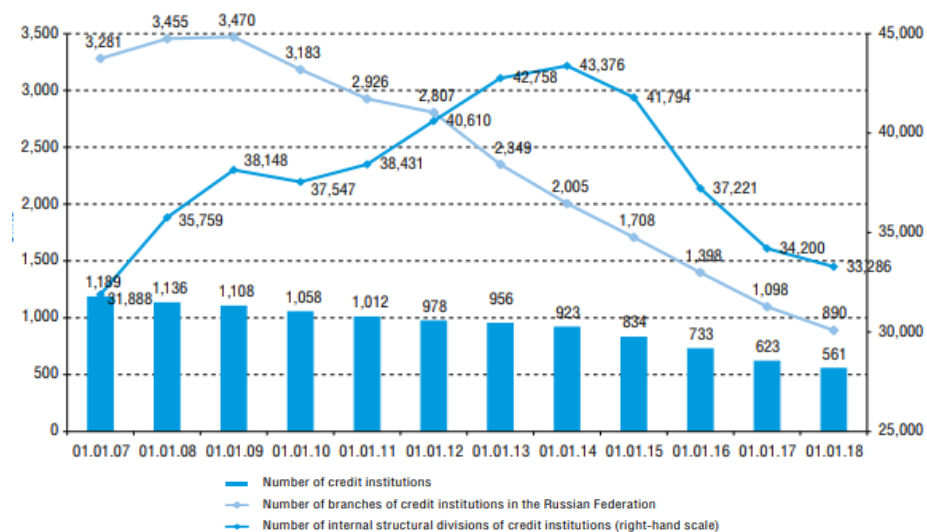


Анализ банковской отрасли

Активы банковского сектора



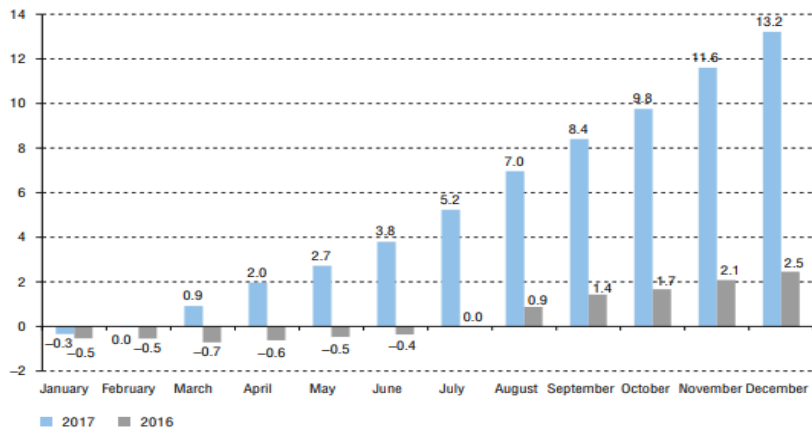
Количество кредитных организаций



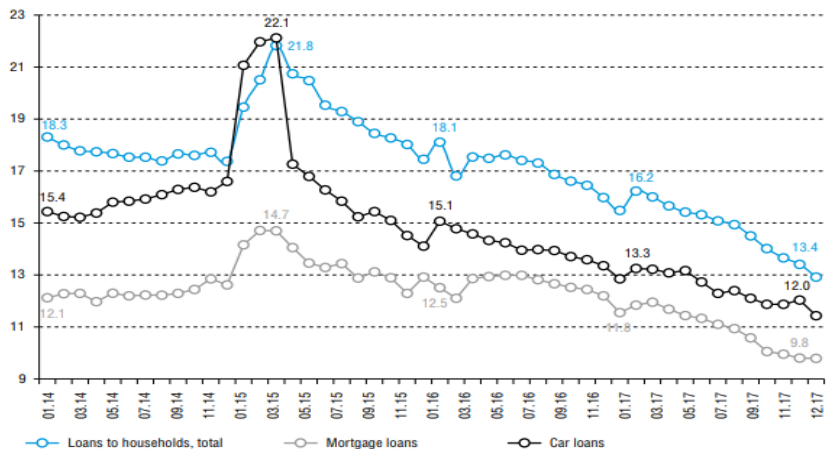
	2013a	2014a	2015a	2016b	2017c	2018c	2019c	2020c	2021c	2022c
Совокупный объем кредитов (млрд долл)	1,352.8	1,099.6	920.2	1,067.2	1,196.1	1,188.5	1,367.1	1,390.5	1,570.5	1,699.3
Совокупный объем вкладов (млрд долл)	922.0	636.5	606.6	681.2	767.9	762.3	868.8	880.0	990.8	1,069.8
Среди них:										
До востребования	257.9	145.1	127.1	142.5	161.0	159.4	182.0	185.2	207.9	224.7
Срочные и сберегательные	664.1	491.3	479.5	538.7	606.9	602.9	686.8	694.8	783.0	845.1

