

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«Южно-Уральский государственный университет
(национальный исследовательский университет)»
Высшая школа экономики и управления
Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ
Зав. кафедрой _____ И.И. Просвирина
«__» _____ 2020 г.

УПРАВЛЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТЬЮ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ
В КРУПНОЙ КОМПАНИИ
(НА ПРИМЕРЕ ПАО «ЧМК»)

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА К ВЫПУСКНОЙ
КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ
ЮУрГУ–38.03.01.2020.21.ВКР

Руководитель ВКР, д.э.н., профессор
_____ И.И. Просвирина
_____ 2020 г.

Автор ВКР, студент группы ЭУ-436
_____ В.К. Соколовская
_____ 2020 г.

Нормоконтролер, доцент
_____ Л.А. Ширшикова
_____ 2020 г.

Челябинск 2020

РЕФЕРАТ

Соколовская, В.К. Управление эффективностью финансовых вложений в крупной компании (на примере ПАО «ЧМК»). – Челябинск: ЮУрГУ, ЭУ–436, 2020. – 161 с., 42 табл., библиогр. список – 54 наим., 18 прил.

Объект – финансово-хозяйственная деятельность ПАО «Челябинский металлургический комбинат».

Предмет – финансовые вложения ПАО «Челябинский металлургический комбинат».

Цель выпускной квалификационной работы – оценить эффективность финансовых вложений в ПАО «Челябинский металлургический комбинат» и разработать рекомендации по ее повышению.

Выпускная квалификационная работа состоит из трех разделов. В первом разделе определена необходимость осуществления финансовых вложений для организаций и дана характеристика возможных объектов инвестирования. Во втором разделе рассмотрена система нормативного регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации, приведена характеристика ведения бухгалтерского учёта финансовых вложений по международным и российским стандартам, а также выявлены основные проблемы, вытекающие из имеющихся расхождений в учете. В третьем разделе дана краткая характеристика ПАО «ЧМК», рассмотрен порядок бухгалтерского учета финансовых вложений на данном предприятии, проанализирована их эффективность и разработаны рекомендации по ее повышению.

Разработаны рекомендации по результатам проведенной работы. Во-первых, отделу расчетов ПАО «ЧМК» рекомендуется создание в бухгалтерском учете резерва под обесценения долговых ценных бумаг, наличие которого позволит оценить возможные риски и покрыть будущие убытки. Во-вторых, для ПАО «ЧМК» возможным объектом инвестирования может стать приобретение валютных облигаций, применение которых потребует внесения некоторых коррективов в процедуру дальнейшего их учета, включающих в себя создание дополнительных субсчетов в рабочий План счетов и внесение изменений в Учетную политику.

Результаты и выводы, полученные в работе, можно использовать в ПАО «Челябинский металлургический комбинат» для повышения эффективности его деятельности.

По результатам исследования была опубликована статья на тему «Расхождения в учете финансовых вложений по международным и отечественным стандартам» в сборнике «Молодой исследователь», а также принято участие в 73-ей студенческой научной конференции в секции «Бухгалтерский учет и аудит».

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	6
1 ПОНЯТИЕ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ И ВИДЫ АКТИВОВ, ОБРАЩАЮЩИХСЯ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ	
1.1 Необходимость осуществления финансовых вложений в целях управления компанией. Определение оптимального уровня денежных средств	9
1.2 Финансовые активы, обращающиеся на финансовом рынке	16
Выводы по разделу один.....	37
2 НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И УЧЕТ ОПЕРАЦИЙ С ФИНАНСОВЫМИ ВЛОЖЕНИЯМИ	
2.1 Нормативное регулирование операций с финансовыми вложениями в Российской Федерации	39
2.2 Учет операций с финансовыми вложениями по Российским стандартам бухгалтерского учета	42
2.3 Учет операций с финансовыми вложениями по Международным стандартам бухгалтерского учета	46
2.4 Проблемы учета финансовых инструментов по российским и международным стандартам	61
Выводы по разделу два	64
3 ОРГАНИЗАЦИЯ УЧЕТА И АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ В ПАО «ЧМК»	
3.1 Анализ деятельности ПАО «ЧМК» за 2015–2019 гг.	66
3.2 Характеристика Учетной политики ПАО «ЧМК» в области учета финансовых вложений и анализ их доходности	77
3.3 Разработка методики создание резерва под обесценение ценных бумаг ..	105
3.4 Разработка учетной политики в части учета валютных облигаций	112
Выводы по разделу три	117
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	119

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	123
ПРИЛОЖЕНИЯ	
ПРИЛОЖЕНИЕ А БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ПАО «ЧМК» НА 31.12.2019 Г.....	129
ПРИЛОЖЕНИЕ Б БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ПАО «ЧМК» НА 31.12.2017 Г.....	132
ПРИЛОЖЕНИЕ В ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ ПАО «ЧМК» ЗА 2019 Г.....	135
ПРИЛОЖЕНИЕ Г ПОЯСНЕНИЕ К БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА 2019 Г. (РАЗДЕЛ 3 «ФИНАНСОВЫЕ ВЛОЖЕНИЯ»).....	137
ПРИЛОЖЕНИЕ Д ПОЯСНЕНИЕ К БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА 2017 Г. («НАЛИЧИЕ И ДВИЖЕНИЕ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ»).....	138
ПРИЛОЖЕНИЕ Е ВЫДЕРЖКА ИЗ РАБОЧЕГО ПЛАНА СЧЕТОВ ПАО «ЧМК».....	139
ПРИЛОЖЕНИЕ Ж ЖУРНАЛ-ОРДЕР ЗА 2016 Г. ПО СЧЕТУ 76 «РАСЧЕТЫ С РАЗНЫМИ ДЕБИТОРАМИ И КРЕДИТОРАМИ».....	140
ПРИЛОЖЕНИЕ И ЖУРНАЛ-ОРДЕР ЗА 2017 Г. ПО СЧЕТУ 76 «РАСЧЕТЫ С РАЗНЫМИ ДЕБИТОРАМИ И КРЕДИТОРАМИ».....	141
ПРИЛОЖЕНИЕ К ЖУРНАЛ-ОРДЕР ЗА 2018 Г. ПО СЧЕТУ 76 «РАСЧЕТЫ С РАЗНЫМИ ДЕБИТОРАМИ И КРЕДИТОРАМИ».....	142
ПРИЛОЖЕНИЕ Л ЖУРНАЛ-ОРДЕР ЗА 2019 Г. ПО СЧЕТУ 76 «РАСЧЕТЫ С РАЗНЫМИ ДЕБИТОРАМИ И КРЕДИТОРАМИ».....	143
ПРИЛОЖЕНИЕ М ПРИМЕР ДОГОВОРА ЗАЙМА.....	144
ПРИЛОЖЕНИЕ Н ПРИМЕРЫ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ СОГЛАШЕНИЙ ПО ДОГОВОРУ ЗАЙМА	148
ПРИЛОЖЕНИЕ П ПЛАТЕЖИ ПО ВЫДАННОМУ ЗАЙМУ	150
ПРИЛОЖЕНИЕ Р ПРИМЕР ДОГОВОРА КУПЛИ-ПРОДАЖИ ЦЕННЫХ БУМАГ.....	151
ПРИЛОЖЕНИЕ С ПРИМЕР ВЫПИСКИ СО СЧЕТА ДЕПО	155

ПРИЛОЖЕНИЕ Т ВЫДЕРЖКА ИЗ ПРОСПЕКТА ЦЕННЫХ БУМАГ	156
ПРИЛОЖЕНИЕ У ВЫДЕРЖКА ИЗ ОБОРОТНО-САЛЬДОВОЙ ВЕДОМОСТИ ПО СЧЕТУ 76.03.03	157
ПРИЛОЖЕНИЕ Ф ПОЯСНЕНИЕ К БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА 2019 Г.....	158

ВВЕДЕНИЕ

В процессе осуществления финансово-хозяйственной деятельности экономические субъекты могут приобретать не только основные средства (оборудование, здания, транспорт), материальные оборотные активы (сырье, полуфабрикаты, комплектующие), нематериальные активы (товарные знаки, полезные модели), но акции, облигации или казначейские обязательства. В Российской Федерации такое инвестирование временно свободных денежных средств и других ресурсов в различные активы, не связанные непосредственно с деятельностью предприятия, носит название «финансовые вложения». В качестве таких активов могут выступать ценные бумаги других компаний, вклады в их уставные капиталы или предоставление им займов.

Распространение финансовых вложений пришло в российскую экономику с развитием рыночных отношений и зарождением рынка ценных бумаг. Именно с этого периода начинают привлекаться свободные денежные средства юридических и физических лиц и превращаться в реальные активы.

Сейчас же привлекательность финансовых вложений для компаний объясняется современным состоянием рынка ценных бумаг и уровнем его развития. Для стран с развитой и развивающейся экономикой рынок ценных бумаг выступает важнейшим элементом финансового рынка, ведь он обеспечивает распределение денежных средств между участниками экономических отношений, а именно между эмитентом и инвестором. Существование рынка ценных бумаг удовлетворяет интересам этих двух сторон, ведь первый, поставляя на рынок свой «товар» – ценную бумагу, заинтересован в привлечении инвестиционных средств, а второй готов приобретать эти ценные бумаги с целью в дальнейшем получить прибыль на вложенный капитал. К тому же, такой механизм установления контактов между эмитентом и инвесторами важен для функционирования экономики в целом, поскольку происходит не только привлечение инвестиций, но и перераспределение финансовых ресурсов между сферами экономики.

В настоящее время инвестиционная деятельность приобретает важное значение для хозяйствующих субъектов. Во-первых, это выражается в росте распространения финансовых вложений не только среди крупных компаний, но и предприятий среднего бизнеса. Это объясняется тем, что осуществление финансовых вложений выгодно для предприятий, ведь оно создает возможность повышения доходности и прибыльности бизнеса в будущем за счет их способности приносить доход в виде процентов, дивидендов или прироста стоимости. Во-вторых, большее значение сегодня приобретают различные формы финансовых вложений. Сейчас компании стараются иметь в своем портфеле не просто один инструмент, а как минимум три или даже больше. Поскольку такая диверсификация инвестиций позволяет значительно снижать риск потери вложенного капитала или потенциального дохода.

Поскольку современное состояние экономики предоставляет широкий выбор возможных финансовых вложений, то особую актуальность для компании приобретает вопрос выбора объекта инвестирования. Хозяйствующий субъект при принятии такого решения, должен сопоставить его достоинства и недостатки, чтобы его наличие стало эффективным и доходным.

При этом важным является то, чтобы данный механизм, появившийся на рынке ценных бумаг и обеспечивающий эффективную передачу инвестиций от одного участника к другому, имел юридическую силу, то есть соответствовал требованиям, установленных законодательством Российской Федерации. Данный факт привел к необходимости государственного регулирования и контроля со стороны государственных органов. И одной из таких форм контроля над состоянием рынка ценных бумаг выступает бухгалтерский учет со своими обязательными нормами и правилами к учету финансовых вложений организаций. Поэтому необходимо более подробно рассмотреть порядок отражения в учете и отчетности основных операций, связанных с финансовыми вложениями.

Однако учет финансовых вложений на протяжении многих лет продолжает оставаться не только одной из наиболее сложных областей современного международного бухгалтерского учета, но и одним из наименее урегулированных аспектов

российских стандартов. В связи с этим особую актуальность для пользователей российской отчетности имеет понимание проблем учета финансовых инструментов по РСБУ и МСФО, а также методологических различий между ними.

Таким образом, выбор объектов инвестирования, оценка его эффективности и процедура учета является многогранным и сложноуправляемым процессом, требующим особого внимания со стороны руководства, что подтверждает актуальность темы данной работы.

Объект – финансово-хозяйственная деятельность ПАО «ЧМК».

Предмет – финансовые вложения ПАО «ЧМК».

Цель выпускной квалификационной работы – оценить эффективность финансовых вложений в ПАО «ЧМК» и разработать рекомендации по ее повышению.

Для достижения поставленной цели необходимо реализовать ряд задач:

1) определение необходимости осуществления финансовых вложений для организаций и характеристика возможных объектов инвестирования;

2) изучение системы нормативного регулирования инвестиционной деятельности, характеристика ведения бухгалтерского учёта финансовых вложений по международным и российским стандартам и выявление основных проблем, вытекающих из имеющихся расхождений в учете;

3) разработка рекомендаций по повышению эффективности финансовых вложений в ПАО «Челябинский металлургический комбинат».

Для решения поставленных задач использованы нормативные правовые акты Российской Федерации, учебные пособия, статьи периодической печати, справочно-правовая система «КонсультантПлюс», а также данные бухгалтерского и управленческого учёта ПАО «ЧМК».

1 ПОНЯТИЕ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ И ВИДЫ АКТИВОВ, ОБРАЩАЮЩИХСЯ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

1.1 Необходимость осуществления финансовых вложений в целях управления компанией. Определение оптимального уровня денежных средств

Хозяйственная деятельность экономических субъектов характеризуется многообразием совершаемых им операций: от покупки материалов у поставщиков, оплаты коммунальных и арендных платежей, начисления и выплаты заработной платы до производства и реализации произведенной продукции. В процессе осуществления данных операций организация получает доходы, но в тоже время несет соответствующие расходы. После погашения таких долгов и обязательств, а также формирования необходимых для реализации планов по развитию активов у организации остается часть прибыли в виде остатков денежных средств в кассе и на расчетном счете, которые она может использовать для получения дополнительной выгоды, например, направив средства на приобретение финансовых вложений.

Поэтому в данной ситуации возникает необходимость в решении двух вопросов. Во-первых, каким должен быть оптимальный (целевой) остаток денежных средств, который всегда необходимо иметь и не направлять на покупку финансовых вложений, чтобы обеспечить бесперебойную работу компании в случае появления потребности в них. Во-вторых, какие инструменты использовать, чтобы добиться эффективного использования временно свободных денежных средств.

Денежные средства, будучи абсолютно ликвидным активом, играют важную роль для функционирования любого предприятия в целом независимо от его размеров и организационно-правовой формы. Их наличие позволяет не только осуществлять текущие расчеты и платежи с поставщиками, подрядчиками, работниками, банками или фондами, но и обеспечивать выполнение обязательств любого уровня. Вследствие этого ради получения дополнительного дохода организация не может направить все свои временно свободные денежные средства на депозит или

на приобретение акций другой компаний, ведь ликвидность таких инструментов ниже и поэтому потребуются дольше времени, чтобы конвертировать их в денежные средства. По этой причине появляется необходимость в определении того минимально необходимого нижнего предела денежных активов, которого будет достаточно компании для осуществления ее финансово-хозяйственной деятельности.

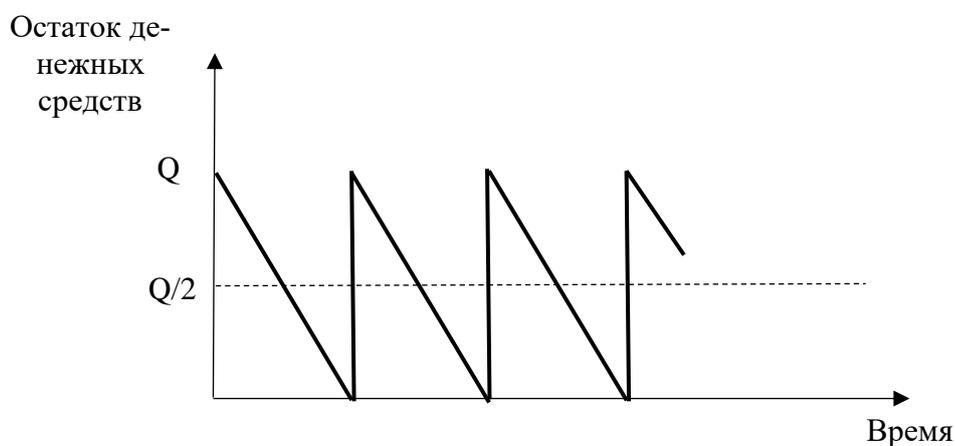
Несмотря на вышеизложенные преимущества остатка денежных средств, его наличие заставляет компанию нести дополнительные расходы, связанные с упущенной выгодой, которые могли бы принести данные активы. Доктор экономических наук Ковалев В.В. указывает, что точную цену поддержания подобного уровня абсолютной ликвидности рассчитать невозможно, однако в качестве неё принимают возможный доход от инвестирования среднего остатка денежных средств в государственные ценные бумаги [21, с. 543]. Сопоставление денежных средств и государственных ценных бумаг являются допустимым по причине того, что они обладают одинаковым уровнем риска, ведь вторые являются безрисковыми (или величиной их риска можно пренебречь), а следовательно, одинаковыми издержками. Считается, что в идеальном варианте, компания должна иметь такой запас денежных активов, чтобы цена его ликвидности была меньше маржинального процентного дохода по государственным ценным бумагам [21, с. 544]. В случае же существенного снижения уровня денежных средств, должно происходить его пополнение за счет средств, вложенных в ликвидные ценные бумаги, то есть за счет активов, ликвидность которых близка к абсолютной.

С научной точки зрения существуют две западные модели управления денежными средствами (модель Баумоля и модель Миллера-Орра). По мнению профессора Ковалева В.В., данные теории в российской практике не имеют обширного применения в силу существования в России сильной инфляции, высоких процентных ставок, неразвитости рынка ценных бумаг и иных причин [21, с. 544].

Что касается модели Баумоля, то она основывается на нескольких предположениях, во-первых, предприятие только тогда начнёт работу, когда будет располагать целесообразным для него уровнем денежных средств (Q), который будет

расходиться в течение определённого периода времени. Во-вторых, денежные средства, которые поступают от реализации товаров и услуг, предприятие вкладывает в покупку краткосрочных ценных бумаг. В-третьих, по мере того, как запас денежных средств достигает нулевого или минимально допустимого уровня, компании необходимо продавать некоторое количество имеющийся ценных бумаг с целью его пополнения до первоначальной величины Q .

Влияние вышеизложенных действий на величину остатка денежных средств на расчетном счете можно изобразить «пилообразным» графиком (рисунок 1.1):



Источник: [21, с. 545].

Рисунок 1.1 – График изменения остатка денежных средств на расчетном счете (модель Баумоля)

В свою очередь, необходимая сумма пополнения Q по модели Баумоля находится по формуле (1.1):

$$Q = \sqrt{\frac{2 \times V \times c}{r}}, \quad (1.1)$$

где V – прогнозируемая потребность в денежных средствах в период (год, квартал, месяц);

c – единовременные расходы по конвертации денежных средств в ценные бумаги (транзакционные затраты);

r – приемлемый и возможный для организации процентный доход по краткосрочным финансовым вложениям (например, по государственным ценным бумагам) [21, с. 545].

При среднем запасе денежных средств на расчетном счете $Q/2$ общее количество сделок по конвертации ценных бумаг в денежные средства (k) можно определить по формуле (1.2):

$$k = \frac{V}{Q}. \quad (1.2)$$

А суммарные расходы (CT) по реализации политики управления денежными средствами по модели Баумоля находятся по формуле (1.3):

$$CT = c \times k + r \times \frac{Q}{2}. \quad (1.3)$$

Согласно модели Баумоля при принятии решения относительно величины целевого остатка денежных средств следует придерживаться следующих рекомендаций:

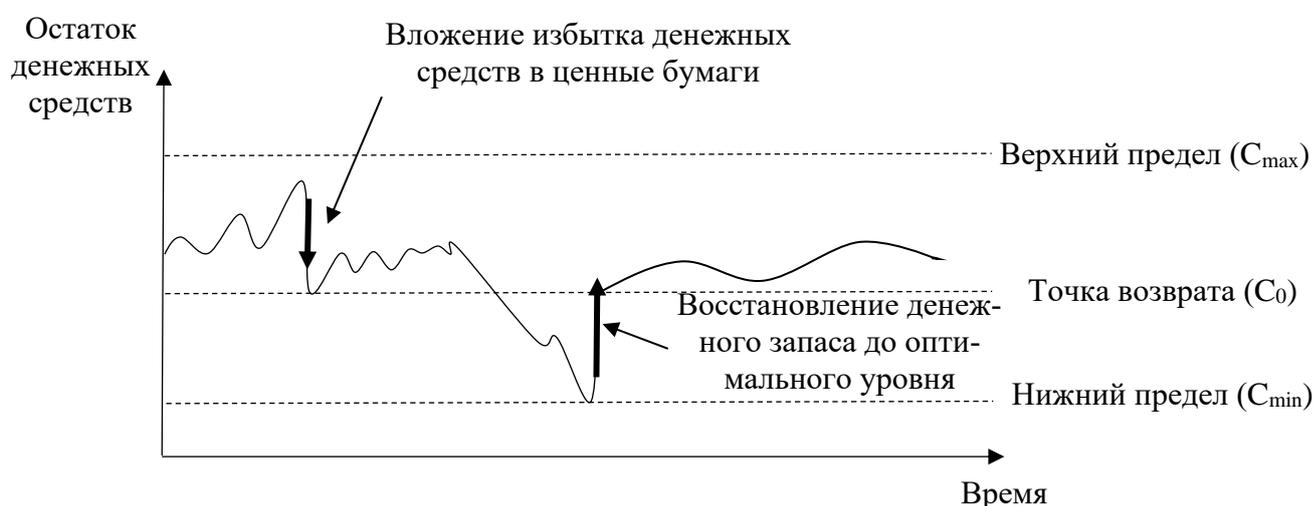
- если величина транзакционных издержек велика, то необходимо, чтобы остаток денежных активов имел большое значение;
- если величина упущенной выгоды в виде процента по безрисковым финансовым активам велика, то необходимо, чтобы целевой остаток имел минимальное значение.

Главное преимущество модели Баумоля – простота и приемлемость для компаний, получающих стабильные и прогнозируемые доходы в то же время, является его недостатком. В реальных условиях сложно найти предприятие, которое могло

бы с уверенностью предсказать и оценить свой каждодневный приток (отток) денежных средств.

Модель Миллера-Орра позволяет решить вышеизложенную проблему, ведь она предполагает, что остаток средств на расчетном счете изменяется случайным образом, а порой со значительными колебаниями. Данная модель основывается на распределении Бернулли из теории вероятности, согласно которому сальдо денежного потока варьирует по дням случайным образом, и какой-либо тенденции по его изменениям не существует [19, с. 310].

На рисунке 1.2 представлена модель Миллера-Орра, в которой изображается хаотическое изменение денежных средств на счете компании.



Источник: [21, с. 547].

Рисунок 1.2 – График изменения остатка денежных средств на расчетном счете (модель Миллера-Орра)

По рисунку видно, что, как только величина средств достигает верхнего предела (C_{max}) компания начинает приобретать определенное количество ликвидных ценных бумаг, чтобы уменьшить её и вернуть в состояние точки возврата (C_0). Однако если запас денежных средств приближается к нижней границе (C_{min}), то компания принимает решение о продаже таких ценных бумаг с целью его пополнения до нормального уровня (C_0).

Важным моментом в модели, разработанной Миллером и Орром, становится вопрос о величине размаха вариации (разность между C_{min} и C_{max}). В.В. Ковалев считает, что только те компании, которые обладают следующими характеристиками, могут увеличивать размах вариации:

- наблюдается частое изменение ежедневных денежных потоков;
- большие постоянные затраты на покупку (продажу) ценных бумаг;
- отсутствует возможность получения дохода за счёт высоких процентных ставок по ценным бумагам [21, с. 547].

Организация, принявшая решение о применении данной модели, в первую очередь, должна определить тот минимальный уровень денежных средств на расчетном счете (C_{min}), который будет постоянно находиться там и которого будет достаточно для нормального функционирования. Данная величина определяется на основе управленческой отчетности компании, исходя из её средней потребности в денежных средствах для оплаты счетов поставщиков, банков, кредиторов и т.д. А на основании статистических данных компания устанавливает вариацию ежедневного поступления средств на расчетный счет (Var).

Следующим шагом является определение расходов организации по хранению денежных средств на расчетном счете (Z_1) и расходов по взаимной трансформации денежных средств и ценных бумаг (Z_2). Обычно первые принимают равными ставке ежедневного дохода по краткосрочным ценным бумагам, обращающимся на рынке, а вторые – величине комиссионных, уплачиваемых в пунктах обмена валюты [21, с. 547].

Для дальнейших расчетов также понадобится формула нахождения размаха вариации остатка денежных средств на счете (R), которая имеет следующий вид (формула (1.4)):

$$R = 3 \times \sqrt[3]{\frac{3 \times Z_2 \times Var}{4 \times Z_1}}. \quad (1.4)$$

В итоге, верхний предел денежных средств, при превышении которого организации необходимо часть своих средств вкладывать в покупку ценных бумаг, находится по формуле (1.5):

$$C_{max} = C_{min} + R. \quad (1.5)$$

А расчет точки возврата (C_0) – некоего оптимального уровня денежных средств на расчетном счёте, к которому необходимо стремиться, в случае выхода за границы интервала (C_{min} ; C_{max}) приведен формулой (1.6):

$$C_0 = C_{min} + \frac{R}{3}. \quad (1.6)$$

В западной практике, помимо вышеизложенных, существуют и иные, более усложненные модели определения целевого остатка денежных средств.

Например, модель Стоуна является неким развитием модели Миллера-Орра, поскольку в ней также присутствуют верхний и нижний предел остатка средств на счете, а также целевой остаток (точка возврата), к которому необходимо возвратиться в случае выхода за уставленные границы. Однако модель, разработанная Стоуном, кроме этого, имеет внешний и внутренний контрольные лимиты, при достижении которых не всегда совершаются немедленные действия по их непресечению (в отличие от модели Миллера-Орра) [19, с. 313]. Такая особенность объясняется тем, что данная модель направлена не на расчет целевого остатка денежных средств, а на его прогноз на ближайшее будущее.

Кроме того, существует имитационное моделирование по методу Монте Карло, где на основе ожидаемых объемов реализации организация делает прогнозы предстоящих денежных потоков на будущее [19, с. 314]. Сумма поступления выручки от покупателей определяется на основе данных о реальных реализациях, которые имели место в прошлом, а величину выплат (заработная плата, затраты на аренду

т.д.) принимают равными некоторой постоянной величине. В результате, такая модель представляет собой информацию о размере ежемесячных чистых денежных потоков (излишек или нехватка) при различных уровнях вероятности того, что они не превысят, полученных значений [19, с. 315]. В свою очередь, целевой остаток денежных средств будет определяться на основе выбора из денежных потоков, распределенных по вероятности наступления, максимальной величины. Такой целевой остаток с соответствующей долей вероятности будет обеспечивать непревышение оттока денежных средств над их притоком более чем на величину такого остатка.

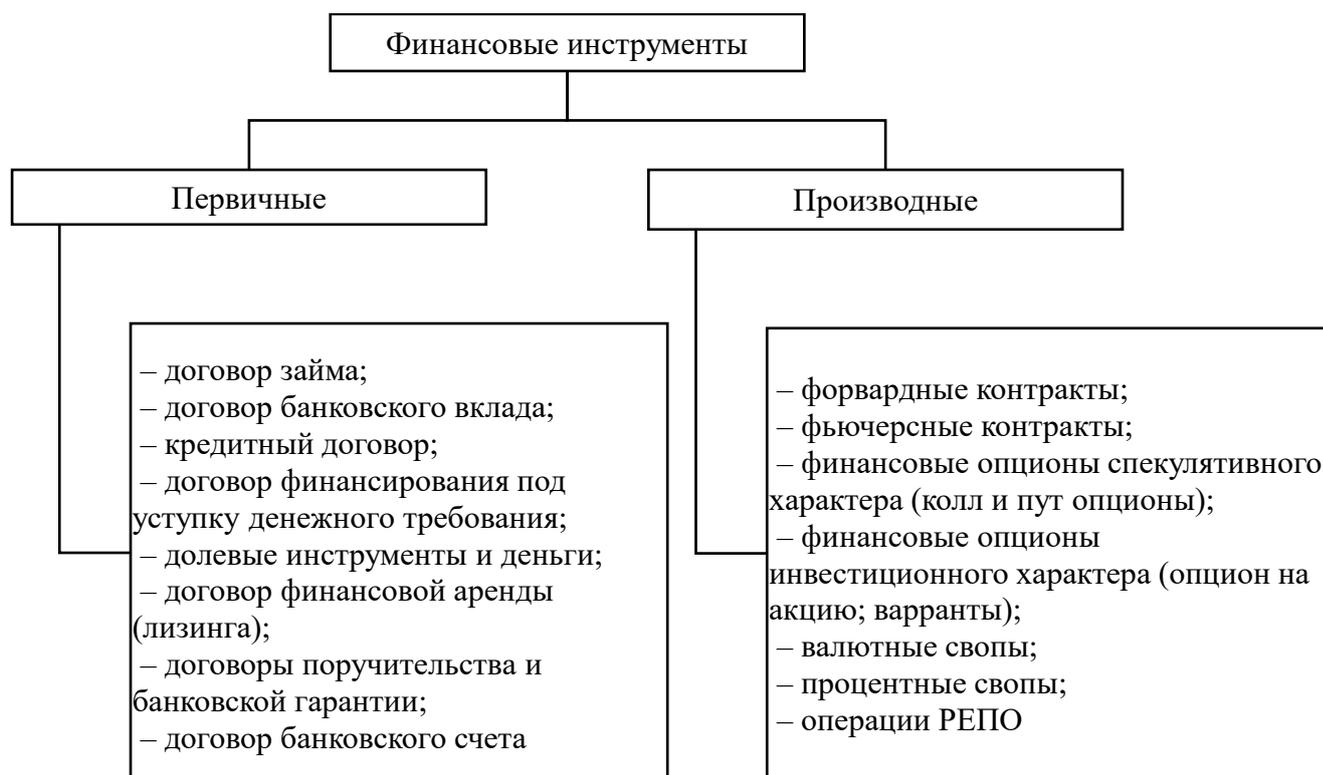
Таким образом, все вышеизложенные модели объединяет то, что они дают своим пользователям рекомендации о диапазоне изменения остатка денежных средств, при пресечении которого необходимо либо конвертировать денежные средства в ликвидные ценные бумаги, либо предпринимать обратные действия. Тем не менее, для компании вопрос о размере целевого запаса денежных активов остаётся одним из наиболее важных, ведь средства сверх него могут быть направлены на приобретение различных финансовых инструментов, что позволит организации увеличить ее капитал посредством получения экономических выгод.

1.2 Финансовые активы, обращающиеся на финансовом рынке

С начала развития рыночных отношений в российской практике произошло активное распространение термина «финансовый инструмент», пришедшее с Запада. Сейчас данное понятие не только часто упоминается в международных стандартах, но и содержится в российских нормативных актах. Например, Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» даётся определение данного термина, согласно которому оно представляет собой ценную бумагу или производный финансовый инструмент [7].

