

Согласование результатов оценки и заключение о рыночной стоимости

В настоящем пункте Отчета мы свели результаты используемых подходов при оценке рыночной стоимости одной обыкновенной именной акции ОАО «Банк Москвы».

Сравнительный подход является точным инструментом оценки в тех случаях, когда имеется достаточное количество репрезентативных рыночных данных для проведения сопоставлений с оцениваемым объектом. В рамках данного отчета применялся метод рынка капитала и метод сделок. Преимуществом Сравнительного подхода является расчет на основе прямых рыночных данных. Недостаток подхода состоит в том, что он использует достаточно упрощенную логику, при этом не принимаются во внимания особенности функционирования каждого конкретного банка, перспективы его развития и так далее. Несмотря на то, что акции ОАО «Банк Москвы» торгуются на фондовых площадках, объем торгов акциями незначителен, а ликвидность акций Банка в сравнении с банками-аналогами слишком низкая, что свидетельствует о том, что котировальная стоимость акций Банка не отражает рыночных реалий. Таким образом, в рамках настоящей оценки Сравнительному подходу был присвоен вес 0.

Затратный подход основывается на оценке рыночной стоимости активов и обязательств банка. Данный подход позволяет получить стоимость активов и обязательств Компании по элементам, однако не отражает потенциал развития банка и перспективы банковской отрасли в целом. Соответственно, в рамках настоящего Отчета Оценщик применял Затратный подход исключительно в индикативных целях, ему присваивается вес, равный 0.

Доходный подход является одним из основных подходов к оценке ОАО «Банк Москвы». Данный подход позволяет оценить влияние на стоимость таких факторов как перспективы роста банка, изменения состояния на рынке и так далее. Ключевым недостатком данного подхода является необходимость использовать прогнозные данные. Таким образом, Доходному подходу присвоен вес равный 1.

Результаты настоящей оценки будут использованы для целей принятия управленческих решений в отношении объекта оценки.

Таблица 91. Согласование результатов и заключение о рыночной стоимости одной обыкновенной акции в составе 100% пакета акций ОАО «Банк Москвы»

Подход/метод оценки	Стоимость одной обыкновенной акции в составе 100% пакета акций Банка	Вес подхода
Доходный подход (метод DCF)	589,89 руб.	1,0
Сравнительный подход (метод рынка капитала)	585,72 руб.	0,0
Затратный подход (метод чистых активов)	661,82 руб.	0,0
Итого, стоимость 1 акции в составе 100% пакета акций	589,89 руб.	

Источник: расчеты Оценщика

Рыночная стоимость одной обыкновенной акции в составе 100% пакета акций ОАО «Банк Москвы» по состоянию на 01 апреля 2015 года составляет 589,89 руб.