Кафедра финансов и бухгалтерского учета

Курсовая работа

по дисциплине «Финансовый менеджмент»

На тему: Финансовый менеджмент некоммерческой организации

Абакан 2010

Оглавление

Введение 3

Глава 1. Теоретические основы оценки стоимости акций некоммерческой организации 6

1.1 Рынок ценных бумаг. Классификация и участники 6

1.2 Анализ российского рынка акций 10

1.3 Методы оценки стоимости акций финансовых институтов 13

Глава 2. Расчет стоимости акций ОАО «Дальневосточный банк» 19

2.1 Общая характеристика ОАО «Дальневосточный банк» как участника рынка банковских услуг 19

2.2 Расчет стоимости ОАО «Дальневосточный банк» методом ДДП 21

2.3 Расчет стоимости ОАО «ДВБ» методом сравнения с аналогом 29

Заключение 31

Библиография 33

Приложение А 35

Приложение Б 36

Приложение В 39

Приложение Г 40

Введение

Современный рыночный тип российской экономики требует глубоких преобразований, в том числе организации рынков в сфере важнейших ресурсов. Важным из их числа для становления и развития рыночной экономики является рынок ценных бумаг, поскольку, в силу своей специфики, помимо функционального назначения, имеет большое социально-политическое значение, являясь идеологическим выражением рыночной экономики.

Современные позиции коммерческих банков невозможны без становления и развития рыночных механизмов регулирования экономики, важнейшим из которых является обращение рынок ценных бумаг. Посредством механизма эмитирования, размещения, оборот от ценных бумаг на вторичных рынках формирует необходимые инвестиционные источники модернизации всех сфер экономики. Ценные бумаги способны выполнять самые разнообразные функции управления, регулирования товарно-денежных, рыночных отношений, выступая в роли средства финансирования, кредитования, перераспределения финансовых ресурсов, вложений денежных накоплений.

Рынок акций является одним из секторов рынка ценных бумаг, где осуществляются операции с акциями. Любая акция имеет целый ряд важнейших характеристик, в число которых, в частности, входит реквизиты эмитента, тип акции, дата эмиссии, номер, а также её номинальная стоимость. Кроме того, именная акция должна иметь информацию о её держателе. При этом, рыночная стоимость акции находится в прямой зависимости как от размера приносимых ей дивидендов, а также от колебаний курса на рынке. Курс может снижаться и расти в зависимости от соотношения спроса и предложения на фондовом рынке: чем больше спрос - тем выше курс. Большое влияние на размер дивидендов и на курс акций оказывает состояние экономики, инфляция, политическая ситуация в стране эмитента и множество других факторов. Как результат, рыночная стоимость акции может быть значительно меньше номинальной, или же напротив, превышать её в несколько раз.

Данные тенденции позволяют говорить о том, что по показателям доходности и надежности вложения в государственные ценные бумаги РФ можно приравнять к депозитным вкладам в крупных банках. Следовательно, рынок государственных обязательств обладает потенциалом наиболее быстро растущего сектора экономики, что, несомненно, повышает интерес инвесторов к этой области. Однако, проведение успешных операций на данном рынке невозможно без четкого понимания законов ценообразования, наиболее активно влияющих именно на данный сектор экономики.

В данной курсовой работе на основе системного анализа и расчета стоимости ОАО «Дальневосточный банк» с применением расчетов методами ДДП и методом сравнения с аналогом, предпринята попытка выявить основные проблемы, связанные с оценкой акций исследуемого финансового учреждения.

В первой главе курсовой работы рассмотрены теоретические основы оценки стоимости акций. Для этого была рассмотрен рынок ценных бумаг, его участники и классификация. Охарактеризованы методы оценки финансовых институтов, проанализированы перспективы российского рынка акций.

Во второй главе курсового проектирования проведена практическая работа. Дана общая характеристика ОАО «Дальневосточный банк». Произведены расчеты стоимости финансового учреждения методами ДДП и сравнения с аналогом.

В заключении представлены выводы по теме исследования, охарактеризована степень ее раскрытия.

Таким образом, актуальность выбранной автором темы, посвященной методикам оценки стоимости акций банка, обосновывается правильностью их выбора.

Целью написания в данной курсовой работе является приобретение теоретических знаний в области оценки акций финансовых институтов, а также приобретение практических навыков определения стоимости акций.

Для достижения поставленной в рамках курсовой работы цели необходимо решить следующие задачи:

рассмотреть теоретические основы оценки стоимости акций коммерческого банка;

рассчитать стоимость акций ОАО «Дальневосточный банк» путем применения двух методик.

Объектом исследования в курсовой работе является ОАО «Дальневосточный банк» - один из крупнейших банков России, динамично развивающийся, занимающий устойчивые позиции на рынке банковских услуг.

Под предметом исследования понимаются аспекты оценки стоимости акций и факторы, оказывающие влияние на выбор методики оценки.

Методологическую и теоретическую основу данной работы составили переводные труды западных ученых, а также труды ведущих российских ученых в области банковского дела, таких как Лаврушин О.И., Азаров М.В., Жуков А.И., Милюков А.И., Хейбец Б.А., Мамонова И.Д., Исаенко А.Н., Пессель М.А. Эйгель Ф., Синки Д.Ф., Роуз Питер С., и другие.

Глава 1. Теоретические основы оценки стоимости акций некоммерческой организации

1.1 Рынок ценных бумаг. Классификация и участники

Целью существования рынка ценных бумаг (далее – РЦБ) является вовлечение дополнительных инвестиционных ресурсов в хозяйственный оборот, обеспечение «перелива» денежных средств из менее эффективных сфер хозяйствования в более эффективные.

По целям функционирования РЦБ делится на первичный и вторичный.

Первичный рынок - это рынок первых или повторных эмиссий ценных бумаг, рынок на котором осуществляется начальное размещение ценных бумаг среди инвесторов. Размещение производится обычно через специальные финансовые институты (инвестиционные банки, брокерские фирмы, дилерские агентства, клиринговые компании) или через фондовые биржи. Весь мобилизованный капитал поступает в распоряжение инвестора.

Вторичный рынок - рынок, на котором обращаются ранее эмитированные на первичном рынке ценные бумаги. Вторичный рынок не увеличивает стоимости привлеченных финансовых ресурсов, но создает механизм ликвидности, формирует доверие к инвестору и спрос на ценные бумаги.

Классификация рынков ценных бумаг.

Стихийный рынок - частный оборот в его не регулируемой части Простой аукционный рынок - характерен для неразвитых биржевых и внебиржевых фондовых рынков. Перед торгами происходит предварительный сбор заявок на продажу, составляется сводный котировочный лист. Аукцион происходит путем последовательного публичного оглашения списка предложений, по каждому из которых происходит гласное состязание (по определенной схеме) покупателей путем назначения новых цен. За стартовую, принимается цена продавца.

Голландский аукцион. Происходит предварительное накопление заявок покупателей определенных ценных бумаг (сейчас так торгуют ГКО). Эмитент, или его посредники путем анализа устанавливают единую официальную цену, так называемую цену отсечения, которая равна самой нижней цене в заявках на покупку, позволяющей продать весь выпуск. Заявки на покупку, представленные по ценам выше официальных, удовлетворяются по официальной цене.

Двойные аукционные рынки.

Онкольные рынки. До начала торгов происходит накопление заявок о покупке и предложений на продажу, которые затем ранжируются по ценовым предложениям, последовательности поступления, количеству. В этой очередности они удовлетворяются. По правилам устанавливается официальный курс, по которому можно удовлетворить наибольшее число заявок и предложений. Оставшиеся позиции формируют список нереализованных заявок и предложений (так работают фондовые биржи).