По мере развития рынка капитала и появления новых видов финансовых активов, обязательств и операций с ними терминология понятия «финансовый

инструмент» дополнялась и уточнялась. Изначально данный термин включал в себя следующие категории: денежные средства (в кассе, на расчетном и валютном счету), кредитные инструменты (облигации, кредиты, депозиты); способы участия в уставном капитале другой организации (акции, паи) [21, с. 71]. Сейчас же для удобства представления принято все финансовые инструменты делить на две группы: первичные и вторичные (производные; деривативы), что приведено на рисунке 1.3.



Источник: [22, с. 128].

Рисунок 1.3 – Классификация финансовых инструментов

Особенность первичных инструментов заключается в том, что они предусматривают покупку-продажу или поставку-получение некоторого финансового актива (денежных средств, ценных бумаг, дебиторской задолженности и т.д.), в результате чего возникают взаимные финансовые требования, а также денежные потоки (при надлежащем исполнении этих договоров) [22, с. 129]. В то время как вторичные инструменты предусматривают возможность покупки-продажи права на

приобретение-поставку базового актива или получение-выплату дохода, связанного с изменением некоторой характеристики этого актива [22, с. 133].

Поэтому главное отличие производных инструментов от первичных заключается в том, что они подразумевают покупку или продажу не самого базового актива, а прав на операции с ними или получение соответствующего дохода.

1.2.1 Первичные финансовые инструменты

В большинстве случаев вышеизложенные первичные финансовые инструменты либо являются ценными бумагами, либо в их основе лежат ценные бумаги, торгуя которыми осуществляется на срочном либо фондовом рынках [21, с. 72].

Согласно российскому законодательству, ценные бумаги (в случае их документальной формы) представляют собой документы, соответствующие установленным законом требованиям и удостоверяющие обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении таких документов (ст. 142 ГК РФ) [2].

Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» также предусмотрено понятие «эмиссионные ценные бумаги», под которым понимаются ценные бумаги, одновременно удовлетворяющие следующим условиям:

- закрепляют совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных законодательством формы и порядка;
- размещаются выпусками;
- имеют равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска независимо от времени приобретения ценных бумаг [7].

Приобретение эмиссионных ценных бумаг (а именно, акций и облигаций) имеет важное значение для инвестиционной деятельности компании, ведь именно с их помощью она может получать дополнительные экономические выгоды с тех денежных средств, которые в данный момент не требуется вкладывать в основную деятельность.

В соответствии с [2] на территории Российской Федерации ценными бумагами являются: акция, вексель, закладная, инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда, коносамент, облигация, чек и др. Рассмотрим краткую характеристику и особенности обращения на рынке указанных ценных бумаг.

Федеральный закон [7] определяет акцию как эмиссионную ценную бумагу, закрепляющую права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Иными словами, приобретение акций того или иного акционерного общества позволяет стать одним из его собственников, поскольку удостоверяет вклад акционера в его уставный капитал.

В современной практике принято классифицировать акции по следующим признакам (таблица 1.1):

Таблица 1.1 – Классификация акций

Признак	Виды акций
По предоставляемым правам	– обыкновенные (простые); – привилегированные
По способу подтверждения и фиксации прав	– именные; – на предъявителя
В зависимости от формы выпуска	– документарные; – бездокументарные
По способу первичного размещения при выпуске	– размещаемые по открытой подписке; – размещаемые по закрытой подписке;
По стадии выпуска акций в обращение	– размещенные; – объявленные

Обыкновенные акции закрепляют за своими владельцами права на участие в общем собрании акционеров с правом голоса (одна акция – один голос); на получение дивидендов и части имущества общества (в случае его ликвидации). Однако выплата дивидендов по обыкновенным акциям не гарантирована, поскольку, во-первых, осуществляется из той суммы чистой прибыли, которая осталась в распоряжении акционерного общества после уплаты дивидендов по привилегированным акциям, а во-вторых, зависит от решения общего собрания акционеров. В то время,

как для акций привилегированного типа в уставе должен быть определен размер дивиденда и стоимость, выплачиваемая при ликвидации общества (ликвидационная стоимость), определяемые в твердой денежной сумме либо в процентах к их номинальной стоимости. Но вместе с этим владельцы привилегированных акций не имеют права голоса на собрании акционеров, за исключением собраний, на которых происходит решение особо важных для общества вопросов (например, реорганизации и ликвидации общества или вопрос, касающийся процедуры листинга или делистинга привилегированных акций и т.д.). При этом законом [3] установлено ограничение по размещению привилегированных акций, согласно которому их номинальная стоимость не должна превышать 25 % уставного капитала

Говоря об именных акциях, то в работе [22, с. 120] определена их особенность, которая заключается в том, что данные об их владельце должны быть внесены в реестр акционерного общества, где кроме такой информации содержатся данные о каждой именной акции, времени ее приобретения, количестве таких же акций у других акционеров и др. А акции на предъявителя не требуют раскрытия такой информации, для них достаточно указать в реестре лишь общее их количество.

Главное различие между документарными и бездокументарными акциями заключается в том, что первые представляют собой документ – сертификат акций, удостоверяющий факт владения поименованным в нем лицом определенным количеством акций общества, а вторые – записи на специальном счете (депо).

Поскольку все акционерные общества классифицируют на публичные и непубличные, соответственно, выпускаемые ими акции принято также разделять. Размещение акций посредством открытой подписки допускается только для публичных акционерных обществ и означает, что ценные бумаги могут распространять среди неограниченного круга лиц, а продаваться их владельцами без согласия других акционеров. В свою очередь, размещение акций по закрытой подписки в непубличных акционерных обществах происходит только среди заранее определенного ограниченного круга лиц, но с учетом, что его акционеры имеют преимущественное право на их приобретение.

После того, как акции приобретены акционерами, их называют «размещенными». Но если же эмитент принял решение дополнительно к размещенным акциям выпустить еще акций, то тогда они будут иметь название «объявленные». При этом в уставе акционерного общества должно быть четко обозначено количество, номинальная стоимость, категории (типы) объявленных акций, чтобы решение о дополнительном выпуске акций имело место быть.

Следующей разновидностью эмиссионных ценных бумаг выступают облигации. В соответствии с законом [7] она закрепляет право ее владельца на получение в предусмотренный срок от эмитента облигации ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Также владение облигациями сопровождается получением дополнительного установленного в ней дохода в виде процентов либо иных имущественных прав. Иными словами, приобретая облигацию, его держатель становится кредитором для компании, ведь он инвестировал в нее сумму, равную стоимости данной долговой ценной бумаги.

В силу того, что облигации являются привлекательным инструментом как для эмитентов, так и для инвесторов, то в настоящее время существует большое их многообразие. Поэтому для удобства описания различных видов облигаций классифицируем их по признакам, приведенным в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Классификация облигаций

Признак	Виды облигаций
По виду эмитента	– государственные; – корпоративные
По типу обращения	– неконвертируемые (обыкновенные); – конвертируемые
По способу подтверждения и фиксации прав	– именные; – на предъявителя
По способу обеспечения займа	– облигации, обеспеченные имуществом общества; – облигации, обеспеченные гарантией или поручительством третьих лиц; – облигации без обеспечения
По способу погашения номинала	– облигации с единовременным погашением номинала; – облигации с амортизацией долга (амортизируемые облигации)

Признак	Виды облигаций
По сроку обращения	<ul style="list-style-type: none"> – краткосрочные; – среднесрочные; – долгосрочные; – сверхдолгосрочные; – бессрочные (консоли)
По способу выплаты дохода	<ul style="list-style-type: none"> – облигации с постоянной купонной ставкой; – облигации с фиксированной купонной ставкой; – облигации с равномерно возрастающей или равномерно понижающейся купонной ставкой; – облигации с плавающей купонной ставкой; – облигации с нулевым купоном или дисконтом; – облигации с оплатой по выбору; – облигации смешанного типа

Для большинства развитых стран облигации, эмитированные государством, считаются наиболее надежными по сравнению с корпоративными, выпускаемыми коммерческими организациями, поскольку их обеспечением является всё имеющееся в его распоряжении имущество. В работе [22, с. 115] указаны основные причины выпуска таких ценных бумаг: если для первых – это желание неинфляционного покрытия дефицита национального бюджета, то для вторых – получение дополнительного финансирования в случае возникновения потребности в денежных ресурсах.

Отличие конвертируемых облигаций от неконвертируемых заключается в том, что они предоставляют право своим владельцем обменять их на другие ценные бумаги данного эмитента (обыкновенные или привилегированные акции) в течение периода конвертации.

Что касается именных облигаций и облигаций на предъявителя, то их характеристика аналогична той, что приведена выше для акций.

Важным моментом при выпуске облигаций выступает факт их обеспечения, ведь его наличие является некой гарантией для инвестора, что его требования по возврату долга будут исполнены. В качестве обеспечения могут выступать как физические активы самого эмитента (недвижимость; оборудование; права, имеющие денежную оценку), так и гарантии или поручительства третьих лиц.

Возврат суммы номинала облигации ее владельцу может осуществляться двумя способами: либо в конце срока обращения он погашается единовременно вместе с последним купоном, либо в течение всего периода обращения гасится несколькими платежами (амортизируемые облигации).

Для российских условий четкой классификации облигаций в зависимости от сроков обращения не существует, каждый автор разделяет их по-своему. Это объясняется тем, что в основе классификации лежит сложившаяся деловая практика. Так, по мнению профессора Сысоевой Е.Ф., к краткосрочным относят облигации со сроком обращения от 1 года до 5 лет, к среднесрочным – от 5 до 10 лет, долгосрочным – от 10 до 30 лет, к сверхдолгосрочным – свыше 30 лет. Особое значение здесь занимают бессрочные облигации или консоли, по которым номинал не погашается, однако купонный доход выплачивается регулярно [28, с. 82].

Для лица, инвестирующего свои денежные средства в покупку облигаций, важным моментом будет являться не только возврат номинала, но и способ получения дохода (купона) по ним, устанавливаемого в процентах от номинала. В связи с этим, согласно [28, с. 65], выделяют следующие виды облигаций:

- облигации с постоянной купонной ставкой (купонная ставка не меняется на протяжении всего срока обращения облигаций);
- облигации с фиксированной купонной ставкой (купонная ставка устанавливается индивидуально для каждого купонного периода);
- облигации с равномерно возрастающей или равномерно понижающейся купонной ставкой (купонная ставка индексируется на величину инфляции);
- облигации с плавающей купонной ставкой (купонная ставка по ним зависит от изменения определённого финансового инструмента, например: ключевой ставки Банка России, ставки LIBOR или FEER);
- облигации с нулевым купоном или дисконтом (купонный доход по ним не предусмотрен; однако они реализуются по цене, ниже номинала, а погашаются по номиналу, что обеспечивает получение дохода, равного разности между данными суммами);

– облигации с оплатой по выбору (инвестор может вместо купонного дохода получить облигации нового выпуска);

– облигации смешанного типа (одну часть периода обращения купонный доход выплачивается по фиксированной ставке, вторую часть – по плавающей).

Другой разновидностью долговых ценных бумаг выступает вексель. В соответствии с [22, с. 116] он представляет собой ничем не обусловленное обязательство векселедателя (простой вексель) или иного указанного в векселе плательщика (переводной вексель или тратта) выплатить по наступлении предусмотренного срока, обозначенную в нем денежную сумму владельцу векселя (векселедержателю)

Составление векселя несет в себе соблюдение обязательных требований, касающихся наличия в нем всех предусмотренных законодательством реквизитов. Перечень таких реквизитов приведен в Постановлении [9] и включает в себя 7 пунктов для простого и 8 пунктов для переводного векселя. Отсутствие или неверное написание хотя бы одного из указанных реквизитов делает вексель недействительным.

Помимо вышеизложенной классификации векселя в зависимости от субъекта, производящего выплату вексельной суммы (простой и переводной), существуют и иные, например:

1) В работе [22, с. 116] векселя классифицируются по сроку платежа:

– по предъявлению (поскольку срок платежа в таком векселе не указывается, платеж будет совершаться в момент его предъявления);

– срочные (в векселе указывается либо конкретный день, либо период от даты составления, либо период от момента предъявления, при наступлении которых вексель должен быть оплачен).

2) В работе [28, с. 162] классификация векселей строится по эмитенту:

– казначейские (представляют собой краткосрочные обязательства, эмитентом которых выступает Правительство РФ в лице Министерства финансов при посредничестве Центрального банка Российской Федерации);

– банковские (выпускаются кредитными учреждениями и фиксируют факт займа денежных средств банком у покупателя векселя, предоставляя вторым доход, равный разности между ценой погашения – номиналом и ценой продажи);

– коммерческие (по своей сути являются инструментом коммерческого кредита, поскольку предоставляют покупателю отсрочку платежа за купленные им товары, выполненные работы или оказанные услуги).

3) Трудом [20, с. 96] предлагается делить векселя по способу выплаты дохода:

– процентные (в векселе предусмотрен пункт, касающийся процентной оговорки и ее величины);

– дисконтные (реализуются по цене ниже номинала, однако погашаются по номиналу).

Еще одним видом ценных бумаг является чек, который содержит в себе ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю [2]. Аналогично векселю чек должен содержать в себе обязательные реквизиты (шесть пунктов), отсутствие которых лишает его юридической силы.

Исходя из вышеизложенного определения в расчетах чеками участвует, как минимум, три стороны:

1) чекодатель – физическое или юридическое лицо, выписавшее чек;

2) чекодержатель – физическое или юридическое лицо, в пользу которого выписан чек в оплату за поставленные товары, выполненные работы или оказанные услуги;

3) плательщик по чеку – банк, где чекодатель имеет средства, которыми он вправе распоряжаться путем выставления чеков.

Тогда основанием для выдачи чека будет являться чековый договор, то есть соглашение между чекодателем и плательщиком, согласно которому второй обязан оплатить чеки при наличии у первого денежных средств на счету [17, с. 156]. Также на основании заявления клиента банк-плательщик выдает ему чековую книжку, содержащую определенное количество чеков (обычно 50).

Следующей разновидностью неэмиссионных ценных бумаг выступает закладная, которая предоставляет своим владельцу следующие права:

– право на получение исполнения по денежным обязательствам, обеспеченным ипотекой, без представления других доказательств существования этих обязательств;

– право залога на имущество, обремененное ипотекой [6].

Иными словами, закладная регулирует отношения между двумя сторонами: банком и физическим лицом, взявшим кредит и предоставившим в залог свое имущество (недвижимость, землю и др.). Банк же, в свою очередь, на основании договора об ипотеке (залоге недвижимого имущества) имеет либо право требования возврата выданных кредитных средств, либо право обращения взыскания на заложенное имущество (в случае недобросовестной уплаты кредита должником).

До 1 июля 2018 г. Федеральным законом [6] устанавливалось, что закладная – это исключительно документарная ценная бумага, листы которой должны содержать обязательные реквизиты (14 пунктов) и составлять единое целое: обязаны быть пронумерованы, прикреплены один к другому, заверены подписью должностного лица и скреплены печатью органа регистрации прав. В настоящее же время допускается оформлять бездокументарную (электронную) закладную, права по которой закрепляются электронным документом, хранящимся в специализированном депозитарии.

Аналогично векселю, допускается продажа закладной, в результате которой прежний залогодержатель получает денежные средства, а новый – все права, вытекающие из купленной им ценной бумаги. Такая передача прав новому владельцу осуществляется с помощью указания на закладной (или на добавочном листе к ней) передаточной надписи (индоссамент) [20, с. 122].

Законодательно также предусмотрен другой вид ценных бумаг, называемый инвестиционный пай инвестиционного фонда.

Инвестиционный пай в соответствии с [5] представляет собой неэмиссионную именную ценную бумагу, которая удостоверяет долю ее владельца в праве

собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд (ПИФ) и предоставляющая ему следующие права:

- право требовать от управляющей компании надлежащего доверительного управления ПИФом;

- право на получение денежной компенсации при прекращении договора доверительного управления ПИФом со всеми владельцами инвестиционных паев этого ПИФа.

Суть деятельности ПИФов заключается в доверительном управлении специализированной управляющей компании денежными средствами (паями) участников ПИФа, составляющих его имущество. С целью обеспечить доходность своим участникам на их вложенные средства управляющая компания приобретает на них ценные бумаги других компаний. Если цена таких активов растет, то, соответственно, увеличивается не только стоимость самого пая, но и доход инвестора.

Российским законодательством [5] предусмотрено три возможных разновидности ПИФов: открытый, закрытый и интервальный. Их различия заключаются, во-первых, в моменте времени, когда допускается покупка (продажа) паев, а во-вторых, в объеме прав, которые они предоставляют своим владельцам.

Другой разновидностью ценных бумаг выступает коносамент, используемый при перевозке грузов в международном сообщении и представляющий собой товарораспорядительный документ, который удостоверяет его погрузку, перевозку и право на получение [20, с. 119].

Коносамент выступает одним из основных документов таможенного оформления и контроля товаров, транспортируемых морским транспортом. Такая ценная бумага выписывается отправителю тогда, когда перевозчик принял груз в свое ведение. Коносамент является неким доказательством того, что транспортная (судоходная) компания взяла на себя право перевезти груз от имени грузоотправителя до указанного пункта назначения. В Российской Федерации отношения, вытекающие из выдачи коносамента, регулируются Кодексом торгового мореплавания Российской Федерации.

Профессор Ковалев В.В, предлагает классифицировать существующие коносаменты на следующие виды: именные (груз выдан на конкретного получателя); ордерные (груз выдается по приказу отправителя, получателя или банка); на предъявителя (груз в порту передается любому лицу, кто предъявил эту ценную бумагу) [22, с. 119].

Таким образом, хозяйствующий субъект при принятии решения, касающегося выбора объекта инвестирования, должен сопоставить его достоинства и недостатки, чтобы его наличие стало эффективным и доходным. Именно с этой целью составлена таблица 1.3.

Таблица 1.3 – Преимущества и недостатки первичных финансовых инструментов

Финансовый инструмент	Преимущества	Недостатки
Акция	<ul style="list-style-type: none"> – в обмен на вложенный капитал инвесторы получают право голоса на общем собрании акционеров; – существует возможность роста цены на акции общества, что обеспечит в будущем прирост вложенного капитала; – некоторые особо крупные компании могут предоставлять определенные льготы своими акционерам (например, скидки на производимую ими продукцию или оказываемые услуги); – при дополнительной эмиссии акции акционеры имеют преимущественное право на их приобретение; – в случае ликвидации общества акционеры имеют право на часть его имущества 	<ul style="list-style-type: none"> – значимое влияние на голосовании общего собрания акционеров доступно только акционерам, владеющим особо крупным пакетом акций; – колебание цен на акции носит случайный характер и порой не стабильно, а рост цен на них, в основном наблюдается для крупных и успешных компаний; – выплата дивидендов по обыкновенным акциям не гарантируется; – акционеры имеют право на получение только той части имущества общества, оставшейся после расчетов с иными кредиторами
Облигация	<ul style="list-style-type: none"> – приносит своим владельцам гарантированный доход; – обладает высокой ликвидностью и, соответственно, ее можно быстро реализовать на рынке и превратить в денежные средства; – держатели облигаций имеют приоритет в получении дохода (процентов) перед владельцами акций; – государственные облигации являются наиболее надежным и безрисковым вариантом инвестирования; – существуют налоговые льготы для владельцев государственных облигаций 	<ul style="list-style-type: none"> – инвестирование в облигации обладает низкой доходности в силу своей безопасности и надежности; – не предоставляют своим владельцам право на участие в делах компании

Финансовый инструмент	Преимущества	Недостатки
Вексель (а именно, банковский)	<ul style="list-style-type: none"> – поскольку в настоящее время деятельность ЦБ РФ направлена на устранение с рынка банков, функционирование которых не отвечает требованиям законодательства, то банковские векселя облают высокой надежностью, особенно те, которые эмитированы группами крупных банков; – высокая ликвидность в силу того, большинство банков предусматривают возможность досрочного погашения; – возможность использования в качестве средства платежа путем написания передаточной надписи на векселе; – возможность использовать в качестве залога под получение кредита или в качестве взноса, гарантирующего исполнение фьючерсных контрактов 	<ul style="list-style-type: none"> – невысокая доходность (порой даже ниже ставки по банковскому депозиту); – по причине того, что вексель – это ничем не обусловленное обязательство, то у его владельца отсутствуют гарантии, что его требования по возврату долга будут исполнены; – при досрочном погашении векселя банк принимает его по цене, ниже номинала, что заставляет его владельца нести убытки
Чек	возможность использования в качестве платежного средства	по своей экономической природе схож с переводным векселем, однако указание в нем пункта о процентах считается ненаписанным
Закладная	<ul style="list-style-type: none"> – отсутствие рисков потери вложенных средств, ведь в противном случае владелец закладной имеет право стать собственником заложенного имущества; – возможность передачи закладной на хранение депозитарию – профессиональному участнику рынка ценных бумаг для дальнейшего учета 	отсутствует возможность получения дополнительного дохода (процентов)
Инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда	<ul style="list-style-type: none"> – рыночная доходность выше; по сравнению с другими инструментами – в силу наличия доверительного управления инвестору не обязательно владеть какими-либо дополнительными финансовыми знаниями; – пристальный контроль со стороны государства за деятельностью управляющих компаний и самих ПИФов; – высокая ликвидность, так как существует возможность быстрой продажи пая (в течение 1–5 дней); – налоговые льготы по НДФЛ; – низкий порог первоначальных инвестиций (от 1 000 руб.) 	<ul style="list-style-type: none"> – отсутствие возможности для пайщиков самостоятельно принимать инвестиционные решения; – непредсказуемость и заранее не определенная величина доходности; – необходимо потратить значительно времени, чтобы выбрать надежную управляющую компанию; – наличие обязательных к уплате вознаграждений и комиссий управляющей компании (независимо от величины полученного дохода)
Коносамент	возможность получение кредита под залог коносамента	отсутствует возможность получения дополнительного дохода (процентов)

Сопоставляя сильные и слабые стороны вышеизложенных ценных бумаг, инвесторы зачастую отдают предпочтение консервативным инструментам, а именно облигациям в силу того факта, что наравне с надежностью и безопасностью они получают стабильный, однако невеликий доход. Покупка акций также является привлекательным объектом инвестирования, но сопряжена с рядом рисков. Другие финансовые инструменты в Российской Федерации не имеют такого широкого распространения как за рубежом.

1.2.2 Производные финансовые инструменты

В настоящее время на фондовых рынках всех стран мира все большую популярность приобретают производные финансовые инструменты или деривативы, представляющие собой инструменты, цена которых зависит от стоимости других финансовых инструментов или индексов [17, с. 238].

В работе [21, с. 85] приведены два характерных признака, которыми обладают все производные финансовые инструменты:

- 1) в основе деривативов всегда лежит определенный базовый актив, например: акция, облигация, вексель, валюта, фондовый индекс, товар и т.д.;
- 2) цена деривативов определяется на основе цены базового актива, то есть на основе некоего рыночного товара, и, соответственно, является волатильной, что позволяет им выступать в качестве самостоятельных объектов рыночных отношений или, иными словами, служить объектами купли-продажи.

Согласно [22, с. 133] причины появления производных финансовых инструментов обусловлены, в первую очередь, спекулятивными и хеджерскими устремлениями участников рынка.

Для фондового рынка всегда было характерно наличие такой категории инвесторов, деятельность которых направлена на спекулирование, то есть на вложение денежных средств в высокорисковые финансовые активы, когда наравне с значительным риском их потери существует вероятность получения сверхдоходности. В связи с этим, возникла необходимость в разработке новых способов, направленных на минимизацию или исключение возможного риска. Именно хеджирование

позволяет добиться такой цели, ведь оно представляет собой операцию купли-продажи специальных финансовых инструментов, с помощью которых полностью или частично компенсируют потери от изменения стоимости хеджируемого объекта (актива, обязательства, сделки) или связанного с ним денежного потока.

Хеджирование предусматривает собой перенос рисков с одного участника на другого, оба которых заинтересованы в этом, поскольку первый (хеджер) страхуется от риска повышения (понижения) цены на актив, а второй (спекулянт) ожидает получить доход от такого изменения. Например, к основным методам хеджирования относят фьючерсные и форвардные контракты, опционы, свопы и т.д.

Рассмотрим основные виды производных финансовых инструментов и дадим краткую их характеристику.

Форвардный контракт – соглашение между двумя контрагентами внебиржевой сделки, который обязывает его владельца осуществить или принять поставку товара, основные характеристики (вид, качество, количество) и условия поставки которого обозначены в договоре [28, с. 197]. Иными словами, в оговоренный момент времени в будущем, в определенное место и в нужном количестве продавец обязан поставить какой-либо финансовый актив, а покупатель должен заплатить на него цену, указанную сторонами в договоре.

Главной целью форвардных контрактов является реальная покупка или продажа актива (товара, валюты, ценной бумаги и др.) по заранее установленной цене в будущем, а не совершение каких-либо спекулятивных действий.

Такой обязательный характер форвардов является как основным его преимуществом, так и недостатком. С одной стороны, фиксация цены на будущем позволяет участникам при неблагоприятном изменении экономической ситуации не нести убытков, ведь они закрепили в контракте приемлемую для себя цену. Но с другой стороны, если к расчетному дню условия сделки станут не выгодными для одной из сторон, то форвардный контракт не предусматривает возможность изменения цены, смены условий или вовсе расторжения договора.

Разновидностью форвардных контрактов выступают фьючерсные контракты, под которым понимают договор купли-продажи биржевого актива в определённый момент времени в будущем по цене, установленной сторонами сделки в момент его заключения [28, с. 195]. Такой контракт подразумевает собой строго стандартизированный документ, основные параметры (кроме цены) которого оговорены сторонами заранее.

Исполнение фьючерса осуществляется по истечении срока действия контракта и происходит одним из двух способом. Либо в расчетный день покупатель фьючерсного контракта получает от продавца определенное количество базового актива по указанной в контракте цене. Либо покупатель, руководствуясь исключительно спекулятивными целями, будет получать прибыль (убыток) при повышении (снижении) цены на товар, поскольку он приобретал контракт по более низкой (высокой) цене.

Фьючерсные контракты заключаются только в ходе биржевой торговли, а гарантом его исполнения является сама биржа, а именно, клиринговая организация (палата), представляющая собой расчетную организацию, обслуживающую биржевую торговлю [20, с. 166]. В силу данного факта биржа предъявляет обязательные требования к оформлению фьючерса и утверждает документ, называемый спецификацией, в котором закреплены основные его условия.

В спецификации фьючерса помимо остальных параметров (наименование, сокращенное наименование, размер, сроки, дата поставки и т.д.) обязательно отражению подлежит указание его вида, которых в соответствии с [28, с. 195] существует два:

- 1) расчетный (беспоставочный) – между сторонами происходят только денежные расчеты, равные разнице между ценой, указанной в контракте, и фактической ценой актива на дату исполнения контракта; подобные расчеты не подразумевают собой физическую поставку актива, а совершаются исключительно с целью хеджирования рисков изменения цены базового актива или в спекулятивных целях;

2) поставочный – предполагает, что на дату исполнения фьючерса покупатель обязан приобрести, а продавец – продать заранее оговоренное количество базового актива по расчетной цене, зафиксированной на последнюю дату торгов; в случае если при истечении контракта у продавца не окажется товара, то биржей в отношении него будут применены санкции в виде предъявлении ему штрафа.

Несмотря на то, что по своей экономической сущности фьючерсы схожи с форвардами, они имеют ряд отличительных особенностей. Поэтому необходимо привести сравнительную характеристику этих двух деривативов (таблица 1.4).

Таблица 1.4 – Сравнительная характеристика форвардных и фьючерсных контрактов

Признак сравнения	Форвардный контракт	Фьючерсный контракт
Тип сделки	«Твердая сделка» (обязательна к исполнению)	
Цель заключения контракта	Закключаются с целью хеджирования, то есть для реальной покупки или продажи базового актива, чтобы защитить продавца и покупателя от неблагоприятного изменения цен	Закключается в спекулятивных целях, чтобы получить положительную разницу от изменения цен
Тип контракта	Контракт специфицирован (составляется в соответствии со специфическими потребностями сторон сделки)	Контракт стандартизирован (составляется в соответствии со строгими правилами биржи)
Место заключения	Является объектом внебиржевой торговли	Закключается и обращается исключительно на бирже
Гарантии обязательного исполнения	Отсутствуют; поэтому возможна ситуация, когда при значительном изменении цены поставщик может отказаться от выполнения сделки (даже под угрозой выплаты штрафов)	Гарантом совершения сделки выступает биржа в лице клиринговой палаты, а финансовой основой – денежные средства, вносимые участниками в форме залога
Дата поставки	Поставка оговаривается сторонами в контракте и может быть любой	Поставка возможна только в даты, разрешенные биржей
Стороны контракта	В контракте четко обозначены два лица, которые в назначенное время будут осуществлять поставку и приемку базового актива соответственно	По причине большого количества заключенных фьючерсов и их участников, биржа не привязывает конкретных продавцов и покупателей к друг другу, поэтому при желании поставщика исполнить свой контракт клиринговая палат случайным образом подбирает ему покупателя, который также ожидает исполнения контракта

Таким образом, главное отличие фьючерса от форварда заключается в том, что торговля первыми происходит постоянно вплоть до момента их исполнения в силу того, что цена на базовый актив изменяется ежедневно. Подобная циркуляция денежных средств между тремя сторонами: продавцом, покупателем и клиринговой палатой позволяет решить проблему, связанную с возможным желанием одной из сторон разорвать сделку по каким-либо причинам. В то время, как форвардный контракт – разовая внебиржевая сделка между продавцом и покупателем, не предусматривающая постоянного обращения.

Другим наиболее распространенным видом производных финансовых инструментов является опцион. Опцион – это договор, который предоставляет право купить или продать оговоренный актив по фиксированной цене в установленный период (промежуток) времени [22, с. 139]. В опционном контракте участвуют две стороны: покупатель (держатель) опциона – лицо, которое приобретает как право на покупку или продажу базового актива, так и отказ от совершения такой сделки; продавец (эмитент, подписатель) – лицо, которое по требованию покупателя обязано поставить или принять актив.

В международной практике в зависимости от того, какие права присущи покупателю, выделяют два вида опционов:

- 1) колл-опцион или опцион покупателя (call option) – даёт право купить биржевой актив;
- 2) пут-опцион или опцион продавца (put option) – даёт право продать биржевой актив.