Анализ банковской отрасли

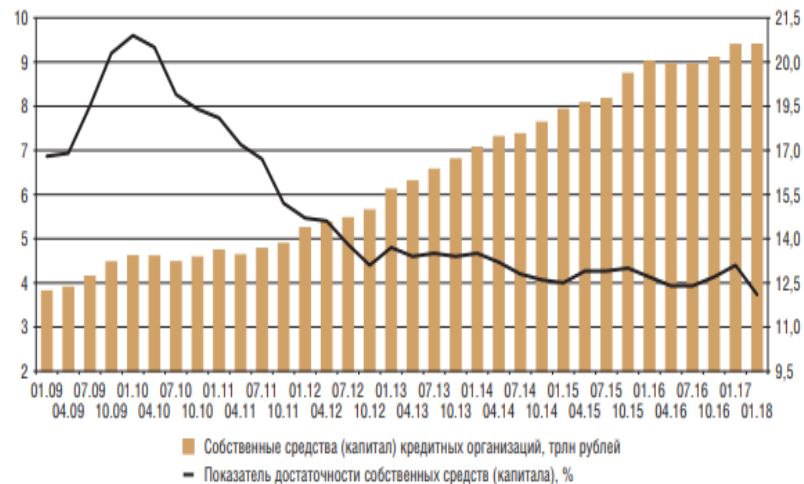
Рост кредитов домохозяйствам в 2017, %



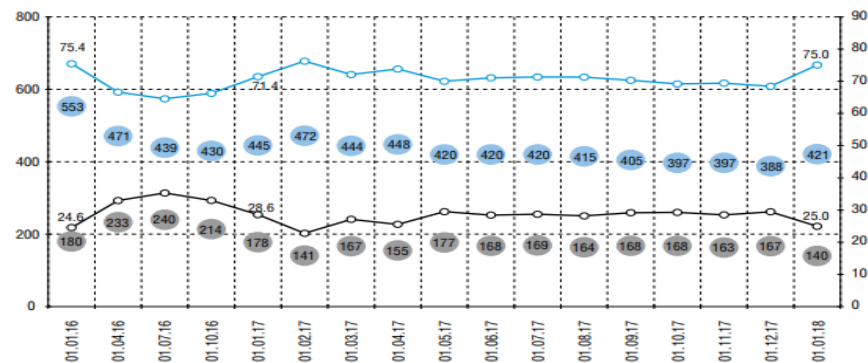
Средневзвешенная ставка кредита домохозяйствам



