

УДК 330.133.2 DOI: 10.14451/1.220.227

Оценка рыночной стоимости работы футбольных игроков

© 2023 **Плясова Светлана Владимировна**

кандидат экономических наук, доцент Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления. Финансовый университет при Правительстве РФ. Россия, Москва.

E-mail: Svplyasova@ya.ru

© 2023 **Самсонкин Максим Олегович**

студент. Финансовый университет при Правительстве РФ. Россия, Москва.

E-mail: samsonkin2016@yandex.ru

Ключевые слова: футбол, трансфер, Transfermarkt, доходный подход, сравнительный подход.

В работе рассмотрены основные факторы формирования стоимости работы футбольных игроков; определено, как и в каком случае можно использовать доходный и сравнительный подходы для оценки стоимости работы футболистов. В работе приведены примеры расчетов, которые возможно использовать для аргументации определения рыночной или трансферной стоимости работы футбольного игрока на трансферном рынке и для внутреннего пользования.

Среди огромного количества негативных инфоповодов о кризисах и стагнации мировой экономики, в конце 2022 года на горизонте появилось событие мирового масштаба, а именно, Чемпионат мира по футболу 2022. Это один из самых необычных чемпионатов в истории – он впервые проходит в стране, преимущественно населенной мусульманами, впервые в арабской стране; это самый дорогой чемпионат мира, стоимость которого для страны-организатора Катара оценивается в 300 млрд \$ [11]. Никогда прежде футбол не привлекал столько внимания и инвестиций; игровые матчи становятся воплощением экономической мощи целого государства.

По итогам таких ярких футбольных событий нередко случается переоценка стоимости и главных героев на поле – футбольных игроков.

В преддверии трансфертного окна, открывающегося зимой 2023 года, особо актуальной для футбольных клубов становится проблема определения справедливой стоимости услуг футболистов.

Объектом оценки в данном случае будут являться в соответствии с ФЗ «Об оценочной деятельности» работа, услуги – именно в этом заключается ценность профессиональных футболистов, в выполняемой ими работе на футбольном поле и за его пределами, на тренировках [10].

Основными субъектами оценки в данном случае могут выступать:

– футбольные скауты – специально обученные сотрудники футбольных клубов, непосредственно занимающиеся поиском талантливых

футболистов и отслеживающие их карьерное развитие¹. Они обладают достаточной информацией о факторах стоимости, о которых будет сказано ниже; непосредственно знакомы с футболистами; их информация достоверна, однако она не обладает полнотой, что связано с узкой специализацией футбольных скаутов (по странам, лигам, клубам и пр.)

- специалисты трансферного рынка (в основном, специалисты Transfermarkt – немецкого ресурса аналитики трансферного рынка) – специалисты, погруженные непосредственно в расчет стоимости практически всех действующих профессиональных футболистов². Зачастую они обладают полнотой информации о сделках и ценах на трансферном рынке, однако их информация не всегда достоверна ввиду отсутствия непосредственного контакта с футболистами и футбольными клубами.

Как правило, специалисты трансферного рынка рассчитывают рыночную (трансферную) стоимость игроков.

В статье будет исследовано именно определение рыночной стоимости работы футболиста, так как объектом оценки в данном случае является работа футболиста, юридическое основание которой в европейском футбольном законодательстве регулируется специальными нормативно-правовыми актами футбольных союзов (федераций). Так, в России существует «Регламент РФС (Российского футбольного союза) по статусу и переходам (трансферу) футболистов» [6], который определяет содержание и форму трудового договора между футбольным клубом и футболистом, а также определяет содержание и порядок заключения трансферного контракта, который является в своей сущности купля-продажей прав на заключение трудового договора с игроком одного профессионального клуба с другим. Трансферная стоимость на футбольном рынке поэтому может считаться рыночной, так как формируется на реальном рынке и/или соответствует ожиданиям участников данного

рынка. Трансферная и рыночная стоимость на футбольном рынке – синонимичные выражения.

Для определения рыночной стоимости работы футбольных игроков будут использованы, в соответствии с Федеральным стандартом оценки ФСО-V, три подхода – доходный, сравнительный и затратный (или обоснована их несостоятельность) [5].