Срок исполнения опциона зависит от его выбранного типа (стиля):

- европейский (исполняется только в день окончания срока действия опциона);
- американский (может быть исполнен в любой момент времени до окончания срока его действия, указанного в контракте).

Для того, чтобы приобрести право исполнения опциона, покупатель при заключении контракта выплачивает продавцу некую сумму денежных средств (премию), обычно равную от 5 до 15 % рыночной стоимости базового актива. Такая премия

не возвращается лицу, ее оплатившему, независимо от того, воспользовалось ли оно правом реализации контракта или нет. В силу данного факта при неблагоприятном изменении цены на базовый актив, когда держатель опциона откажется от исполнения контракта, его риски сведутся исключительно к величине уплаченной премии. По этой причине в настоящее время опционные контракты получили столь широкое распространение ведь наравне с минимизацией риска для их покупателей они обеспечивают доходность выше, чем при вложении средств в акции или облигации [28, с. 193].

Специфической разновидностью финансовых инструментов выступает опцион эмитента (опцион на акцию или право на льготную покупку акций компании), который способен защитить права акционеров в случае появлении новых акционеров в ходе дополнительной эмиссии акций. Сущность такого опциона заключается в том, что он закрепляет право его владельца на покупку определенного количества акций эмитенте по фиксированной цене [22, с. 147].

Приобретение опциона эмитента возможно двумя способами. Во-первых, акционеры общества, зарегистрированные в реестре на дату эмиссии опциона, имеют право получить такой документ. Во-вторых, получив подобную ценную бумагу акционеры имеют право им распоряжаться, то есть продавать или передавать третьим лицам. Именно таким способом они попадают на рынок ценных бумаг, где они обращаются самостоятельно и, соответственно, имеют собственную рыночную цену.

Опцион эмитента нередко путают с варрантом, который по своей сущности также предоставляет его держателю право приобрести установленное количество ценных бумаг по фиксированной цене и в оговоренный срок. Главным отличием варранта является то, что он выпускается не самостоятельно, а одновременно с тем или иным финансовым инструментом с целью повышения его инвестиционной привлекательности [28, с. 189]. Но тем не менее, аналогично опциону эмитента, через некоторый период времени он отделяется и начинает обращаться уже самостоятельно. Другим отличием варранта выступает срок его действия, исчисляемый годами, который намного больше срока обращения опциона на акцию, равного

нескольким месяцам. Кроме того, фиксированная цена, указанная в опционе эмитента, зачастую на несколько пунктов ниже, чем текущая курсовая цена акции данного эмитента, тогда когда цена исполнения варранта, наоборот, выше курсовой [22, с. 148].

Еще одним видом деривативов, применяемым для управления рисками, является своп или внебиржевой контракт об обмене потоками денежных средств на заранее оговоренных условиях. Согласно своп-контракту одна из сторон сделки в установленный момент в будущем обязана произвести платеж в обмен на платежи, осуществляемые второй стороной [17, с. 245]. Величина таких платежей будет зависеть от цены на определенный базовый актив, а их выплата осуществляться по заранее зафиксированному графику.

В качестве базового актива по своп-контракту может выступать процентная ставка, валютный обменный курс, рыночный индекс, цена ценной бумаги или товара. Однако в современное время наибольшее распространение получили именно валютные и процентные свопы.

Валютный своп – договор обмена номинала (основной суммы долга) и фиксированного процента в одной валюте на номинал и фиксированный процент в другой валюте [22, с. 148]. Сделка своп состоит из двух частей, при этом курс валюты, по которому совершается обмен по первой части, и курс, по которому совершается обмен по второй части имеют разные даты валютирования, которые согласуются сторонами при заключении валютного свопа.

Что касается процентного свопа, то он представляет собой обмен займа с фиксированной банковской процентной ставкой на заем с плавающей банковской процентной ставкой [20, с. 184]. Механизм действия таких свопов заключается в том, что в определённый момент в будущем одна сторона соглашения перечислит некий фиксированный процент от суммы займа второй стороне, которая, в свою очередь, произведет платеж, равный плавающей процентной ставке (например, ставке LIBOR). Иными словами, в ходе процентного свопа величина займа не переходит от одного владельца к другому, а является лишь базой для начисления процентов.

Другим видом деривативов выступает операция РЕПО, под которой понимают договор заимствования ценных бумаг под гарантию денежных средств [21, с. 102].

В работе [22, с. 149] операции РЕПО в зависимости от действий участников сделки классифицируются на:

1) прямые операции РЕПО (обязательство продажи) – одна сторона сделки продает другой стороне пакет ценных бумаг с обязательством его обратного выкупа через определенное время по зафиксированной в контракте цене, которая превышает цену первоначальной продажи. В результате такой сделки вознаграждение в виде всей суммы покупки и процентов за пользование деньгами получит покупатель ценных бумаг. Подобные прямые операции РЕПО совершаются с целью привлечения необходимых финансовых ресурсов, когда один из участников имеет в распоряжении ценные бумаги, но испытывает потребность в денежных средствах;

2) обратные операции РЕПО (обязательство покупки) – одна сторона сделки покупает у другой стороны пакет ценных бумаг с обязательством его продажи через определенное время по зафиксированной в контракте цене, которая ниже, чем цена первоначальной покупки. В результате вознаграждение будет оставаться у продавца, так как при обратном возврате ценных бумаг он возьмет себе процент за пользование его активами. Основное назначение обратных операций РЕПО – размещение временно свободных финансовых ресурсов.

Таким образом, появившись относительно недавно, производные финансовые инструменты в настоящее время имеют важное значения для функционирования развитой рыночной экономики. В то же время деривативы привлекательны для инвесторов, ведь с их помощью достигаются такие цели, как хеджирование, спекуляция и мобилизация источников финансирования.

Выводы по разделу один

В первом разделе выпускной квалификационной работы описаны теоретические аспекты осуществления финансовых вложений.

В первую очередь, определена необходимость осуществления финансовых вложений для организации. Выяснено, что если у компании после погашения всех долгов и обязательств, а также после формирования необходимых для реализации планов по развитию активов остается часть прибыли в виде остатков денежных средств в кассе и на расчетном счете, то она может направить их на приобретение финансовых вложений и получить дополнительную выгоду.

Однако определено, что компания, которая приняла решение об осуществлении финансовых вложений, должна решить два важных вопроса.

Во-первых, при появлении у компании свободных денежных средств ей следует определить тот оптимальный (целевой) остаток денежных средств, который всегда необходимо иметь на расчетном счете или в кассе и не направлять на покупку финансовых вложений. Такой остаток необходим для того, чтобы обеспечить бесперебойную работу в случае появления потребности в денежных ресурсах. Для определения данного остатка денежных средств существуют специальные научные модели: модель Баумоля, Миллера-Орра или Стоуна, а также имитационное моделирование по методу Монте Карло.

Во-вторых, компания должна определить, какие инструменты использовать, чтобы добиться эффективного использования временно свободных денежных средств. Выяснено, что такие финансовые инструменты делят на первичные и производные, основное отличие которых заключается в том, что деривативы подразумевают покупку и продажу не самого базового актива, а прав на операции с ними или получение соответствующего дохода. Что касается, первичных инструментов, то в большинстве случаев они либо являются ценными бумагами, либо в их основе лежат ценные бумаги. Установлено, что в России ценными бумагами признают акции, облигации, векселя, чеки, закладные, инвестиционные паи ПИФа и коносаменты. А в качестве производных финансовых инструментов могут выступать форвардные и фьючерсные контракты, опционы, свопы и операции РЕПО.

2 НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И УЧЕТ ОПЕРАЦИЙ С ФИНАНСОВЫМИ ВЛОЖЕНИЯМИ

2.1 Нормативное регулирование операций с финансовыми вложениями в Российской Федерации

В Российской Федерации финансовыми вложениями признается использование временно свободных денежных средств организации для приобретения акций, облигаций сторонних организаций и государственных ценных бумаг, для участия в уставном капитале других организаций, для предоставления займов другим организациям или лицам и т.д. [18, с. 181].

Также под финансовыми вложениями понимаются вложения свободных денежных средств или иного имущества с целью получения доходов или участия в управлении организацией, не связанных с основной деятельностью [24, с. 263].

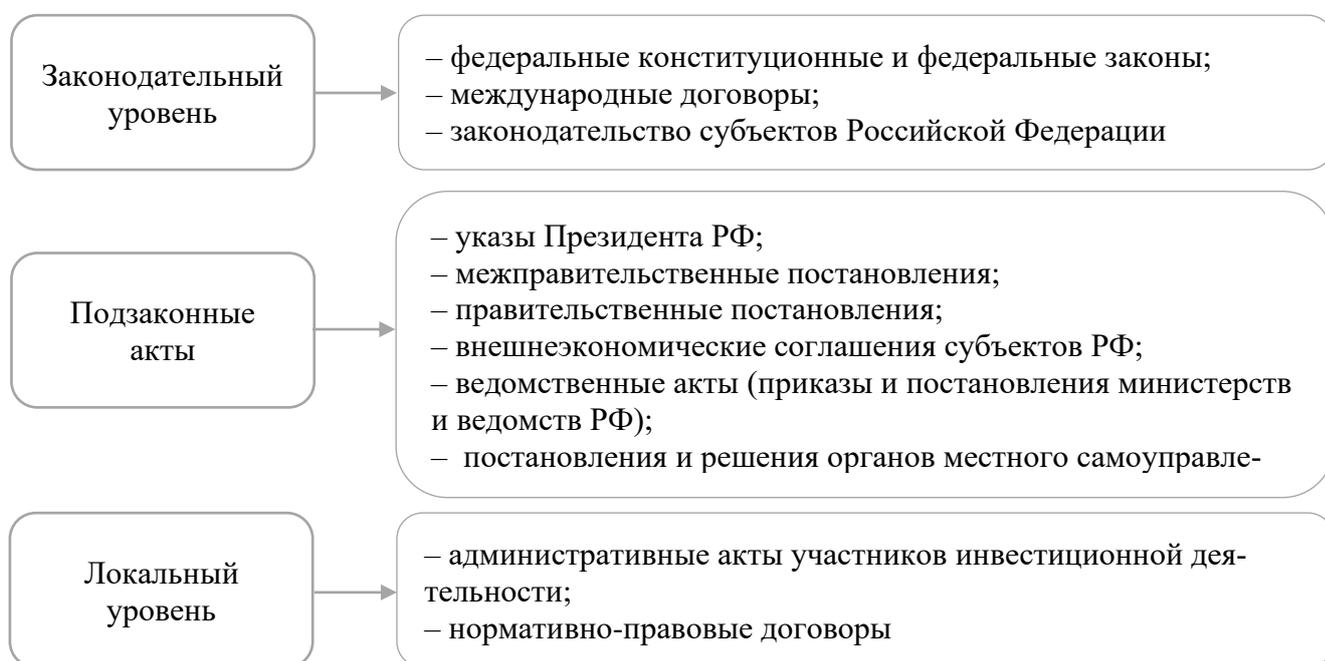
Однако согласно Положению по бухгалтерскому учету «Учет финансовых вложений» (ПБУ 19/02) существуют условия, которыми должен обладать актив, чтобы его можно было считать финансовым вложением:

- наличие надлежаще оформленных документов, подтверждающих права владения данными финансовыми вложениями;
- переход к организации финансовых рисков, связанных с финансовыми вложениями, например это может быть риск изменения цены, риск неплатежеспособности должника или риск ликвидности;
- ожидание будущей экономической выгоды, то есть способность финансовых вложений приносить организации доход в будущем в виде процентов, дивидендов или прироста их стоимости [12].

Процесс приобретения финансовых вложений для компании является инвестиционной деятельностью в финансовые активы, которая в соответствии с законом [4] представляет собой вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта. При

этом важно то, чтобы данный механизм осуществления инвестиций имел юридическую силу, то есть соответствовал требованиям, установленных законодательством РФ. Данный факт привел к необходимости государственного регулирования и контроля со стороны государственных органов с помощью принятия соответствующих нормативно-правовых актов.

Нормативное регулирование инвестиционной деятельности в финансовые активы в Российской Федерации представляет собой трехуровневую иерархию, которую можно представить в виде следующей схемы (рисунок 2.1):



Источник: [47].

Рисунок 2.1 – Уровни нормативных актов нормативно-правового регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации

В первую очередь, главным регулятором осуществления инвестиционной деятельности в России выступает главный закон государства – Конституция РФ, который закрепляет право граждан на свободное использование своих способностей и имущества для предпринимательской и иной не запрещенной законом экономической деятельности [1]. В данном случае инвестиционную деятельность можно рассматривать как вид предпринимательской деятельности, поскольку ей присущи все

признаки предпринимательства: самостоятельность, инициативность, риск, направленность на систематическое получение прибыли.

Кроме того, правовые основы процесса инвестиционной деятельности как особого вида предпринимательства регулируются Гражданским кодексом, в котором также закреплено понятие «ценных бумаг», перечислены основные их виды и определены особенности их обращения [2].

Другим актом, содержащим нормы в отношении осуществления инвестиций, выступает Федеральный закон «О рынке ценных бумаг», который регулирует отношения, возникающие при эмиссии и обращении эмиссионных ценных бумаг [7].

Законом, являющимся регулятором инвестиционной деятельности в РФ, выступает Федеральный закон «Об акционерных обществах». В силу того, что для экономических субъектов наиболее распространенным способом инвестирования временно свободных денежных средств по-прежнему остаётся вложение в уставные капиталы других организаций (с помощью приобретения их акций), то данный нормативно-правовой акт имеет большую значимость для них. Данный федеральный закон закрепляет права и обязанности владельцев ценных бумаг акционерных обществ, а также обеспечивает защиту их прав и интересов [3].

Особое место в вопросах нормативного регулирования финансовых вложений в части формирования в бухгалтерском учете и бухгалтерской отчетности информации о них занимает Федеральный закон «О бухгалтерском учете» и Положение по бухгалтерскому учету «Учет финансовых вложений».

Характеризуя международный опыт учета признания финансовых вложений и учета операций с ними, стоит рассмотреть несколько международных стандартов финансовой отчетности (МСФО). В международных стандартах отсутствует понятие «финансовые вложения», но вместо него применяется более широкая категория «финансовые инструменты», которые включают в себя финансовые активы, финансовые обязательства и долевые инструменты.

В МСФО (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление» устанавливаются принципы, позволяющие определить порядок отражения финансовых

инструментов (в составе обязательств или собственного капитала) и классифицировать их в качестве финансовых активов, обязательств или долевых инструментов.

На сегодняшний день в области учета финансовых инструментов ключевое место занимает МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты», который с 01.01.2018 г. заменил собой действовавший МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка». Применение данного стандарта позволяет установить принципы отражения финансовых активов и финансовых обязательств в финансовой отчетности компании.

Кроме того, важную роль играет МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» со своими требованиями, касающимся уровнем раскрытия информации о финансовых инструментах.

Таким образом, между российскими стандартами бухгалтерского учета и международными существуют различия уже в терминологии. По этой причине возникает необходимость проведения сравнительного анализа учета финансовых инструментов по РСБУ и МСФО.

2.2 Учет операций с финансовыми вложениями по Российским стандартам бухгалтерского учета

В Российской Федерации нормативное регулирование учета операций с финансовыми вложениями осуществляется ПБУ 19/02. Данным документом не предусмотрено понятие «финансовый инструмент», а применяется единственный термин «финансовые вложения», определение которого приведено выше.

Так, например финансовыми вложениями в соответствии с п. 3 ПБУ 19/02 можно считать: государственные и муниципальные ценные бумаги; ценные бумаги других организаций (в том числе облигации, векселя); вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций; займы, предоставленные другим

организациям; депозитные вклады в кредитных организациях и дебиторскую задолженность, приобретенную на основании уступки права требования [12].

Положением по бухгалтерскому учету установлено требование, согласно которому в бухгалтерской отчетности существующие в компании финансовые вложения должны быть классифицированы на следующие виды:

а) долгосрочные – вложения, срок возврата или погашения которых превышает 12 месяцев (вложения в уставные капиталы других организаций; вклады в совместную деятельность по договору хозяйственного товарищества; займы, выданные на длительный срок и т.д.);

б) краткосрочные – вложения в депозиты, займы облигации, акции и другие ценные бумаги, срок возврата которых менее 12 месяцев, также сюда относят приобретенные ценные бумаги, предназначенные для последующей перепродажи.

Что касается условий принятия к учету актива в качестве финансового вложения, то в ПБУ 19/02, как уже было отмечено ранее, перечислены три условия, которые обязаны одновременно выполняться.

Важным моментом учета финансовых вложений является пункт об их первоначальной оценке. Согласно п. 8 ПБУ 19/02 финансовые вложения принимаются к бухгалтерскому учету по первоначальной стоимости, под которой понимается сумма фактических затрат организации на их приобретение, за исключением возмещаемых налогов. К таким фактическим затратам относят:

- суммы, уплачиваемые по договору продавцу;
- суммы расходов по оплате информационных, консультационных и посреднических услуг;
- вознаграждения, уплачиваемые посреднической организации или иному лицу, через которое приобретены финансовые вложения;
- иные затраты, связанные с приобретением финансовых вложений [4].

Кроме того, ПБУ 19/02 раскрывается ряд особенностей при определении первоначальной стоимости финансовых вложений в тех или иных ситуациях, что приведено в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Порядок формирования первоначальной стоимости финансовых вложений

Ситуация	Первоначальная стоимость
Приобретение финансовых вложений за плату	сумма фактических затрат по приобретению
Внесение финансовых вложений в счет вклада в уставный капитал	денежная оценка, согласованная учредителями (согласованная стоимость)
Получение финансовых вложений безвозмездно	– текущая рыночная стоимость финансовых вложений на дату принятия к бухгалтерскому учету (если организатором торговли на рынке ценных бумаг рассчитывается рыночная цена); – сумма денежных средств, которая может быть получена в результате продажи таких ценных бумаг на дату принятия к учету (если организатором торговли на рынке ценных бумаг не рассчитывается рыночная цена)
Получение финансовых вложений в обмен на неденежное имущество	стоимость передаваемых активов, которая обычно устанавливается на основе цены, по которой в сравнимых обстоятельствах обычно организация определяет стоимость аналогичных активов

Поскольку в процессе хозяйствования финансовые вложения могут изменять свою стоимость, то РСБУ предусмотрен пункт об их дальнейшей оценке.

Согласно ПБУ 19/02 для целей последующей оценки финансовые вложения подразделяются на две группы (рисунок 2.2):

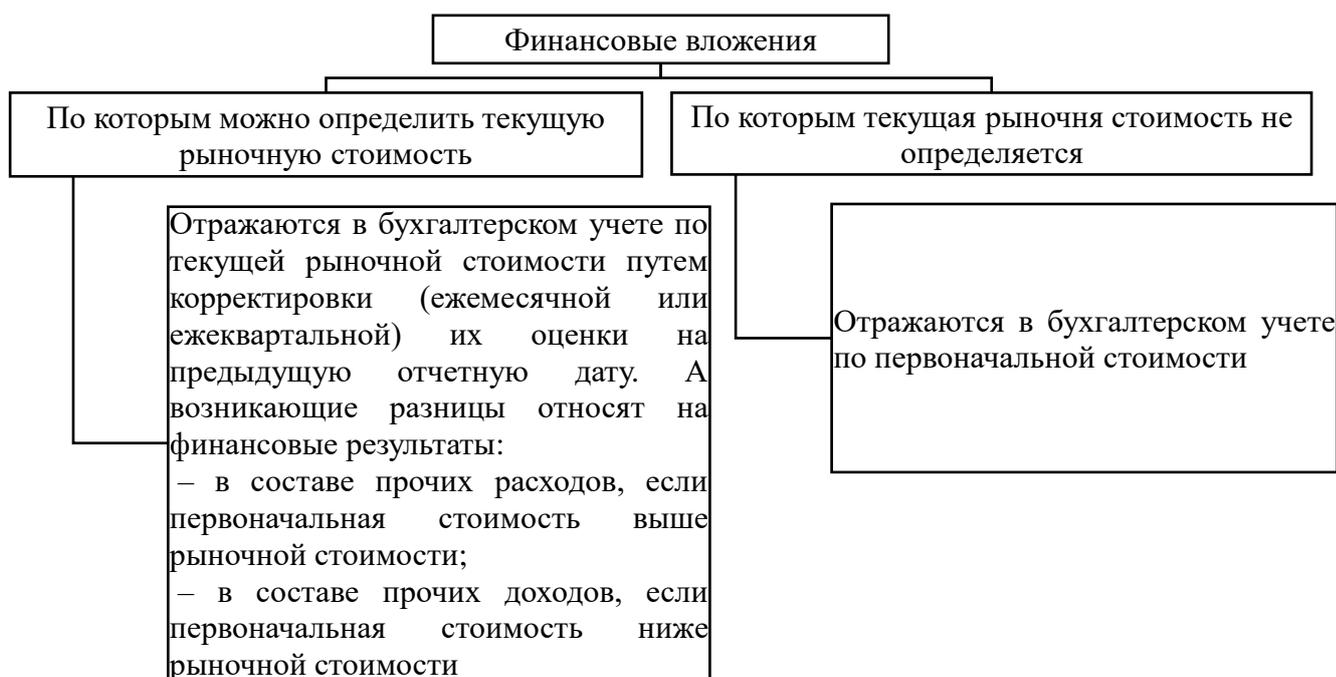


Рисунок 2.2 – Классификация финансовых вложений для их последующей оценки

Согласно положениям [12], в случае, если прекращают действовать условия принятия финансовых вложений к учету, то имеет место их выбытие. Это означает, что у организации прекращаются права на финансовые вложения и связанные с ними финансовые риски и, следовательно, в будущем они больше не способны приносить ей экономические выгоды [29, с. 236]. Случаями выбытия финансовых вложений признаётся: продажа за плату на вторичном рынке; погашение по истечении срока обращения; безвозмездная передача третьим лицам; передача в качестве вклада в уставный капитал другой организации или в счет вклада по договору простого товарищества и др.

При выбытии финансовые вложения их стоимость будет оцениваться одним из двух способов:

1) если по ним определяется текущая рыночная стоимость – устанавливается исходя из последней оценки;

2) если по ним не определяется текущая рыночная стоимость – устанавливается либо по первоначальной стоимости каждой единицы учета, либо по средней первоначальной стоимости, либо по первоначальной стоимости первых по времени приобретения финансовых вложений (способ ФИФО).

Для достоверного отражения реальной стоимости финансовых вложений, по которым не определяется их текущая рыночная стоимость, ПБУ 19/02 предусмотрен инструмент – резерв под обесценение финансовых вложений [25, с. 260].

На практике сущность данного механизма заключается в том, что если по каким-либо вложениям наблюдается устойчивое снижение стоимости ниже величины экономических выгод, которые организация рассчитывала получить от данных финансовых вложений, то будет признаваться их обесценение [27, с.121]. Тогда в данной ситуации, когда может произойти обесценение финансовых вложений, организация должна проверить соответствие условиям устойчивого снижения стоимости финансовых вложений, перечисленных в ПБУ 19/02. Если проверка подтвердит обесценение, то компания вправе образовать резерв под обесценение финансовых вложений численно равный разности между первоначальной (учетной) и

реальной (расчетной) стоимостью. В свою очередь, организация определяет расчетную стоимость путем вычитания из стоимости, по которой они отражены в учете (учетная стоимость) сумм такого снижения (обесценения).

Создание резерва под обесценение финансовых вложений происходит за счет финансовых результатов в составе операционных расходов. В дальнейшем в бухгалтерской отчетности финансовые вложения, по которым обнаружено обесценение, учитываются по учетной стоимости за вычетом суммы образованного резерва под их обесценение.

Таким образом, ПБУ 19/02 четко обозначены условия, которыми должны обладать активы, чтобы организация вправе была принять их к бухгалтерскому учету в качестве финансовых вложений, а также приведен перечень таких активов. Приниматься к учету вложения будут по первоначальной стоимости, равно сумме фактически понесенных затрат организации на их приобретение. А для целей же определения последующей оценки финансовые вложения подразделяются на две группы: финансовые вложения, по которым можно определить текущую рыночную стоимость, и финансовые вложения, по которым их текущая рыночная стоимость не определяется. Кроме того, отечественными стандартами предусмотрен инструмент – резерв под обесценение финансовых вложений, необходимый для достоверного отражения в учете стоимости финансовых вложений.

2.3 Учет операций с финансовыми вложениями по Международным стандартам бухгалтерского учета

Международными стандартами (а именно, МСФО (IAS) 32) предусмотрена иная терминология, касающаяся учета финансовых вложений. МСФО используют такие термины как: «финансовый инструмент», «финансовый актив», «финансовое обязательство», «долевой инструмент», и по каждому из них дает определения.

Финансовый инструмент – это договор, в результате которого возникает финансовый актив у одной организации и финансовое обязательство или долевой

инструмент – у другой [15]. Поэтому у эмитента при первичном признании возникает обязанность классифицировать инструмент как финансовый актив, финансовое обязательство или долевой инструмент. По мнению доктора экономических наук Бреславцевой Н.А., для экономического субъекта такая классификация строится по принципу формирования инвестиционного портфеля, что кардинально отличается от российской классификации, в которой финансовые вложения делятся по срокам погашения (долгосрочные и краткосрочные) [30, с. 5].

Используемый в международных стандартах термин «финансовые активы» по своему содержанию можно сравнить с понятием «финансовые вложения», используемый в российском стандартах.

Поскольку ПБУ 19/02 рассматривает только одну сторону договоров с финансовыми вложениями и регламентирует правила учета только финансовых активов, то в российских стандартах отсутствуют требования к отражению финансовых обязательств. В общем случае, определение термина «обязательство» приведено в статье 307 Гражданского кодекса РФ, согласно которой оно возникает, когда одно лицо (должник) обязано совершить в пользу другого лица (кредитора) определенное действие (передать имущество, выполнить работу, оказать услугу, внести вклад в совместную деятельность, уплатить деньги) или воздержаться от такого действия, а кредитор имеет право требовать от должника исполнения его обязанности [2].

Однако МСФО [13] даёт четкую трактовку термину «финансовые обязательства», который представляет собой договорные обязательства:

1) на передачу денежных средств или иного финансового актива другой организации или на обмен финансовых активов или финансовых обязательств с другой организацией на потенциально невыгодных условиях;

2) расчеты по которому будут или могут быть осуществлены собственными долевыми инструментами организации и который является:

– производным инструментом (если для компании существует обязанность по обмену на определённое количество своих собственных долевого инструментов);

– производным инструментом (если для компании существует иной способ расчетов, чем обмен на свои собственные долевые инструменты).

Что касается термина «долевые инструменты», то в соответствии с международными стандартами [13] он представляет собой договор, подтверждающий право на остаточную долю в активах организации после вычета всех ее обязательств. Примером долевого инструмента может служить приобретенные компанией акции другой организации или покупка доли участия в капитале.

Примеры финансовых инструментов согласно [15] приведены на рисунке 2.3.



Рисунок 2.3 – Примеры финансовых инструментов

Говоря об условиях принятия к учету актива в качестве финансового вложения, то в международных стандартах (МСФО (IFRS) 9) компания признаёт финансовый актив или финансовое обязательство в том случае, когда она становится стороной, получающей права и обязанности по договору в отношении них [13]. Причем в момент признания организация обязана классифицировать финансовый инструмент как финансовый актив или как финансовое обязательство.

Классификация финансовых активов в МСФО (IFRS) 9 основана, во-первых, на способе (бизнес-модели) управления экономическим субъектом группой финансовых активов, а во-вторых, на характеристике денежных потоков, которые будут

получены от этих активов. Таким образом, выделяют следующие виды финансовых активов, характеристика которых приведена в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Классификация финансовых активов

Признак сравнения	Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости (АМС)	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход (FVOCI)	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток (FVTPL)
Определение	активы, которые одновременно удовлетворяют следующим условиям: – финансовый актив удерживается в рамках бизнес-модели, целью которой является получение предусмотренных договором денежных потоков; – денежные потоки являются выплатами основной суммы долга и процентов на непогашенную часть основной суммы долга	активы, которые одновременно удовлетворяют следующим условиям: – финансовый актив удерживается в рамках бизнес-модели, целью которой достигается как путем получения предусмотренных договором денежных потоков, так и путем продажи финансовых активов; – денежные потоки являются выплатами основной суммы долга и процентов на непогашенную часть основной суммы долга	активы, приобретаемые организацией со спекулятивными целями, а также все прочие активы, которые не оценивают по АМС или FVOCI (кроме того, по FVTPL автоматически оценивают производные финансовые активы)
Сущность оценки	АМС рассчитывается методом эффективной ставки процента путем дисконтирования будущих денежных потоков на протяжении ожидаемого срока действия финансового актива; иными словами, АМС представляет собой величину денежного потока, которую может получить организация, если будет владеть финансовым активом до его погашения	при FVOCI прибыли или убытки, относящиеся к данному финансовому активу, будут признаваться в составе прочего совокупного дохода (кроме, прибылей или убытков от обесценения или от изменения валютных курсов)	при FVTPL прибыли и убытки по финансовым активам, учитываемым по справедливой стоимости, отражаются в отчете о прибылях и убытках
Примеры	по АМС оцениваются купленные организацией облигации другой компании, которые она планирует удерживать до погашения; выданные займы; дебиторская задолженность [42]	по FVOCI отражаются доле-вые инструменты, которые приобретены не для торговли ими, а для удержания со стратегической целью (например, акции ключевого поставщика, доля в капитале которого может быть увеличена в будущем) [42]	по FVTPL отражаются купленные акции другой компании, поскольку зачастую бизнес-модель таких инвестиций заключается в продаже по более высокой цене, что в итоге приводит к выгодным изменениям в справедливой стоимости [42]

Что касается видов финансовых обязательств, то согласно МСФО (IFRS) 9 они могут быть классифицированы в следующие категории:

1) финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости – к такой категории относят все обязательства, за исключением некоторых специфических видов, указанных в стандарте;

2) финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток – обязательства, удовлетворяющие следующим признакам:

– такая классификация позволит уменьшить непоследовательность подходов к оценке или признанию («учетное несоответствие»), которая могла бы возникнуть при применении иных баз оценки;

– управление такими обязательствами и оценка результатов осуществляются на основе справедливой стоимости в соответствии с документально оформленной стратегией управления рисками или инвестиционной стратегией.

Важным моментом в международных стандартах является пункт о дальнейшей реклассификации финансовых активов и обязательств. Если в отношении первых при изменении бизнес-модели предприятия по управлению данными инвестициями допускается смена категории, к которой они относятся, то в отношении вторых установлен строгий запрет.

