

Další použitou metodou bude metoda tržního porovnání ve variantě odvětvových multiplikátorů. Tato metoda vychází ze srovnání oceňované Banky s odvětvím tvořeným srovnatelnými společnostmi působícími na shodném relevantním trhu.

2.6.1 Praktické zkušenosti a aplikační problémy – výnosové ocenění

Stejně jako v případě ocenění jakéhokoliv jiného podniku je potřeba provést finanční a strategickou analýzu. Především u finanční analýzy je nezbytné přizpůsobit hodnocené ukazatele specifickému oboru podnikání bank.

2.6.1.1 Použití informací z účetnictví a finančního plánu poskytnutého vedením společnosti

Vzhledem k tomu, že banky podnikají v silně regulovaném odvětví, jsou na vedení společnosti kladeny specifické požadavky jak v provozování podniku samotného, tak při tvoření strategických plánů, když nároky na jejich rozsah jsou odvozeny od požadavků regulátorů na informační povinnost.

Z výše uvedeného vyplývá důležitost těsné spolupráce oceňovatele s vedením společnosti při získávání podkladů a zároveň, že případný zásah např. do finančního plánu ze strany oceňovatele nebývá zásadního charakteru. Lze konstatovat, že takové finanční plány vykazují určitou vyšší míru spolehlivosti než u subjektů neregulovaných, což ovšem nevylučuje odpovídající interpretaci obdržných dat v souladu se zvolenou metodou ocenění.

Na základě zmiňované informační povinnosti může banka předkládat požadované materiály i ve větším detailu, např. pokud plánuje přeměnu, jsou bankou pro tyto účely vypracovávány detailnější plány jednotlivých činností banky, resp. výnosů a nákladů po plánované transformaci.

2.6.1.2 Generátory hodnoty

Generátory hodnoty jsou souborem několika veličin, které ve svém souhrnu určují hodnotu podniku. V rámci oceňování metodou založenou na diskontování peněžních toků obecně patří mezi nejdůležitější generátory hodnoty pro sestavení finančního plánu:

- tržby;
- zisková marže;

- plán vývoje dlouhodobého majetku;
- plán investic do pracovního kapitálu.

V případě oceňování finanční instituce je třeba generátory hodnoty upravit dle specifik těchto společností následovně:

- výnosové úroky a plán výše poskytnutých úvěrů;
- nákladové úroky a plán výše přijatých depozit;
- čistý úrokový výnos;
- ostatní položky výnosů a nákladů;
- plán vývoje dlouhodobého majetku;
- plán ostatních položek aktiv a pasiv.

Prognóza prvních dvou generátorů hodnoty, výnosových úroků a plánu výše poskytnutých úvěrů, stejně tak jako nákladových úroků a plánu výše přijatých depozit se provádí v rámci plánování souvisejícího generátoru hodnoty, tj. **čistého úrokového výnosu**.

Příklad: Ocenění Banky – plán generátorů hodnoty – finanční plán

Dle vyjádření Banky byl pravidelně zpracováván finanční plán, resp. je sledován vývoj jak na úrovni České republiky a dalších zemí působení, tak na úrovni relevantního trhu jako takového. Jedním z předaných podkladů byl tedy dokument obsahující predikce Banky ohledně budoucího vývoje klíčových makroekonomických ukazatelů České republiky a dalších zemí, a to včetně očekávaného vývoje depozit (vkladů) klientů Banky a očekávaného vývoje poskytovaných úvěrů (spotřebitelských i firemních), viz následující tabulka:

Tabulka 6 Očekávaný makroekonomický vývoj relevantního trhu Banky

Položka	Stát	2014	2015	2016	2017	2018
HDP	ČR	2,00 %	2,80 %	3,00 %	2,70 %	2,50 %
Inflace	ČR	1,80 %	2,20 %	2,10 %	2,20 %	2,20 %
3M Pribor/Euribor průměr	ČR	0,50 %	1,10 %	2,10 %	2,90 %	3,30 %
Růst hypotečních úvěrů	ČR	5,50 %	6,50 %	6,50 %	6,50 %	6,00 %
Růst spotřebitelských úvěrů	ČR	3,09 %	4,33 %	4,83 %	4,47 %	4,42 %
Růst depozit (spotřebitel.)	ČR	3,20 %	4,10 %	4,30 %	4,30 %	4,30 %
Růst firemních úvěrů	ČR	2,50 %	5,00 %	5,50 %	5,20 %	5,00 %
Růst depozit (firmy)	ČR	3,80 %	3,80 %	4,00 %	4,00 %	4,00 %

Zdroj: Vlastní analýzy Banky

- Finanční plán zahrnuje klíčové strategické záměry, a to například strategický záměr synergie nedávno provedených přeměn a akvizic.
- Dále byla v dokumentu představena strategie s realizací na území ČR obsahující plán expanze postavený na základě nové struktury distribuční sítě Banky s cílem jejího posílení a současně poskytování inovativních produktů, které jsou v souladu s cíli skupiny.
- Dokument se dále zabýval hustotou pobočkové sítě s odhadem nutných investic a využitím franšizových poboček, které umožní rychlou expanzi za současného udržení nižších nákladů.

Příklad: Ocenění Banky – plán generátorů hodnoty – čistý úrokový výnos

Čistý úrokový výnos je představován rozdílem mezi celkovými přijatými výnosovými úroky z poskytnutých prostředků bankám a klientům a placenými nákladovými úroky z přijatých depozit. Následující tabulka znázorňuje plánovaný vývoj pohledávek za bankami a klienty a závazky vůči klientům v období plánu, a to do roku 2018 dle předpokladů a očekávání Banky a v následujících letech na základě prognóz oceňovatele odvozených od vývoje této položky v předchozích letech.

Tabulka 7 Plánovaný vývoj pohledávek Banky v mil. Kč

Položka	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Pohledávky za bankami	32 212	30 828	31 171	31 537	31 920	32 555	33 224
<i>Tempo růstu</i>	x	-4,3 %	1,11 %	1,18 %	1,21 %	1,99 %	2,05 %
Pohledávky za klienty (netto)	516 744	535 012	562 397	590 659	621 239	653 400	687 227
<i>Tempo růstu</i>	x	3,54 %	5,12 %	5,03 %	5,18 %	5,18 %	5,18 %
Závazky vůči klientům	414 941	416 402	433 543	451 860	470 979	490 908	511 680
<i>Tempo růstu</i>	x	0,35 %	4,12 %	4,22 %	4,23 %	4,23 %	4,23 %

Zdroj: Finanční plán Banky 2014–2018, vlastní výpočty

Čistý úrokový výnos představuje rozdíl mezi celkovými přijatými výnosovými úroky z poskytnutých prostředků a placenými nákladovými úroky z přijatých depozit.

Tabulka 8 Plánovaný čistý úrokový výnos Banky v mil. Kč

Položka	2014	2015*	2016	2017	2018	2019	2020
Čistý úrokový výnos	6 053	15 188	16 088	17 238	18 054	18 595	18 967
<i>Tempo růstu</i>	x	3,08 %	5,92 %	7,15 %	4,73 %	3,00 %	2,00 %

Zdroj: Finanční plán Banky 2014–2018, vlastní výpočty

* Tempo růstu v tomto roce je vztaženo k celému kalendářnímu roku 2014.

Čistý úrokový výnos v období plánu poroste zrychlujícím se trendem do roku 2017 až k 7,15% tempu růstu. Do roku 2018, kdy je očekáván obrat tohoto trendu, tak Banka předpokládá průměrné tempo růstu čistého úrokového výnosu ve výši přesahující 5 % ročně. Konec plánovaného období, s ohledem na předešlý vývoj a zejména závěry strategické analýzy, zohledňuje konvergenci této hlavní příjmové složky hospodaření Banky s vývojem ekonomiky, a to na úrovni inflačního cíle národní banky ve výši 2 %.