При использовании доходного подхода для оценки стоимости работы футбольных игроков можно провести параллели с использованием такого подхода при оценке стоимости футбольного клуба [7]. Дело в том, что здесь, как и при оценке футбольного клуба, возможно использование метода дисконтированных денежных потоков, однако будут использованы 2 допущения:

1. для дисконтирования будут взяты не сами денежные потоки клуба, в который переходит игрок, а их вероятные изменения, которые спровоцирует переход игрока в данный клуб;
2. будет использоваться не свободный денежный поток, а денежные потоки от отдельных видов деятельности, так как доходы и расходы футбольных клубов чаще всего имеют одинаковую структуру и их легче разделить.

Доходы разделяются на доходы от мерчандайзинга (продажа фирменной атрибутики – «мерча», которая может возрасти при переходе игрока в клуб, так как его фанаты станут чаще покупать атрибутику клуба), доходы от спонсорства (так как с приходом игрока в клуб за ним могут прийти дополнительные спонсоры, находящие выгоду в таком переходе), доходы от matchday (доходы от продажи билетов и прочих товаров, связанных с проведением матча – при переходе именитого игрока в новый клуб фанаты могут чаще посещать игры команды). При этом расходы, связанные с игроком – это заработная плата, которая также увеличивается, так как игрок, особенно высококлассный, требует высокой оплаты труда [2].

Таким образом предлагаем расчет денежных по-

¹Определение автора

²Определение автора

токов для метода дисконтированных денежных потоков по следующей формуле:

$$CF = \Delta M + \Delta S + \Delta MD + \Delta W, \quad (1)$$

где:

ΔM – изменение в денежном потоке от мерчандайзинга;

ΔS – изменение в денежном потоке от спонсорства (спонсорских контрактов);

ΔMD – изменение в денежном потоке от продажи билетов и сопутствующих товаров в день матча (matchday);

ΔW – изменение в денежном потоке от выплаты заработной платы.

Следовательно, итоговая формула расчета рыночной стоимости футбольного игрока будет выглядеть следующим образом:

$$PV = \sum_{N=0}^N \frac{\Delta Mn + \Delta Sn + \Delta MD + \Delta Wn}{(1 + i)^n}. \quad (2)$$

Для демонстрации расчетов используем пример: один из самых знаковых трансферов последнего десятилетия, а именно, переход португальского футболиста Криштиану Роналду в итальянский клуб «Ювентус» из испанского клуба «Реал Мадрид». Сумма сделки составила в 2018 году 117 млн €, из которых непосредственно прошлому клубу было уплачено 100 млн € [9].

При этом, из отчета клуба «Ювентус» за сезон 2018/2019 можно сделать вывод, что:

- 1) один из ключевых спонсоров команды – компания adidas – увеличила сумму контракта на 30 млн €, прочие спонсоры – на 21,9 млн €;
- 2) доходы от matchday выросли на 14,2 млн €;
- 3) доходы от мерчандайзинга выросли на 10,2 млн €;

- 4) «Ювентус» за сезон 2018/2019 выплатил Роналду заработную плату с налогами на сумму 54,4 млн € [3].

Если учесть, что контракт с Роналду был заключен на срок 4 года, экономические эффекты от подписания игрока стабильны во времени, а также то, что средневзвешенная цена капитала футбольного клуба равнялась 13,3% [1], то можно рассчитать рыночную стоимость игрока на момент заключения сделки:

$$PV = \frac{10,2 + 51,9 + 14,2 - 54,4}{(1 + 0,133)^1} + \frac{10,2 + 51,9 + 14,2 - 54,4}{(1 + 0,133)^2} + \frac{10,2 + 51,9 + 14,2 - 54,4}{(1 + 0,133)^3} + \frac{10,2 + 51,9 + 14,2 - 54,4}{(1 + 0,133)^4} = 64,7 \text{ (млн €)}.$$

Таким образом, можно сделать вывод, что Роналду «Реалом» был продан с премией в 35,3 млн € или 35,3% от рыночной стоимости, что может быть связано с хорошей формой игрока, его статусом как одного из лучших мире, а также стратегическим влиянием на капитализацию клуба (она возросла на 117% с июля 2018 г. до октября 2019 г. – за сезон, проведенный Роналду в «Ювентусе»).

При всей экономической целесообразности использования доходного подхода и его точности при оценке влияния трансфера на финансовое состояние футбольного клуба, у него есть ряд недостатков:

1. неточность, связанная с использованием большого количества вероятностной и недостоверной информации о будущих изменениях денежных потоков клуба-покупателя;
2. возможность использования подхода только для известных игроков, влияние которых на спонсорские контракты и matchday возможно измерить;
3. большие трудозатраты.