Что касается оценки финансовых инструментов при их поступлении в организацию, то по международным стандартам [13] финансовые активы и финансовые обязательства оценивают по справедливой стоимости, увеличенной или уменьшенной на величину затрат по сделке, которые напрямую относятся к их приобретению или выпуску, соответственно.

Оценка по справедливой стоимости подразумевает собой цену, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки [14]. Для определения подобного вида оценки существует три метода: рыночный, доходный и затратный. В зависимости от того, какие данные используются при применении одного (или

нескольких методов) оценки, МСФО (IFRS) 13 предусматривает иерархию справедливой стоимости, приведенную на рисунке 2.4.

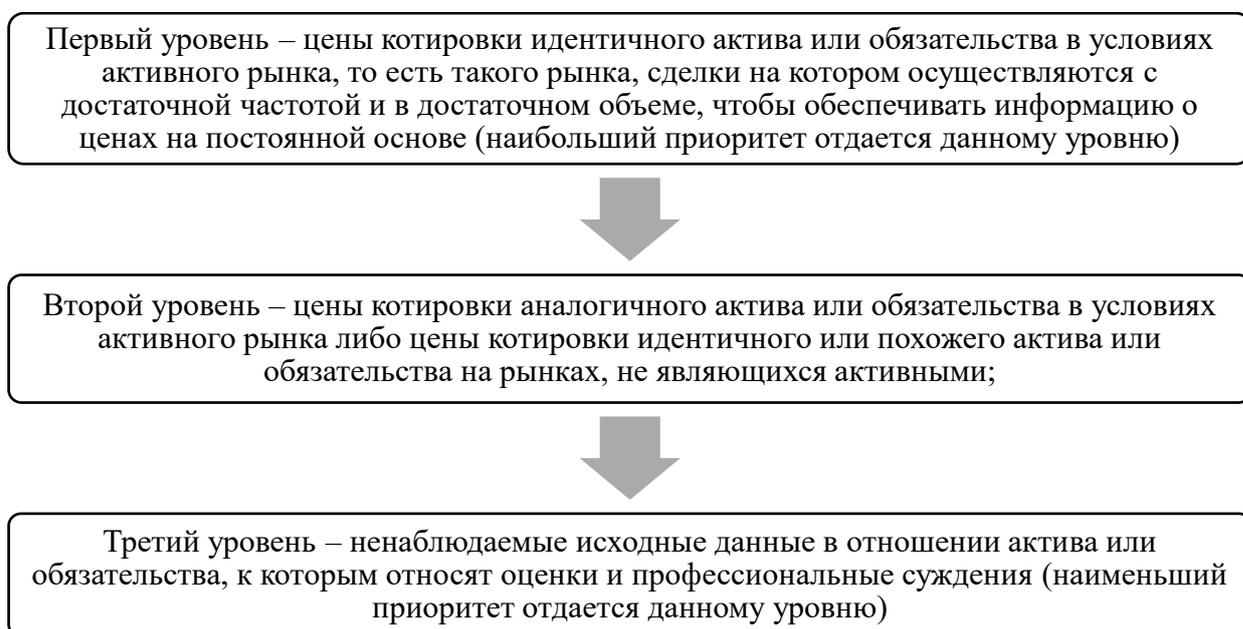


Рисунок 2.4 – Иерархия справедливой стоимости

В результате, такая классификация на категории позволяет пользователям отчетности объективно оценить качество оценок справедливой стоимости: ведь чем выше уровень использованных данных, тем выше качество таких оценок.

А затраты по сделке, участвующие при определении стоимости при первоначальном признании, в целом совпадают с российским перечнем таких затрат.

Для достоверного отражения стоимости финансовых инструментов, МСФО (IFRS) 9 предусмотрена последующая их оценка, однако ее порядок, отличается от той, что приведена в отечественных стандартах. Ее сущность заключается в том, что она зависит от классификации в момент первоначального признания. Финансовые активы впоследствии оцениваются как по справедливой, так и по амортизированной стоимости. Аналогичен порядок и для финансовых обязательств, которые оцениваются по амортизированной стоимости, с учётом, что для них не применяется метод справедливой стоимости.

Отсутствие единства между РСБУ и МСФО наблюдается также в порядке прекращения признания финансовых инструментов. Это проявляется в том, что международные стандарты предусматривают различные правила для прекращения признания финансовых активов и финансовых обязательств.

Организация обязана прекратить признание финансовых активов в следующих случаях:

- истечение договорных прав на денежные потоки от этого финансового актива;
- передача договорных прав на получение потоков денежных средств от финансового актива;
- сохранение за организацией договорных прав на получение денежных потоков от финансового актива, но принятие на себе договорных обязательств по уплате этих денежных средств одному или нескольким получателям [13].

Важным моментом при прекращении признания финансовых активов является факт передачи рисков и выгод, связанных с их владением. Алгоритм определения такого факта приведен на рисунке 2.5.



Рисунок 2.5 – Прекращение признания финансовых активов

В конечном итоге, прекращение признания финансового актива приводит к тому, что разница между его балансовой стоимостью (оцененной на дату прекращения признания) и полученным вознаграждением (в том числе, новые полученные активы за вычетом всех новых принятых обязательств) включается в Отчет о прибылях и убытках [13].

Что касается прекращения признания финансовых обязательств, то оно происходит в случае его погашения, т.е. когда договорная обязанность исполнена, аннулирована или прекращена по истечении срока. В таком случае разница между балансовой стоимостью погашенного или переданного финансового обязательства (или части финансового обязательства) и уплаченного вознаграждения (в том числе, переданные неденежные активы или принятые обязательства) признаётся в Отчете о прибылях и убытках [13].

В международных стандартах также существует инструмент, аналогичный резерву под обесценение финансовых вложений и носит название «оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки». Для организации кредитные убытки представляют дисконтированную величину недополученных ей денежных средств в течение ожидаемого срока жизни финансового инструмента [15].

Согласно стандарту [15] данный механизм оценочного резерва необходим для того, чтобы компании в своей отчетности оценивали и учитывали ожидаемые кредитные убытки по таким финансовым инструментам как:

- финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости;
- финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход
- дебиторская задолженность по аренде;
- активы и дебиторская задолженность по договорам с покупателями;
- кредитные обязательства (обязательства по предоставлению кредитов);
- договоры финансовой гарантии.

Организация на основе имеющейся у неё обоснованной и подтвержденной информации определяет величину оценочного резерва, величина которого зависит от сложившейся ситуации (рисунок 2.6):



Рисунок 2.6 – Размер оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки

Исходя из рисунка 2.6 следует, что в основе определения величины оценочного резерва лежит факт значительного увеличения кредитного риска, установить который компания должна с помощью профессионального суждения.

Существенным отличием международных и российских стандартов выступает учет хеджирования, порядок осуществления которого не установлен ПБУ 19/02.

Для МСФО (IFRS) 9 хеджирование является важным механизмом, применение которого позволяет уменьшить кредитный риск с помощью использования финансовых инструментов (производных и непроизводных). Инструменты, посредством которых может осуществляться хеджирование, приведены на рисунке 2.7.



Рисунок 2.7 – Инструменты хеджирования

Объектом хеджирования или хеджируемой статьей может выступать признанный актив или обязательство, непризнанное твердое договорное обязательство, прогнозируемая операция или чистая инвестиция в иностранное подразделение, которые заключаются со сторонами, являющимися внешними по отношению к организации. Кроме того, хеджируемой статьей может быть как один объект, так и группа объектов или даже компонент такого объекта (группы объектов) [15].

В качестве примера механизма хеджирования можно привести следующую ситуацию. Для компании, которая занимается авиаперевозками и которая, соответственно, регулярно закупает авиационное топливо, существует значительный риск повышения его цены. На цену данного топлива могут влиять различные факторы: изменение валютного курса, повышение цен на сырую нефть, инфляция, политическая ситуация в стране и т.д. Однако компания в данном случае может хеджировать один из компонентов, влияющим на цену топлива – риск изменения цены на сырую нефть с помощью приобретения форвардного контракта на покупку сырой нефти, что позволит снизить убытки в случае неблагоприятной ее динамики [31].

В международных стандартах также приведены требования, которые необходимо соблюдать для применения хеджирования:

- инструменты и объекты хеджирования являются квалифицированными;
- отношения хеджирования, цель управления рисками и стратегия осуществления хеджирования имеет формальное и документальное подтверждение;
- отношения хеджирования удовлетворяют требованиям эффективности;

Компания, приняв решение о хеджировании своих рисков, выбирает один из трёх типов отношений хеджирования:

- 1) хеджирование справедливой стоимости (хеджируется риск изменения справедливой стоимости актива или обязательства);
- 2) хеджирование денежных потоков (хеджирование риска подверженности денежных потоков изменениям);
- 3) хеджирование чистой инвестиции в иностранную компанию (хеджируется риск, связанный с пересчетом иностранных валют).

Для удобства представления сведем краткую характеристику особенностей учета финансовых инструментов по РСБУ и МСФО в таблицу 2.3.

Таблица 2.3 – Сравнительная характеристика учета финансовых инструментов по международным и российским стандартам

Признак сравнения	РСБУ	МСФО
Терминология	В ПБУ 19/02 используется термин «финансовые вложения»	В МСФО (IAS) 32, МСФО (IFRS) 9, МСФО (IFRS) 7 используется термин «финансовые инструменты», включающий в себя финансовые активы, финансовые обязательства и долевые инструменты
Классификация финансовых инструментов	Классификация в зависимости от сроков погашения: – долгосрочные; – краткосрочные	Классификация в зависимости от принципов формирования инвестиционного портфеля экономического субъекта: – финансовые активы; – финансовые обязательства; – долевые инструменты
Условия принятия к учету	ПБУ 19/02 сформулированы три условия, которыми должен обладать актив, чтобы его можно было считать финансовым вложением	Компания признаёт финансовый актив или финансовое обязательство только в том случае, когда становится стороной, получающей права и обязанности по договору в отношении них
Классификация финансовых активов	Не установлена ПБУ 19/02	МСФО (IAS) 9 финансовые активы делит на три группы: – финансовые активы по амортизированной стоимости; – финансовые активы по справедливой стоимости через прочий совокупный доход; – финансовые активы по справедливой стоимости через прибыль или убыток
Классификация финансовых обязательств	Не установлена ПБУ 19/02	МСФО (IAS) 9 финансовые обязательства делит на две группы: – финансовые обязательства по амортизированной стоимости; – финансовые обязательства по справедливой стоимости через прибыль или убыток
Первоначальная оценка	Финансовые вложения принимаются к бухгалтерскому учету по первоначальной стоимости	Все финансовые инструменты (за исключением торговой дебиторской задолженности) оценивают по справедливой стоимости
Последующая оценка	Для последующей оценки финансовые вложения делят на две группы: – по которым можно определить текущую рыночную стоимость; – по которым текущая рыночная стоимость не определяется	Порядок последующей оценки финансовых активов и обязательств зависит от их классификации при первоначальной оценке

Признак сравнения	РСБУ	МСФО
Прекращение признания	В учете выбытие финансовых вложений возникает тогда, когда прекращают действовать условия принятия их к учету (например, продажа; погашение; безвозмездная передача; передача в счет вклада в уставный капитал и т.д.)	Установлен различный порядок прекращения признания финансовых активов и обязательств: 1) прекращение признания финансовых активов происходит тогда, когда либо истекает срок действия договорных прав на денежные потоки от них, либо компания передает финансовый актив; 2) компания прекращает признание финансового обязательства в случае его погашения, аннулирования или истечения
Обесценение	Если существуют признаки устойчивого снижения стоимости финансовых вложений, то организация проводит проверку на обесценение и создает резерв под их обесценение на сумму, равную разности между учетной и реальной стоимостью	Компания должна создавать оценочный резерв по финансовым инструментам на сумму ожидаемых кредитных убытков по ним. Если с момента первоначального признания финансового инструмента не происходит увеличение кредитного риска, то в размере 12-месячных ожидаемых кредитных убытков, в противном же случае – в размере, равном ожидаемым кредитным убыткам за весь срок его жизни
Учет операций хеджирования	Учет хеджирования не предусмотрен ПБУ 19/02	Хеджирование – это процесс, позволяющий уменьшить кредитный риск с помощью использования финансовых инструментов (производных и непроизводных). МСФО (IFRS) 9 сформулированы условия, которые должны соблюдаться для применения учета хеджирования

Таким образом, исходя из таблицы 2.3 можно сделать вывод о том, что МСФО предоставляет своим пользователям более подробное описание порядка учета операций с финансовыми вложениями и отражения их в отчетности, нежели РСБУ.

С целью отражения разницы в подходах и оценки финансовых инструментов по РСБУ и МСФО рассмотрим следующий пример.

Например, 1 января 2015 г. организация приобрела на фондовом рынке 1 000 шт. облигаций номиналом 1 000 руб. за 928 руб. с погашением 31.12.2020 г. Кроме того, при покупке облигаций организация уплатила брокерскую комиссию, которая составила 12 тыс. руб. По приобретенным облигациям предусмотрено получение ежегодного дохода по фиксированной купонной ставкой, равной 10% от

номинала, который выплачивается в конце каждого года. Однако рыночная процентная ставка аналогичных облигаций – 9 %.

Говоря о первоначальном признании, то по РСБУ облигации будут приниматься к учету по первоначальной стоимости в сумме фактических затрат на их приобретение, т.е. в размере 940 тыс. руб. По международным стандартам такие активы оцениваются по справедливой стоимости, увеличенной на величину затрат по сделке, т.е. в учете они будут отражаться по 940 тыс. руб. В данном случае, справедливой стоимостью будет считаться стоимость приобретения (928 тыс. руб.), поскольку не существует оснований считать, что сделка была совершена на нерыночных условиях. Это объясняется тем, что ставка доходности по облигациям (10 %) превышает рыночную ставку (9 %) только на 1 процентный пункт. Согласно мнению экспертов, учитывая динамику изменения процентных ставок в РФ, такую разницу можно признать незначительной и считать, что облигация куплена на рыночных условиях и цена ее приобретения является справедливой стоимостью при первоначальном признании [34]. Однако если бы превышение ставки было признано существенным, то для расчета справедливой стоимости необходимо было продисконтировать будущие денежные потоки от них с использованием рыночной ставки доходности (таблица 2.4).

Таблица 2.4 – Расчет справедливой стоимости финансового актива, в рублях

Дата выплаты	Выплата купонного дохода	Выплата при погашении облигации	Сумма дисконтированного потока (при ставке дисконтирования, равной 9 %)
31.12.2015	10 000	–	9 174,31
31.12.2016	10 000	–	8 416,80
31.12.2017	10 000	–	7 721,83
31.12.2018	10 000	–	7 084,25
31.12.2019	10 000	–	6 499,31
31.12.2020	10 000	100 000	65 589,41
Итого	60 000	100 000	104 485,92

Данные таблицы 2.4 показывают, что приведенная стоимость денежных потоков, которые компания получит в течение периода удержания облигаций, составит

104 485,92 руб. Такую величину принимают в качестве справедливой стоимости приобретенных облигаций при их первоначальном признании.

Что касается дальнейшей оценки купленных облигаций, то по РСБУ поскольку такие облигации обращаются на фондовом рынке, то организатором торговли определяется их рыночная стоимость. Предположим, что организация осуществляет корректировку стоимости долговых ценных бумаг ежеквартально, и по состоянию на 31 марта 2015 г. цена на них составляла 950 руб. По результатам переоценки возникшие разницы (10 тыс. руб.) компания отнесет на свой финансовый результат в составе прочих доходов, поскольку рыночная стоимость оказалась выше первоначальной.

Однако по международным стандартам последующий учет финансовых инструментов зависит от выбранного способа оценки:

1) Если облигации приобретены с целью удержания до погашения, то они будут оцениваться по амортизированной стоимости (AMC), расчет которой на последующие отчетные даты осуществляется по формуле (2.1).

$$AMC = AMC_{пред} + A_{ЭСП} - B, \quad (2.1)$$

где $AMC_{пред}$ – амортизированная стоимость на предыдущую отчетную дату;

$A_{ЭСП}$ – начисленная амортизация с использованием метода эффективной ставки процента;

B – выплаты, предусмотренные договором.

Порядок регулярного начисления процентного дохода и расчета амортизированной стоимости для таких облигаций приведен в таблице 2.5 с учетом, что при первоначальном признании использовалась приведенная стоимость (таблица 2.4), а эффективная ставка процента аналогична ставке дисконтирования и составляет 9 %.

Таблица 2.5 – Расчет амортизированной стоимости, в рублях

Период	АС на начало периода	А _{эсп}	Выплаты	АС на конец периода
01.01.2015	104 485,92	9 403,73	–10 000	103 889,65
01.01.2016	103 889,65	9 350,07	–10 000	103 239,72
01.01.2017	103 239,72	9 291,57	–10 000	102 531,30
01.01.2018	102 531,30	9 227,82	–10 000	101 759,11
01.01.2019	101 759,11	9 158,32	–10 000	100 917,43
01.01.2020	100 917,43	9 082,57	–110 000	0,00
Итого	–	55 514,08	–160 000	–

В результате, данный график амортизации стоимости облигаций, приведенный в таблице 2.5, позволит к моменту их погашения довести амортизированную стоимость до номинальной.

2) Если облигации приобретены с целью активной торговли ими, то они будут оцениваться по справедливой стоимости через прибыли и убытки. В этом случае механизм определения справедливой стоимости аналогичен тому, что применяется по российским стандартам. Если приобретенные облигации котируются на бирже, то при оценке по справедливой стоимости их нужно переоценивать на каждую отчетную дату исходя из текущих котировок с отнесением в составе прибыли или убытка (10 тыс. руб.).

3) Если облигации приобретены с целью получения потоков денежных средств, предусмотренных договором, и в случае необходимости могут быть проданы для поддержания необходимого уровня ликвидности, то они будут оцениваться по справедливой стоимости через прочий совокупный доход. Существенным отличием от предыдущего метода является то, что признание изменений справедливой стоимости (10 тыс. руб.) всегда осуществляется в составе прочего совокупного дохода (кроме тех случаев, когда прибыли или убытки образованы от обесценения и от изменения валютных курсов).

Таким образом, данный пример демонстрирует то, что между международными и российскими стандартами существуют значимые расхождения в методике учета финансовых инструментов, которые в настоящее время являются актуальными и наиболее обсуждаемыми.

2.4 Проблемы учета финансовых инструментов по российским и международным стандартам

Главное отличие отечественных и международных стандартов связано с проблемой процедуры оценки финансовых вложений. Справедливая стоимость – основополагающая концепция МСФО, по которой оцениваются все финансовые активы и обязательства (кроме, торговой дебиторской задолженности) в большей мере соответствует действительности нежели, первоначальная (историческая) стоимость, применяемая в РСБУ. Это объясняется следующими характеристиками, являющимися основными преимуществами использования справедливой стоимости:

1) объективность – если первоначальная стоимость показывает фактическую сумму средств, которую организация затратила на приобретение какого-либо финансового инструмента, не отражая при этом информацию, касающуюся текущего состояния рынка, то справедливая стоимость с использованием всей существующей информации объективно оценивает их на основе текущей рыночной стоимости, позволяющей сделать вывод о величине будущих денежных потоков;

2) сопоставимость информации – справедливая оценка отражает в учете стоимость финансовых инструментов по одинаковой стоимости, представляющей их реальную оценку на данный момент времени, независимо от того, когда и при каких условиях они были приобретены, что отличается от оценки по исторической стоимости, согласно которой одни и те же активы (или обязательства), приобретенные в разное время, учитываются в разной оценке. По мнению кандидата экономических наук Ткачук Н.В., в результате данное различие может привести к ошибке при составлении отчетности, поскольку при применении первоначальной стоимости будет происходить суммирование оценок финансовых инструментов, приобретенных в разное время, тогда как применение справедливой стоимости обеспечит сопоставимость сумм [38, с. 16];

3) релевантность данных для принятия решений инвесторами – данное преимущество справедливой стоимости обусловлено Концепцией стоимостного

соответствия, согласно которой между прибылью экономического субъекта, указанной в отчетности, и доходностью ее ценных бумаг на рынке капитала существует корреляционная зависимость [37, с. 3]; в связи с этим фактом возникает необходимость в более реальном и объективном отражении стоимости активов и обязательств в бухгалтерском балансе (отчете о финансовом положении);

4) индикатор работы менеджмента организации – справедливая стоимость используется для оценки эффективности работы администрации хозяйствующего субъекта, так как она показывает результаты всех экономических изменений активов предприятия, тогда как фактическая себестоимость позволяет отразить эти изменения только на момент продажи или иного выбытия инструмента.

Наличие неоспоримых преимуществ справедливой оценки сопряжено также с основным недостатком – методикой ее нахождения. Как уже было отмечено в разделе 2.3, справедливая стоимость определяется на основе текущих цен, существующих на активном рынке (первый уровень иерархии). Однако может возникнуть ситуация, когда для некоторых инструментов отсутствует активный рынок (например, для некотируемых на рынке корпоративных облигаций). Тогда в отношении таких активов или обязательств будут применять данные третьего уровня иерархии, что в итоге даст высокие субъективные результаты. Кроме того, в связи с трудностью определения справедливой стоимости экономические субъекты, пытаясь облегчить себе задачу, принимают в качестве нее рыночную стоимость финансового инструмента, которую они уже могли использовать при составлении отчетности по РСБУ. Однако по словам профессора Бреславцевой Н.А., несмотря на то, что оценка по справедливой стоимости близка к оценке по текущей рыночной стоимости, но её нельзя использовать в качестве эквивалента в силу двух причин [30, с. 6]. Во-первых, принимая в качестве справедливой стоимости исключительно рыночные цены, компания рискует исказить свою финансовую отчетность, поскольку зачастую эти цены существуют не в условиях активного рынка, когда его участники не владеют необходимой информацией в полной мере. Следствием такой асимметрии информации является неоцененность или переоцененность объекта оценки, что

в итоге приведет к тому, что рыночная стоимость окажется выше или ниже справедливой стоимости. Во-вторых, в качестве справедливой стоимости может использоваться не только рыночные, но и другие оценки. Например, международными стандартами предусмотрена методика нахождения справедливой стоимости, которая помимо рыночного метода, включает еще два (доходный и затратный).

Другой проблемой отечественных стандартов является вопрос учета, оценки и отражения операций с производными финансовыми инструментами. Ведь ПБУ 19/02 не предусмотрены не только счета, на которых следует отражать операции с деривативами, но и способы оценки их стоимости. Поэтому экономические субъекты, владеющие производными финансовыми инструментами, вынуждены отражать их стоимость на забалансовых счетах (на 008 счете или на 009 счете), а затраты на их приобретение включать в состав операционных расходов.

Наличие нерешенного вопроса, касающегося методики учета производных финансовых инструментов, является негативным моментом как для экономического субъекта, так и экономики страны в целом. По мнению доктора экономических наук Т.Ю. Дружиловской, подобная проблема приводит к тому, что многие организации ограничивают использование деривативов в своей хозяйственной деятельности при явном наличии интереса к ним. В подтверждение своих слов автор приводит в пример статистику: сделки с производными финансовыми инструментами интересны 25 % российских организаций, однако на практике их используют лишь 8 % компаний. Из данных 8 % только 3 % в течение календарного года применяют более одного дериватива, а оставшиеся 5 % – совершают не больше одной операции в год с такими инструментами. Подобные значения говорят не об отсутствии целесообразности применения деривативов в российской практике, а о неготовности и неподготовленности компаний к их использованию в силу неразвитости нормативного регулирования [32, с. 5].

Таким образом, если в современное время Министерство финансов РФ активно реализует реформу, направленную на сближение отечественных и международных

бухгалтерских стандартов, то необходимо нормативными актами решить следующие проблемы.

Во-первых, более подробно осветить проблему использования справедливой стоимости для оценки финансовых инструментов. А именно рекомендуется прописать возможные эквиваленты справедливой оценки и методики ее определения, поскольку иначе в российской практике в большинстве случаев эта стоимость будет считаться неопределимой. Во-вторых, следует дать однозначные ответы на проблемные вопросы учета производных финансовых инструментов. По причине не проработанности отечественных стандартов такие инструменты широкого распространения в России не получили, хотя имеют важное назначение – хеджирование рисков.

Однако как считает доктор экономических наук Иванов А.Е, в действительности такая реформа гармонизации МСФО и РСБУ движется медленными темпами и большого развития не имеет [33, с. 16], так как началась она уже более 20 лет назад с принятием Постановления Правительства [8]. Данную ситуацию должно изменить ведение федерального стандарта бухгалтерского учета (ФСБУ) «Финансовые инструменты», который заменит собой ПБУ 19/02. Но и это нововведение не произойдет в ближайшее время, ведь согласно [10] его разработка еще не началась, а предполагаемый год вступления в силу для обязательного применения – 2022 г.

Выводы по разделу два

Во втором разделе выпускной квалификационной работы дана характеристика нормативного регулирования и учета операций с финансовыми вложениями.

Выяснено, что нормативное регулирование инвестиционной деятельности в Российской Федерации представляет собой трехуровневую иерархию в виде законодательного уровня, подзаконных актов и локального уровня. Определено, что в данных вопросах особую значимость для экономических субъектов представляет

Гражданский Кодекс РФ, а также Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и «Об акционерных обществах».

Для компаний, имеющих в своих активах финансовые вложения, важным моментом является их учет. Такая значимость объясняется тем, что на протяжении уже многих лет учет финансовых инструментов продолжает оставаться не только одной из наиболее сложных областей современного международного бухгалтерского учета, но и одним из наименее урегулированных аспектов российских стандартов. Поэтому в работе дана сравнительная характеристика правил учета финансовых инструментов по МСФО и РСБУ, а также выявлены основные проблемы, вытекающие из имеющихся расхождений в учете.

3 ОРГАНИЗАЦИЯ УЧЕТА И АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ В ПАО «ЧМК»

3.1 Анализ деятельности ПАО «ЧМК» за 2015–2019 гг.

Публичное акционерное общество «Челябинский металлургический комбинат» (ПАО «ЧМК») – одно из крупнейших в России предприятий полного металлургического цикла по выпуску стали различного типа. Построен во время Великой Отечественной войны (1942–1943 гг.) для нужд обороны страны. ПАО «ЧМК» с 2001 г. находится в составе группы компаний «Мечел», и по настоящее время продолжает оставаться его лидером.

Карточка исследуемого предприятия приведена в таблице 3.1:

Таблица 3.1 – Карточка предприятия

Наименование предприятия	Публичное акционерное общество «Челябинский металлургический комбинат»
Краткое наименование	ПАО «ЧМК»
Юридический адрес	454047, г. Челябинск, ул. 2-я Павелецкая, 14
Почтовый адрес	454047, г. Челябинск, ул. 2-я Павелецкая, 14
Телефон / факс	+7 (351) 725-30-66
Электронная почта	mail@mechel.ru
ИНН / КПП	7450001007 / 746001001
Банковские реквизиты	407028101030000009 в АО «Углеметбанк» г. Челябинск, к/с 30101810275010000787 БИК 047501787, ИНН 7450001007
Управляющий директор	Щетинин Анатолий Петрович

ПАО «ЧМК» зарегистрировано Администрацией Металлургического района г. Челябинска:

- в форме акционерного общества открытого типа – 22.02.1993 г.;
- в форме открытого акционерного общества – 02.07.1996 г.;
- в форме публичного акционерного общества – 08.07.2015 г.

Датой постановки на учет в Межрайонной инспекции Федеральной налоговой службы № 22 по Челябинской области является 01.02.2012 г.

Согласно кодам ОКВЭД ПАО «ЧМК» вправе осуществлять деятельность по 33 направлениям, однако основной является – производство чугуна, стали и ферросплавов. Кроме того, предприятие имеет 15 лицензий по 15 видам лицензируемой деятельности.

Подтверждением особого статуса ПАО «ЧМК» является тот факт, что он один из немногих предприятий страны, которому дано право присваивать продукции собственный индекс – ЧС (Челябинская Сталь) [49].

Вся выпускаемая продукция ПАО «ЧМК» является востребованной в атомной энергетике, тяжелом, химическом, энергетическом, автомобильном и сельскохозяйственном машиностроении, подшипниковых и трубопрокатных заводах, строительстве и медицинском оборудовании [49]. Например, получив в 2015 г. сертификат соответствия требованиям Технического регламента Таможенного союза на рельсы длиной до 100 метров, теперь ПАО «ЧМК» осуществляет поставку продукции в адрес ОАО «РЖД». Также с октября 2015 г. комбинат поставляет прокат на «ЗиО-Подольск» для строительства атомного ледокола нового поколения.

Согласно Годовому отчету ПАО «Челябинский металлургический комбинат» [52, с. 113] структуры управления исследуемого предприятия можно представить рисунком 3.1.

Высшим органом управления ПАО «ЧМК» является Общее собрание акционеров. Общее руководство деятельности общества осуществляется Советом директоров, а руководство текущей деятельностью – Единоличным исполнительным органом (ООО «УК Мечел-Сталь»), который подотчетен Совету директоров и Общему собранию акционеров.

На ООО «УК Мечел-Сталь» возложены функции корпоративного управления, осуществляемое с помощью следующих инструментов: бюджетирование; казначейство; стратегическое управление и бизнес-анализ; бухгалтерский учет; международный и управленческий учет; консолидация отчетности; управление договорами; управление инвестиционными проектами; централизованное управление закупками; управление активами.