Динамика достаточности капитала

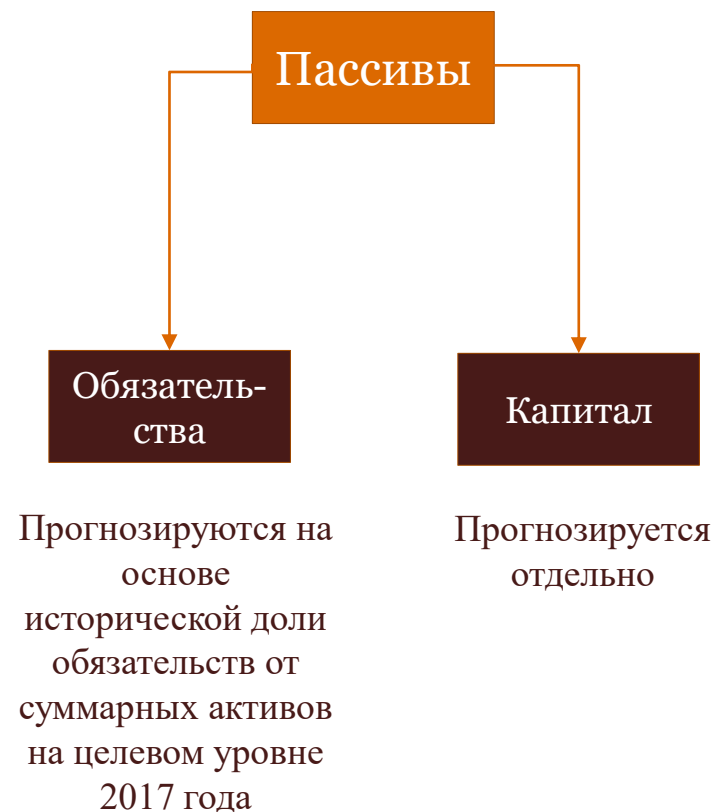


Количество и убыточных кредитных организаций



Доходный метод анализа стоимости

Построение прогнозного баланса

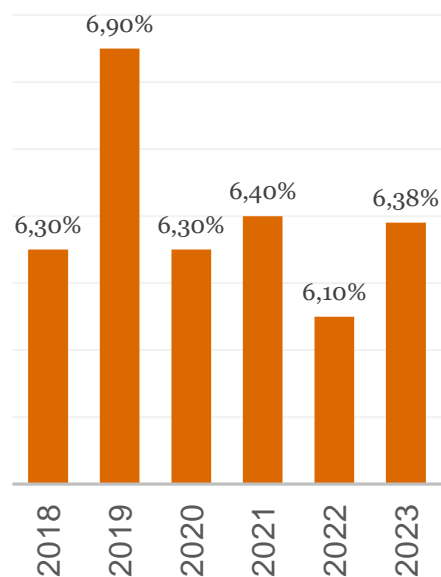


$$\text{Суммарные активы} = \frac{\text{Независимые активы}}{1 - \text{Доля зависимых активов}}$$

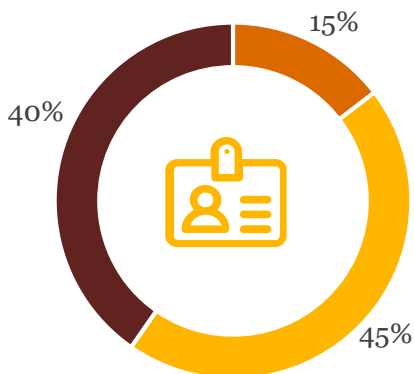
Доходный метод анализа стоимости

Построение прогнозного баланса: прогноз кредитного портфеля

Темп прироста кредитного портфеля

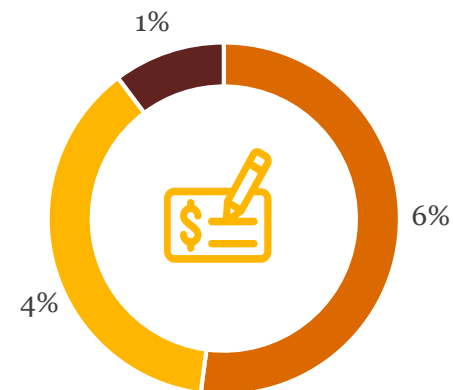


Структура кредитного портфеля



- Кредиты розничным клиентам
- Кредиты корпоративным клиентам
- Кредиты госорганам

Уровень резервирования портфеля



- Кредиты розничным клиентам
- Кредиты корпоративным клиентам
- Кредиты госорганам