Так как доходный подход нельзя использовать для оценки стоимости любого футбольного контракта (футбольный контракт является юридической основой объекта оценки – работы футболистов), существует универсальный сравнительный подход, сфера применения которого не ограничена, так как рынок футбольных контрактов наполняется каждый день и имеет большой объем, которого будет достаточно для подбора нескольких аналогов.

При использовании сравнительного подхода для оценки стоимости работы футбольных игроков наиболее правильным будет использование метода сделок. Необходимо собрать информацию о нескольких футболистах, аналогичных оцениваемому и проданных в данное трансферное окно, и с помощью мультипликаторов скорректировать стоимость игрока.

Для определения мультипликаторов (корректирующих коэффициентов) метода сделок необходимо обозначить факторы стоимости футболистов. Было проведено статистическое исследование [4], которое ставило своей целью статистически определить наиболее значимые факторы на формирование трансферной стоимости футболистов. Среди них наибольшей значимостью обладают следующие факторы:

- общая информация об игроке (возраст, физические данные);
- позиция на поле;
- клубы, между которыми происходит трансфер;
- специфика, трансфера;
- национальность игрока и статистика выступлений за национальную команду;
- статистика выступлений за последний сезон в различных турнирах;
- травмы игрока и прочие.

При оценке рыночной стоимости работ футболистов сравнительным подходом необходимо учитывать как можно больше различных факторов. Таким образом, предлагаем формулу, с помощью которой можно использовать метод сделок при оценке футболистов:

$$PV = \frac{\sum_{i=1}^n TV_i \cdot \prod_{t=1}^m k_t}{n},$$

где:

PV – текущая рыночная стоимость футболиста;

i – футболист, сходный по показателям с оцениваемым (аналог);

n – количество аналогов;

TV – трансферная стоимость аналога;

k_t – корректирующий коэффициент;

m – количество корректирующих коэффициентов. (Составлено автором)

Оценку работы футболиста произведем по результатам сделок летнего трансферного окна 2022 года. В качестве примера возьмем футболиста Садио Мане, который был продан английским «Ливерпулем» немецкой «Баварии» за 70 млн €. При этом всех футболистов аналогов подберем таким образом, чтобы их продажа пришлась на это же трансферное окно и все они имели примерно одинаковую роль (позицию) на футбольном поле. Результаты расчетов представим в таблице ??.

Действительно, для оценки стоимости футболиста данным методом недостаточно использовать лишь три корректирующих коэффициента. Здесь нет информации о форме игрока, продающей и покупающей стороне, трансферной истории, травмах и прочего. Однако даже несмотря на это, сравнительный подход достаточно точен. Помимо этого, его преимуществами являются:

- полнота и достоверность информации, используемой при оценке;
- доступность и простота;
- возможность проведения оценки в ограниченный срок;
- повсеместная применяемость.

Недостатки данного подхода и метода заключаются в том, что он не отражает экономическое состояние стороны-покупателя при оценке стоимости игрока.

Таблица 1. Расчет рыночной стоимости футболиста сравнительным подходом.

Элементы сравнения	Оцениваем- ый футбо- лист [12]	Аналог 1 [13]	Аналог 2 [14]	Аналог 3 [15]
Имя	Садио Мане	Ромелу Лукаку	Рахим Стерлинг	Габриэл Жезус
Трансферная стоимость	70 млн €	70 млн €	70 млн €	50 млн €
Возраст	30 лет	29 лет	28 лет	25 лет
Корректирующий коэффициент по возрасту (примем, что с каждым годом старения стоимость игрока падает на 5%)	1	0,95	0,9	1,25
Стоимость после 1 корректировки	–	66,5 млн €	63 млн €	62,5 млн €
Результативность в клубе в сезоне 2021/2022 (голы/матчи)	0,45	0,34	0,36	0,32
Корректирующий коэффициент по результативности в клубе (рассчитывается как отношение результативности оцениваемого игрока к игроку-аналогу)	1	1,32	1,25	1,4
Стоимость после 2 корректировок	–	87,78 млн €	78,75 млн €	87,50 млн €
Результативность в сборной за карьеру (голы/матчи)	0,36	0,65	0,24	0,32
Корректирующий коэффициент по результативности в сборной (рассчитывается как отношение результативности оцениваемого игрока к игроку-аналогу)	1	0,55	1,5	1,13
Стоимость после 3 корректировок	–	48,27 млн €	118,12 млн €	98,88 млн €
Рыночная стоимость Садио Мане по состоянию на лето 2022		$PV = \frac{48,27 + 118,12 + 98,88}{3} = 88,42 \text{ млн €}$		