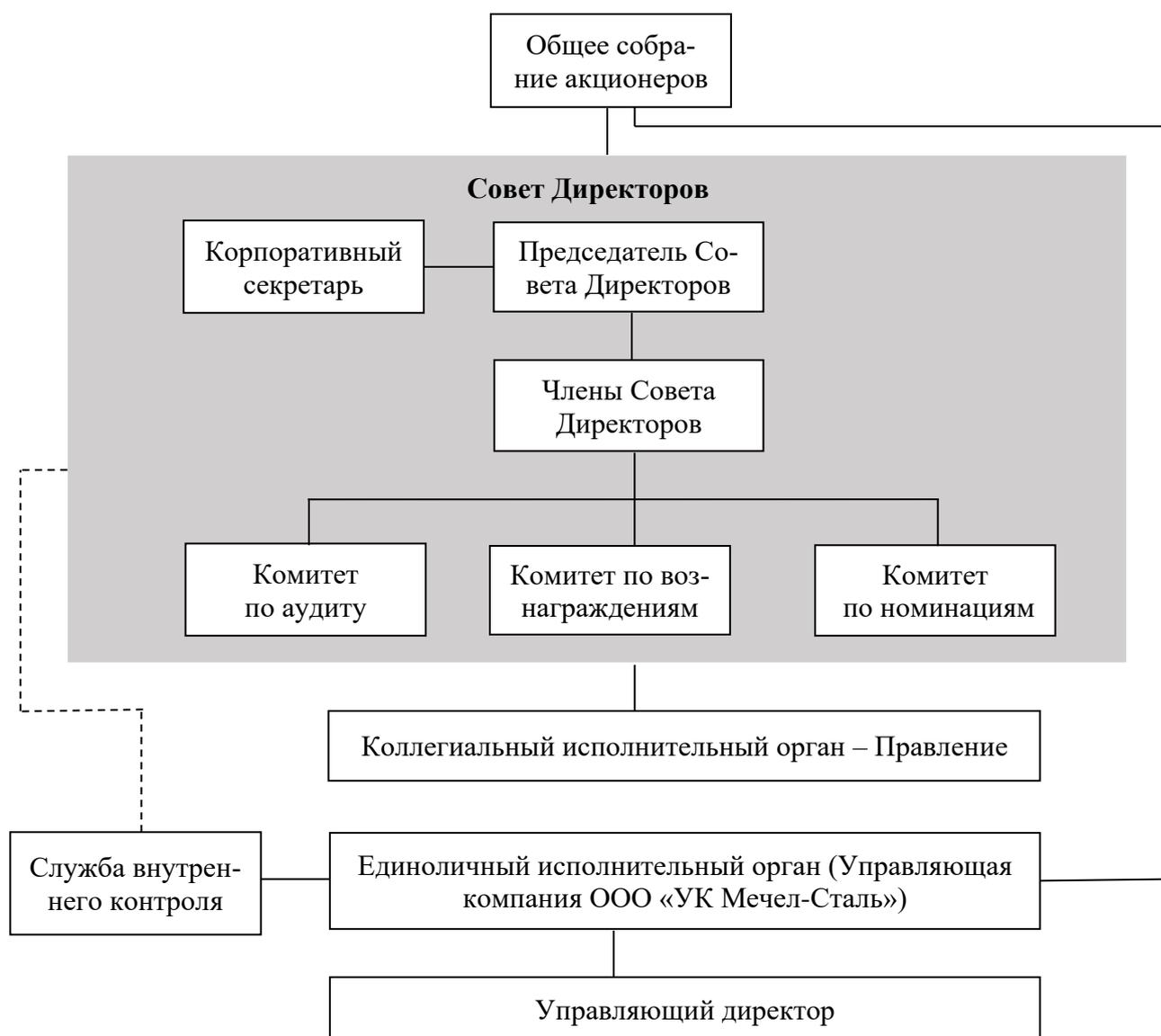


Рисунок 3.1 – Структура управления ПАО «ЧМК»

Механизмы корпоративного управления, используемые ПАО «ЧМК», призваны обеспечить ответственность Совета директоров перед акционерами, менеджмента перед Советом директоров, собственников крупных пакетов перед миноритариями, компании перед работниками, покупателями и обществом в целом. Поэтому корпоративное управление основано на том, чтобы все эти группы и институты выполняли свои функции наилучшим образом и с наибольшей эффективностью.

ПАО «Челябинский металлургический комбинат» – это крупнейшее предприятие г. Челябинска, поскольку на 2019 г. на нем занято более тринадцати тысяч человек (таблица 3.2):

Таблица 3.2 – Списочная численность работников ПАО «ЧМК», человек

Период	Списочная численность
на 31.12.2015 года	16 575
на 31.12.2016 года	14 391
на 31.12.2017 года	13 430
на 31.12.2018 года	13 532
на 31.12.2019 года	13 620

Исходя из таблицы 3.2 видно, что с 2015 г. наблюдается устойчивое сокращение среднесписочной численности работников ПАО «ЧМК». Однако к концу 2019 г. этот показатель демонстрирует тенденцию к увеличению, что является положительным моментом.

Организация учета финансовых вложений на ПАО «Челябинский металлургический комбинат» сосредоточена в руках Отдела расчетов, в чьи должностные обязанности входят следующие функции:

- прием и оформление первичной документации по бухгалтерскому и налоговому учету финансовых вложений;
- отражение проводимых операций по учету и движению финансовых вложений на бухгалтерских счетах;
- расчет и отражение в учете дохода, связанного с наличием финансовых вложений;
- начисление налогов, возникающих при получении дохода по финансовым вложениям;
- проведение инвентаризации финансовых вложений;
- подготовка сведений, касающихся учета финансовых вложений, для составления бухгалтерской финансовой отчетности.

В указанном Отделе расчетов ПАО «Челябинский металлургический комбинат» занято два сотрудника: начальник отдела, осуществляющий функции контроля за правильностью ведения учета, и специалист отдела, выполняющий вышеизложенные обязанности. Кроме того, данное подразделение тесно взаимодействует с Отделом имущества, от которого оно получает данные о средневзвешенной

стоимости долговых ценных бумаг, необходимые для ежеквартальной процедуры переоценки финансовых вложений.

Что касается основных показателей деятельности анализируемого предприятия, то они были взяты из Бухгалтерского баланса (приложение А–Г), а их динамика за пятилетний период приведена в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Динамика основных показателей деятельности ПАО «ЧМК»,
в тысячах рублей

Показатель	Год				
	2015	2016	2017	2018	2019
Выручка	96 107 554	107 119 193	118 556 872	124 371 936	112 992 149
Себестоимость	79 036 271	84 889 348	102 242 354	101 431 825	100 888 784
Чистая прибыль	4 027 196	14 955 761	5 391 898	4 276 320	5 325 960
Активы	123 392 569	135 791 066	146 396 135	230 331 867	232 501 235
Краткосрочные обязательства	59 406 975	48 173 211	42 758 673	46 919 829	94 843 909
Долгосрочные обязательства	40 404 488	48 977 055	59 478 719	133 541 381	82 473 795

Положительным моментом в функционировании предприятия является рост величины выручки за период 2015–2018 гг., который сопровождается увеличением себестоимости продаж. Данный факт свидетельствует о том, что с каждым годом компания наращивала объемы производства и реализации своей продукции и выходила на новые рынки сбыта. Но к 2019 г. данный рост замедляется, поскольку показатели выручки и себестоимости демонстрируют снижение. Тем не менее несмотря на такое снижение, чистая прибыль компании растет. При этом за пятилетний период четкой динамики чистой прибыли не наблюдается, поскольку, достигнув своего максимума в 2016 г., до 2019 г. она демонстрировала снижение.

Увеличение активов ПАО «ЧМК» за пятилетний период может свидетельствовать о росте экономического потенциала данного предприятия. Возможно, такое расширение деятельности происходило за счет заемных источников финансирования, так как долгосрочные обязательства с 2015 г. по 2018 г. увеличиваются, однако с 2019 г. постепенно снижаются. Тем не менее заемные источники финансирования составляют значимую долю в активах ПАО «ЧМК», что не является

положительным моментом в силу того, что в будущем он может привести к риску несвоевременного погашения кредитов и займов.

Для определения финансово-экономического состояния ПАО «ЧМК» проведен анализ ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости, данные для которых были взяты из бухгалтерской отчетности (приложение А и приложение Б).

Оценка ликвидности ПАО «ЧМК» заключается в решении вопроса о том, достаточно ли у данной организации оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств хотя бы и с нарушением сроков погашения [16, с. 42]. Для этого рассчитываются коэффициенты ликвидности, значения которых приведены на рисунке 3.2.

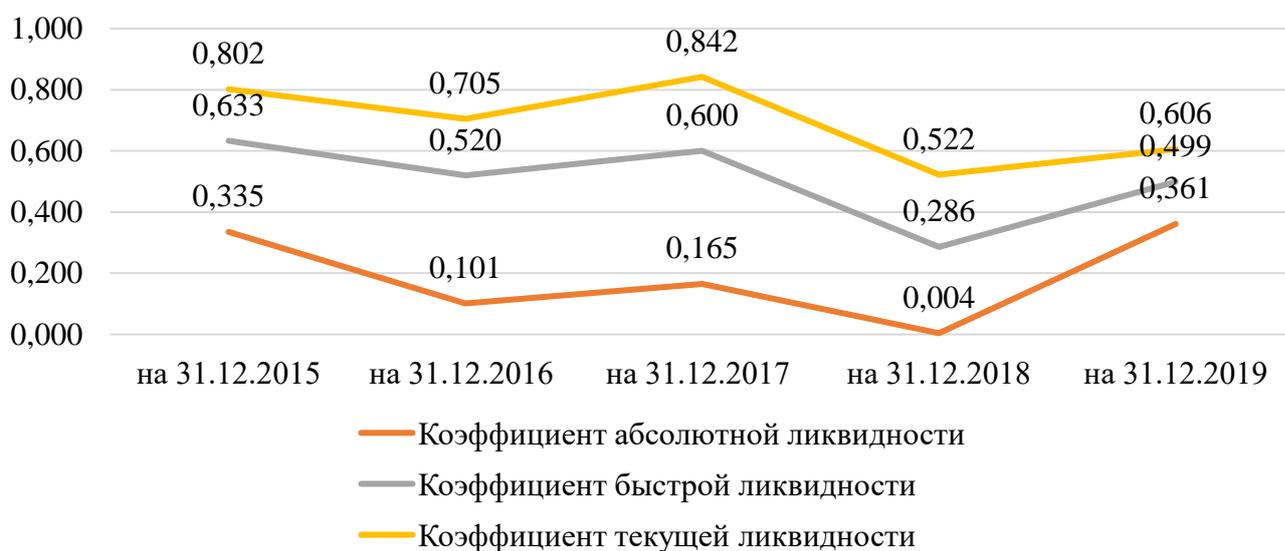


Рисунок 3.2 – Динамика коэффициентов ликвидности ПАО «ЧМК» за 2015–2019 гг., в долях единицы

Говоря о коэффициенте абсолютной ликвидности, то его значение во все анализируемые периоды (кроме конца 2018 г.) входило в интервал рекомендуемых значений (от 0,05 до 0,5). Данный коэффициент показывает, что на протяжении пяти лет ПАО «ЧМК» с помощью абсолютно ликвидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений) способно было немедленно погасить

только 0,335; 0,101; 0,165; 0,004 и 0,361 (или 33,5 %; 10,1 %; 16,5 %; 4,0 % и 36,1 % соответственно) краткосрочных обязательств.

Коэффициент быстрой ликвидности за анализируемые периоды не достигал норматива допустимых значений (от 0,8 до 1,2). Полученные значения означают, что на начало 2016–2020 гг. абсолютно и быстро ликвидными активами (краткосрочной дебиторской задолженностью) может быть погашено лишь 0,633; 0,520; 0,600; 0,286 и 0,500 (63,3 %; 52,0 %; 60,0 %; 28,6 % и 50,0 % соответственно) краткосрочных обязательств без нарушения сроков погашения, а оставшаяся часть – только с их нарушением.

Что касается коэффициента текущей ликвидности, то за пятилетний период его величина не достигала нижней границы рекомендуемых значений (от 1,5 до 2,5). Данный факт говорит о том, что с конца 2015 г. и до начала 2020 г. исследуемое предприятие не способно погасить все краткосрочные обязательства даже с нарушением сроков погашения.

Таким образом, ПАО «Челябинский металлургический комбинат» испытывает серьезные проблемы, связанные с ликвидностью, и с каждым годом ситуация ухудшается. По состоянию на 31.12.2019 г. ни один из рассчитанных коэффициентов не входил в норматив рекомендованных значений. Данный факт означает, что компания не способна погасить в полной мере все свои краткосрочные обязательства не только за счет абсолютно и быстро реализуемых активов, но и за счет всех оборотных.

Характеристика платежеспособности ПАО «ЧМК» за пятилетний период приведена таблицей 3.4.

Таблица 3.4 – Расчет коэффициентов платежеспособности ПАО «ЧМК»,
в долях единицы

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Коэффициент восстановления платёжеспособности	0,451	0,328	0,455	0,181	0,361
Коэффициент утраты платёжеспособности	0,426	0,340	0,438	0,221	0,344

Величина коэффициента восстановления платежеспособности за 2015–2019 гг. меньше 1, следовательно, ПАО «ЧМК» не способен был восстановить платежеспособность в ближайшие 6 месяцев в случае ее утраты. Аналогичная ситуация обстоит с коэффициентом утраты платежеспособности, поскольку его значение меньше 1, то у исследуемого предприятия существовала угроза утраты платежеспособности в ближайшие 3 месяца.

С целью анализа финансовой устойчивости ПАО «ЧМК» была применена методика, по которой исследуемой организации присваивается один из четырех типов финансовой устойчивости. Для его определения необходимо оценить, какими источниками покрыты расходы по текущей деятельности (РТД), включающие запасы товарно-материальных ценностей и налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям [16, с. 60]. Именно с этой целью рассчитывают три показателя, для каждого из которого присваивается значение 0 (если показатель принимает отрицательное значение) и значение 1 (если показатель принимает положительное значение).

Показатели типа финансовой устойчивости, проанализируемые в динамике за 2015–2019 гг., приведены в таблице 3.5.

Таблица 3.5 – Определение типа финансовой устойчивости ПАО «ЧМК»

Показатель	на 31.12.2015	на 31.12.2016	на 31.12.2017	на 31.12.2018	на 31.12.2019
x_1 – разность между собственным капиталом, внеоборотными активами и РТД, тыс. руб.	-61 749 960	-66 585 266	-67 130 722	-153 029 546	-111 474 933
$S_1(x_1)$	0	0	0	0	0
x_2 – сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств за вычетом внеоборотных активов и РТД, тыс. руб.	-21 345 472	-17 608 211	-7 652 003	-19 488 165	-29 001 138
$S_2(x_2)$	0	0	0	0	0

Показатель	на 31.12.2015	на 31.12.2016	на 31.12.2017	на 31.12.2018	на 31.12.2019
x_3 – сумма собственного капитала, долгосрочных и краткосрочных обязательств за вычетом внеоборотных активов и РТД, тыс. руб.	38 061 503	30 565 000	35 106 670	27 431 664	65 842 771
$S_3(x_3)$	1	1	1	1	1

На протяжении анализируемого периода для ПАО «ЧМК» присвоена комбинации (0;0;1), которая означает неустойчивое финансовое состояние. Такая ситуация свидетельствует о том, что для ведения текущей деятельности предприятие вынуждено использовать не только краткосрочные, но и долгосрочные заемные источники финансирования, что не рационально за счет высоких процентных ставок по ним и сроков их погашения. Кроме того, отрицательная динамика показателей x_1 и x_2 не создает предпосылок достижения абсолютной или нормальной финансовой устойчивости в будущих периодах.

Также для оценки структуры источников финансирования ПАО «ЧМК» рассчитывают следующие показатели (таблица 3.6).

Таблица 3.6 – Расчёт коэффициентов финансовой устойчивости ПАО «ЧМК»,
в долях единицы

Показатель	на 31.12.2015	на 31.12.2016	на 31.12.2017	на 31.12.2018	на 31.12.2019
Коэффициенты капитализации					
Коэффициент концентрации собственного капитала	0,191	0,285	0,302	0,217	0,237
Коэффициент финансовой зависимости	5,233	3,514	3,315	4,619	4,213
Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников	0,369	0,441	0,426	0,272	0,401
Коэффициент финансовой устойчивости	0,519	0,645	0,708	0,796	0,534
Уровень финансового левериджа	1,713	1,267	1,347	2,678	0,106
Коэффициенты покрытия					
Коэффициент обеспеченности процентов к уплате	1,932	3,065	1,885	1,531	1,595

Коэффициент концентрации собственного капитала за 2015–2019 гг. не доходил до норматива рекомендуемых значений – 0,5. Этот показатель означает, что на начало 2016–2020 гг. доля собственного капитала ПАО «ЧМК» в валюте баланса составляла 0,191; 0,285; 0,302; 0,217 и 0,237 соответственно. Следовательно, по этому коэффициенту на конец 2019 г. предприятие являлось финансово неустойчивым.

Другой показатель – коэффициент финансовой зависимости, который показывает, во сколько раз валюта баланса ПАО «ЧМК» больше, чем его собственный капитал. В силу того, что за пять лет величина коэффициента финансовой зависимости превышает максимальное пороговое значение, равное 2, ПАО «ЧМК» нельзя назвать финансово устойчивым.

Говоря о коэффициенте финансовой независимости капитализированных источников, то за исследуемый период он не достигал рекомендованных нормативов (от 0,6 до 1,0). Данный показатель означает, что на конец 2015–2019 гг. доля собственного капитала в капитализированных (долгосрочных, обеспечивающих капитализацию организации) источниках составляла 0,369; 0,441; 0,426; 0,272 и 0,401 соответственно. По этому коэффициенту исследуемое предприятие на конец 2019 г. также является финансово неустойчивым.

Увеличение коэффициента финансовой устойчивости за 2015–2018 гг. давало некую надежду на исправление ситуации в будущем. Однако к концу 2019 г. этот показатель снова снизился. Коэффициент означает, что на начало отчетного года доля капитализированных источников в валюте баланса составляла 0,519; 0,645; 0,708; 0,796 и 0,534 соответственно. Следовательно, по данному коэффициенту на 31.12.2019 г. ПАО «ЧМК» нельзя считать финансово устойчивым.

На протяжении 2015–2018 гг. отрицательным последствием для организации могло стать неполучение кредита на среднерыночных условиях в силу высокого риска невозврата. Это следовало из динамики коэффициента финансового рычага, который на конец 2018 г. по сравнению с предыдущим годом увеличился почти в 2 раза (на 98,81 %). Однако к концу 2019 г. наметились позитивные изменения

данного коэффициент в сторону его снижения (на 96,04 %). Данный показатель означает, что на конец 2015–2019 гг. на 1 руб. собственного капитала приходилось 1,713 руб.; 1,267 руб.; 1,347 руб.; 2,678 руб. и 0,106 руб. долгосрочных обязательств соответственно. На конец 2019 г. по этому коэффициенту ПАО «ЧМК» можно характеризовать как устойчивое.

Тем не менее, в соответствии с коэффициентом обеспеченности процентов к уплате ПАО «ЧМК» во все исследуемые периоды генерировало прибыль в объеме, достаточном для расчетов с кредиторами за пользование заемными средствами. Однако отрицательная динамика этого показателя говорит о том, что такая способность компании с каждым годом снижается.

В результате, большинство рассчитанных показателей также доказывают, что с 2015 г. по 2019 г. исследуемое предприятие обладает неустойчивым финансовым состоянием. Однако резкое снижение коэффициента финансового рычага в 2019 г. создает предпосылки становления нормальной финансовой устойчивости в будущих периодах. К тому же, коэффициент обеспеченности процентов к уплате подтверждает, что ПАО «ЧМК» на протяжении 2015–2019 гг. создает прибыль в объеме, достаточном для погашения процентов к уплате и гарантированного получения прибыли.

Таким образом, проведенный анализ финансово-экономического состояния ПАО «ЧМК» за 2015–2019 гг. показал, что исследуемое предприятие испытывает серьезные проблемы, связанные с своевременным исполнением своих текущих обязательств. Данный факт является причиной того, что для ПАО «ЧМК» существует не только реальная угроза потери своей платежеспособности, но и отсутствует возможность ее восстановления. В связи с этим, данная организация обладает неустойчивым финансовым состоянием, что является потенциальной угрозой для возможности будущего развития.

3.2 Характеристика Учетной политики ПАО «ЧМК» в области учета финансовых вложений и анализ их доходности

Учетной политикой ПАО «ЧМК», регулирующей учет в соответствии с российскими стандартами, определен перечень того, какие активы общество признает финансовыми вложениями и к ним относят: инвестиции в ценные бумаги; вложения в уставные (складочные) капиталы других организаций; задолженность, полученная по договору уступки права требования; предоставленные другим организациям займы [53, с. 58]. В данном документе также сказано, что выданные займы, векселя других организаций, а также задолженность, полученная по договору уступки права требования, по которым не ожидается получение экономических выгод, подлежат отражению в учете в составе дебиторской задолженности [53, с. 59].

В бухгалтерской отчетности ПАО «ЧМК» финансовые вложения представляются с подразделением в зависимости от срока обращения (погашения) на краткосрочные и долгосрочные (таблица 3.7).

Таблица 3.7 – Классификация финансовых вложений ПАО «ЧМК»

Признак	Долгосрочные финансовые вложения	Краткосрочные финансовые вложения
Цель приобретения	владение в течение длительного срока и получения экономических выгод	осуществление финансовых инвестиций, которые не направлены на получение прав контроля и управления
Срок погашения или планируемого обладания	более 12 месяцев	менее 12 месяцев
Примеры	<ul style="list-style-type: none">– вложения в дочерние компании;– вложения в зависимые компании;– прочие долевыми вложения	<ul style="list-style-type: none">– ценные бумаг долгового характера (векселя, облигации, и т.п.);– свидетельства (депозиты, бумаги на предъявителя и т.п.) и права требования на денежные средства;– акции и прочие долевыми инструменты, которые в силу незначительного процента голосов или иных прав контроля и принятия решений не дают держателям таких значительных прав

Из вышеизложенной таблицы видно, что классификация финансовых вложений на долгосрочные и краткосрочные соответствует требованиям ПБУ 19/02.

Учетной политикой закреплено, что для ПАО «Челябинский металлургический комбинат» единицей бухгалтерского учета финансовых вложений является каждая ценная бумага, вложение в другую организацию, банковский вклад (депозит), предоставленный другой организации заём, задолженность, полученная по договору уступки права требования [53, с. 59].

Поскольку владение финансовыми вложениями сопряжено с получением определённых экономических выгод, то важным моментом Учетной политики выступает пункт о порядке признания доходов по ним, согласно которому ПАО «ЧМК» классифицирует их следующим образом:

1) доходы в виде дивидендов от долевого участия в деятельности других организаций – подобные доходы признаются на дату поступления сведений об их распределении (например, на дату принятого по этому вопросу решения собрания акционеров);

2) доходы в виде процентов по долговым ценным бумагам (векселям, облигациям), включая проценты в виде дисконта по векселям, купонного дохода за время пребывания облигаций в собственности организации – данные суммы отражаются в бухгалтерском учете ежемесячно на наиболее раннюю из дат: конец отчетного месяца или дату предъявления к погашению;

3) доходы в виде процентов по договору денежного займа – такие величины признаются на наиболее раннюю их дат: дату осуществления расчетов в соответствии с условиями договора займа или последний день отчетного периода, к которому относится данное начисление в соответствии с условиями заключенного договора [53, с. 66].

Данные об имеющихся финансовых вложениях ПАО «ЧМК» за 2016–2019 гг., взятые из пояснения к бухгалтерской финансовой отчетности (приложение Г и приложение Д), приведены в таблице 3.8.

Таблица 3.8 – Наличие и движение финансовых вложений в ПАО «ЧМК»,
в тысячах рублей

Вид финансового вложения	Период	Первоначальная стоимость				
		на начало года	поступивших активов	выбывших активов	перевод из долго в краткосрочную задолженность	на конец года
Долгосрочные финансовые вложения всего, в том числе:	за 2019 г.	135 980 401	16 614 981	-17 555 837	-36 023 753	99 480 453
	за 2018 г.	45 380 995	103 040 220	-11 107 240	-1 297 254	135 980 401
	за 2017г.	38 236 334	19 603 129	-8 407 890	-4 396 757	45 380 995
	за 2016 г.	14 737 955	10 66 311	454 338	13 305 332	38 236 334
– вклады в УК дочерних организаций	за 2019 г.	6 626	–	–	–	6 626
	за 2018 г.	6 626	–	–	–	6 626
	за 2017г.	6 626	–	–	–	6 626
	за 2016 г.	6 826	–	200	–	6 626
– займы, векселя	за 2019 г.	130 607 947	16 614 981	-16 861 612	-36 023 753	94 337 563
	за 2018 г.	39 293 356	103 040 220	-10 428 375	-1 297 254	130 607 947
	за 2017г.	37 888 724	13 966 081	-8 164 692	-4 369 757	39 293 356
	за 2016 г.	14 598 854	10 408 538	424 000	13 305 332	37 888 724
– ценные бумаги других организаций	за 2019 г.	5 365 828	–	-694 225	–	5 136 264
	за 2018 г.	6 081 013	–	-1 278 865	–	5 365 828
	за 2017г.	340 984	5 637 048	-243 198	–	6 081 013
	за 2016 г.	132 275	257 773	30 138	–	340 984
Краткосрочные финансовые вложения всего, в том числе:	за 2019 г.	261 042	647 237	-2 951 549	36 023 753	33 980 483
	за 2018 г.	7 072 452	–	-8 1058 664	1 297 254	261 042
	за 2017г.	5 113 701	–	-2 438 006	4 396 757	7 072 452
	за 2016 г.	19 818 876	637 325	2 037 168	-13 305 332	5 113 701
– займы	за 2019 г.	–	562 538	-2 907 794	36 023 753	33 678 497
	за 2018 г.	6 804 122	–	-8 101 376	1 297 254	–
	за 2017г.	4 819 555	–	-2 412 790	4 396 757	6 804 122
	за 2016 г.	19 476 315	637 325	1 988 753	-13 305 332	4 819 555
– приобретенные права требования	за 2019 г.	261 042	–	-43 431	–	217 611
	за 2018 г.	268 330	–	-7 288	–	261 042
	за 2017 г.	294 146	–	-25 816	–	268 330
	за 2016 г.	342 561	–	48 415	–	294 146
– ценные бумаги других организаций	за 2019 г.	–	84 699	-324	–	84 375
	за 2018 г.	–	–	–	–	–
	за 2017 г.	–	–	–	–	–
	за 2016 г.	–	–	–	–	–

Таблица 3.8 показывает, что на протяжении четырех лет для исследуемого предприятия наиболее значимой составляющей долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений остаются выданные займы и векселя. Однако также велика доля ценных бумаг других организаций, к которым, согласно Учетной политике, относят купленные долговые ценные бумаги.

Для учета финансовых вложений на ПАО «ЧМК» используется счет 58 «Финансовые вложения», к которому открыто шесть субсчетов (приложение Е).

На протяжении 2016–2019 гг. исследуемое предприятие получает стабильный ежегодный доход только по выданным займам и приобретенным облигациям, подтверждением чего выступает Журнал-ордер по счету 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами» (приложение Ж–Л). По этой причине более подробно будет рассмотрены только эти виды финансовых вложений.

3.2.1 Бухгалтерский учет финансовых вложений в ПАО «ЧМК»

Информация о финансовых вложениях в форме выданных займов ПАО «ЧМК» за четырехлетний период приведена в таблице 3.9.

Таблица 3.9 – Долгосрочные займы, выданные ПАО «ЧМК» другим организациям за 2016–2019 гг.

Дата выдачи	Получатель займа	Сумма, тыс. руб.	Срок выплаты	Ставка, %
29.02.2016	ПАО «Мечел»	1 400 000	20.04.2020	10,60
05.03.2016		9 008 538	24.05.2021	10,75
10.02.2017		13 966 081	07.06.2022	10,70
13.02.2018		52 881 275	18.07.2023	11,00
20.01.2018	ООО «Мечел-Бизнес Сервис»	12 958 998	06.04.2022	5,60
27.03.2018		12 806 539		
06.04.2018		12 272 933		
11.02.2018		12 120 475		
15.01.2019	ПАО «Мечел»	7 881 036	01.10.2022	10,42
23.02.2019	ООО «Мечел-Бизнес Сервис»	8 733 945	06.04.2022	5,60

На примере договора № 10015567/104/М-16 от 29.02.2016 г. (на сумму 400 000 тыс. руб.) рассмотрим процесс отражения в бухгалтерском учете ПАО «ЧМК» выданных займов.

При выдаче займа на основании договора займа (приложение М) в бухгалтерском учете займодавца (ПАО «ЧМК») делают следующую запись (таблица 3.10):

Таблица 3.10 – Бухгалтерская запись, отражающая выдачу ПАО «ЧМК» займа (договор № 10015567/104/М-16 от 29.02.2016 г.)

Дата	Дебет	Кредит	Сумма тыс. руб.	Характеристика хозяйственной операции
29.02.2016	58.03.02.01 (субсчет «Долгосрочные займы в рублях»)	51	1 400 000,00	предоставлен долгосрочный заем в рублях на расчетный счет заемщика (ПАО «Мечел»)

Изначально договор устанавливал, что величина займа должна быть возвращена ПАО «ЧМК» 20.04.2020 г. Однако дополнительным соглашением № 1 от 30.05.2016 г. к договору займа № 10015567/104/М-16 от 29.02.2016 г. (приложение Н) срок погашения данного займа увеличен еще на два года (т.е. до 20.04.2022 г.).

Предоставление займа предполагает возникновение экономических выгод у займодавца (ПАО «ЧМК») в виде получаемых процентов. Согласно договору займа № 10015567/104/М-16 от 29.02.2016 г. проценты за пользование суммой займа (10,60 %) начисляются на непогашенную ее часть и перечисляются ежемесячно на расчетный счет ПАО «ЧМК». До февраля 2020 г. ставка сохраняется на уровне 10,60 %, однако согласно дополнительному соглашению № 2 от 29.01.2020 г к договору займа № 10015567/104/М-16 от 29.02.2016 г. с февраля 2020 г. она увеличится до 11,52 % (приложение Н).

В свою очередь, согласно установленной методике величину получаемых процентов (P) ПАО «ЧМК» определяет по формуле (3.1):

$$P = \frac{D}{365(366)} \times C \times r, \quad (3.1)$$

где D – сумма долга;

C – количество дней периода;

r – ставка купонного дохода.

Выплаченные платежи заемщика (ПАО «Мечел») в пользу ПАО «Челябинский металлургический комбинат» приведены в приложении С.

В свою очередь, корреспонденция счетов по отражению таких полученных процентов в учете исследуемого предприятия, например, за февраль 2020 г. имеет следующий вид (таблица 3.11):

Таблица 3.11 – Бухгалтерские записи, отражающие получение дохода от выданного займа (договор № 10015567/104/М-16 от 29.02.2016)

Дата	Дебет	Кредит	Сумма, тыс. руб.	Характеристика хозяйственной операции
01.02.2020	76.03.02 (субсчет «Расчеты по причитающимся процентам по договорам займа»)	91.01.10 (субсчет «Прочие доходы, признаваемые в целях налогообложения прибыли»)	5 991,66	начислены проценты за пользование займом
28.02.2020	51	76.03.02	5 991,66	получены денежные средства на расчетный счет от заемщика в оплату процентов по займу

Таким образом, величина причитающихся ПАО «ЧМК» процентов за предоставленные займы присоединится к операционным доходам предприятия.