Непрерывные аукционные рынки. Отсутствует фиксированная дата начала торгов. Поток заявок на покупку и предложений на продажу непрерывно регистрируют специалисты биржи. Поступающие заявки сравнивают с поступившими ранее и при совпадении их позиций удовлетворяются в порядке поступления и по наибольшей сумме поручения. Если поручение выполнить невозможно, то заявитель либо изменяет условия, либо ставится в очередь неисполненных поручений. Непрерывный аукционный рынок возможен лишь при значительных объемах ежедневного предложения ценных бумаг (более 10000 лотов ежедневно).

Дилерские рынки. Продавцы публично объявляют о ценах предложения и порядке доступа к местам покупки ценных бумаг. Покупатели, согласные с ценовыми предложениями, заявляют о своих намерениях и приобретают ценные бумаги.

Объектом купли- продажи на фондовом рынке являются ценные бумаги.

Участники рынка ценных бумаг. Участники рынка ценных бумаг - это физические лица или организации, которые продают или покупают ценные бумаги или обслуживают их оборот и расчеты по ним; это те, кто вступает между собой в определенные экономические отношения по поводу обращения ценных бумаг. Существуют следующие основные группы участников рынка ценных бумаг в регулирующие Законом «О рынке ценных бумаг» в зависимости от их функционального назначения: эмитенты; инвесторы; фондовые посредники; организации, обслуживающие рынок ценных бумаг; государственные органы регулирование и контроля.

Эмитент - это юридическое лицо, группа юридических лиц, связанных между собой договором, или органы государственной власти и органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед инвестором по осуществлению прав, удостоверенных ценной бумагой.

Эмитент поставляет на фондовый рынок ценную бумагу, качество которой определяется статусом эмитента, результатами его деятельности.

Значение инвестора на фондовом рынке трудно переоценить. Рынок любой ценной бумаги существует и развивается, если в его основе лежит интерес инвестора к ее приобретению. Закон «О рынке ценных бумаг» определяет инвестора как лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности (собственник) или ином вещном праве (владелиц)[[1]](#footnote-1).

Брокером считают профессионального участника рынка ценных бумаг, который занимается брокерской деятельностью. В соответствии с Законом «О рынке ценных бумаг» «…брокерской деятельностью признается совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основе договора- поручения или комиссии либо доверенности на совершение таких сделок». В качестве брокера могут выступать как физические лица, так и организации. Брокерская деятельность на фондовом рынке выполняется на основании лицензии. Брокер получает лицензию в местных финансовых органах.

Законом допускается совмещение брокерской деятельности с другими видами деятельности на рынке ценных бумаг.

Дилером называется профессиональный участник рынка ценных бумаг (физическое лицо или организация), осуществляющий дилерскую деятельность. В Законе «О рынке ценных бумаг» определено, что «дилерской деятельность признается совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и (или) продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и (или) продажи определенных ценных бумаг по объявленным лицам, осуществляющим такую деятельность, ценам».

Одним из профессиональных участников рынка ценных бумаг могут быть управляющие компании независимо от конкретной юридической формы их организации, но имеющие государственную лицензию на деятельность по управлению ценными бумагами. В их деятельность входит: управление ценными бумагами, переданными их владельцами в соответствующию компанию; управление денежными средствами клиентов, предназначенными для прибыльного вложения в ценные бумаги; управление ценными бумагами и денежными средствами, которые компании получают в процессе своей деятельности на рынке ценных бумаг.

Регистраторы - организации, которые по договору с эмитентом ведут реестр. Реестром называется список владельцев именных ценных бумаг, составленный на определенную дату. Задача регистратора состоит в том, чтобы вовремя и без ошибок предоставить реестр эмитенту.

Основная обязанность регистратора - своевременное предоставление реестра эмитенту. Другая, тесно связанная с основной, - ведение лицевых счетов владельцев ценных бумаг и номинальных держателей счетов, которые при удостоверяют право собственности на ценные бумаги.

Депозитариями называются организации, которые оказывают услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету прав собственности на ценные бумаги, т.е. депозитарий ведет счета, на которых учитывается ценные бумаги, переданные ему клиентами на хранение, а также непосредственно хранит сертификаты этих ценных бумаг.

Расчетно-клиринговая организация - специальная организация банковского типа, которая осуществляет расчетное обслуживание участников организационного рынка ценных бумаг. Ее цели: минимальные издержки по расчетному обслуживанию участников рынка; сокращение времени расчетов; снижение всех видов рисков, которые имеют место при расчетах.

Расчетно-клиринговая организация - это коммерческая организация, которая должна работать с прибылью. Ее уставной капитал образуется за счет взносов ее членов. Основные источники доходов складываются из: платы за регистрацию сделок; доходов от продажи информации; доходов от обращения денежных средств, находящихся в распоряжении организации; поступлений от продажи технологий расчетов и т.п.; других доходов.

Организатор торговли - это профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг. Организатор торговли на рынке ценных бумаг обязан раскрыть следующую информацию любому заинтересованному лицу: правила допуска участника рынка ценных бумаг к торгам; правила допуска к торгам ценных бумаг; правила регистрации сделок; правила заключения сделок; порядок исполнения сделок; правила ограничивающие манипулирование ценами.

1.2 Анализ российского рынка акций

Мировой экономический кризис весьма существенно повлиял на желание российских компаний выходить на публичные торги. В условиях неопределенности текущей и столь же неясных перспектив на будущее, мало кто осмеливается выставить свои акции на биржи и, тем самым, обрести зависимость от конъюнктуры рынка. Проблем и так достаточно - превалирует желание переждать тяжелые времена.

Основной задачей сейчас является качественные изменения инфраструктуры рынка, развитие реального сектора экономики и недопущение дисбаланса между реальным и финансовым секторами, стабилизация валютного курса и т.п.

Начало текущего года выдалось бурным на события, которые в целом весьма неблагоприятно отразились на состоянии мировых финансовых рынков. Глобальные рынки корректировались в третьей декаде января 2010г. на опасениях замедления процесса восстановления мировой экономики под давлением ожидаемого ужесточения денежно-кредитной политики властями Китая. Негативно отразились на мировых финансовых рынках проблемы с дефицитом бюджета некоторых европейских стран, а также план Барака Обамы по реформированию финансовой системы США. В результате, по итогам января 201 г., стоимость всех компаний, котирующихся на мировых торговых площадках, снизилась более чем на 1887 млрд. долл. (4,11%).

Подавляющее большинство развивающихся рынков, следуя глобальной январской тенденции, завершило месяц убытками. Российский рынок акций отчаянно сопротивлялся негативному воздействию внешней атмосферы и сумел завершить первый месяц наступившего года ростом. Особо следует отметить, что рынок российских акций стал одним из очень немногих и единственным среди стран БРИК, капитализация которого по итогам января 2010 г. возросла. Объяснить столь позитивный факт можно лишь усилением внимания к российским активам со стороны зарубежных инвесторов и переоценки российских рисков, а также в связи с очень хорошей ситуацией с внутренней ликвидностью. При этом следует особо отметить, что основной рост российскому рынку акций обеспечил не довольно стабильный сектор нефтегазовых компаний, а значительно более рисковые секторы экономики - металлургия, энергетика, финансы. По итогам января 2010 г., рыночная стоимость всех компаний, котируемых на биржах России, выросла более чем на 19 млрд. долл., или на 2,58%. По сравнению с 31 января 2009 г. капитализация российского рынка акций возросла более чем на 457,43 млрд. долл., то есть на 105,79%.