Есть исследователи которые выделяют затратный подход для оценки футбольного клуба, в частности И. В. Солнцев, однако отмечают его сложность ввиду того, что не все активы футбольного клуба отражаются в отчетности, а также лишь по немногим можно определить ликвидационную стоимость и произвести переоценку стоимости [8]. Ввиду этого, а также того, что для отдельного футболиста этот процесс представляет собой еще большие трудности, затратный подход нецелесообразно использовать для оценки стоимости футболистов.

Таким образом, было обосновано применение доходного и сравнительного подходов к оценке стоимости работы футбольных игроков. Были выявлены основные условия применения данных

подходов: первый подход наиболее чувствителен к достоверной информации о финансовых результатах клуба и статусу футболиста; второй – к точному выбору и корректной оценке факторов стоимости, выраженных в корректирующих коэффициентах метода сделок. Была разработана и обоснована методология расчета рыночной стоимости работы футбольных игроков при использовании данных подходов, приведены соответствующие примеры.

Применение затратного подхода для оценки стоимости услуг футболистов было признано неоправданным из-за неполноты и недостоверности информации, а также несоответствия объектов метода с объектами оценки в данной работе.

Библиографический список

1. Juventus Football Club SpA Средневзвешенная стоимость капитала / Investing.com. – URL: <https://ru.investing.com/pro/BIT:JUVE/explorer/wacc> (дата обр. 01.12.2022).
2. Косорукова И. В., Шуклин В. Л. Проблемы оценки стоимости трансферного контракта // Проблемы оценки стоимости трансферного контракта // Экономический анализ: теория и практика. – 2008. – № 11. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-otsenki-stoimosti-transfernogo-kontrakta>.
3. Мы посчитали экономическое влияние Роналду на «Ювентус»: доходы выросли на 45 млн евро, но есть вещи поважнее / Трибуна. – URL: <https://by.tribuna.com/tribuna/blogs/editors/2613633> (дата обр. 01.12.2022).
4. Переговорная сила или спортивные показатели: что влияет на формирование стоимости трансферных сделок в профессиональном футболе / И. В. Солнцев [и др.] // Экономическая политика. – 2018. – № 4. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/peregovornaya-sila-ili-sportivnye-pokazateli-cto-vliyaet-na-formirovanie-stoimosti-transfernnyh-sdelok-v-professionalnom-futbole>.
5. Приказ Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 года № 200 «Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки».
6. РФС: Регламент по статусам и переходам (трансферам) футболистов. – URL: https://rfs.ru/subject/1/documents?cat_id=58 (дата обр. 01.12.2022).
7. Солнцев И. В. Применение доходного подхода к оценке футбольного клуба // Имущественные отношения в РФ. – 2013. – 8 (143). – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/primenenie-dohodnogo-podhoda-k-otsenke-futbolnogo-kluba>.
8. Солнцев И. В. Разработка унифицированного подхода к оценке стоимости футбольных клубов // Корпоративные финансы. – 2018. – № 1. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razrabotka-unifitsirovannogo-podhoda-k-otsenke-stoimosti-futbolnyh-klubov>.
9. Сумма трансфера Роналду в «Ювентус» составила €100 млн / ТАСС. – URL: <https://tass.ru/sport/5363074> (дата обр. 01.12.2022).
10. Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 № 135-ФЗ (последняя редакция).
11. ЧМ в Катаре – самый дорогой в истории / РБК. – URL: <https://www.rbc.ru/life/news/637739a99a79478f3b059b12> (дата обр. 01.12.2022).
12. #17 Raheem Sterling / Transfer Markt. – URL: <https://www.transfermarkt.world/raheem-sterling/profil/spieler/134425> (visited on 12/01/2022).
13. #17 Sadio Mané / Transfer Markt. – URL: <https://www.transfermarkt.world/sadio-mane/profil/spieler/200512> (visited on 12/01/2022).
14. #9 Gabriel Jesus / Transfer Markt. – URL: <https://www.transfermarkt.world/gabriel-jesus/profil/spieler/363205> (visited on 12/01/2022).
15. #90 Romelu Lukaku / Transfer Markt. – URL: <https://www.transfermarkt.world/romelu-lukaku/profil/spieler/96341> (visited on 12/01/2022).