

Л.А. ЛЕОНОВА, к.э.н., доцент,
Донецкий национальный технический университет

АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ МЕТОДОЛОГИИ УЧЕТА И ОЦЕНКИ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Рынок корпоративных облигаций Украины является важным направлением привлечения долгосрочных финансовых ресурсов. Потребность в таких ресурсах крайне необходима, поскольку связана с обеспечением развития отечественной экономики, реструктуризацией и обновлением производства.

Финансирование предприятий на основе использования корпоративных облигаций отражает увеличение роли долговых ценных бумаг в институциональном процессе и предполагает установление отношений предприятий с инвесторами по привлечению и возврату заемного капитала.

Теоретические и практические вопросы исследования системы бухгалтерского учета и налогообложения корпоративных облигаций сводятся к рассмотрению методологии в части финансовых инструментов.

В национальной практике учет финансовых инструментов регулируется Положением (стандартом) бухгалтерского учета 13 [1]. Данный стандарт был разработан на основе международных стандартов финансовой отчетности, однако в настоящее время им не соответствует. Кроме того, и сами международные стандарты находятся в процессе пересмотра. Так с 1 января 2013 года планируется замена международного стандарта IAS 39, содержащего требования к учету и оценке финансовых активов и финансовых обязательств на новый IFRS 9. Проект этого стандарта находится сейчас в процессе активного обсуждения на уровне международных профессиональных организаций.

Совершенствованием методологии учета и оценки финансовых инструментов занимаются отечественные и зарубежные ученые-исследователи. Среди отечественных авторов особо можно выделить работы Бурденко И., Зубилевич С., Примостки Л. [2, 3, 4].

Однако, оценив достигнутые результаты, необходимо указать на существование актуальных вопросов в учете и оценке корпоративных облигаций, требующих рассмотрения и анализа. Наличие проблемных аспектов подтверждается глобальными последствиями мирового финансового кризиса, проявившегося в 2008 году именно при участии долговых цен-

ных бумаг в США.

Так, целью исследования является совершенствование методологической основы для обеспечения оценки и учета корпоративных облигаций в качестве долговых финансовых инструментов в условиях развития рынка ценных бумаг и реформирования системы налогообложения в Украине.

Достижение поставленной цели можно увязать с решением таких актуальных вопросов:

раскрытие сущности корпоративных облигаций как финансового инструмента;
идентификация особенности функционирования рынка корпоративных облигаций и требования к их учету и налогообложению в Украине;

разработка направления совершенствования методологии учета и оценки корпоративных облигаций на основе изучения зарубежного опыта и МСФО.

Исследовательский инструментальный базируется на системном подходе и диалектической логике изучения бухгалтерского и налогового учета.

С экономической точки зрения, владелец облигации является кредитором эмитента облигации. В отличие от акций облигации не дают их владельцам права на участие в управлении, но тем не менее являются привлекательным средством вложения временно свободных средств. Это обуславливается несколькими обстоятельствами. Во-первых, в отличие от акций облигации приносят гарантированный доход. Во-вторых, облигации принадлежат к группе легко реализуемых активов и при необходимости легко превращаются в наличные денежные средства.

Облигации, выпускаемые корпорациями, являются финансовым инструментом. По определению финансовый инструмент – это любой договор (контракт), в результате которого одновременно возникают финансовый актив у одного предприятия и финансовое обязательство или долевой инструмент (инструмент капитала) у другого.

Финансовые инструменты в целях бухгалтерского учета делятся на:

© Л.А. Леонова, 2011

финансовые активы;
финансовые обязательства;
инструменты собственного капитала;
производные финансовые инструменты

[1].

При выпуске облигаций у одной стороны, эмитента, возникают финансовые обязательства, у другой стороны, инвестора – финансовые активы.

Вопросы методологии учета и оценки финансовых активов и финансовых обязательств раскрываются в МСБУ 39. Согласно стандарту, они могут отражаться по стоимости погашения или по справедливой стоимости.

Удерживаемые до погашения инвестиции представляют собой непроизводные финансовые активы с фиксированными или определяемыми платежами и фиксированным сроком погашения, которые организация твердо намерена и способна удерживать до погашения. Такие инвестиции учитываются по амортизированной стоимости с применением метода эффективной ставки процента.

Амортизируемая стоимость – это стоимость, по которой финансовый актив или финансовое обязательство оцениваются при первоначальном признании, за вычетом выплат основной суммы, плюс или минус накопленная амортизация, с применением метода эффективной ставки процента, разницы между первоначальной стоимостью и стоимостью на момент погашения, минус частичное списание на возможное обесценение.