Последствия тяжелейшего глобального экономического кризиса будут еще долго давать о себе знать, несмотря на то, что процесс восстановления экономики во всем мире уже идет, но, к сожалению, медленно.

Российский рынок акций продолжает рост, существенно опережая реальную экономику. Среди фаворитов - финансовая и нефтегазовая отрасли. Интересные инвестиционные идеи есть в машиностроении и металлургии.

По данным Банка России, на 1 апреля 2009 г. объем выпущенных векселей банками составлял более 282,266 млрд. руб., увеличившись за почти 1,5 года на 123%. При этом объем рыночных векселей (за исключением векселей до востребования и со сроком обращения более года) составлял 21- млрд. руб., или почти 75%.[[2]](#footnote-2)

При этом рост биржевых индексов может происходить в отрыве от показателей реальной экономики. Фондовый рынок опережает ситуацию в реальном секторе, так как по своей сути он является дисконтирующим механизмом. Отраслевая структура российского фондового рынка очень сильно отличается от структуры экономики.

Эксперты благоприятно оценивают перспективы российского фондового рынка сегодня, хотя не ожидают, что он сможет выйти на докризисные уровни. «Мы полагаем, что рынок к концу в 2010 г. вырастет еще на 25%, наш целевой уровень по индексу РТС составляет 1 850 пунктов», - считает стратег инвестиционной компании «Финам» Владимир Сергиевский. оценкам экспертов, российская экономика выйдет на свои исторические максимумы в середине 2011г.

«Тот, кто приобретает такую бумагу, добросовестно доверяя ее содержанию, приобретает выраженное в ней право таким, каким оно является согласно этому содержанию Обязанное лицо не может противопоставить требованию добросовестного приобретателя бумаги возражения, которые не вытекают из ее содержания, за исключением тех, которые основаны на непосредственных отношениях между ними Исключены таким образом возражения, основанные на правоотношениях обязанного лица к предшественникам добросовестного приобретателя».[[3]](#footnote-3)

Можно сказать, что российский рынок акций развивается, становится более предсказуемым и надежным, и вместе с этим развитием на рынок выходит все большее количество компаний-эмитентов. Компании прибегают к относительно дешевому и надежному способу привлечения капитала, инвесторы учатся работать с акциями. Наверняка, дальнейшее развитие позволит в обозримом будущем выйти на рынок акциям многих компаний, а и инвесторы улучшить свое финансовое положение.

1.3 Методы оценки стоимости акций финансовых институтов

«Особенностью российской практики в сфере работы банков с ценными бумагами является то, что экономический эффект от её проведения состоит в процессе замещения их как кредитного средства, предоставляемого в товарной форме».[[4]](#footnote-4)

Оценка рыночной стоимости коммерческого банка, его бизнеса характеризуется особенностями:

сочетание в деятельности банка традиционных функций финансового посредника (между депозиторами средств и потребителями, перераспределения финансовых средств между регионами, отраслями, хозяйствующими субъектами) с возрастающей ролью производителя финансовых услуг и продуктов;

жесткий надзор за деятельностью банков со стороны Банка России и других госорганов (обязательные нормативы, проверки, многоплановая отчетность, требования к ликвидности, резервированию);

небольшая доля собственного капитала в пассивах (в среднем до 10%), большая доля привлеченных средств, включая заемные, краткосрочный характер пассивов (80% пассивов российских банков - краткосрочные);

большая роль (в создании стоимости банка) нематериальных активов: качество бизнес-процессов, оргструктура, квалификация персонала, система управления и т.д.), включая гарантии по страхованию вкладов;

значительные риски, связанные со структурой и качеством активов и пассивов, характером выполняемых операций.

При оценке рыночной стоимости любого актива и бизнеса используют три подхода: затратный, сравнительный и доходный.

Затратный подход заключается в поэлементной оценке рыночной стоимости активов и обязательств банка и обусловлен различием результатов балансовой и рыночной оценки составляющих активов и пассивов банка.

При оценке действующего банка используется метод чистых активов, при решении о ликвидации или покупке банка используется метод ликвидационной стоимости. При этом можно выделить в рамках затратного подхода и ряд вспомогательных, специфических методов оценки, позволяющих определить рыночную стоимость всех составляющих активов банка адекватными методами (нематериальные активы, вложения в ценные бумаги, кредитный портфель, портфель валют, недвижимость и т.д.) и обязательств (выпущенные векселя, облигации, сертификаты, депозиты, полученные кредиты).

Сравнительный подход так же, как и затратный, не учитывает перспектив развития объекта оценки. Его невозможно применить, если 1)отсутствует активный рынок соответствующего товара (акций, активов) и 2) отсутствует информация, статистические данные о котировках акций банков, сделках слияния и поглощения, о результатах оценки различных банков. Суть методов сравнительного подхода (метод сделок, метод рынка капитала, метод отраслевых коэффициентов) состоит в выборе объекта-аналога, сборе данных о его стоимости и корректировке ее с помощью системы коэффициентов, отражающих различия между оцениваемых объектом и объектом-аналогом.

Доходный подход основан на прогнозировании денежных потоков банка в перспективе и их приведении к настоящему (или будущему) моменту времени. Для банков растущих, созданных на базе новых технологий обслуживания клиентов (Интернет-бэнкинг, телефонный бэнкинг, виртуальные банки) этот подход к оценке бизнеса банка в целом и его акций является наиболее адекватным.

Основными методами, используемыми при доходном подходе, являются методы DCF (discounted cash flow), метод капитализации, метод добавленной экономической стоимости (EVA) и др. Важным принципом использования метода денежных потоков (DCF) является разграничение задач:

оценки рыночной стоимости бизнеса или компании (банка) в целом, основанной на прогнозировании и дисконтировании свободного денежного потока (FCF), генерируемого деятельностью банка с определенной структурой активов и пассивов;

оценки рыночной стоимости акционерного (собственного) капитала банка, основанной на прогнозировании и дисконтировании остаточного денежного потока «к акционерам» (FCFE).

В общем виде формула определения рыночной стоимости актива (бизнеса) методом DCF имеет известный вид:

(1)



Где CF - денежный поток, генерируемый активом (бизнесом), в t-ый момент времени, i - ставка дисконтирования.

При условии (допущении) стабильности (роста или снижения) величины денежного потока в долгосрочном периоде формула принимает вид (2):

V= CF/I (2)

где I - ставка капитализации. Ставка капитализации отличается от ставки дисконтирования тем, что ставка дисконтирования используется при расчетах для неограниченного времени, а ставки капитализации соответствует ограниченному времени работы объекта оценки. CF - среднегодовой денежный поток.

Метод расчета рыночной стоимости объекта оценки с использованием формулы (2) известен как метод капитализации и может использоваться с большими допущениями, когда необходимо сделать экспресс-оценку стоимости в сжатые сроки.

Выделяются следующие подходы к оценке банков: внешняя оценка, внутренняя оценка, оценка собственного (акционерного) капитала, оценка стоимости банка в целом.

Для оценки рыночной стоимости акций в стабильных банках, выплачивающих дивиденды, используется формула Гордона, использующая достаточно упрощенное представление денежного потока к акционерам:

(3)



где EPS - чистая прибыль, приходящаяся на одну акцию:

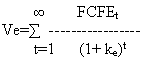
EPS1=EPS(1+g).