Доходный метод анализа стоимости

Построение прогнозного ОПУ

1 Процентные доходы и расходы

Прогноз на основе прогнозного баланса, динамики процентных ставок

2 Комиссионные доходы и расходы

Прогноз на основе исторической доли от статей баланса, которые генерируют комиссионные доходы и расходы

3 Административные и прочие операционные расходы

Прогноз на основе исторического значения CIR за 2 предшествующих периода

Динамика процентных ставок в прогнозном периоде

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Процентные доходы							
Кредиты, выданные корпоративным клиентам	11,60%	10,60%	10,90%	11,20%	10,40%	9,40%	9,40%
Кредиты, выданные гос. органам	10,7%	9,70%	11,00%	11,00%	9,90%	9,70%	10,70%
Кредиты, розничным клиентам	13,5%	12,50%	13,80%	13,80%	12,70%	12,50%	13,50%
Ценные бумаги	9,16%	8,06%	8,76%	9,66%	8,96%	8,46%	8,46%
Денежные средства и эквиваленты	4,36%	4,06%	4,56%	4,76%	4,06%	3,76%	3,76%
Процентные доходы по сделкам обратного РЕПО	9,46%	7,36%	8,36%	9,56%	8,86%	8,56%	8,56%
Процентные расходы							
Физические лица							
Срочные вклады	6,3%	6,00%	6,50%	6,70%	6,00%	5,70%	5,70%
Текущие/расчетные счета	0,9%	0,86%	0,93%	0,96%	0,86%	0,81%	0,81%
Корпоративные счета							
Срочные вклады	6,4%	6,10%	6,60%	6,80%	6,10%	5,80%	5,80%
Текущие/расчетные счета	0,2%	0,19%	0,21%	0,21%	0,19%	0,18%	0,18%
Процентные расходы по сделкам РЕПО							
Депозитные сертификаты	4,87%	4,57%	5,07%	5,27%	4,57%	4,27%	4,27%

Доходный метод анализа стоимости

Построение прогнозного баланса: прогноз достаточности капитала



Предположение: выплата максимально возможного размера условных дивидендов при соблюдении нормативов минимального уровня достаточности капитала для банков



Обязательные нормативы

Н1.0 (собственный капитал) – 8.0%

Н1.1 (базовый капитал) – 4.5%

Н1.2 (основной капитал) – 6.0%



Надбавка поддержания достаточности капитала Банка

1.875% - с 01.01.2018

2.5% - с 01.01.2019



Фактические нормативы Банка на Дату оценки

Н1.0 (собственный капитал) – 22.43%;

Н1.1 (базовый капитал) – 16.67%;

Н1.2 (основной капитал) – 16.67%.

↓
Возможные дивиденды для распределения

Доходный метод анализа стоимости

Dividend Discount Model



Стоимость банка равна приведенной сумме будущих дивидендных потоков:

$$Value = \sum_{n=1}^6 \frac{DIV}{(1 + R_e)^n} + TV$$



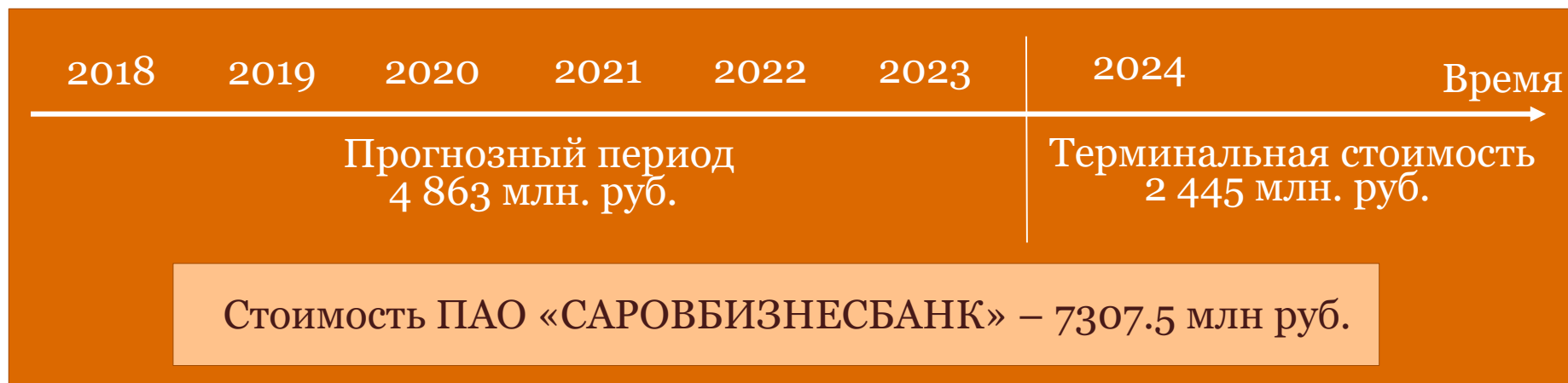
Ставка дисконтирования рассчитывалась по модели спреда для развивающихся рынков на конец 2017 года, где