Метод эффективной ставки процента представляет собой метод расчета амортизируемой стоимости финансового актива или финансового обязательства и начисления процентного дохода или расходов на выплату процентов в течение соответствующего периода. Сама же эффективная ставка процента представляет собой ставку, которая обеспечивает точное дисконтирование ожидаемой суммы будущих денежных выплат или поступлений вплоть до наступления срока погашения по данному финансовому инструменту, либо, когда это уместно, в течение более короткого периода, до чистой балансовой стоимости финансового актива или финансового обязательства.

Применение метода эффективной ставки сегодня вызывает массу вопросов при его применении в бухгалтерском учете. Это требует дополнительного его изучения с точки зрения

экономической составляющей и математической составляющей, как ступенчатой функции.

В мировой практике существует три понятия эффективной ставки:

1) юридическое (ставка, которую выплачивает одна сторона финансового соглашения другой стороне и которая включает в себя абсолютно все платежи и сборы);

2) инвестиционное (ставка доходности с учетом возможности реинвестировать платежи согласно текущим рыночным условиям);

3) бухгалтерское (это внутренняя ставка доходности).

В бухгалтерском учете эффективная ставка используется для распределения доходов и расходов, которые складываются из процентов и дисконта или премии, но не для начисления самих процентов. Для раскрытия подхода на счетах бухгалтерского учета предположили, что корпорация «А» приобрела облигации, выпущенные корпорацией «Б» по номинальной стоимости 100 000 грн. Срок погашения ценных бумаг через 5 лет, номинальная ставка 9% годовых. Облигации были приобретены при рыночной ставке 10%. При условии, что компания «А» не собирается продавать облигации до срока погашения, в бухгалтерском учете они классифицируются как ценные бумаги до погашения, отражаемые по амортизированной стоимости методом эффективной ставки процентов.

Рыночная стоимость облигации рассчитана на основе дисконтирования номинальной стоимости основной суммы и процентных денег при ставке 10%. Расчет амортизации дисконта осуществлен на основе метода эффективной ставки (табл. 1).

Согласно стандартам облигации у компании «А» относятся на баланс по себестоимости их приобретения 96 210 грн., то есть с учетом дисконта, однако их погашение осуществляется по номиналу. В этой связи рекомендуется использовать дополнительные субсчета 1431 «Долгосрочные ценные бумаги до погашения и контрактивный субсчет 1432 «Дисконт по долгосрочным ценным бумагам до погашения». На протяжении пяти лет дисконт самортизируется на финансовые доходы одновременно с начислением ежегодных процентов (табл. 2).

Аналогично дисконт амортизируется и у предприятия-эмитента «Б» (табл. 3).

Таблица 1

Расчет амортизации дисконта по облигациям

Период	Сумма процентов по номиналу	Сумма процентов по эффективной ставке	Амортизация дисконта	Балансовая стоимость
Дата приобретения	-	-	-	96 210
1 год	9 000	9 621	621	96 831
2 год	9 000	9 683	683	97 514
3 год	9 000	9 751	751	98 265
4 год	9 000	9 827	827	99 092
5 год	9 000	9 908	908	100 000
Всего	45 000	-	3 790	-

Таблица 2

Начисление процентов и амортизация дисконта на счетах бухгалтерского учета у компании «А»

	Дебет счета 373	Дебет счета 1432	Кредит счета 73
1 год	9 000	621	9 621
2 год	9 000	683	9 683
3 год	9 000	751	9 751
4 год	9 000	827	9 827
5 год	9 000	908	9 908

Таблица 3

Начисление процентов и амортизация дисконта на счетах бухгалтерского учета у компании «Б»

	Дебет счета 97	Дебет счета 523	Кредит счета 684
1 год	9 621	621	9 000
2 год	9 683	683	9 000
3 год	9 751	751	9 000
4 год	9 827	827	9 000
5 год	9 908	908	9 000

В приведенном примере дисконт сформирован под влиянием рыночной ставки, однако возможны и другие случаи формирования дисконта или премии по финансовым активам и обязательствам. Так, к комиссиям, которые признаются дисконтом (премией) относят: комиссии, которые связаны с созданием или приобретением финансового инструмента; комиссии за оценку финансового состояния за-

емщика; комиссии за оценку гарантий, застав; комиссии за обработку документов и другое. При этом важно также указать на те комиссии,

которые не амортизируются. Это - комиссии за расчетно-кассовое обслуживание; комиссии за обслуживание кредитной линии; комиссии за резервирование кредитных линий, которые рассчитываются на пропорциональной основе

на протяжении срока действия обязательства; комиссии по управлению инвестицией.