PR - доля чистой прибыли, выплачиваемая в форме дивидендов (payment ratio),

g - ожидаемые темпы роста прибыли (для стабильных компаний g берется в размере, не превышающем средние темпы роста ВВП в экономике страны).

Рыночная стоимость акционерного капитала (собственного) определяется по формуле:

(4)



где FCFE - чистый денежный поток «к акционерам» банка,

ke - требуемая инвесторами доходность вложений в акции банка.

Что касается оценки проблемного банка, то рекомендуется придерживаться следующих подходов:

оценка стоимости проблемного банка должна проводиться в оптимально короткие сроки. Это следует из того правила оценки качества активов, что если с проблемным активом с течением времени ничего не происходит, то его качество снижается;

возможны трудности в получении полной и достоверной информации, поэтому оценка в значительной степени будет носить экспертных характер; в условиях недостатка информации рекомендуется использовать пессимистический вариант с корректировкой на рыночные условия;

так как фактор зависимости проблемного банка от кредиторов, акционеров и органов банковского надзора велик, необходимо наладить информационную работу и переговорный процесс для получения достоверной оценки возможных перспектив развития событий.

Отдельно следует остановиться на факторах, увеличивающих рыночную стоимость банка в России. Во-первых, уровень инфраструктуры и монопольное положение на рынке (Сбербанк). Во-вторых, прозрачность, то есть способность банка показать, за счет чего генерируются доходы и как они распределяются, какова структура собственности. В-третьих, качество активов и эффективность вложений банка. В условиях сильных колебаний процентных ставок преимущества получают банки с высокой долей стабильных комиссионных доходов, которые менее зависят от экономического цикла.

Глава 2. Расчет стоимости акций ОАО «Дальневосточный банк»

2.1 Общая характеристика ОАО «Дальневосточный банк» как участника рынка банковских услуг

ОАО «Дальневосточный банк» - ровесник банковской системы России.

ОАО «Дальневосточный банк» входит в состав банковской группы ОАО «Всероссийский банк развития регионов», основным акционером которого является ОАО «НК «Роснефть».

Органами управления ОАО «Дальневосточный банк» являются общее собрание акционеров, совет директоров, президент и правление.

Дальневосточный банк входит в число ведущих кредитных учреждений Дальнего Востока и Восточной Сибири, в сотню крупнейших банков России, в тройку ведущих региональных банков Дальнего Востока и Сибири.

Согласно данным Рейтингового агентства РосБизнесКонсалтинг на 01.01.2010 г. банк занимает 100-е место среди крупнейших банков России по чистым активам, входит в сотню лучших банков России по депозитному портфелю (96-е место). По эффективности использования активов банк располагается на 44-м месте. Банк входит в число десяти наиболее динамично развивающихся банков России. Топ самых универсальных банков – ПРИЛОЖЕНИЕ Б.

Международная аудиторская фирма Deloitte&Touche дала положительную оценку работе Дальневосточного банка. Банк стал участником Программы развития финансовых учреждений России, проводимой совместно с Министерством финансов России.

Банк имеет все лицензии, предусмотренные для ведения банковского бизнеса в России, является участником государственной программы «Система страхования вкладов».

Основу корпоративной клиентской базы составляют как компании малого и среднего бизнеса, так и крупнейшие компании региона, занятые во всех основных отраслях экономики.

Дальневосточный банк занимает ведущие позиции практически во всех сегментах банковского бизнеса на Дальнем Востоке России, активно расширяя географию своего присутствия в Сибирском регионе.

Банк имеет долгосрочное сотрудничество с известными расчетными банками США, Японии, Евросоюза, интенсивно развивает деловые отношения с финансовыми структурами стран АТР.

Дальневосточный банк готов предоставить полный спектр банковских услуг всем своим клиентам. ОАО «Дальневосточный банк» - один из старейших коммерческих банков России - имеет большой опыт работы в области сопровождения внешнеэкономической деятельности. ДВБ работает с таможенными картами с 2001 года, имеет корреспондентские отношения с крупнейшими банками мира, что позволяет ему осуществлять платежи в долларах США, евро, иенах, английских фунтах стерлингов. Кроме того, в рамках соглашения между Банком России и Народным Банком Китая, клиенты ДВБ могут осуществлять платежи в российских рублях и китайских юанях, что особенно актуально для приграничных регионов Дальнего Востока.

На 01.01.2009 года уставный капитал Общества сформирован в сумме 114 895 000 руб. и разделен на 10 086 000 обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 11 руб. каждая и 359 000 привилегированных именных акций первого типа с определенным размером дивидендов номинальной стоимостью 11 рублей каждая (ПРИЛОЖЕНИЕ В)

Акции ОАО «Дальневосточный банк» допущены к торгам Московской межбанковской валютной биржи.

В реестре акционеров числится более 6000 зарегистрированных лиц, в том числе 3 номинальных держателя и 1 доверительный управляющий.

Общее количество акционеров ОАО «Дальневосточный банк» на 12.03.2010 г. - дату составления списка лиц, имеющих право на участие в годовом общем собрании акционеров 27 апреля 2010 года, составляет 6454 , в том числе: юридических лиц - 102, физических лиц – 6352.

Акции, находящиеся в обращении на 01.01.2010 г. (таблица 1):

Таблица 1 - Акций банка, находящиеся в обращении

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Индивидуальный государственный регистрационный номер | Дата государственной регистрации | Вид акций |
| 10600843B | 07.08.2000 г. | обыкновенные |
| 20200843В | 31.07.2003 г. | привилегированные |
| Индивидуальный государственный регистрационный номер | Дата государственной регистрации | Вид акций |
| 10600843B | 07.08.2000 г. | обыкновенные |

Структура акционерного капитала представлена в ПРИЛОЖЕНИИ Г.

2.2 Расчет стоимости ОАО «Дальневосточный банк» методом ДДП

Для расчета стоимости ОАО «Дальневосточный банк» представим данные в форме Таблицы 2.

Таблица 2 - Результаты финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Дальневосточный банк» за 2005-2008гг. (млн.долл.)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Параметры оценки | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Оборотные средства | 3 635 224 | 4 628 038 | 10 226 160 | 20 806 683 |
| Основные средства | 394 841 | 445 279 | 1 145 963 | 1 883 220 |
| Краткосрочная задолженность | 1 100 000 | 1 500 000 | 3 500 | 8 800 |
| Долгосрочная задолженность | 1 160 481 | 1 590 718 | 3 505 626 | 8 802 345 |
| Суммарная задолженность | 2 260 481 | 3 090 718 | 7 705 626 | 16 802 345 |
| Чистая прибыль | 71 764 | 80 325 | 165 154 | 342 393 |
| Кап.вложения | 231 145 | 486 184 | 127 697 | 892 610 |
| Амортизация | 47 046 | 85 565 | 52 105 | 90 160 |
| Выручка | 386 385 | 463 977 | 792 255 | 920 120 |

На основании данных таблицы 2 спрогнозируем основные показатели необходимые для построения денежных потоков банка на 2009-2013гг.

Прогноз выручки ОАО «Дальневосточный банк». На основании данных о выручке за предыдущие 5 лет, построим уравнение тренда (рисунок 1).



Рисунок 1 – График тренда выручки

На основании полученного уравнения у=192948х-4Е+08 спрогнозируем выручку на 2009-2013гг.:

2009г. – 192948\*5-4Е+08= 964 744 млн.долл.