Сроков, в течение которых заемщик (ПАО «Мечел») должен перечислять основную сумму долга, не существует. Главное условие, чтобы сумма займа была возвращена ПАО «ЧМК» до 20.04.2022 г. Однако (исходя из приложения П) ПАО «Мечел» в конце каждого отчетного года стабильно возвращает полученный заем. И эти суммы в счет погашения выданного займа, в бухгалтерском учете отражаются следующей корреспонденцией счетов, приведенной в таблице 3.12:

Таблица 3.12 – Бухгалтерские записи, отражающие погашение выданного займа (договор № 10015567/104/М-16 от 29.02.2016 г.)

Дата	Дебет	Кредит	Сумма, тыс. руб.	Характеристика хозяйственной операции
23.12.2016	51	58.03.02.01 (субсчет «Долгосрочные займы в рублях»)	215 741,00	получены денежные средства на расчетный счет от заемщика в погашение выданного займа
23.12.2017			165 000,00	
24.12.2018			53 122,00	
25.12.2019			254 700,00	

Из таблицы следует, что не вся сумма выданного займа погашена заемщиком. На конец 2019 г. остаток долга составляет 711 437 тыс. руб. (приложение П).

Что касается долговых ценных бумагах, то информация об имеющихся у исследуемого предприятия облигаций приведена в таблице 3.13:

Таблица 3.13 – Имеющиеся облигации ПАО «ЧМК» (по состоянию на 31.12.2019 г.)

Государственный регистрационный номер	Эмитент	Срок погашения	Номинал, руб.	Количество, шт.	Дата амортизации	Периодичность выплаты купона
4-04-55005-Е	ПАО «Мечел»	15.07.2021	1 000	1 653 274	16.04.2020	4 раза в год
4-13-55005-Е		25.02.2020		102 527	28.02.2017 29.08.2017 27.02.2018 28.08.2018	2 раза в год
4-14-55005-Е		25.02.2020		314 271	26.02.2019 27.08.2019 25.02.2020	2 раза в год
4-15-55005-Е		09.02.2021		922 479	–	2 раза в год
4-16-55005-Е		09.02.2021		3 524 442	–	2 раза в год
4-17-55005-Е		27.05.2021		9 610	28.05.2020	2 раза в год
4-18-55005-Е		27.05.2021		33 515	28.05.2020	2 раза в год
4-19-55005-Е		01.06.2021		59 958	02.06.2020	2 раза в год

На примере облигаций № 4-16-55005-Е (16 серия) рассмотрим процесс их отражения в бухгалтерском учете ПАО «ЧМК».

При приобретении облигаций на основании договора купли-продажи ценных бумаг (приложение Р) и выписки со счета ДЕПО (приложение С), подтверждающей поступление ценных бумаг, в бухгалтерском учете покупателя (ПАО «ЧМК») делают следующие записи (таблица 3.14):

Таблица 3.14 – Бухгалтерские записи, отражающие приобретение ПАО «ЧМК» облигаций № 4-16-55005-Е

Дата	Дебет	Кредит	Сумма, тыс. руб.	Характеристика хозяйственной операции
28.02.2017	58.02.02 (субсчет «Долговые ценные бумаги долгосрочные»)	76.18 (субсчет «Расчеты по приобретению ценных бумаг в рублях»)	2 808 042,44	отражены облигации (3 424 442 шт.), приобретенные по договору в сумме фактических затрат на их приобретение (820 руб. за одну ценную бумагу)

Поскольку купонные облигации № 4-16-55005-Е были приобретены на вторичном рынке, то для них имеет место накопленный купонный доход (НКД). Данный показатель представляет собой размер процента, накопленного за период владения ценной бумагой с момента последнего купона и заложенного в цену ее покупки [50]. При возникновении такой ситуации в бухгалтерском учете исследуемого предприятия делаются следующие бухгалтерские записи (таблица 3.15):

Таблица 3.15 – Бухгалтерская запись, отражающая приобретение ПАО «ЧМК» облигаций № 4-16-55005-Е с накопленным купонным доходом

Дата	Дебет	Кредит	Сумма, тыс. руб.	Характеристика хозяйственной операции
28.02.2017	76.03.03 (субсчет «Расчеты по доходам по долговым ценным бумагам»)	76.18 (субсчет «Расчеты по приобретению ценных бумаг в рублях»)	9 759,66	отражается сумма НКД (2,85 руб. на одну ценную бумагу) по приобретённым облигациям, подлежащая оплате продавцу и рассчитанная на дату выплаты стоимости облигаций согласно условиям договора

Тогда бухгалтерские записи по оплате приобретенных облигаций имеют вид, приведенный в таблице 3.16, с учетом что цена покупки состоит из цены облигации (820 руб. за одну ценную бумагу) и НКД (2,85 руб. на одну ценную бумагу).

Таблица 3.16 – Бухгалтерская запись, отражающая оплату приобретенных облигаций № 4-16-55005-Е

Дата	Дебет	Кредит	Сумма, тыс. руб.	Характеристика хозяйственной операции
28.02.2017	76.18	51	2 817 802,10	продавцу перечислены с расчетного счета денежные средства по договору купли-продажи ценных бумаг с купонным доходом

Что касается получения экономических выгод по долговым ценным бумагам, то ставка купонного дохода по облигациям № 4-16-55005-Е фиксированная, и ее размеры для каждого купонного периода устанавливаются Проспектом эмиссии (приложение Т). Согласно данному документу, купонный доход (*К*) выплачивается с

периодичностью два раза в год, однако в учете он начисляется ежемесячно по формуле (3.2).

$$K = \frac{N}{365(366)} \times C \times r \times Q, \quad (3.2)$$

где N – номинал облигации;

Q – количество купленных облигаций.

Ежемесячный начисленный купонный доход с августа 2017 г. по февраль 2020 г. приведены в оборотно-сальдовой ведомости (приложение У). А корреспонденция счетов по его отражению в учете, например, за январь 2020 г. имеет следующий вид (таблица 3.17):

Таблица 3.17 – Бухгалтерская запись, отражающая ежемесячное начисление купонного дохода по облигациям № 4-16-55005-Е

Дата	Дебет	Кредит	Сумма, тыс. руб.	Характеристика хозяйственной операции
01.01.2020	76.03.03 (субсчет «Расчеты по доходам по долговым ценным бумагам»)	91.01.10 (субсчет «Прочие доходы, признаваемые в целях налогообложения прибыли»)	23 881,46	начисленный ежемесячно купонный доход по облигациям отнесен на прочие доходы, признаваемых в целях налогообложения прибыли

В свою очередь, в день выплаты купонного дохода (например, в феврале 2020 г.) в учете делается следующая бухгалтерская запись (таблица 3.18):

Таблица 3.18 – Бухгалтерская запись, отражающая получения купонного дохода по облигациям № 4-16-55005-Е

Дата	Дебет	Кредит	Сумма, тыс. руб.	Характеристика хозяйственной операции
11.02.2020	51	76.03.03 (субсчет «Расчеты по доходам по долговым ценным бумагам»)	140 977,68	выплачен эмитентом накопленный купонный доход согласно установленной периодичности выплаты купона

Из таблицы 3.18 следует, что полученные купонные выплаты по облигациям присоединятся к операционным доходам ПАО «Челябинский металлургический комбинат».

Аналогично в учете исследуемого предприятия ежемесячно делаются бухгалтерские записи, отражающие получение экономических выгод по всем имеющимся облигациям, до момента их погашения или до тех пор пока, руководство не примет решение об их реализации на вторичном рынке.

Что касается последующей оценки облигаций, то согласно Учетной политике компанией определены виды цены, которые признаются в качестве рыночной стоимости финансовых вложений (рисунок 3.3) [53, с. 63]:

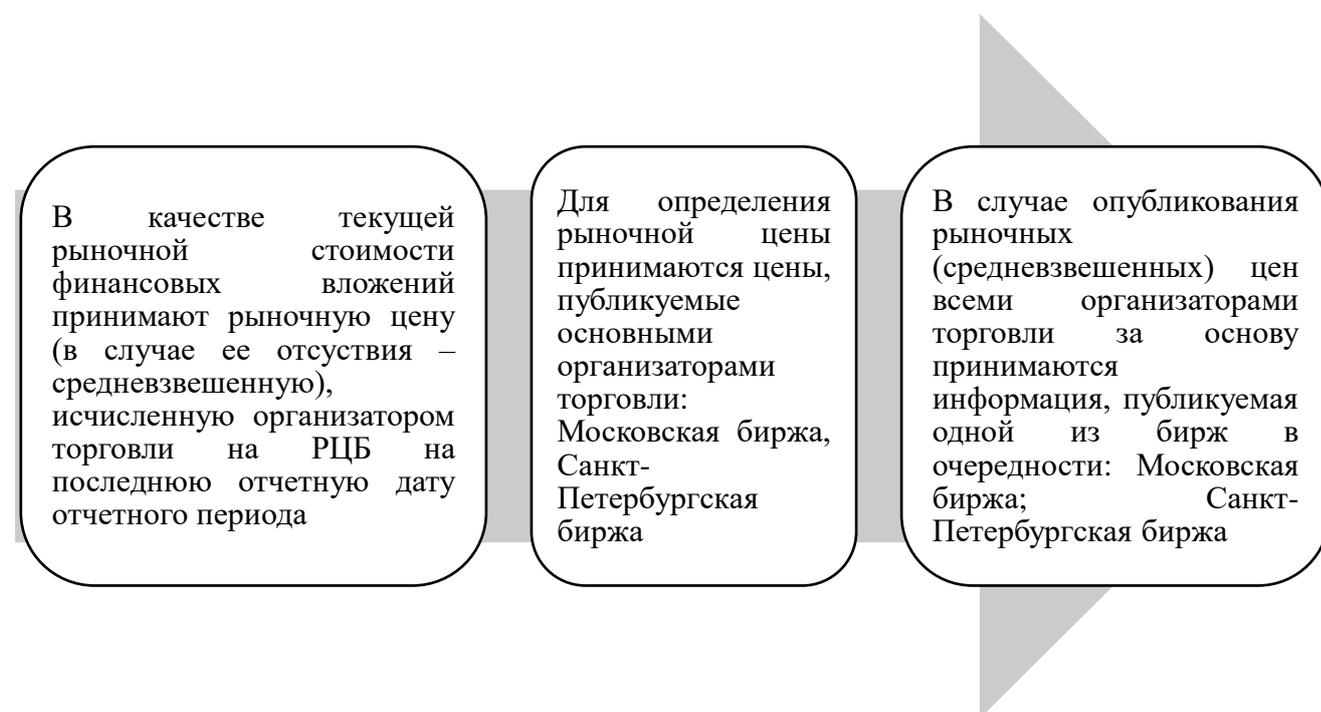


Рисунок 3.3 – Виды цен, признаваемых рыночной стоимостью финансовых вложений

Согласно Учетной политике, в ПАО «ЧМК» переоценка облигаций осуществляется ежеквартально. Текущая рыночная стоимость облигаций принимается равной средневзвешенной цене, рассчитанной информационным агентством «МФД-инфоцентр» (рисунок 3.4):

Тикер	Время	Цена							Объем за день		Кол-во сделок		
		сделки	пред закр	откр	мин	макс	срвзв	шт	руб				
INSTAR	↑ Мечел 16об	30.12.2019	101.48	+1.07	+1.07%	100.41	100.2	100.06	101.9	101.48	281	285 171.2	11

Рисунок 3.4 – Определение средневзвешенной цены облигации по данным сайта «МФД-инфоцентр»

Информация о результатах и периодичности проведенных процедурах переоценки облигаций 16 серии с момента их приобретения (28.08.2017 г.) приведена в таблице 3.19:

Таблица 3.19 – Результаты проведенной переоценки облигаций № 4-16-55005-Е

Дата переоценки	Средневзвешенная цена, % от номинала	Номинал, руб.	Текущая стоимость, руб.	Количество, шт.	Переоценка, тыс. руб.
28.09.2017	90,16	1 000,00	901,60	3 524 442,00	2 875 944,67
29.12.2017	84,98	1 000,00	849,80	3 524 442,00	-1 825 660,96
30.03.2018	94,33	1 000,00	943,30	3 524 442,00	3 295 353,27
29.06.2018	91,65	1 000,00	916,50	3 524 442,00	-944 550,46
28.09.2018	90,51	1 000,00	905,10	3 524 442,00	-401 786,39
29.12.2018	93,80	1 000,00	938,00	3 524 442,00	1 159 541,42
29.03.2019	94,36	1 000,00	943,60	3 524 442,00	197 368,75
28.06.2019	97,57	1 000,00	975,70	3 524 442,00	1 131 345,88
30.09.2019	98,89	1 000,00	988,90	3 524 442,00	465 226,34
30.12.2019	101,48	1 000,00	1 014,80	3 524 442,00	912 830,48

Тогда корреспонденция счетов по проведенной переоценке будет иметь вид (таблица 3.20).

Таблица 3.20 – Бухгалтерские записи, отражающие последующую оценку облигаций № 4-16-55005-Е

Дата	Дебет	Кредит	Сумма, тыс. руб.	Характеристика хозяйственной операции
28.09.2017	58.02.02 (субсчет «Долговые ценные бумаги долгосрочные»)	91.01.20 (субсчет «Прочие доходы, непризнаваемые в целях налогообложения прибыли»)	2 875 944,67	положительная разница, полученная от ежеквартальной переоценки облигаций по рыночной стоимости, относится на доходы, не признаваемые в целях налогообложения прибыли
29.12.2017	91.02.20 (субсчет «Прочие расходы, непризнаваемые в целях налогообложения прибыли»)	58.02.02	1 825 660,96	отрицательная разница, полученная от ежеквартальной переоценки облигаций по рыночной стоимости, относится на расходы, не признаваемые в целях налогообложения прибыли

Аналогичным образом производится корреспонденция счетов для всех остальных дат, в которые была произведена переоценка облигаций.

Говоря о выбытии долговых ценных бумаг, то рассмотрим данный процесс на примере облигаций № 4-13-55005-Е (13 серия), которые были погашены 25.02.2020 г. На протяжении их нахождения у ПАО «ЧМК» эмитентом было принято решение о реструктуризации бондов, в частности сокращения срока их обращения, а также добавления амортизационного погашения бумаг. В даты выплат 13–15-го купонов будет погашено по 10% от номинала (100 руб.), в даты выплат 16–17-го купонов – по 15% от номинала (150 руб.), в даты выплат 18–19-го купонов – по 20% от номинала (200 руб.).

Процесс отражения в учете ПАО «ЧМК» амортизационных облигаций приведен в таблице 3.21.

Таблица 3.21 – Бухгалтерские записи, отражающие частичное погашение облигаций № 4-13-55005-Е

Дата	Дебет	Кредит	Сумма, тыс. руб.	Характеристика хозяйственной операции
28.02.2017 (13 купон)	51	76.06 (субсчет «Прочие расчеты с разными дебиторами и кредиторами в рублях»)	10 252,70	получены денежные средства от эмитента облигаций в счет частичного погашения их номинальной стоимости (амортизационное погашение)

Окончание таблицы 3.21

Дата	Дебет	Кредит	Сумма, тыс. руб.	Характеристика хозяйственной операции
28.02.2017	76.06	58.02.02 (субсчет «Долговые ценные бумаги долгосрочные»)	10 252,70	уменьшение балансовой стоимости облигаций вследствие погашения их номинальной стоимости эмитентом
29.08.2017 (14 купон)	51	76.06	10 252,70	получены денежные средства от эмитента облигаций в счет частичного погашения их номинальной стоимости (амортизационное погашение)
29.08.2017	76.06	58.02.02	10 252,70	уменьшение балансовой стоимости облигаций вследствие погашения их номинальной стоимости эмитентом
27.02.2018 (15 купон)	51	76.06	10 252,70	получены денежные средства от эмитента облигаций в счет частичного погашения их номинальной стоимости (амортизационное погашение)
27.02.2018	76.06	58.02.02	10 252,70	уменьшение балансовой стоимости облигаций вследствие погашения их номинальной стоимости эмитентом
28.08.2018 (16 купон)	51	76.06	15 379,05	получены денежные средства от эмитента облигаций в счет частичного погашения их номинальной стоимости (амортизационное погашение)
28.08.2018	76.06	58.02.02	15 379,05	уменьшение балансовой стоимости облигаций вследствие погашения их номинальной стоимости эмитентом
26.02.2019 (17 купон)	51	76.06	15 379,05	получены денежные средства от эмитента облигаций в счет частичного погашения их номинальной стоимости (амортизационное погашение)
26.02.2019	76.06	58.02.02	15 379,05	уменьшение балансовой стоимости облигаций вследствие погашения их номинальной стоимости эмитентом
27.08.2019 (18 купон)	51	76.06	20 505,40	получены денежные средства от эмитента облигаций в счет частичного погашения их номинальной стоимости (амортизационное погашение)
27.08.2019	76.06	58.02.02	20 505,40	уменьшение балансовой стоимости облигаций вследствие погашения их номинальной стоимости эмитентом
25.02.2020 (19 купон)	51	76.06	20 505,40	получены денежные средства от эмитента облигаций в счет частичного погашения их номинальной стоимости (амортизационное погашение)
25.02.2020	76.06	58.02.02	20 505,40	списана часть погашенной номинальной стоимости облигаций

Аналогичные условия размещения имеют облигации № 4-14-55005-Е (14 серия), следовательно, в бухгалтерском учете были сделаны те же записи, что приведены в таблице 3.21.

Что касается применения исследуемым предприятием инструмента, под названием резерв под обесценение финансовых вложений, то он сформирован только в отношении вкладов в уставные капиталы других организаций. Однако Учетной политикой установлено, что ПАО «ЧМК» производит проверку условий устойчивого снижения по всем финансовым вложениям, по которым наблюдаются признаки их обесценения [53, с. 64].

Информация о вкладах ПАО «ЧМК» в уставные капиталы других организаций представлена в таблице 3.22 с указанием первоначальной стоимости (ПС) и созданного резерва под обесценение финансовых вложений.

Таблица 3.22 – Созданный ПАО «ЧМК» резерв под обесценение финансовых вложений, в тысячах рублей

Долгосрочные финансовые вложения	На 31.12.2016		На 31.12.2017		На 31.12.2018		На 31.12.2019	
	ПС	резерв под обесценение ФВ						
Вклады в УК других организаций всего, в том числе:	450	(450)	450	(450)	450	(450)	450	(450)
ОАО ФПП «Объединенная горно-металлургическая компания»	450	(450)	450	(450)	450	(450)	450	(450)
Итого по строке «Вклады в УК других организаций»		0		0		0		0
Вклады в УК дочерних организаций всего, в том числе:	6 626	0	6 626	0	6 626	0	6 626	(400)
– ООО «Ресурс»	6 226	0	6 226	0	6 226	0	6 226	0
– ООО «Спецремзавод»	400	0	400	0	400	0	400	(400)
Итого по строке «Вклады в УК дочерних организаций»		6 626		6 626		6 626		6 226

Таблица 3.22 показывает, что на протяжении четырех лет существуют признаки обесценения вложения в ОАО ФПГ «Объединенная горно-металлургическая компания» в сумма 450 000 руб. Поскольку с 2002 г. данная компания не функционирует и находится в стадии ликвидации, то ПАО «ЧМК» создан резерв на сумму вклада в уставный капитал данной компании. Кроме того, в 2019 г. ПАО «ЧМК» создал подобный резерв в отношении ООО «Спецремзавод», равный 400 000 руб., так как данное общество не ведет и не планирует в дальнейшем вести какую-либо хозяйственную деятельность.

В учете ПАО «ЧМК» механизм создания резерва под обесценение финансовых вложений заключается в том, что ежегодно на конец отчетного периода по счету 59 «Резервы под обесценение финансовых вложений» делаются следующие бухгалтерские записи, приведенные в таблице 3.23.

Таблица 3.23 – Бухгалтерские записи, отражающие создание в ПАО «ЧМК» резерва под обесценение финансовых вложений

Дата	Дебет	Кредит	Сумма, тыс. руб.	Характеристика хозяйственной операции
31.12.2019	91.02.20 (субсчет «Прочие расходы, не признаваемые в целях налогообложения прибыли»)	59.01.01 (субсчет «Резерв под обесценение паев (долей) в УК»)	450	создание резерва под обесценение финансовых вложений на сумму доли ПАО «ЧМК» в уставном капитале ОАО ФПГ «Объединенная горнометаллургическая компания»
31.12.2019	91.02.20	59.01.01	400	создание резерва под обесценение финансовых вложений на сумму доли ПАО «ЧМК» в уставном капитале ООО «Спецремзавод»

Таким образом, за четырёхлетний период (2016–2019 гг.) для ПАО «ЧМК» основными операциями по счету 58 «Финансовые вложение» стали операции, связанные с выдачей займов другим организациям и приобретением долговых ценных бумаг (а именно, облигаций). В результате осуществления таких инвестиций предприятие ежегодно стабильно получает доходы в виде процентов и купонных

выплат, которые относят к операционным доходам и отражают по счету 91 «Прочие доходы и расходы». Что касается процедуры оценки и переоценки финансовых вложений, то определено, что она соответствует требованиям ПБУ 19/02. Однако ПАО «ЧМК» в своей Учетной политике уточняет виды цен, которые признаются в качестве рыночной стоимости финансовых вложений. Кроме того, исследуемое предприятие использует счет 59 «Резервы под обесценение финансовых вложений» по вкладам в уставные капиталы других организаций в связи с тем, что на протяжении нескольких лет присутствуют признаки их обесценения (ликвидация предприятий).

3.2.2 Анализ эффективности финансовых вложений в ПАО «ЧМК»

В первую очередь, в рамках анализа финансовых вложений ПАО «ЧМК» необходимо оценить их долю в валюте баланса и проанализировать динамику за три года (таблица 3.24).

По данным таблицы 3.24 можно сделать вывод о том, что за трехлетний период происходит увеличение стоимости финансовых вложений ПАО «Челябинский металлургический комбинат». Особенно это увеличение проявляется в 2018 г., поскольку с предыдущим годом рост составил 160,57 %. На конец 2019 г. величина финансовых вложений также значима, однако по сравнению с 2018 г. она снизилась на 2,01 %, но по сравнению с 2017 г. – выросла на 155,33 %. Говоря о соотношении финансовых вложений, то на 2019 г. они составляют больше половины валюты баланса (57,31 %). Такая высокая доля вложений связана с перераспределением ресурсов внутри группы компаний, ведь займы выдаются и облигации приобретаются только у компаний группы. Поэтому положительным моментом являются низкие риски владения этими финансовыми активами.

Кроме того, в рамках анализа следует рассмотреть долю долгосрочных (ДФВ) и краткосрочных финансовых вложений (КФВ) в общей первоначальной стоимости финансовых вложений (ФВ), а также их структуру и динамику. С этой целью составлена таблица 3.25.

Таблица 3.24 – Расчёт показателей доли и динамики финансовых вложений ПАО «ЧМК»

Показатель	Абсолютная величина, тыс. руб.			Доля в валюте баланса, %			Изменение						
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	доли, %		абсолютная величина, тыс. руб.		темп прироста, %		
							2018 / 2017 гг.	2019 / 2018 гг.	2018 / 2017 гг.	2019 / 2018 гг.	2018 / 2017 гг.	2019 / 2018 гг.	2019 / 2017 гг.
Стоимость финансовых вложений *	52 184 667	135 979 951	133 242 475	35,65	59,04	57,31	23,39	-1,73	83 795 284	-2 737 476	160,57	-2,01	155,33

* Источником информации является Бухгалтерский баланс ПАО «ЧМК» на 31.12.2019 г. (приложение А).

93

Таблица 3.25 – Расчёт показателей структуры и динамики финансовых вложений ПАО «ЧМК» **

Показатель	Абсолютная величина, тыс. руб.			Доля в стоимости ФВ, %			Изменение						
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	доли, %		абсолютная величина, тыс. руб.		темп прироста, %		
							2018 / 2017 гг.	2019 / 2018 гг.	2018 / 2017 гг.	2019 / 2018 гг.	2018 / 2017 гг.	2019 / 2018 гг.	2019 / 2017 гг.
1 ФВ всего, в том числе:	52 453 447	136 241 443	133 460 936	100,00	100,00	100,00	–	–	83 787 996	-2 780 507	159,74	-2,04	154,44
1.1 ДФВ всего, в том числе:	45 380 995	135 980 401	99 480 453	86,52	99,81	74,54	13,29	-25,27	90 599 406	-36 499 948	199,64	-26,84	119,21
– вклады в УК дочерних организаций	6 626	6 626	6 626	0,01	0,0049	0,0050	-0,0051	0,0001	–	–	–	–	–

Окончание таблицы 3.25

Показатель	Абсолютная величина, тыс. руб.			Доля в стоимости ФВ, %			Изменение						
							доли, %		абсолютная величина, тыс. руб.		темпы прироста, %		
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2018 / 2017 гг.	2019 / 2018 гг.	2018 / 2017 гг.	2019 / 2018 гг.	2018 / 2017 гг.	2019 / 2018 гг.	2019 / 2017 гг.
– займы, векселя	39 293 356	130 607 947	94 337 563	74,91	95,87	70,69	20,96	–25,18	91 314 591	–36 270 384	232,39	–27,77	140,09
– ценные бумаги других организаций	6 081 013	5 365 828	5 136 264	11,59	3,94	3,85	–7,65	–0,09	–715 185	–229 564	–11,76	–4,28	–15,54
1.2 КФВ всего, в том числе:	7 072 452	261 042	33 980 483	13,48	0,19	25,46	–13,29	25,27	–6 811 410	33 719 441	–96,31	12 917,25	380,46
– займы	6 804 122	0	33 678 497	12,97	–	25,23	–12,97	25,23	–6 804 122	33 678 497	–100,00	–	394,97
– приобретенные права требования	268 330	261 042	217 611	0,51	0,19	0,16	–0,32	–0,03	–7 288	–43 431	–2,72	–16,64	–18,90
– ценные бумаги других организаций	0	0	84 375	–	–	0,06	–	0,06	–	84 375	–	–	–

** Расчет велся по первоначальной стоимости за вычетом накопленных корректировок; источником информации является раздел 3 пояснений к Бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах (приложение Г–Д).

Данные таблицы 3.25 свидетельствуют о том, что наибольшую значимость для исследуемого предприятия представляют долгосрочные финансовые вложения. Например, по состоянию на 31.12.2018 г. все финансовые вложения ПАО «Челябинский металлургический комбинат» состояли исключительно из инвестиций долгосрочного характера, поскольку их доля была 99,81 %, однако на конец 2019 г. доля составляла уже 74,54 %. В структуре долгосрочных вложений на начало 2020 г. главенствующее положение занимают займы и векселя (70,69 %) и ценные бумаги других организаций (3,85 %), к которым согласно Учетной политике ПАО «ЧМК» относят долговые ценные бумаги. Говоря о краткосрочных финансовых вложениях, то за три года они преимущественно состояли из предоставленных займов другим организациям и, в частности, представляли собой перевод из ряда долгосрочных в ряды краткосрочных.

В силу вышеизложенных фактов, необходимо определить, были ли инвестиции ПАО «ЧМК» обоснованы и имелось ли для их осуществления достаточно денежных средств. Считается, что организация в целом может располагать свободными денежными средствами для осуществлений финансовых вложений, если средний остаток денежных средств превышает средний остаток наиболее срочных обязательств (перед персоналом, перед государственными внебюджетными фондами, по налогам и сборам) [16, с. 123], отраженных в разделе 5 пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах (приложение Ф).

Поэтому в качестве оценки достаточности денежных средств используется относительный показатель – отношение среднего остатка денежных средств к среднему остатку наиболее срочных обязательств. Считается, что для организации финансовые вложения будут возможны, если относительный показатель превышает единицу.

Расчет показателя, характеризующего отношение среднего остатка денежных средств к среднему остатку наиболее срочных обязательств, для ПАО «ЧМК» приведен в таблице 3.26.

Таблица 3.26 – Оценка возможности осуществления финансовых вложений

ПАО «ЧМК»

Показатель, единицы измерения	Абсолютная величина			Изменение			
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	абсолютная величина, тыс. руб.		темпы прироста, %	
				2018 / 2017 гг.	2019 / 2018 гг.	2018 / 2017 гг.	2019 / 2018 гг.
Сумма денежных средств, тыс. руб.	268 831	200 265	468 091	-68 566	267 826	-25,51	133,74
Средний остаток денежных средств, тыс. руб.	234 548,00	234 045,50		-502,5		-0,21	
Задолженность перед персоналом организации, тыс. руб.	272 695	286 101	303 558	13 406	17 457	4,92	6,10
Задолженность перед государственными внебюджетными фондами, тыс. руб.	275 994	317 376	512 841	41 382	195 465	14,99	61,59
Задолженность по налогам и сборам, тыс. руб.	1 226 541	359 302	904 570	-867 239	545 268	-70,71	151,76
Средний остаток наиболее срочных обязательств, тыс. руб.	1 369 004,50	1 341 874,00		-27 130,50		-1,98	
Отношение среднего остатка денежных средств к среднему остатку наиболее срочных обязательств, доли ед.	0,171	0,174		0,003		1,75	

Данные таблицы 3.25 показывают, что отношение среднего остатка денежных средств к среднему остатку наиболее срочных обязательств за два года не превышает единицу, что свидетельствует о недостатке свободных денежных средств, т.е. о невозможности осуществления финансовых вложений. Это говорит о том, что ПАО «ЧМК» не следовало осуществлять инвестиции в таком объеме в силу того, эти средства необходимо было направить в основную деятельность, ведь существующего остатка денежных средств не хватает для погашения обязательств, требующих немедленного погашения.

По причине того, что наибольшую значимость (в силу получения стабильного дохода) для ПАО «ЧМК» представляют выданные займы и приобретенные облигации, то более подробно рассмотрим только данные финансовые активы.

Прежде всего, необходимо провести ретроспективную оценку эффективности данных финансовых вложений путем сопоставления суммы полученного дохода по ним со среднегодовой стоимостью данного вида активов. А на основе таких найденных значений доходности по имеющимся вложениям определить средний уровень доходности ($ДВК_{общ}$) по формуле (3.3):

$$ДВК_{общ} = \sum (Уд_i \times ДВК_i), \quad (3.3)$$

где $Уд_i$ – удельный вес i -го финансового актива, приобретённого предприятием;

$ДВК_i$ – уровень доходности i -го финансового актива [26, с. 408].

В свою очередь, показатель $ДВК_i$ определяется по формуле (3.4):

$$ДВК_i = \frac{\overline{\PhiВ}_i}{Д_i}, \quad (3.4)$$

где $\overline{\PhiВ}_i$ – среднегодовая стоимость i -го финансового актива;

$Д_i$ – полученный доход по i -му финансовому активу.

Расчет показателя среднего уровня доходности наиболее значимых для ПАО «ЧМК» финансовых вложений приведен в таблице 3.27.