CRP – премия за страновой риск;

SP – премия за малую капитализацию.

$R_e = 17,31\%$

$$R_e = R_f + \beta * (R_m - R_f) + CRP + SP$$



Сравнительный метод анализа стоимости



Рыночная стоимость оцениваемого банка определяется как произведение выбранного оценочного мультипликатора и соответствующего финансового показателя банка



Основной мультипликатор для банковской сферы – Price to Book Value



Мультипликатор P/BV (Price to Book Value) показывает отношение капитализации компании к балансовой стоимости ее активов

10 банков со схожей рыночной и страновой спецификой:

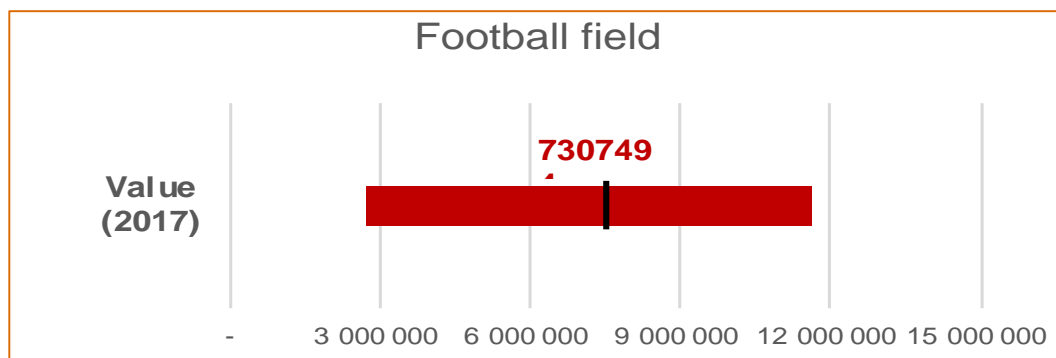
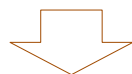
Название банка	P/BV	Страна
Commerzbank	0,552	Россия
Банк «Санкт-Петербург»	0,41	Россия
Best Efforts Bank	1,3	Россия
BANK MILLENNIUM S.A.	0,38	Польша
Siauliu Bankas	0,78	Литва
Bank VTB PAO	0,39	Россия
SBERBANK ROSSII PAO	1,63	Россия
Turkiye Garanti Bankasi A.S.	0,63	Турция
Alior Bank S.A.	0,92	Польша
Bank Kuznetsky PAO	0,54	Россия
<hr/>		
Среднее значение	0,75	
Минимальное значение	0,38	
Максимальное значение	1,63	

Сравнительный метод анализа стоимости

100% пакет акций	МИН	ДИАПАЗОН	МАКС	Балансовая стоимость 2017
Мультипликатор P/BV (2017)	0,38	1,25	1,63	7 146 554
Стоимость (2017)	2 715 691	8 933 193	11 648 883	
DDM		7 307 494		



Диапазон вероятных значений на основе вышеупомянутого мультипликатора



Спасибо за внимание!