2010г. – 192948\*6-4Е+08= 1 157 692 млн.долл.

2011г. – 192948\*7-4Е+08= 1 350 640 млн.долл.

2012г. – 192948\*8-4Е+08= 1 543 588 млн.долл.

2013г. – 192948\*9-4Е+08= 1 736 484 млн.долл.

Прогноз чистой прибыли ОАО «Дальневосточный банк». Рассчитаем коэффициент рентабельности банка, представив данные таблицей 3.

Таблица 3 – Рентабельность ОАО «Дальневосточный банк»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Параметры оценки | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Выручка, млн.долларов | 386 385 | 463 977 | 792 255 | 920 120 |
| Чистая прибыль, млн.долл. | 71 764 | 80 325 | 165 154 | 342 393 |
| Рентабельность продаж, % | 18,5 | 17,3 | 20,8 | 37,2 |

Показатель рентабельности по чистой прибыли ОАО «Дальневосточный банк» за период 2005-2008гг. варьирует на уровне 17,3-37,2%. Разброс значений существенный, и имеется явная тенденция увеличения рентабельности. Это происходит по причине того, что у банка несущественная долговая нагрузка. Поэтому мы считаем, что в ближайшие годы она не превысит средний показатель 23%. Далее в расчетах будет использоваться показатель рентабельности 23%.

На основании прогнозной выручки банка и уровня рентабельности, спрогнозируем чистую прибыль ОАО «ДВБ» на 2009-2013гг. (таблица 4).

Таблица 4 – Прогноз чистой прибыли ОАО «ДВБ»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Параметры оценки | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Прогнозная выручка, млн.долл. | 964 744 | 1 157 692 | 1 350 640 | 1 543 588 | 1 736 484 |
| Прогнозная ЧП, млн.долл. (ПрВ\*Рент%) | 221 891 | 266 269 | 310 647 | 355 025 | 399 391 |

Прогноз оборотных средств. Для расчета прогнозного значения оборотных средств рассчитаем коэффициент оборачиваемости оборотных активов (таблица 5).

Таблица 5 – Коэффициенты оборачиваемости оборотных средств ОАО «ДВБ»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Параметры оценки | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| Выручка, млн.долл. | 386 385 | 463 977 | 792 255 | 920 120 |
| Оборотные активы | 3 635 224 | 4 628 038 | 10 226 160 | 20 806 683 |
| Коэффициент оборач., оборотов | 0,1 | 0,1 | 0,07 | 0,04 |

На основании рассчитанных коэффициентов оборачиваемости определим средний уровень оборачиваемости активов за 4 года. Он будет равен 0,3 оборотов. Учитывая прогнозное значение выручки и средний уровень оборачиваемости оборотных активов, определим прогнозное значение оборотных средств на 2009-2013гг. (таблица 6).

Таблица 6 – Прогноз оборотных активов ОАО «ДВБ»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Прогнозная выручка, млн.долл. | 964 744 | 1 157 692 | 1 350 640 | 1 543 588 | 1 736 484 |
| Прогнозное значение обор.активов | 3 215 813 | 9 859 973 | 4 502 133 | 5 145 293 | 5 788 280 |

Прогнозирование задолженности предприятия. Задолженность предприятия состоит из долгосрочной и краткосрочной задолженности. Прогнозное значение долгосрочных заимствований можно рассчитать как долю в выручке компании (таблица 7).

Таблица 7 – Доля долгосрочной задолженности в выручке ОАО «ДВБ»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Параметры оценки | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Выручка, млн.долл. | 386 385 | 463 977 | 792 255 | 920 120 |
| Долг.задолженность | 1 160 481 | 1 590 718 | 3 505 626 | 8 802 345 |
| Доля долгосрочной задолженности в выручке,% | 300 | 127 | 22 | 956 |

Как следует из таблицы 7, за исследуемый период долг компании в среднем находится на уровне 351% от выручки. При этом велика существует долгосрочная задолженность, что связано с выпуском облигаций в 2007-2008гг. Соответственно, банк будет погашать свою задолженность в самое ближайшее время. В дальнейшем долгосрочная задолженность, по предположению автора, будет находиться на уровне 2-х последних лет, т.е. – 490% от выручки.

На основании данного предположения рассчитаем объем прогнозной долгосрочной задолженности (таблица 8).

Таблица 8 – Прогноз долгосрочной задолженности

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Прогнозная выручка, млн.долл. | 964 744 | 1 157 692 | 1 350 640 | 1 543 588 | 1 736 484 |
| Прогнозное значение долгосрочной задолженности | 4 727 245 | 5 672 690 | 6 618 136 | 7 563 581 | 8 808 771 |

На основе прогноза краткосрочной задолженности банка лежит расчет коэффициента покрытия, значения которого по годам были следующие (таблица 9).

Таблица 9 – Коэффициент покрытия для ОАО «ДВБ»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Параметры оценки | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Оборотные активы | 3 635 224 | 4 628 038 | 10 226 160 | 20 806 683 |
| Краткосрочная задолженность | 1 100 000 | 1 500 000 | 3 500 | 8 800 |
| Коэффициент покрытия | 3,3 | 3,08 | 2921 | 2364 |

Из таблицы 9 следует, что средний уровень покрытия краткосрочной задолженности составляет 1320. Принимая во внимание прогнозное значение оборотных активов предприятия, спрогнозируем величину краткосрочной задолженности (таблица 10).

Таблица 10 – Прогноз краткосрочной задолженности

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Прогнозные оборотные средства, млн.долл. | 3 215 813 | 9 859 973 | 4 502 133 | 5 145 293 | 5 788 280 |
| Прогнозные значения краткосрочной задолженности | 2 436 | 7469 | 3470 | 3897 | 4385 |

Принимая во внимание прогнозные значения долгосрочной и краткосрочной задолженности, рассчитаем прогноз общей задолженности банка на 2009-2013 гг.

Таблица 11 – Прогноз общей задолженности, млн. долл.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Прогнозные значения краткосрочной задолженности | 2 436 | 7469 | 3470 | 3897 | 4385 |
| Прогнозное значение долг. задолженности | 4 727 245 | 5 672 690 | 6 618 136 | 7 563 581 | 8 808 771 |
| Прогноз общей задолженности | 4 629 681 | 5 680 159 | 6 621 606 | 7 567 478 | 8 813 156 |

Прогноз капитальных вложений и амортизация. Объем капитальных вложений банка за 2009-2012 гг. определим следующим образом. Ранее капитальные вложения составляли 56%

Таблица 12 – Изменение капитальных вложений и ОС ОАО «ДВБ» (млн.долл.)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Параметры оценки | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| ОС | 394 841 | 445 279 | 1 145 963 | 1 883 220 |
| Кап.вложения | 231 145 | 486 184 | 127 697 | 892 610 |
| Доля кап.вложений в ОС,% | 58 | 109 | 11 | 47 |

Таким образом, прогноз капитальных вложений строился с учетом изменения доли капитальных вложений в основные средства.

Средний объем амортизационных отчислений за период 2005-2008гг. составляет от стоимости основных средств (таблица 13).

Таблица 13 – Изменение амортизации и ОС ОАО «ДВБ» (млн.долл.)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Параметры оценки | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Основные средства | 394 841 | 445 279 | 1 145 963 | 1 883 220 |
| Амортизация | 47 046 | 85 565 | 52 105 | 90 160 |
| Доля амортизации в ОС,% | 12 | 19 | 4,5 | 4,8 |

График тренда ОС представлен на рисунке 2.