Таким образом, комиссии по предоставленным или полученным услугам, связанным с операцией в зависимости от основы учета связанного с ними финансового инструмента можно подразделить на:

а) комиссии, которые являются неотъемлемой частью финансового инструмента. Эти комиссии определяются в составе первичной стоимости финансового инструмента и влияют на определение сумм дисконта и премии по этим финансовым инструментам;

б) комиссии, которые получают или уплачивают при предоставлении услуг считаются доходами (расходами);

в) комиссии, которые получают или уплачивают после выполнения определенных действий, признаются как доходы (расходы) после завершения операции.

Метод эффективной ставки в настоящее время является базовым. Однако в зарубежной практике применяются и другие методы, например равномерный [5]. Надо отметить, что эффективная ставка может не использоваться к финансовым инструментам со сроком до одного года, а также, если уровень отклонения эффективной ставки процента от номинальной процентной ставки является несущественным по критериям, определяемым учетной политикой компании.

Как уже отмечалось, рынок ценных бумаг в Украине находится в процессе развития, а нормативное регулирование в процессе реформирования. Так, в национальных стандартах не предусмотрены правила учета и оценки для финансовых инструментов с плавающей

ставкой, для производных финансовых инструментов, таких как процентные свопы и других.

В настоящее время отечественные корпорации при выпуске облигаций, помимо привлечения денежных средств, находят и другие выгоды, связанные с оптимизацией налогообложения и выводом прибыли в пользу собственника.

В новом Налоговом кодексе, как и в прежнем Законе «О налогообложении прибыли предприятий», ограничения по отнесению финансовых расходов в налоговом учете у эмитента не предусмотрены. Увеличение процентных расходов делает выгодным привлечение заемных средств корпорациями с целью минимизации налогооблагаемой прибыли. Поэтому приобретать облигации могут сами собственники корпораций, получая помимо дивидендов, роялти еще и проценты.

С 1 апреля 2011 года вступают в силу положения Налогового кодекса относительно налогообложения прибыли [6]. Ставка налога на прибыль 23%. Исследования показали, что в новых положениях как и прежде, возникают расхождения с правилами бухгалтерского учета.

У эмитента облигаций до срока погашения будут возникать отсроченные налоговые активы, возникнет сальдо по счету 17 в результате вычитаемой временной разницы (табл. 4).

Временная разница аннулируется при погашении долговой ценной бумаги через пять лет, а отсроченные налоговые активы будут перенесены на расходы по налогу на прибыль (табл. 5).

Таблица 4

Расчет отсроченных налоговых активов у эмитента облигаций

Период	Балансовая стоимость обязательства	Налоговая стоимость обязательства	Временная разница	Отсроченный налоговый актив (сальдо)	Отсроченный налоговый актив (начисление)
	96 210	96 210	0	0	
1 год	96 831	96 210	621	142,83	142,83
2 год	97 514	96 210	1 304	299,92	157,09
3 год	98 265	96 210	2 055	472,65	172,73
4 год	99 092	96 210	2 882	662,86	190,21
5 год	100 000	96 210	3 790	871,7	208,84
Дата погашения	100 000	100 000	0	0	(871,7)

Таблица 5

Отражение отсроченных налоговых активов на счетах бухгалтерского учета

	Дебет счета	Кредит счета	Сумма
1 год	17 «Отсроченные налоговые активы»	64 «Расчеты с бюджетом»	142,83
2 год	17 «Отсроченные налоговые активы»	64 «Расчеты с бюджетом»	157,09
3 год	17 «Отсроченные налоговые активы»	64 «Расчеты с бюджетом»	172,73
4 год	17 «Отсроченные налоговые активы»	64 «Расчеты с бюджетом»	190,21
5 год	17 «Отсроченные налоговые активы»	64 «Расчеты с бюджетом»	208,84
Дата погашения	98 «Расходы по налогу на прибыль»	17 «Отсроченные налоговые активы»	871,7

Подобный учет налоговых разниц будет и в части финансовых активов. При этом у инвестора возникнут отсроченные налоговые обязательства, которые искусственно повлияют на его финансовые результаты и распределение прибыли на протяжении пяти лет.

Таким образом, вопросы формирования отсроченных налогов являются по-прежнему актуальными и с введением нового Налогового кодекса.