Таблица 3.27 – Анализ эффективности использования основных долгосрочных финансовых вложений ПАО «ЧМК»

Показатель	2018 г.	2019 г.	Абсолютное изменение	Темп прироста, %
Среднегодовая стоимость финансовых вложений, тыс. руб. * всего, в том числе:	87 101 741,50	117 723 801,00	30 622 059,50	35,16
– выданные займы	84 248 335,50	112 472 755,00	28 224 419,50	33,50
– корпоративные облигации	2 853 406,00	5 251 046,00	2 397 640,00	84,03

Показатель	2018 г.	2019 г.	Абсолютное изменение	Темп прироста, %
Удельный вес, %				
всего,	100,00	100,00	–	–
в том числе:				
– выданные займы	96,72	95,54	–1,18	–1,22
– корпоративные облигации	3,28	4,46	1,18	35,98
Полученный доход, тыс. руб. **				
всего,	8 069 878,00	10 760 523,00	2 690 645,00	33,34
в том числе:				
– выданные займы	8 041 612,82	10 722 833,70	2 681 220,88	33,34
– корпоративные облигации	28 265,18	37 689,30	9 424,12	33,34
Доходность, %				
всего,	9,27	9,14	–0,13	–1,40
в том числе:				
– выданные займы	9,55	9,53	–0,02	–0,21
– корпоративные облигации	0,99	0,72	–0,27	–27,27

* Источником информации о среднегодовой стоимости финансовых вложений является раздел 3 пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах (приложение Г–Д).

** Источником информация о полученном доходе является Журнал-ордер по 76 счету (приложение Ж–К).

Данные таблицы 3.27 показывают, что доходность финансовых вложений за отчетный год снизилась на 0,13 %, в том числе за счет изменения:

– структуры финансовых вложений:

$$\Delta \text{ДВК} = \sum (\Delta U_{д_i} \times \text{ДВК}_{i_0}) = \frac{-1,18 \times 9,55 + 1,18 \times 0,99}{100} = -0,10 \text{ \%};$$

– уровня доходности отдельных видов инвестиций:

$$\Delta \text{ДВК} = \sum (U_{д_{i1}} \times \Delta \text{ДВК}_i) = \frac{95,54 \times (-0,02) + 4,46 \times (-0,27)}{100} = -0,03 \text{ \%}.$$

Таким образом, за счет снижения доли выданных займов (увеличения доли корпоративных облигаций) в общей структуре финансовых вложений на 1,18 % произошло снижение среднего уровня доходности на 0,10 %. Тогда как, за счет снижения доходности выданных займов на 0,02 % и долговых ценных бумаг на 0,27 % ДВК_{общ} уменьшился на 0,03 %. Следовательно, наибольшее влияние на снижение данного показателя оказало изменение структуры финансовых вложений.

Далее следует рассчитанный показатель среднего уровня доходности сравнить с показателем рентабельности активов (ROA), отражающим эффективность использования активов (формула (3.5)). Такое сопоставление позволит оценить целесообразность осуществления финансовых вложений.

$$ROA = \frac{EBIT}{\bar{A}} \times 100 \%, \quad (3.5)$$

где $EBIT$ – прибыль до уплаты процентов и налогов;

\bar{A} – среднегодовая стоимость активов [23, с. 52].

Расчет рентабельности активов для ПАО «Челябинский металлургический комбинат» приведен в таблице 3.28:

Таблица 3.28 – Расчет рентабельности активов ПАО «ЧМК»

Показатель, единица измерения	2018 г.	2019 г.	Абсолютное изменение	Темп прироста, %
Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. руб.	3 943 121	6 020 487	2 077 366	52,68
Проценты к уплате	7 423 897	10 125 617	2 701 720	36,39
ЕВИТ	11 367 018	16 146 104	4 779 086	42,04
Среднегодовая стоимость активов	188 364 001	231 416 551	43 052 550	22,86
Рентабельность активов, %	4,91	8,57	3,66	74,54

В результате, сопоставляя данные таблицы 3.27 и таблицы 3.28, можно сделать вывод о том, что в 2018 и 2019 г. рентабельность активов (4,91 % и 8,57 % соответственно) была меньше среднего уровня доходности по выдаче займов и покупке облигаций (9,27 % и 9,14 % соответственно). Данный факт свидетельствует о том, что решение руководства об осуществлении инвестиционной деятельности было эффективным и обеспечило ПАО «ЧМК» получение дохода выше, чем оно получило бы, если бы вложило средства в развитие своих активов.

Поскольку в 2019 г. финансовые вложения ПАО «ЧМК» были целесообразны, то стоит сопоставить доходность по ним с так называемым альтернативным

(гарантированным) доходом, в качестве которого примем процент, получаемый по государственным облигациям. Так, например по данным Московской межбанковской валютной биржи, доходность по облигациям федерального займа примерно соответствовала ключевой ставке ЦБ РФ и составляла на середину сентября 2019 года 6,67–7,99 % годовых в зависимости от срока погашения при ключевой ставке 7 % [40]. Следовательно, в 2019 г. инвестиции ПАО «ЧМК» в выдачу займов другим организациям и приобретение облигаций были эффективными и целесообразными, поскольку они обеспечивали доходность выше, чем можно было бы получить по альтернативным источникам.

Однако владение финансовыми вложениями: в частности, предоставление займов ПАО «Мечел» и покупка облигаций ПАО «Мечел» было сопряжено с рисками и представляло для ПАО «ЧМК» угрозу потери вложенных средств. Это объясняется наличием следующих фактов в деятельности горно-металлургического холдинга «Мечел», характеризующих его текущее состояние, как нестабильное:

1) существенная доля заемных средств, большая за кредитованность и как следствие, высокая долговая нагрузка ПАО «Мечел» – подтверждением выступает показатель соотношения чистого долга к EBITDA, который в 2019 г. по сравнению с предыдущим годом увеличился на 21 % (таблица 3.29):

Таблица 3.29 – Динамика показателя «Чистый долг/EBITDA» за 2015–2019 гг. для ПАО «Мечел»

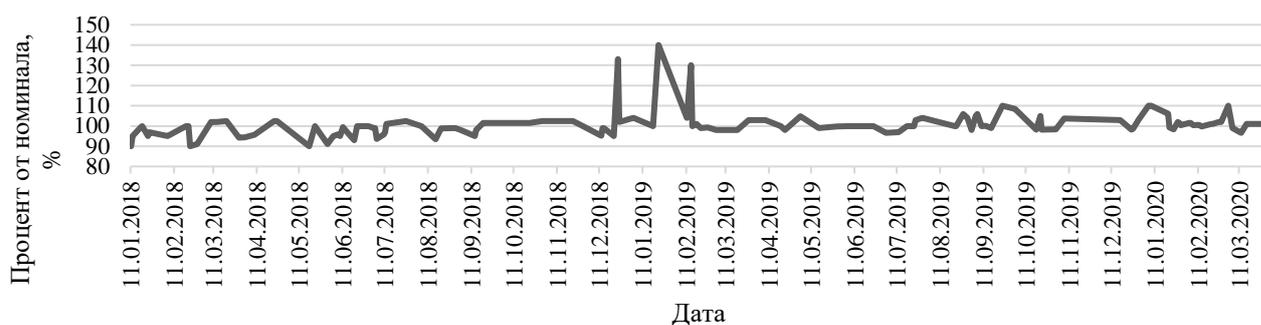
Показатель	2015	2016	2017	2018	2019
Чистый долг, млн. руб.	492,9	469,2	466,9	451,7	385,0
EBITDA, млн. руб.	45,7	66,2	81,1	75,7	53,4
Чистый долг/EBITDA, дол. ед.	10,80	7,09	5,76	5,97	7,21
Изменение, %	–18	–34	–19	+4	+21

Данные таблицы 3.29 свидетельствуют о том, что показатели «Чистый долг/EBITDA» для ПАО «Мечел» превышает допустимые значения (от 3,0 до 4,0), что влечет за собой как повышенные риски для компании, так и низкую инвестиционную привлекательность для инвесторов;

2) недостаток денежных средств для погашения обязательств в полном объеме – подтверждением являются переговоры руководства ПАО «Мечел» с кредиторами (ВТБ и Газпромбанк) о переносе сроков погашения кредитов 2020 г. до 2024–2026 гг. [41];

3) продажа ключевого инвестиционного проекта ПАО «Мечел» – Эльгинского угольного месторождения, в котором компания контролирует 51 % с целью погашения задолженности перед ВТБ и Газпромбанком пропорционально их долям в кредитном портфеле.

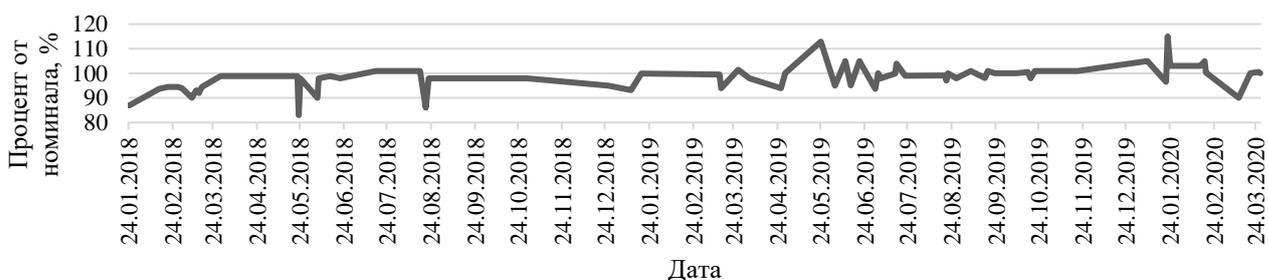
Существование вышеизложенных фактов может негативно сказаться на стоимости облигаций, эмитированных ПАО «Мечел» и приобретенных ПАО «ЧМК». Поэтому рассмотрим динамику их стоимости (рисунок 3.5–3.10).



Источник: сайт «Финам» [48] <https://www.finam.ru/profile/moex-obligacii/mechel-4/export/>.

Рисунок 3.4 – Динамика стоимости облигаций ПАО «Мечел» 04 серии с 01.01.2018 по 01.04.2020 гг.

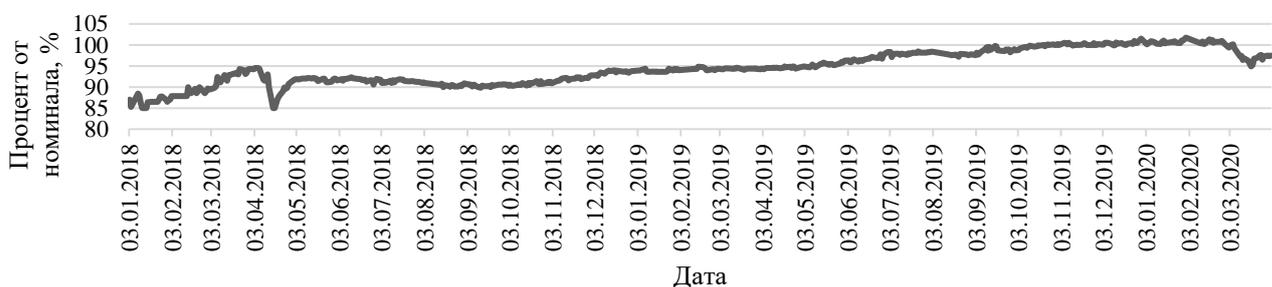
Из графика видно, что стоимость облигаций 4 серии за анализируемый период была, относительно, стабильна и изменялась в диапазоне от 90 до 110 % от номинала. Однако с конца декабря 2018 г. (а именно, с 24.12.2018 г) по середину февраля 2019 г. (по 15.02.2019 г.) наблюдается резкий рост ее стоимости до 140 %. Предположительно, данный факт объясняется тем, что 24.12.2018 г. произошло раскрытие существенных событий – ПАО «Мечел» получил заем от ПАО «ЧМК» в размере 1,95 % от активов для целей финансирования осуществления финансово-хозяйственной деятельности, что положительно подействовало на ожидания инвесторов.



Источник: сайт «Финам» [48] <https://www.finam.ru/profile/moex-obligacii/mechel-15/export/>.

Рисунок 3.6 – Динамика стоимости облигаций ПАО «Мечел» 15 серии с 01.01.2018 по 01.04.2020 гг.

Несмотря на то, что условия размещения облигаций 15 и 16 серии идентичны, динамику стоимости облигаций № 4-15-55005-Е нельзя назвать стабильной в отличие от динамики облигаций № 4-16-55005-Е и за исследуемый период ее изменения были непредсказуемыми и носили случайный характер.

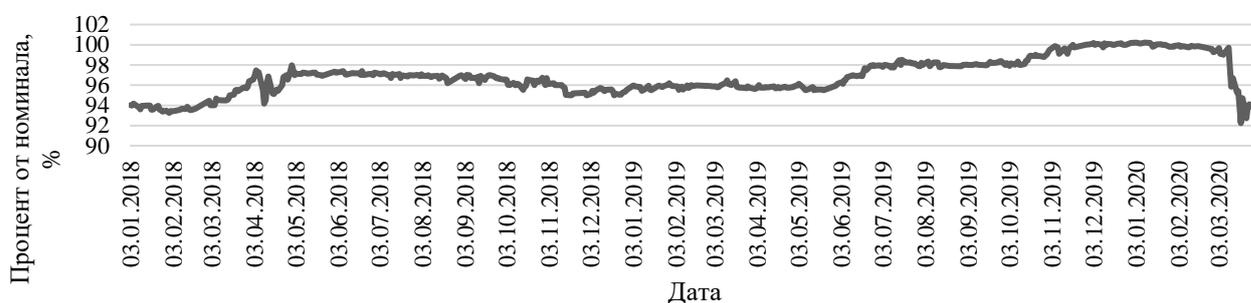


Источник: сайт «Финам» [48] <https://www.finam.ru/profile/moex-obligacii/mechel-16/export/>.

Рисунок 3.7 – Динамика стоимости облигаций ПАО «Мечел» 16 серии с 01.01.2018 по 01.04.2020 гг.

Тогда как с начала 2018 г. рыночная стоимость облигаций 16 серии была стабильной и даже со слабо наблюдающимся восходящим трендом. Однако 12.04.2018 г. произошло резкое ее снижение, которое можно объяснить тем, что в этот ПАО «Мечел» объявил о начислении доходов по другим своим долговым ценным бумагам (по облигациям 04 серии), что повлияло на ожидания инвесторов

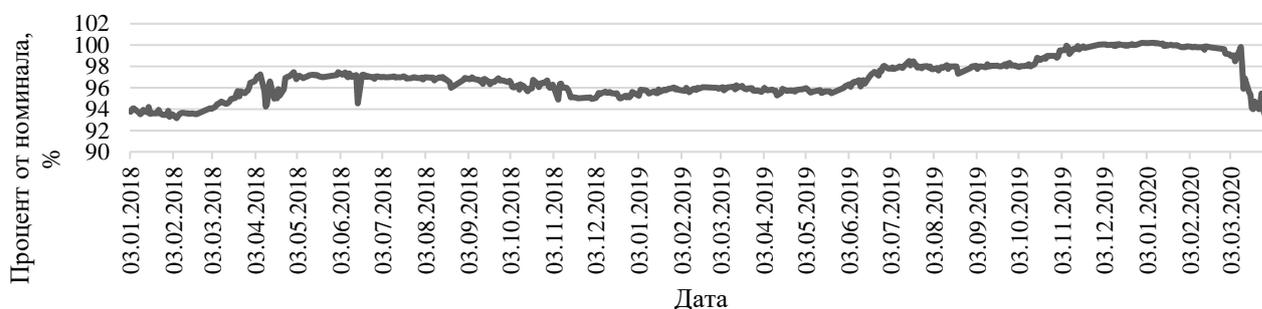
относительно долговых бумаг 16 серии. С начала 2020 г. также существует спад в связи со сложной ситуацией, касающейся переноса сроков выплаты кредитов.



Источник: сайт «Финам» [48] <https://www.finam.ru/profile/moex-obligacii/mechel-17/export/>.

Рисунок 3.8 – Динамика стоимости облигаций ПАО «Мечел» 17 серии с 01.01.2018 по 01.04.2020 гг.

Поскольку условия выпуска облигаций 17 и 18 серии идентичны, то и динамика их стоимости также аналогична.

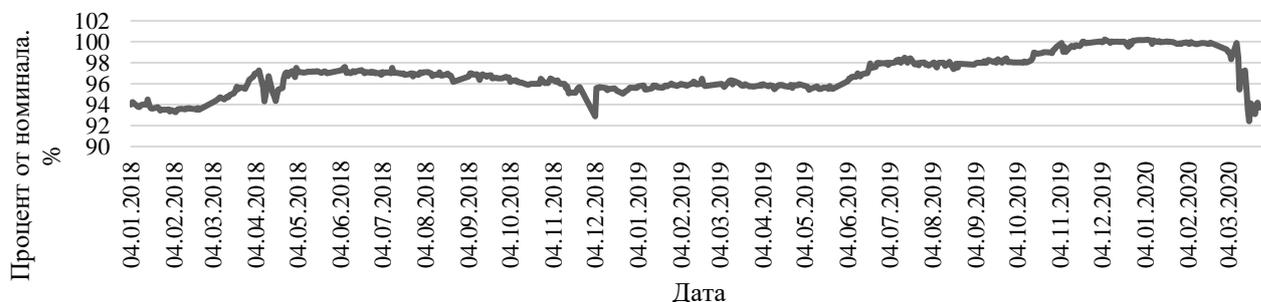


Источник: сайт «Финам» [48] <https://www.finam.ru/profile/moex-obligacii/mechel-18/export/>.

Рисунок 3.9 – Динамика стоимости облигаций ПАО «Мечел» 18 серии с 01.01.2018 по 01.04.2020 гг.

С начала апреля 2018 г. для облигаций обоих выпусков наблюдается некое «оживление» в виде роста стоимости. Вероятнее всего это могло произойти по причине того, что 05.04.2018 г. ПАО «Мечел» раскрыл свои финансовые результаты за IV квартал 2017 г. и опубликовал консолидированную отчетность по МСФО. По итогам такого раскрытия оказалось, что финансовые результаты 2017 года

превзошел показатели 2016 года, что положительно подействовало на стоимость долговых ценных бумаг. Однако в настоящее время аналогично ситуации с облигациями 16 серии наблюдается существенный спад их стоимости.



Источник: сайт «Финам» [48] <https://www.finam.ru/profile/moex-obligacii/mechel-19/export/>.

Рисунок 3.10 – Динамика стоимости облигаций ПАО «Мечел» 19 серии с 01.01.2018 по 01.04.2020 гг.

Ситуация с облигациями 19 серии обстоит аналогичным образом, что и с долговыми ценными бумагами № 4-17-55005-Е и 4-18-55005-Е. Если до начала 2020 г. их стоимость была, относительно, стабильна и без резких колебаний, то после – наблюдается существенный спад.

В результате за анализируемый двухлетний период резких скачков в изменении стоимости облигаций ПАО «Мечел» не происходило, за исключением начала 2020 г. Как было выяснено, спад стоимости долговых ценных бумаг происходит по причине неспособности холдинга расплачиваться по своим обязательствам перед кредиторами и проведения переговоров с ними о будущей реструктуризации долгов. Данный факт негативно складывается на инвестициях ПАО «ЧМК» в долговые бумаги холдинга «Мечел», срок погашения которых также назначен на 2020 г. Существует большой риск того, что если компания не имеет возможности погашать кредиты, то она и не сможет возместить номинальную стоимость облигаций ее держателю.

Таким образом, в результате проведенного анализа финансовых вложений удалось выяснить, что ПАО «ЧМК» начало более активно вести инвестиционную

деятельность, ведь стоимость его финансовых вложений в 2019 г. по сравнению с предыдущим годом увеличилась на 160,57 %. Однако в результате расчетов определено, что ПАО «ЧМК» не следовало осуществлять инвестиции в таком объеме в силу того, эти средства необходимо было направить в основную деятельность, ведь существующего остатка денежных средств не хватает для погашения наиболее срочных обязательств. К тому же, их владение сопряжено с высокими рисками, в силу нестабильного состояния основного эмитента и заемщика – ПАО «Мечел». Тем не менее, в 2019 г. финансовые вложения были эффективными и целесообразными, ведь они обеспечили ПАО «ЧМК» получение дохода выше, чем оно получило бы, вкладывая денежные средства в основную деятельность.

3.3 Разработка методики создания резерва под обесценение ценных бумаг

Что касается практики применения в исследуемом предприятии инструмента под названием резерв под обесценение финансовых вложений, то он сформирован только в отношении вкладов в уставные капиталы других организаций (таблица 3.22). Такая необходимость обусловлена тем, что в действительности существуют признаки обесценения подобных финансовых вложений по причине того, что либо эти организации находятся в процессе ликвидации, либо у них отсутствует намерение продолжать деятельность в будущем. Применение резерва в отношении вкладов в уставные капиталы таких обществ является целесообразным и обоснованным решением, так как позволяет ПАО «ЧМК» покрыть свои возможные будущие убытки.

Тем не менее, помимо вкладов уставные капиталы в распоряжении ПАО «ЧМК» находятся приобретенные облигации, эмитированные ПАО «Мечел», владение которыми сопряжено со следующими факторами риска:

- 1) страновые риски;
- 2) перспективность отрасли, в которой функционирует эмитент;
- 3) текущее финансово-экономическое состояние ПАО «Мечел».

Во-первых, состояние рынка облигаций ПАО «Мечел» находится в тесной зависимости с текущим состоянием в стране. Для потенциальных российских и иностранных инвесторов определяющую роль при выборе объектов инвестирования будет оказывать уровень политической и экономической стабильности в стране, поскольку именно эти факторы в значительной степени могут влиять на цену ценных бумаг. Оценить уровень рискованности размещения временно свободных денежных средств в той или иной стране можно с помощью величины странового риска. На практике для инвестора такой показатель означает вероятность того, что его объекты инвестирования будут экспроприированы, частично повреждены или полностью уничтожены в результате общественно-политических потрясений, изменений в финансово-экономической сфере или законодательной базе, что в итоге окажет негативное воздействие на состояние инвестиционного климата в стране и, как следствие, приведёт к недополучению им прогнозируемой прибыли или даже к возникновению убытков [46].

Величину странового риска России лучше смотреть в сравнении с величинами других стран. Поэтому приведем значение данного показателя для стран с наиболее развитой и развивающейся экономикой (стран Большой двадцатки) в таблице 3.30.

Таблица 3.30 – Страновой риск для стран Большой двадцатки на 01.04.2020 г., в процентах *

Страна	Величина странового риска
Австралия	0,00
Канада	0,00
Германия	0,00
Нидерланды	0,00
Сингапур	0,00
Соединенные Штаты Америки	0,00
Франция	0,91
Южная Корея	0,91
Объединенные Арабские Эмираты	0,91
Великобритания	0,91
Япония	1,29
Мексика	2,20
Испания	2,92

Страна	Величина странового риска
Индия	3,48
Индонезия	3,48
Италия	4,03
Россия	4,03
Южно-Африканская Республика	4,57
Бразилия	5,50
Турция	8,24
Швейцария	10,07
Китай	11,90
Аргентина	18,51

* Источник: сайт А. Дамодарана [54] <https://www.stern.nyu.edu/>.

Данные таблицы 3.30 свидетельствуют о том, что страновой риск России (4,03 %) значителен, однако не максимален. Тем не менее, его значение является индикатором того, что инвестиционная деятельность в стране порой может носить стихийный характер, что в итоге будет выражаться в непредсказуемой динамике цен на фондовом рынке.

Говоря о перспективности горнодобывающей и металлургической отраслей, в которых функционирует ПАО «Мечел», то в настоящее время им присущи бизнес-риски, влияющие на функционирование компании в целом. Первый наиболее значимый риск, который может существенно сказаться на доходности собственников и акционеров, связан с ростом производственных издержки в горнометаллургическом секторе. По данным исследования, проведенного аудиторско-консалтинговой компанией Ernst & Young, в 2019–2020 гг., когда наблюдаются более высокие цены на сырьевые товары, происходит увеличение себестоимости производства в отрасли, включая затраты на заработную плату, расходные материалы, дизельное топливо и электроэнергию, которое зачастую опережает темпы инфляции [39]. Кроме того, текущее состояние внешней среды заставляет компании горнодобывающей и металлургической отраслей нести дополнительные издержки. Это проявляется в существовании следующих факторов:

- усложнение горных работ вследствие истощения низкзатратных добывающих активов;
- географическая удаленность мест добычи сырья и заводов по его переработки;
- необходимость осуществления инвестиций в автоматизацию процессов и аналитику данных с целью сохранения конкурентоспособности и повышения эффективности горных работ в рамках крупных проектов;
- необходимость привлечения, найма и удержания соответствующих специалистов при внедрении более сложных технологий.

Существование вышеизложенных факторов негативно сказывается на деятельности компаний, ведь рост затрат порождает сокращение денежных потоков и, как следствие, чистой прибыли собственников.

Второй бизнес-риск, который выделяют специалисты Ernst & Young, связан с тем, что для компаний горнометаллургического сектора существует потенциальный риск утраты лицензии на работу, который ставит под угрозу дальнейшее их функционирование [39]. В силу социальной и общественной значимости таких компаний они должны продолжать нести ответственность перед местным населением, государством и собственными сотрудниками не только до процесса обработки участков недр, но и после. Кроме того, реалии современного мира заставляют при решении вопроса о сохранении лицензии на работу не ограничиваться только социальной и природоохранной тематикой, а создавать подход, в котором данный вопрос будет интегрирован в корпоративную культуру организации наравне с вопросом безопасности.

Наконец, третий риск, характеризующий текущее состояние горнодобывающей и металлургической отраслей связан непосредственно с ожиданиями самих инвесторов. В настоящее время тенденция такова, что граждан при оценке перспектив горнодобывающей отрасли волнует восприятие отраслью таких жизненно важных вопросов, как безопасность, охрана окружающей среды, технологии и взаимодействие с потребителем (согласно исследованиям, проведенным PwC в 2019 г.) [44]. В связи с этим, несмотря на хорошие результаты операционной деятельности

компаний горнометаллургического сектора, доверие инвесторов к отрасли падает. У них вызывает сомнение способность отрасли ответственно создавать устойчивую стоимость для всех заинтересованных сторон.

Что касается текущего состояния самого эмитента облигаций – ПАО «Мечел», то в настоящее время оно характеризуется как крайне неустойчивое. Факты, позволяющие сделать такой вывод, были разобраны в пункте 3.2.2 данной работы.

Таким образом, существование вышеизложенных факторов может негативным образом повлиять на динамику цен облигаций ПАО «Мечел», приобретенных ПАО «ЧМК». Этот факт требует от руководства исследуемого предприятия создания в бухгалтерском учете резерва под обесценения долговых ценных бумаг, наличие которого позволит оценить возможные риски и покрыть будущие убытки.

Однако, поскольку облигации ПАО «Мечел» обращаются на организованном рынке и, соответственно, по ним определяется текущая рыночная стоимость, то по российскому законодательству в отношении них не допускается создание резерва. Это происходит от того, что устойчивое снижение их рыночной стоимости не признается обесценением, хотя и соответствует условиям, приведенным ПБУ 19/02. Такой запрет является не обоснованным и противоречит экономической сущности процесса резервирования. Во-первых, по мнению профессора Д.А. Ендовицкого, финансовые резервы позволяют не только формировать в бухгалтерском учете и отчетности объективную информацию о финансовом состоянии и результатах деятельности компании, но компенсировать неблагоприятные последствия рисков. Во-вторых, профессор З.С. Туякова считает, что финансовые резервы являются одновременно следствием допущения непрерывности деятельности и реализацией принципа осмотрительности [36, с. 105].

Принимая во внимания преимущества резерва под обесценение котируемых ценных бумаг, ПАО «ЧМК» рекомендуется его создание за счет финансовых результатов. Поскольку российскими стандартами его формирование не предусмотрено, то необходимо руководствоваться положениями международных стандартов,

а именно МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» в части резерва под ожидаемые кредитные убытки.

Согласно МСФО [13] на момент первоначального признания облигаций и по состоянию на каждую отчетную дату (если кредитный риск значительно не увеличился) ПАО «ЧМК» должен создавать резерв по ним в сумме 12-месячных ожидаемых кредитных убытков (ECL_1), что приведено в формуле (3.6):

$$ECL_1 = EAD \times LF_1 \times D, \quad (3.6)$$

где EAD – объем задолженности ПАО «Мечел» на отчетную дату, подверженной риску наступления события обесценения;

LF_1 – вероятность наступления дефолта ПАО «Мечел» (т.е. его неспособности выполнить принятые на себя обязательства в установленные сроки); представляет собой объективную точку зрения экспертов компании о вероятности дефолта в течение следующих 12 месяцев;

D – коэффициент дисконтирования [45].

Но если же будут присутствовать признаки существенного увеличения кредитного риска, то ПАО «ЧМК» будет создавать резерв в сумме кредитных убытков за весь срок (ECL_2) и определять его величину по формуле (3.7):

$$ECL_2 = EAD \times LF_2 \times D, \quad (3.7)$$

где LF_2 – вероятность наступления дефолта ПАО «Мечел» (т.е. его неспособности выполнить принятые на себя обязательства в установленные сроки); представляет собой точку зрения экспертов компании о вероятности дефолта в течение всего срока обращения облигаций [45].

Наличие следующих ситуаций может заставить экспертов компании принять решение в пользу наличия существенного увеличения кредитного риска:

– значительное устойчивое снижение рыночной стоимости облигаций;

– просрочка или существенное снижение установленных Проспектом эмиссии купонных выплат;

– существующее или прогнозируемое неблагоприятное изменение технологических, коммерческих, финансовых или экономических условий внешней среды, которые могут повлиять на ПАО «Мечел» (рост безработицы, увеличение процентных ставок, рост инфляции, изменение налогового законодательства);

– значительное или ожидаемое изменение результатов операционной деятельности ПАО «Мечел» [35].

Рассмотрим процесс формирования резерва под обесценение долговых ценных бумаг на примере облигаций № 4-16-55005-Е. Предполагается, что первой отчетной датой, на которую будет создаваться данный резерв будет 31.12.2019 г.

На 31.12.2019 г. ПАО «ЧМК» оценивает, что риск банкротства эмитента ПАО «Мечел» в течение ближайших 12 месяцев фактически равен нулю. Однако руководство предполагает, что существует 20-процентная вероятность наступления технического дефолта по погашению 19 купона (11.08.2020 г.) в сумме 273 955,36 тыс. руб. (1 000 руб. × 3 424 442 шт. × 8 %) и выплате его вместе с 20 купоном 09.02.2021 г., равным 273 955, 36 тыс. руб.