Рисунок 2 – График тренда ОС

Скорее всего, изменений основных фондов не произойдет. Поэтому можно использовать соотношение при расчете прогнозных значений суммы амортизационных отчислений

Исходя из полученных данных, нами были спрогнозированы капитальные вложения и амортизационные отчисления банка (таблица 14).

Таблица 14 – Прогноз кап.вложений и амортизационных вычислений, млн. долл. ОАО «ДВБ»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Основные средства | 394 841 | 445 279 | 1 145 963 | 1 883 220 | 394 841 |
| Прогнозные значения капитальных вложений | 187 147 | 209 281 | 538 602 | 885 113 | 185 575 |
| Прогнозные значения амортизации | 19 742 | 2 264 | 57 299 | 94 161 | 19 742 |

С учетом полученных данных мы можем спрогнозировать денежный поток на интересующий нас период 2009-2013гг. (таблица 15).

Таблица 15 – Денежные потоки ОАО «ДВБ» на 2009-2013гг.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Прогнозные значения | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Изменение оборотных средств | - 17 590 870 | - 10 846 710 | - 16 304 550 | - 16 661 390 | - 15 018 403 |
| Капитальные вложения | 187 147 | 209 281 | 538 602 | 885 113 | 185 575 |
| Амортизация | 19 742 | 2 264 | 57 299 | 94 161 | 19 742 |
| ЧП | 221 891 | 266 269 | 310 647 | 355 025 | 399 391 |
| Изм-е сумм-ой задолженности | - 12 172 664 | - 6 492 505 | 129 101 | 7 438 377 | 1 374 779 |
| Денежный поток | - 19 540 648 | - 11 676 303 | - 16 527 551 | - 9 978 460 | - 3 799 466 |

Для оценки стоимости банка методом ДДМ следует провести дисконтирование денежного потока, для этого необходимо определить ставку дисконтирования. В основе определения ставки будет лежать модель САРМ (5).

Ri= Rf+b (Rm-Rf) (5)

Под доходностью безрисковых активов будем понимать средний уровень доходности по российским еврооблигациям – 6,5%.

Для определения средней рыночной доходности рассчитаем среднее значение рыночного индекса РТС на 1 сентября 2009г. Величина средней доходности за период составляет 19%.

Коэффициент банка будет равен 0,85%.

На основании имеющихся значений определим коэффициент.

Ri= 6,5% + 0,85% (19%-6,5%)=18 %

Будущую стоимость банка рассчитаем на основании дисконтирования прогнозируемых денежных потоков следующим образом (таблица 16).

Таблица 16 – Расчет дисконтированных денежных потоков

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Прогнозные значения | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Денежный поток | - 19 540 648 | - 11 676 303 | - 16 527 551 | - 9 978 460 | - 3 799 466 |
| Диск.множитель | 0,05263 | 0,05263 | 0,0020 | 0,0055 | 0,0055 |
| Дисконтированный ден.поток | - 1 028 455 | 614 542 | 34 141 | 554 358 | 211 081 |

Таким образом, стоимость банка ОАД «ДВБ», определенная методом ДДП составляет 195 767 млн.долл.

2.3 Расчет стоимости ОАО «ДВБ» методом сравнения с аналогом

На данном этапе необходимо определить, какова стоимость банка при использовании метода сравнения с аналогом. В качестве показателя на основании которого будет проводиться сравнение, используем значение коэффициента P/S (таблица 17).

Таблица 16 – Расчет среднеотраслевого показателя P/S

|  |  |
| --- | --- |
| Банки | P/S |
| ОАО «ДВБ» | 9,57 |
| Эталонбанк | 16,45 |
| Городской ипотечный банк | 1,08 |
| Внешпромбанк | 4,55 |
| Среднее значение | 7,9 |

На основании полученного среднеотраслевого значения переделим стоимость банка ОАО «ДВБ», используя прогнозное значение выручки на 2009г.:

Стоимость банка = 964 744\*7,9=7 621 477 млн.долл.

Итоговое значение стоимости банка определяется как сумма результатов, полученных двумя вышеизложенными методами со следующими весовыми коэффициентами 06, 04.

Стоимость банка, рассчитанная методом ДДП, будет равна 195 767 млн.долл.

Стоимость, рассчитанная методом сравнения с аналогами - 7 621 477 млн.долл.

Итоговая стоимость банка = 195 767\*0,6+7 621 477\*0,4=3 166 051

Справедливая стоимость акций (обыкновенных) =3 166 051 = 0,31 долл. 10 086 000

Фактическая стоимость обыкновенной акции ОАО «ДВБ» составляет 11 руб., т.е. – около 0,35 долл. Сопоставляя справедливую и фактическую стоимости акций банка, следует заключить, что расхождения, в целом, небольшие, что говорит о целесообразности покупки акций ОАО «ДВБ».

Заключение

Рынок акций является одним из секторов рынка ценных бумаг, где осуществляются операции с акциями. Любая акция имеет целый ряд важнейших характеристик, в число которых, в частности, входит реквизиты эмитента, тип акции, дата эмиссии, номер, а также её номинальная стоимость. Кроме того, именная акция должна иметь информацию о её держателе.

Целью существования РЦБ является вовлечение дополнительных инвестиционных ресурсов в хозяйственный оборот, обеспечение «перелива» средств из менее эффективных сфер хозяйствования в более эффективные.

Мировой экономический кризис весьма существенно повлиял на желание банков выходить на публичные торги. Проблем - превалирует желание переждать тяжелые времена. Основной задачей сейчас является качественные изменения инфраструктуры рынка, развитие реального сектора экономики и недопущение дисбаланса между реальным и финансовым секторами, стабилизация валютного курса и т.п.

Оценка рыночной стоимости коммерческого банка, его бизнеса характеризуется особенностями:

сочетание в деятельности банка традиционных функций финансового посредника (между депозиторами средств и потребителями, перераспределения финансовых средств между регионами, отраслями, хозяйствующими субъектами) с возрастающей ролью производителя финансовых услуг и продуктов;

жесткий надзор за деятельностью банков со стороны Банка России и других госорганов (обязательные нормативы, проверки, многоплановая отчетность, требования к ликвидности, резервированию);

небольшая доля собственного капитала в пассивах (в среднем до 10%), большая доля привлеченных средств, включая заемные, краткосрочный характер пассивов (80% пассивов российских банков - краткосрочные);

большая роль (в создании стоимости банка) нематериальных активов: качество бизнес-процессов, оргструктура, квалификация персонала, система управления и т.д.), включая гарантии по страхованию вкладов;

значительные риски, связанные со структурой и качеством активов и пассивов, характером выполняемых операций.

При оценке рыночной стоимости любого актива и бизнеса используют три подхода: затратный, сравнительный и доходный.

В данной курсовой работе на основе системного анализа и расчета стоимости ОАО «Дальневосточный банк» с применением расчетов методами ДДП и методом сравнения с аналогом, предпринята попытка выявить основные проблемы, связанные с оценкой акций исследуемого финансового учреждения.

В ходе исследования оценки стоимости ОАО «ДВБ» были получены следующие основные результаты:

рассмотрены теоретические основы оценки стоимости акций. Для этого был рассмотрен рынок ценных бумаг, его участники и классификация. Охарактеризованы методы оценки финансовых институтов, проанализированы перспективы российского рынка акций;

проведена практическая работа. Дана общая характеристика ОАО «Дальневосточный банк». Произведены расчеты стоимости финансового учреждения методами ДДП и сравнения с аналогом.