Международные стандарты финансовой отчетности с недавнего времени выдвигают требования относительно раскрытия рисков в финансовой отчетности корпораций. Так, риск ликвидности – это риск возникновения у организации трудностей в привлечении средств для исполнения обязательств, связанных с финансовыми инструментами. Риск ликвидности может возникнуть из-за отсутствия возможности продать финансовый актив быстро по цене, близкой к его справедливой стоимости. Процентный риск справедливой стоимости – это риск изменений справедливой стоимости финансового инструмента в связи с изменениями рыночных ставок процента, (например, процентный своп). Процентный риск потока денежных средств – это риск того, что величина будущих потоков денежных средств, связанных с финансовым инструментом, будет колебаться из-за изменений рыночных ставок процента. Например, в случае долгового инструмента с плавающей ставкой такие колебания приводят к изменению эффективной процентной ставки финансового инструмента, как правило, без соответствующего изменения его справедливой стоимости [7].

Требуемый уровень доходности или дисконтная ставка учитывает уровень риска, свя-

занный с облигацией. Поэтому облигации с низким уровнем рейтинга будут дисконтироваться по более высокой ставке и требуют более высокой доходности.

Текущая доходность облигации (current yield) определяется путем деления суммы годового дохода на текущую цену облигации (не на цену, которая была уплачена за облигацию при покупке). Годовым доходом в этом случае являются денежные выплаты по купонам.

Текущая доходность = Годовой купон/Рыночная чистая цена x 100%, где чистая цена облигации – это цена без учета накопленных процентов.

Для владельцев облигаций главным показателем доходности служит доходность к погашению, которая отличается от текущей доходности и учитывает все вероятные доходы владельца в течение срока обращения. Доходность к погашению определяется на основании сложных процентов с учетом необходимого уровня доходности и риска, выражаемых дисконтной ставкой.

Облигациям обычно не свойственны резкие колебания цен, как это происходит с акциями. Тем не менее, рыночные колебания цен на облигации происходят постоянно, поэтому современные правила учета и оценки требуют отслеживания информации о ситуации на рынке облигаций.

Таким образом, при учете и оценке облигаций, по которым периодически выплачивают проценты, следует принимать во внимание следующие важные факторы:

если рыночный курс облигации увеличивается, то доходность должна падать, и наоборот, если рыночный курс облигации падает, то доходность должна расти;

если доходность облигации не меняется в течение срока ее обращения, то размер дисконта или премии должен уменьшаться с уменьшением срока до погашения;

уменьшение доходности по облигации приведет к росту ее курса на величину большую, чем соответствующее падение ее курса при увеличении доходности на то же значение; относительное изменение цены облига-

ции в результате изменения доходности тем меньше, чем выше купонная ставка.

Перечисленные закономерности иллюстрируются графиком на рис. 1. Кривая на этом рисунке показывает связь между доходностью к погашению и курсом облигации и является выпуклой. Поэтому такую зависимость называют выпуклостью.

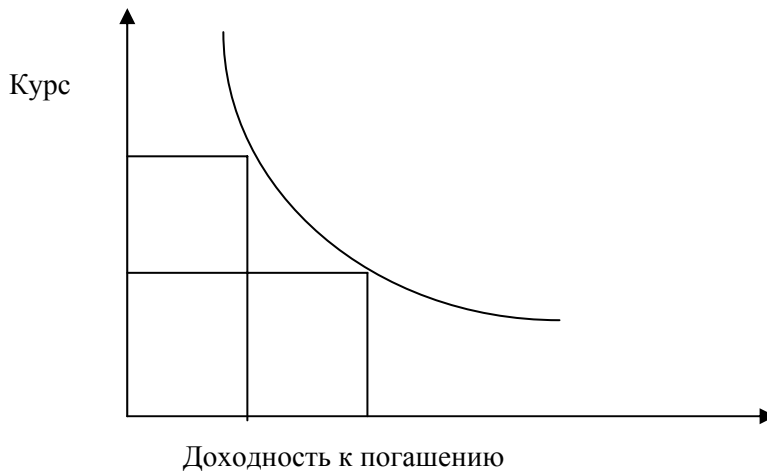


Рис. 1 Связь между доходностью к погашению и курсом облигации

Продолжительность облигаций или дюрация (Дюрация Маколи) выражается в годах и отражает взаимосвязь между чувствительностью цен облигаций к изменениям рыночных процентных ставок в зависимости от времени погашения и размера купона [8]. Это не срок облигации до погашения, а показатель, отображающий средневзвешенный срок денежного потока остающихся платежей по облигации. Вес каждого платежа равен его настоящей (приведенной) стоимости, отнесенной к курсу

облигации.

Чем выше ставка купона, тем короче дюрация по сравнению с периодом, оставшимся до погашения. Важным свойством этого показателя является то, что он отражает чувствительность облигации к изменениям процентных ставок на рынке.

Дюрация определяется как средневзвешенный срок погашения облигации. Она равна:

$$PV1/P + (PV2/P) \times 2 + (PV3/P) \times 3 + PVn/P \times n,$$

где PV1, PV2, PV3 – настоящая стоимость соответствующего денежного потока на данный момент;

PVn – настоящая стоимость соответствующего денежного потока, включающего последний купон и номинал облигации;

P – текущая рыночная цена облигации.

Используя формулу для примера с корпоративными облигациями, приобретенными компанией «А», выполнен расчет дюрации (табл. 6).

$$\text{Дюрация} = 406\,359 / 96\,210 = 4,224 \text{ или}$$

$$1 * 0,085 + 2 * 0,0773 + 3 * 0,0703 + 4 * 0,0639 + 5 * 0,7035 = 4,224.$$

В качестве необходимой ставки дохода (дисконтной ставки) обычно принимают доходность к погашению. Чем больше дюрация,

тем чувствительнее облигации к изменениям процентных ставок.

Таблиця 6

Расчет дюрации по облигациям

Период	Потоки денежных средств	Фактор дисконта при ставке 10%	PV денежных потоков	PV как % от PO	PV денежных потоков * t
1 год	9 000	0,909	8 181	8,50	8 181
2 год	9 000	0,826	7 434	7,73	14 868
3 год	9 000	0,751	6 759	7,03	20 277
4 год	9 000	0,683	6 147	6,39	24 588
5 год	109 000	0,621	67 689	70,35	338 445
			96 210	100%	406 359

С развитием рынка ценных бумаг в Украине для принятия решения о покупке облигаций каждый инвестор должен будет оценить их инвестиционные качества и соотношение доходности и риска. Обычно это делают на основании рейтинга облигаций, но если системы определения и публикации рейтинга нет, то решение рекомендуется принимать на основании следующих факторов:

определяется надежность компании по осуществлению будущих процентных выплат. Для этого сравнивается годовой доход компании с суммой процентных платежей по займам. Величина дохода за каждый из нескольких последних лет должна в два-три раза превышать размер процентных выплат. Если за анализируемые годы доходность падает, то это может свидетельствовать о недостаточной финансовой устойчивости компании;

оценивается способность компании погасить существующие и предстоящие по новому займу долги. Считается, что сумма дохода по отношению к величине долга должна составлять не менее 30%;

необходимо оценить финансовую независимость компании путем сопоставления общей суммы долга с собственным капиталом эмитента. Рекомендуется, чтобы соотношение собственного и заемного капитала не превышала 50% и др.

В этой связи важно указать на актуальность повышения качества подготовки финансовой отчетности эмитентами. Как правило составление отчетов по национальным стандартам не удовлетворяет требованиям инвесторов, поэтому компании, заинтересованные в привлечении капитала, несут дополнительные расходы по трансформации показателей на международные стандарты финансовой отчетности.

Литература

1. Положение (стандарт) бухгалтерского учета 13 «Финансовые инструменты», утвержден Приказом Министерства финансов Украины от 30 ноября 2001 г. №559 // Бухгалтерский учет и аудит. – К.: ООО «Эккаунтинг», 2001. – С.3 – 8.

2. Бурденко І.М. Особливості визнання фінансових інструментів // Соціально-економічні проблеми сучасного періоду України. Фінансовий ринок України: глобалізація та євроінтеграція: збірник наукових праць / НАН України. Ін-т регіональних досліджень. – Львів, 2009. – Вип. 1 (69). – С. 454-460.

3. Зубилевич С. Учет финансовых инвестиций // Бухгалтерский учет и аудит (научно-практический журнал). – 2001. – №11. – С.6 – 14.

4. Примостка Л. Финансовые инструменты и особенности их отражения в бухгалтерском учете: методологические аспекты // Бухгалтерский учет и аудит (научно-практический журнал). – 2001. – №12. – С.9 – 15.

5. Дональд И. Кизо, Джерри Ж. Вейгант, Терри Д. Уорфилд. Финансовый учет. Промежуточный уровень / Пер. с англ. при участии проекта USAID. – Бишкек.: «Прагма», 2001. – 495 с.

6. Налоговый кодекс Украины. – Х.: Фактор, 2011. – 496 с.

7. Международные стандарты финансовой отчетности. (перевод с англ.) – М.: «Аскери – АССА», 2006. – 1058 с.

8. Басова Ш., Петрова Н. Цінні папери: ринок, операції, облік / Ред. Я.Кавторєва. – Х.: Фактор, 2009. – 624 с.

Статья поступила в редакцию 30.03.2011