В ходе проведения расчетов стоимости банка, выяснилось, что фактическая стоимость обыкновенной акции ОАО «ДВБ» практически на уровне справедливой, что говорит о целесообразности покупки акций ОАО «ДВБ».

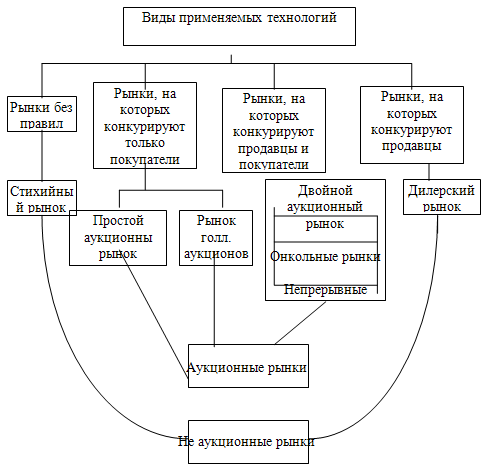
Резюмируя вышеизложенное, следует заключить, что ОАО «Дальневосточный банк» имеет достаточно сильные позиции на рынке ценных бумаг, динамика его развития говорит об устойчивости позиций на рынке банковских услуг.

Библиография

1. Федеральный закон № 395-1 от 02.12.1990г. «О банках и банковской деятельности» (с изменениями от 31 июля 1998г., 5, 8 июля 1999г., 19 июня, 7 августа 2001г., 21 марта 2002г., 30 июня 2003г.).
2. Федеральный Закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
3. Инструкция Банка России от 30.06.97. №62- А «О порядке формирования резерва на возможные потери по ссудам».
4. Агарков. М.М. Основы банковского права. Учение о ценных бумагах. - М., 2007. - С. 199.
5. Банковское дело/ Под ред. д.э.н., проф. Г.Г.Коробовой. - М.: Экономист. 2004. - С. 385.
6. Банки и банковские операции / Под ред. Е.Ф. Жукова. - М.: Банки и биржи, 2006.- С. 200.
7. Грязнова А.Г. Оценка бизнеса. - М., Интерреклама. 2009. – С. 544.
8. Горемыкин В.А. Нестерова Н.В. Стратегия развития предприятия. Учебное пособие – 2-е издание испр. – М.: Дашков и К. 2004. – С. 594.
9. Гражданское право. Учебник. Часть II. – М.:Проспект. 2007.- С. 542.
10. Деньги и кредит, Финансы и статистика, - М.: 2009, - С. 5.
11. Сбережения//Сбербанк России//№3. 2009. – С. 2
12. Д. Гимберт Управление розничным маркетингом. Перевод с английского М.: ИНФРА-М, 2005-XVI. –С.571.
13. Коупленд Т., Коллер Т., Мурин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление. Пер. с англ. - М.: Олимп-Бизнес. 2009. –С. 576.
14. Никонова И.А. Финансирование бизнеса. – М.:Альпина Паблишер.2003. – С. 197.
15. Никонова И.А., Шамгунов Р.Н. Стратегия и стоимость коммерческого банка. – М.: Альпина Бизнес Букс. 2006. – С. 302.
16. Николкин В., Ермак А. Вексельный рынок: текущее состояние и перспективы.//РЦБ-№16 (247). 2009. – С.34.
17. Усоскин В. М. Современный коммерческий банк: управление и операции. М.: Антидор, - 2006. - С. 320.
18. Управление человеческими ресурсами: стратегия и практика, Алма-Ата, - 2006, - С. 360.
19. Уткин Э.А. Банковский маркетинг. - М.: ИНФРА-М, - 2006. - С. 400.
20. Янов В.В. Вексельное обращение в корпоративном управлении инвестиционной деятельностью.//Финансы и кредит.-2008.-№ 21 (111) - С.37.
21. http://www.expert.ru/ural
22. http://www.expert.ru/ural

Приложение А

Классификация рынков ценных бумаг



Приложение Б

Топ 100 универсальных банков 2009г.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Банк | Балл | Чистые активы | Ликвидные активы | Валюта баланса | Прибыль |
| 1 | Сбербанк | 3 000 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 2 | Газпромбанк | 2 969 | 3 | 2 | 3 | 4 |
| 3 | Россельхозбанк | 2 932 | 4 | 14 | 5 | 19 |
| 4 | Райффайзенбанк | 2 920 | 9 | 11 | 6 | 9 |
| 5 | ВТБ 24 | 2 919 | 6 | 7 | 8 | 8 |
| 6 | Банк Москвы | 2 909 | 5 | 6 | 9 | 52 |
| 7 | Юникредит Банк | 2 895 | 8 | 17 | 10 | 6 |
| 8 | МДМ-Банк | 2 871 | 12 | 12 | 14 | 35 |
| 9 | Транскредитбанк | 2 836 | 16 | 20 | 19 | 7 |
| 10 | Банк Санкт-Петербург | 2 821 | 17 | 32 | 20 | 23 |
| 11 | Номос-Банк | 2 814 | 14 | 24 | 16 | 21 |
| 12 | Ситибанк | 2 797 | 20 | 15 | 4 | 5 |
| 13 | Возрождение | 2 772 | 26 | 19 | 29 | 26 |
| 14 | АК Барс | 2 768 | 18 | 41 | 18 | 46 |
| 15 | Петрокоммерц | 2 723 | 22 | 18 | 21 | 58 |
| 16 | Зенит | 2 716 | 27 | 21 | 30 | 25 |
| 17 | Русский Стандарт | 2 686 | 24 | 10 | 26 | 39 |
| 18 | Ханты-Мансийский Банк | 2 654 | 30 | 34 | 34 | 81 |
| 19 | Альфа-Банк | 2 637 | 7 | 9 | 7 | - |
| 20 | Росбанк | 2 631 | 11 | 5 | 12 | - |
| 21 | ВТБ | 2 622 | 2 | 3 | 2 | 2 |
| 22 | Промсвязьбанк | 2 616 | 10 | 8 | 11 | - |
| 23 | Московский Индустриальный Банк | 2 615 | 39 | 40 | 44 | 33 |
| 24 | Московский Кредитный Банк | 2 614 | 41 | 50 | 50 | 31 |
| 25 | Уралсиб | 2 600 | 13 | 13 | 13 | - |
| 26 | ОТП Банк | 2 581 | 37 | 43 | 37 | 57 |
| 27 | Газэнергопромбанк | 2 556 | 32 | 16 | 42 | 20 |
| 28 | Национальный Банк Траст | 2 547 | 35 | 48 | 33 | 114 |
| 29 | Пробизнесбанк | 2 516 | 50 | 46 | 45 | 37 |
| 30 | СКБ-Банк | 2 485 | 53 | 55 | 73 | 82 |
| 31 | БСЖВ | 2 478 | 25 | 22 | 23 | - |
| 32 | Глобэкс | 2 472 | 47 | 77 | 46 | 29 |
| 33 | Транскапиталбанк | 2 465 | 54 | 78 | 57 | 76 |
| 34 | Русь-Банк | 2 462 | 36 | 47 | 39 | 221 |
| 35 | Юниаструм Банк | 2 444 | 48 | 45 | 56 | 170 |
| 36 | Росевробанк | 2 440 | 57 | 51 | 66 | 51 |
| 37 | Абсолют Банк | 2 436 | 29 | 38 | 27 | - |
| 38 | ВТБ Северо-Запад | 2 432 | 15 | 23 | 17 | 17 |
| 39 | Нордеа Банк (Оргрэсбанк) | 2 432 | 23 | 62 | 25 | 11 |
| 40 | Запсибкомбанк | 2 431 | 63 | 39 | 79 | 92 |
| 41 | Россия | 2 421 | 34 | 29 | 35 | 24 |
| 42 | Мастер-Банк | 2 414 | 58 | 36 | 74 | 70 |
| 43 | МБРР | 2 408 | 28 | 33 | 32 | - |
| 44 | Авангард | 2 395 | 68 | 53 | 78 | 43 |
| 45 | ХКФ-Банк | 2 376 | 33 | 79 | 36 | 3 |
| 46 | Всероссийский банк развития регионов | 2 361 | 74 | 27 | 83 | 69 |
| 47 | Инвестторгбанк | 2 339 | 60 | 128 | 77 | 50 |
| 48 | Бинбанк | 2 329 | 43 | 58 | 43 | - |
| 49 | Татфондбанк | 2 325 | 65 | 117 | 76 | 84 |
| 50 | Кредит Европа Банк | 2 311 | 46 | 83 | 52 | 16 |
| 51 | Внешпромбанк | 2 309 | 69 | 75 | 93 | 61 |
| 52 | Центр-Инвест | 2 286 | 73 | 49 | 80 | 176 |
| 53 | Кит Финанс | 2 266 | 31 | 134 | 22 | - |
| 54 | Связь-Банк | 2 253 | 19 | 30 | 24 | - |
| 55 | Национальный Резервный Банк | 2 239 | 64 | 166 | 59 | 10 |
| 56 | Уралсиб-Юг Банк | 2 228 | 89 | 44 | 98 | 66 |
| 57 | Сургутнефтегазбанк | 2 227 | 72 | 67 | 62 | 215 |
| 58 | Банк Петровский | 2 217 | 38 | 31 | 47 | - |
| 59 | УБРР | 2 210 | 52 | 74 | 72 | 759 |
| 60 | Союз | 2 209 | 45 | 82 | 55 | - |
| 61 | КМБ-Банк | 2 197 | 49 | 61 | 49 | - |
| 62 | Еврофинанс Моснарбанк | 2 183 | 80 | 90 | 60 | 28 |
| 63 | Локо-Банк | 2 178 | 87 | 124 | 84 | 55 |
| 64 | Балтийский Банк | 2 158 | 55 | 28 | 51 | - |
| 65 | СМП Банк | 2 142 | 67 | 42 | 82 | 99 |
| 66 | Совкомбанк | 2 140 | 83 | 123 | 90 | 40 |
| 67 | Международный Банк СПб | 2 119 | 76 | 70 | 81 | 56 |
| 68 | Собинбанк | 2 106 | 66 | 68 | 63 | - |
| 69 | Пересвет | 2 099 | 85 | 113 | 99 | 73 |
| 70 | Сведбанк | 2 095 | 56 | 37 | 40 | - |
| 71 | Металлинвестбанк | 2 083 | 77 | 88 | 41 | 45 |
| 72 | Международный Промышленный Банк | 2 078 | 21 | 126 | 28 | 62 |
| 73 | Фондсервисбанк | 2 071 | 101 | 59 | 92 | 63 |
| 74 | Балтинвестбанк | 2 068 | 79 | 138 | 88 | 243 |
| 75 | Открытие КБ | 2 065 | 70 | 63 | 75 | 298 |
| 76 | Дальневосточный Банк | 2 045 | 100 | 92 | 113 | 75 |
| 77 | Инвестбанк | 2 037 | 91 | 177 | 48 | 126 |
| 78 | Восточный Экспресс | 2 019 | 59 | 87 | 64 | - |
| 79 | БНП Париба | 2 003 | 86 | 105 | 54 | 38 |
| 80 | СБ Банк | 1 971 | 81 | 100 | 87 | 156 |
| 81 | Интерпромбанк | 1 971 | 105 | 99 | 86 | 72 |
| 82 | Новикомбанк | 1 970 | 78 | 168 | 91 | 60 |
| 83 | Инг Банк (Евразия) | 1 959 | 42 | 143 | 31 | 15 |
| 84 | Челябинвестбанк | 1 951 | 108 | 85 | 125 | 148 |
| 85 | Агропромкредит | 1 947 | 116 | 91 | 111 | 93 |
| 86 | НС Банк | 1 939 | 107 | 56 | 128 | 106 |
| 87 | Меткомбанк | 1 931 | 82 | 76 | 94 | 129 |
| 88 | Саровбизнесбанк | 1 923 | 95 | 26 | 123 | 91 |
| 89 | Девон-Кредит | 1 917 | 106 | 25 | 114 | 77 |
| 90 | Азиатско-Тихоокеанский банк | 1 911 | 104 | 121 | 109 | 140 |
| 91 | Газбанк | 1 906 | 103 | 204 | 115 | 171 |
| 92 | Челиндбанк | 1 905 | 98 | 101 | 103 | 247 |
| 93 | СДМ-Банк | 1 895 | 114 | 84 | 120 | 111 |
| 94 | Кедр | 1 885 | 102 | 57 | 95 | 410 |
| 95 | Первый Объединенный Банк | 1 880 | 84 | 147 | 89 | 282 |
| 96 | Акибанк | 1 880 | 111 | 71 | 142 | 160 |
| 97 | Центрокредит | 1 880 | 62 | 131 | 58 | 13 |
| 98 | Севергазбанк | 1 875 | 115 | 137 | 116 | 138 |
| 99 | Национальный Торговый Банк | 1 860 | 97 | 221 | 102 | 230 |
| 100 | Липецккомбанк | 1 854 | 120 | 72 | 141 | 98 |

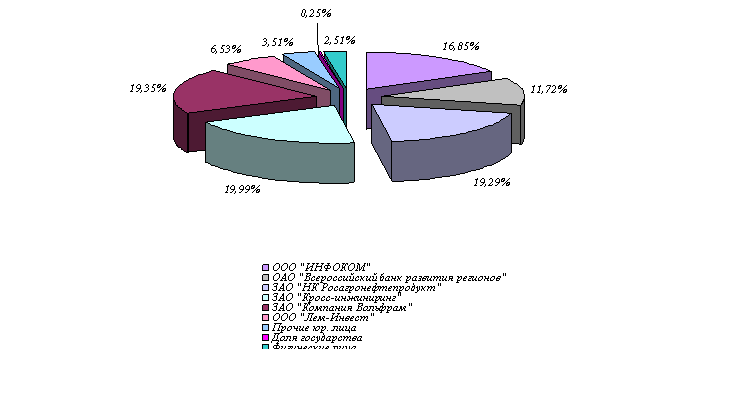
Приложение В

Динамика уставного капитала ОАО «ДВБ»



Приложение Г

Структура акционерного капитала ОАО «ДВБ



1. Федеральный Закон «О рынке ценных бумаг от 22.04.1996 N 39-ФЗ [↑](#footnote-ref-1)
2. Николкин В., Ермак А. Вексельный рынок: текущее состояние и перспективы.//РЦБ-№16 (247). 2009. –С.34. [↑](#footnote-ref-2)
3. Агарков. М.М. Основы банковского права. Учение о ценных бумагах. М., 2007. - С. 199. [↑](#footnote-ref-3)
4. Янов В.В. Вексельное обращение в корпоративном управлении инвестиционной деятельностью.//Финансы и кредит.-2006.-№ 21 (111) -С.37. [↑](#footnote-ref-4)