Для расчета суммы резерва под обесценение долговых ценных необходимо определить рыночную ставку (ставку дисконтирования). В данном случае расчет произведен для ставки, равной 9 %.

В случае наступления технического дефолта кредитный убыток для ПАО «ЧМК» будет определяться путем дисконтирования на 31.12.2019 г. недополученных сумм купонных выплат и составлять: 497 827,89 тыс. руб. $((273\ 955,36 + 273\ 955,36) \times \frac{1}{(1 + 0,09)^{\frac{406}{365}}})$.

Тогда сумма резерва, который ПАО «ЧМК» должен создать за счет своих финансовых результатов, с учетом 20-процентной вероятности дефолта составляет 99 565,58 тыс. руб. $(497,827,89 \times 0,2)$.

Таким образом, для ПАО «ЧМК» создание резерва под обесценение долговых ценных бумаг имеет важное практическое значение. С его помощью удастся

запланировать в учете аккумуляцию денежных средств для снижения возможного негативного влияния инвестиционных факторов риска на деятельность организации.

3.4 Разработка учетной политики в части учета валютных облигаций

С 2015 г. для ПАО «ЧМК» долговые ценные бумаги остаются привлекательным вариантом инвестирования, ведь с этого периода времени компания активно наращивает их долю в своем портфеле. Однако в современное время для данной организации существует возможность вложения временно свободных денежных средств в ценные бумаги, эмитированные не только в рублевом выражении, но и в иностранной валюте. Таким вариантом инвестирования может стать приобретение валютных облигаций (еврооблигаций).

Еврооблигации, эмитированные российскими компаниями, являются актуальным и привлекательным инструментом для экономических субъектов, делающих выбор в пользу того или иного объекта инвестирования. В том числе, для ПАО «Челябинский металлургический комбинат» подобные финансовые вложения являются возможностью снижения риска негативного воздействия ситуаций, связанных с нестабильным положением рубля. По состоянию на 18 марта 2020 г. российский рубль занял второе место по волатильности мировых валют к доллару США, пропустив вперед только мексиканский песо [43]. Поэтому в силу неустойчивости рубля и возможного дальнейшего его ухудшения руководству ПАО «ЧМК» следует задуматься о возможностях получения экономических выгод от приобретения валютных облигаций.

Даже несмотря на все негативные внешние факторы, происходящие в настоящее время в стране и в мире, привлекательность валютных облигаций не снижается. Так, по состоянию на 1 апреля 2020 г., по мнению экспертов Международной инвестиционной группы компаний FinEx, российский рынок еврооблигаций российских корпораций выглядит заметно лучше других развивающихся рынков.

Специалисты в подтверждение своих слов приводят тот факт, что с начала 2020 г. Россия сохранила рейтинг от S&P Global Ratings на уровне BBB– (средний уровень надежности), тогда как многие развивающиеся экономики столкнулись со снижением рейтинга, отражающего рост вероятности дефолта по долгам [51].

Однако в бухгалтерском учете ПАО «ЧМК» отсутствует закреплённая методика учета ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте. Поэтому предлагается дополнить раздел 4.5 «Учетной политики ПАО «Челябинский металлургический комбинат» для целей бухгалтерского учета» положением, регламентирующим учет валютных облигаций. При разработке таких изменений учетной политики следует руководствоваться Положением по бухгалтерскому учету «Учет активов и обязательств, стоимость которых выражена в иностранной валюте» (ПБУ 3/2006).

В первую очередь, следует ввести дополнительные субсчета к счету 58 «Финансовые вложения» и к счету 76 «Расчеты с прочими дебиторами и кредиторами» в рабочий План счетов ПАО «Челябинский металлургический комбинат» (таблица 3.31).

Таблица 3.31 – Корректировки в рабочий План счетов ПАО «ЧМК»

№ счета	№ субсчета	№ подсубсчета	Наименование счета (субсчета)
58	02	01.01	долговые ценные бумаги краткосрочные в рублях
58	02	01.02	долговые ценные бумаги краткосрочные в валюте
58	02	02.01	долговые ценные бумаги долгосрочные в рублях
58	02	02.02	долговые ценные бумаги долгосрочные в валюте
76	17	–	расчеты по приобретению ценных бумаг в валюте

Исходя из таблицы 3.31 необходимо открыть два новых подсубсчета к субсчету 58.02 «Долговые ценные бумаги» и один субсчет к счету 76 «Расчеты с прочими дебиторами и кредиторами».

Учет приобретения валютных облигаций (с учетом накопленного купонного дохода) будет осуществляться так, что на основании договора купли-продажи ценных бумаг и выписки со счета ДЕПО в бухгалтерском учете сформируются следующие записи (таблица 3.32):

Таблица 3.32 – Бухгалтерские записи, отражающие поступление валютных облигаций

Дебет	Кредит	Характеристика хозяйственной операции
58.02.01.02 (или 58.02.02.02)	76.17	на основании выписки со счета ДЕПО отражены облигации, приобретенные по договору в сумме фактических затрат на их приобретение
76.03.03	76.17	отражается сумма НКД по приобретённым облигациям, подлежащая оплате продавцу и рассчитанная на дату выплаты стоимости облигаций согласно условиям договора
76.17	52	продавцу перечислены с валютного счета денежные средства по договору купли-продажи ценных бумаг с купонным доходом

Причем пересчет стоимости облигаций, выраженных в иностранной валюте, в рубли будет производиться по официальному курсу этой иностранной валюты к рублю, устанавливаемому ЦБ РФ и действующему на дату совершения операции, а именно на дату поступления ценных бумаг на счет ДЕПО ПАО «ЧМК» [11].

Полученные доходы по валютным облигациям в виде процентов будут отражаться в бухгалтерском учете ежемесячно на наиболее раннюю из дат: конец отчетного месяца или дату предъявления к погашению (исходя из условий, предусмотренных Проспектом эмиссии).

Особое место в учете валютных облигаций занимает процедура их переоценки. Предполагается, что в отношении таких долговых ценных бумаг переоценка будет проводиться с такой же периодичностью, что и в отношении рублевых облигаций, т.е. ежеквартально. Тогда величина переоценки (C), включающая ценовое и валютное изменение составляющих такого долгового финансового актива, будет определяться по формуле (3.8):

$$C = P_1 \times r_1 - P_0 \times r_0, \quad (3.8)$$

где P_1 – рыночная цена валютных облигаций, определенная организатором торговли на рынке ценных бумаг на дату проведения переоценки;

r_1 – официальный курс иностранной валюты облигации к рублю, устанавливаемый ЦБ РФ и действующий на дату переоценки;

P_0 – первоначальная стоимость валютных облигаций;

r_0 – официальный курс иностранной валюты облигации к рублю, устанавливаемый ЦБ РФ и действующий на дату признания к учету (или на дату предыдущей переоценки).

Тогда корреспонденция счетов по последующей оценке еврооблигаций будет иметь вид (таблица 3.33):

Таблица 3.33 – Бухгалтерские записи, отражающие последующую оценку валютных облигаций

Дебет	Кредит	Характеристика хозяйственной операции
58.02.01.0 (или 58.02.02.02)	91.01.20 (субсчет «Прочие доходы, непризнаваемые в целях налогообложения прибыли»)	положительная разница, полученная от ежеквартальной переоценки облигаций по рыночной стоимости, относится на доходы, не признаваемые в целях налогообложения прибыли
91.02.20 (субсчет «Прочие расходы, непризнаваемые в целях налогообложения прибыли»)	58.02.01.02 (или 58.02.02.02)	отрицательная разница, полученная от ежеквартальной переоценки облигаций по рыночной стоимости, относится на расходы, не признаваемые в целях налогообложения прибыли

Говоря о выбытии валютных облигаций (погашении или продаже на вторичном рынке), то его учет производится на основе выписки со счета ДЕПО аналогичным образом, что и по рублевым облигациям. Однако в особом порядке будут учитываться возникающие курсовые разницы. Корреспонденция счетов по выбытию облигаций имеет вид (таблица 3.34).

Таблица 3.34 – Бухгалтерские записи, отражающие выбытие валютных облигаций

Дебет	Кредит	Характеристика хозяйственной операции
Погашение валютных облигаций		
52	76.29 (субсчет «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами в валюте»)	на валютный счет зачислены денежные средства от эмитента валютных облигаций в оплату погашения их номинальной стоимости

Дебет	Кредит	Характеристика хозяйственной операции
Погашение валютных облигаций		
52	76.03.03 (субсчет «Расчеты по доходам по долговым ценным бумагам»)	на валютный счет зачислены денежные средства от эмитента валютных облигаций в оплату НКД
76.29	58.02.01.02 (или 58.02.02.02)	списана погашенная номинальная стоимость валютных облигаций (стоимость выбытия определяется исходя из последней переоценки)
76.29	91.01.20 (субсчет «Прочие доходы, непризнаваемые в целях налогообложения прибыли»)	положительная курсовая разница (если пересчитанная стоимость погашенных валютных облигаций больше стоимости, по которой они признавались в учете)
91.02.20 (субсчет «Прочие расходы, непризнаваемые в целях налогообложения прибыли»)	76.29	отрицательная курсовая разница (если пересчитанная стоимость погашенных валютных облигаций меньше стоимости, по которой они признавались в учете)
Продажа валютных облигаций		
91.02.10 (субсчет «Прочие расходы, признаваемые в целях налогообложения прибыли»)	58.02.01.02 (или 58.02.02.02)	списана стоимость валютных облигаций (стоимость выбытия определяется исходя из последней переоценки)
76.29	91.01.10 (субсчет «Прочие доходы, признаваемые в целях налогообложения прибыли»)	отражена продажная цена валютных облигаций (исходя из фактической цены реализации) без учета НКД
52	76.29	на валютный счет зачислены денежные средства за выкупленные валютные облигации

Таким образом, финансовые вложения в валютные облигации могут быть привлекательным инструментом для ПАО «ЧМК». Это объясняется тем, что в настоящее время, когда наблюдается сложная экономическая ситуация в России и в мире, их состояние оценивается существенно лучше, чем состояние на рынке других ценных бумаг. Решение руководства о приобретении таких ценных бумаг будет способствовать повышению эффективности финансовых вложений в компании. Однако в случае их поступления необходимо будет внести некоторые коррективы в процедуру дальнейшего их учета. Во-первых, следует дополнить рабочий План

счетов ПАО «ЧМК» новыми субсчетами. А во-вторых, в Учетной политике описать процесс учета приобретения, получения экономических выгод, переоценки и выбытия таких финансовых вложений.

Выводы по разделу три

В третьем разделе выпускной квалификационной работы описана организация учета выданных займов и приобретенных облигаций на ПАО «ЧМК», а также оценена их эффективность. Выяснено, что данные финансовые вложения имеют для предприятия наибольшую значимость в силу того, что обеспечивают получение стабильного ежегодного дохода.

В первую очередь, в результате проведенного анализа финансово-экономического состояния исследуемого предприятия удалось выяснить, что на протяжении 2015-2019 гг. ПАО «ЧМК» испытывает серьезные проблемы, связанные с своевременным исполнением своих текущих обязательств. Данный факт является причиной того, что для ПАО «ЧМК» существует не только реальная угроза потери своей платежеспособности, но и отсутствует возможность ее восстановления. В связи с этим, данная организация обладает неустойчивым финансовым состоянием, что является потенциальной угрозой для возможности будущего развития.

Порядок бухгалтерского учета выданных займов рассмотрен на примере договора № 10015567/104/М-16 от 29.02.2016, а приобретенных облигациях – на примере облигаций № 4-16-55005-Е (16 серия). В результате за четырёхлетний период (2016-2019 гг.) для ПАО «ЧМК» основными операциями по счету 58 «Финансовые вложение» стали операции, связанные с выдачей займов другим организациям и приобретением долговых ценных бумаг. Что касается процедуры оценки и переоценки финансовых вложений, то определено, что она соответствует требованиям ПБУ 19/02. Однако ПАО «ЧМК» в Учетной политике уточняет виды цен, которые признаются в качестве рыночной стоимости финансовых вложений. Кроме того, ПАО «ЧМК» использует счет 59 «Резервы под обесценение финансовых

вложений» по вкладам в уставные капиталы других организаций в связи с тем, что на протяжении нескольких лет присутствуют признаки их обесценения (ликвидация предприятия).

В рамках анализа эффективности финансовых вложений удалось выяснить, что деятельность ПАО «ЧМК» стала в большей степени носить инвестиционный характер, ведь стоимость его финансовых вложений в 2019 г. по сравнению с предыдущим годом увеличилась на 160,57 %. Однако в результате расчетов определено, что ему не следовало осуществлять инвестиции в таком объеме в силу того, эти средства необходимо было направить в основную деятельность, ведь существующего остатка денежных средств не хватает для погашения наиболее срочных обязательств. К тому же, их владение сопряжено с высокими рисками, в силу нестабильного состояния основного эмитента и заемщика – ПАО «Мечел» Тем не менее, в 2019 г. финансовые вложения были эффективными и целесообразными, ведь они обеспечили ПАО «ЧМК» получение дохода выше, чем оно получило бы, вкладывая денежные средства в развитие активов

Говоря о возможностях повышения эффективности финансовых вложений на ПАО «ЧМК», то первой рекомендацией является создание в бухгалтерском учете резерва под обесценение долговых ценных бумаг. Наличие такого инструмента позволит оценить возможные риски и покрыть будущие убытки. Во-вторых, для ПАО «ЧМК» возможным объектом инвестирования может стать приобретение валютных облигаций, применение которых потребует внесения некоторых корректировок в процедуру дальнейшего их учета, включающих в себя создание дополнительных субсчетов в рабочий План счетов и внесение изменений в Учетную политику.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В данной выпускной квалификационной работе изучены теоретические аспекты осуществления финансовых вложений, дана характеристика нормативного регулирования и учета операций с финансовыми вложениями, а также описана организация учета выданных займов и приобретенных облигаций а ПАО «ЧМК, оценена их эффективность и предложены рекомендации по ее повышению.

В первую очередь, определена необходимость осуществления финансовых вложений для организации. Выяснено, что если у компании после погашения всех долгов и обязательств, а также после формирования необходимых для реализации планов по развитию активов остается часть прибыли в виде остатков денежных средств в кассе и на расчетном счете, то она может направить их на приобретение финансовых вложений и получить дополнительную выгоду.

Однако определено, что компания, которая приняла решение об осуществлении финансовых вложений, должна решить два важных вопроса.

Во-первых, при появлении у компании свободных денежных средств ей следует определить тот оптимальный (целевой) остаток денежных средств, который всегда необходимо иметь на расчетном счете или в кассе и не направлять на покупку финансовых вложений. Такой остаток необходим для того, чтобы обеспечить бесперебойную работу в случае появления потребности в денежных ресурсах. Для определения данного остатка денежных средств существуют специальные научные модели: модель Баумоля, Миллера-Орра или Стоуна, а также имитационное моделирование по методу Монте Карло.

Во-вторых, компания должна определить, какие инструменты использовать, чтобы добиться эффективного использования временно свободных денежных средств. Выяснено, что такие финансовые инструменты делят на первичные и производные, основное отличие которых заключается в том, что деривативы подразумевают покупку и продажу не самого базового актива, а прав на операции с ними или получение соответствующего дохода. Что касается, первичных инструментов,

то в большинстве случаев они либо являются ценными бумагами, либо в их основе лежат ценные бумаги. Установлено, что в Российской Федерации ценными бумагами признают акции, облигации, векселя, чеки, закладные, инвестиционные паи ПИФа и коносаменты. А в качестве производных финансовых инструментов могут выступать форвардные и фьючерсные контракты, опционы, свопы и операции РЕПО.

Выяснено, что нормативное регулирование инвестиционной деятельности в Российской Федерации представляет собой трехуровневую иерархию в виде законодательного уровня, подзаконных актов и локального уровня. Определено, что в данных вопросах особую значимость для экономических субъектов представляет Гражданский Кодекс РФ, а также Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и «Об акционерных обществах».

Для компаний, имеющих в своих активах финансовые вложения, важным моментом является их учет. Такая значимость объясняется тем, что на протяжении уже многих лет учет финансовых инструментов продолжает оставаться не только одной из наиболее сложных областей современного международного бухгалтерского учета, но и одним из наименее урегулированных аспектов российских стандартов. Поэтому в работе дана сравнительная характеристика правил учета финансовых инструментов по МСФО и РСБУ, а также выявлены основные проблемы, вытекающие из имеющихся расхождений в учете.

В рамках практического рассмотрения темы работы, в первую очередь, по итогам анализа финансово-экономического состояния исследуемого предприятия удалось выяснить, что на протяжении 2015–2019 гг. ПАО «ЧМК» испытывает серьезные проблемы, связанные с своевременным исполнением своих текущих обязательств. Данный факт является причиной того, что для ПАО «ЧМК» существует не только реальная угроза потери своей платежеспособности, но и отсутствует возможность ее восстановления. В связи с этим, данная организация обладает неустойчивым финансовым состоянием, что является потенциальной угрозой для возможности будущего развития.

Выяснено, что для исследуемого предприятия наибольшую значимость имеют такие финансовые вложения как выданные займы и приобретенные облигации в силу того, что они обеспечивают получение стабильного ежегодного дохода. Порядок бухгалтерского учета выданных займов рассмотрен на примере договора № 10015567/104/М-16 от 29.02.2016, а приобретенных облигациях – на примере облигаций № 4-16-55005-Е (16 серия). В результате за четырёхлетний период (2016–2019 гг.) для ПАО «ЧМК» основными операциями по счету 58 «Финансовые вложение» стали операции, связанные с выдачей займов другим организациям и приобретением долговых ценных бумаг. Что касается процедуры оценки и переоценки финансовых вложений, то определено, что она соответствует требованиям ПБУ 19/02. Однако ПАО «ЧМК» в Учетной политике уточняет виды цен, которые признаются в качестве рыночной стоимости финансовых вложений. Кроме того, ПАО «ЧМК» использует счет 59 «Резервы под обесценение финансовых вложений» по вкладам в уставные капиталы других организаций в связи с тем, что на протяжении нескольких лет присутствуют признаки их обесценения (ликвидация предприятия).

В рамках анализа эффективности финансовых вложений удалось выяснить, что деятельность ПАО «ЧМК» стала в большей степени носить инвестиционный характер, ведь стоимость его финансовых вложений в 2019 г. по сравнению с 2017 г. увеличилась на 155,53 %. Однако в результате расчетов определено, что ему не следовало осуществлять инвестиции в таком объеме в силу того, эти средства необходимо было направить в основную деятельность, ведь существующего остатка денежных средств не хватает для погашения наиболее срочных обязательств. К тому же, их владение сопряжено с высокими рисками, в силу нестабильного состояния основного эмитента и заемщика – ПАО «Мечел» Тем не менее, в 2019 г. финансовые вложения были эффективными и целесообразными, ведь они обеспечили ПАО «ЧМК» получение дохода выше, чем оно получило бы, вкладывая денежные средства в развитие активов.

Говоря о возможностях повышения эффективности финансовых вложений в ПАО «ЧМК», то первой рекомендацией является создание в бухгалтерском учете резерва под обесценение долговых ценных бумаг. Такая необходимость обусловлена тем, что владение долговыми ценными бумагами, эмитированных ПАО «Мечел», сопряжено со следующими группами риска: страновые риски, перспективность отрасли, в которой функционирует эмитент и текущее финансово-экономическое состояние ПАО «Мечел». А наличие резерва позволит оценить такие возможные риски и покрыть будущие убытки. Приведенные в работе формулы расчета резерва под обесценение основываются на международных стандартах, поскольку российскими стандартами создание резерва по финансовым вложениям, по которым определяется текущая рыночная, не предусмотрено. Рассмотрен пример расчета такого резерва по приобретенным облигациям ПАО «Мечел» 16 серии, в результате которого определено, что на отчетную дату (31.12.2019 г.) ПАО «ЧМК» за счет своих финансовых результатов должен создать его в сумме 99 565,58 тыс. руб.

Вторая рекомендация для ПАО «ЧМК» связана с выбором нового объекта инвестирования, которым могут стать валютные облигации. В настоящее время для ПАО «ЧМК» данные ценные бумаги являются возможностью снижения риска негативного воздействия ситуаций, связанных с нестабильным положением рубля. Кроме того определено, что состояние рынка валютных облигаций оценивается существенно лучше, чем состояние других развивающихся рынков. Поэтому такое решение руководства о приобретении этих ценных бумаг будет способствовать повышению эффективности финансовых вложений в компании. Однако поскольку в бухгалтерском учете ПАО «ЧМК» отсутствует закреплённая методика учета ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, то необходимо внести некоторых коррективы в процедуру дальнейшего их учета. Следует создать дополнительные субсчета в рабочий План счетов и внести изменения в Учетную политику.

Таким образом, цель выпускной квалификационной работы достигнута, а все поставленные задачи выполнены. Полученные результаты и выводы можно использовать в ПАО «ЧМК» для повышения эффективности его деятельности.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1 Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993 г.) [Электронный ресурс]: с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 г. № 6-ФКЗ, от 30.12.2008 г. № 7-ФКЗ, от 05.02.2014 г. № 2-ФКЗ, от 21.07.2014 г. № 11-ФКЗ // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения 10.01.2020).

2 Российская Федерация. Законы. Гражданский кодекс Российской Федерации [Текст]: текст с изм. и доп. на 02.02.2020 г.: ч. 1, 2, 3 и 4. – М.: Эксмо, 2020. – 928 с.

3 Российская Федерация. Законы. «Об акционерных обществах» [Электронный ресурс]: ФЗ от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ по сост. на 04.11.2019 г.: принят Гос. Думой 24.11.1995 г. // СПС «Консультант-Плюс» (дата обращения 10.01.2020).

4 Российская Федерация. Законы. «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» [Электронный ресурс]: ФЗ от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ по сост. на 02.08.2019 г.: принят Гос. Думой 15.07.1998 г.: одобр. Советом Федерации 17.07.1998 г. // СПС «Консультант-Плюс» (дата обращения 10.01.2020).

5 Российская Федерация. Законы. «Об инвестиционных фондах» [Электронный ресурс]: ФЗ от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ по сост. на 23.01.2020 г.: принят Гос. Думой 11.10.2001 г.: одобр. Советом Федерации 14.11.2001 г. // СПС «Консультант-Плюс» (дата обращения 09.02.2020).

6 Российская Федерация. Законы. «Об ипотеке (залоге недвижимости)» [Электронный ресурс]: ФЗ от 16.07.1998 г. № 102-ФЗ по сост. на 02.08.2019 г.: принят Гос. Думой 24.06.1997 г.: одобр. Советом Федерации 09.07.1998 г. // СПС «Консультант-Плюс» (дата обращения 09.02.2020).

7 Российская Федерация. Законы. «О рынке ценных бумаг» [Электронный ресурс]: ФЗ от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ по сост. на 27.12.2019 г.: принят Гос. Думой 20.03.1996 г.: одобр. Советом Федерации 11.04.1996 г. // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения 14.01.2020).

8 Постановление Правительства РФ от 06.03.1998 № 283 «Об утверждении Программы реформирования бухгалтерского учета в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности» [Электронный ресурс] // СПС «Консультант-Плюс» (дата обращения 23.02.2020).

9 Постановление ЦИК СССР и СНК СССР от 07.08.1937 г. № 104/1341 «О введении в действие Положения о переводном и простом векселе» [Электронный ресурс] // СПС «Консультант-Плюс» (дата обращения 08.02.2020).

10 Приказ Минфина России от 05.06.2019 № 83н «Программа разработки федеральных стандартов бухгалтерского учета на 2019-2021 гг.» [Электронный ресурс] // СПС «Консультант-Плюс» (дата обращения 23.02.2020).

11 Положение по бухгалтерскому учету «Учет активов и обязательств, стоимость которых выражена в иностранной валюте» (ПБУ 3/2006)» [Электронный ресурс]: приложение № 1 к приказу М-ва финансов РФ от 27.11.2006 № 154н// СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения 30.04.2019).

12 Положение по бухгалтерскому учету «Учет финансовых вложений» (ПБУ 19/02)» [Электронный ресурс]: приложение № 1 к приказу М-ва финансов РФ от 10.12.2002 г. № 126н // СПС «КонсультантПлюс» (дата обращения 06.10.2019).

13 Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» [Электронный ресурс]: введен в действие на территории Российской Федерации в редакции 2014 года Приказом Минфина России от 27.06.2016 г. № 98н // СПС «Консультант-Плюс» (дата обращения 12.01.2020).

14 Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» [Электронный ресурс]: введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 № 217н // СПС «Консультант-Плюс» (дата обращения 13.02.2020).

15 Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление» [Электронный ресурс]: введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 г. № 217н // СПС «Консультант-Плюс» (дата обращения 12.01.2020).

- 16 Бариленко, В.И. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / В.И. Бариленко. – М.: КНОРУС, 2016. – 234 с.
- 17 Берзон, Н.И. Рынок ценных бумаг: учебное пособие / Н.И. Берзон. – М.: Издательство Юрайт, 2016. – 443 с.
- 18 Богаченко, В.М. Бухгалтерский учет: учебник / В.М. Богаченко, Н.А. Кириллова. – Ростов н/Д: Изд-во «Феникс», 2015. – 510 с.
- 19 Бригхем, Ю. Финансовый менеджмент / Ю. Бригхем, Л. Гапенски. – Спб.: Экономическая школа, 1997. – Т. 2. – 669 с.
- 20 Галанов, В.А. Рынок ценных бумаг: учебник / В.А. Галанов. – М.: Инфра-М, 2016. – 379 с.
- 21 Ковалев, В.В. Введение в финансовый менеджмент / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 768 с.
- 22 Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. – М.: Изд-во Проспект, 2019. – 1104 с.
- 23 Крылов, С. И. Финансовый анализ: учебное пособие / С. И. Крылов. – Екатеринбург: УрФУ, 2016. – 160 с.
- 24 Лытнева, Н.А. Бухгалтерский учет: учебник / Н.А. Лытнева, Л.И. Малявкина, Т.В. Федорова. – М.: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М, 2015. – 512 с.
- 25 Рачек, С.В. Бухгалтерский учет и анализ: учебное пособие / С.В. Рачек. – Екатеринбург: УрГУПС, 2016. – 411.
- 26 Савицкая, Г.В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2020. – 608 с.
- 27 Сулейманова, Е.В. Бухгалтерский финансовый учет: учебное пособие / Е.В. Сулейманова, В.В. Хисамудинов. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 192 с.
- 28 Сысоева, Е.Ф. Рынок ценных бумаг: учебное пособие / Е.Ф. Сысоева. – М.: КНОРУС, 2018. – 270 с.
- 29 Шеремет, А.Д. Бухгалтерский учет и анализ: учебник / А.Д. Шеремет, Е.В. Старовойтова. – М.: ИНФРА-М, 2020. – 618 с.

30 Бреславцева, Н.А. Учет финансовых инструментов и инвестиций в соответствии с МСФО и ПБУ: методологические проблемы и различия / Н.А. Бреславцева, В.В. Каращенко, В.А. Проскурина, С.А. Марьянова // Международный бухгалтерский учет. – 2014. – № 5. – С. 2–8.

31 Вакарюк, Е.Г. Учет хеджирования в соответствии с МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» / Е.Г. Вакарюк // Вестник АССА. 2016 – № 6.

32 Дружиловская, Т.Ю. Современные проблемы учета финансовых инструментов организаций / Т.Ю. Дружиловская, Н.А. Добролюбов // Бухгалтерский учет в бюджетных и некоммерческих организациях. – 2017. – № 13. – С. 2–12.

33 Иванов, А.Е. Современное состояние реформы бухгалтерского учета в России: итоги 2017 года / А.Е. Иванов // Учет. Анализ. Аудит. – 2018. – № 2. – С. 14–25.

34 Кузнецова, Н. Как лучше учесть процентные облигации – по-старому или по-новому? / Н. Кузнецова // МСФО на практике. – 2017. – № 1.

35 Кузьмин, М. Модель ожидаемых кредитных убытков / М. Кузьмин // МСФО на практике. – 2015. – № 10.

36 Одегова, Н.А. Проблемы формирования резерва под обесценение котируемых долговых финансовых вложений / Н.А. Одегова // Проблемы современной экономики (Новосибирск). – 2014. – № 19. – С. 103–108.

37 Поленова, С.Н. К вопросу оценки по справедливой стоимости объектов бухгалтерского учета / Поленова С.Н. // Международный бухгалтерский учет. – 2015. – № 1. – С. 2–11.

38 Ткачук, Н.В. Оценка элементов финансовой информации / Н.В. Ткачук // Международный бухгалтерский учет. – 2012. – № 6. – С. 12–18.

39 Бизнес-риски в горнодобывающей и металлургической отраслях на 2019-2020 годы. – URL: [https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-business-risks-in-mining-and-metals-2019-2020-rus/\\$FILE/ey-business-risks-in-mining-and-metals-2019-2020-rus.pdf](https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-business-risks-in-mining-and-metals-2019-2020-rus/$FILE/ey-business-risks-in-mining-and-metals-2019-2020-rus.pdf) (дата обращения 25.04.2020).

40 Доходность облигаций в 2019 году: рейтинг государственных и корпоративных облигаций. – URL: <https://place.moex.com/useful/dohodnost-obligatsij?list=vse-pro-obligatsii> (дата обращения 03.04.2020).

41 Мечел просит банки не требовать долг до завершения реструктуризации. – URL: <https://www.minprom.ua/news/260084.html> (дата обращения 03.04.2020).

42 МСФО IFRS 9: Классификация и учет финансовых активов. МСФО Дипифр URL: <http://msfo-dipifr.ru/msfo-ifrs-9-klassifikaciya-i-uchet-finansovyx-aktivov/> (дата обращения 15.01.2020).

43 Нестабильно тяжелое состояние. – URL: <https://www.rbc.ru/newspaper/2020/03/19/5e72431a9a7947446267a1b2> (дата обращения 29.04.2020).

44 Обзор горнодобывающей промышленности, 2019 г. – URL: <https://www.pwc.ru/ru/publications/mine.html> (дата обращения 26.04.2020).

45 Практическое применение стандарта МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» для нефинансовых организаций. URL: <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ru/Documents/risk/russian/ifrs-9-for-non-financial-organizations.pdf> (дата обращения 26.04.2020).

46 Страновой риск. – URL: <https://discovered.com.ua/risk/stranovoj-risk/> (дата обращения 26.04.2020).

47 Стратегическое планирование и стратегическое управление. – URL: <http://www.strategplann.ru/investitsii/normativno-pravovoe-obespechenie-investitsionnoj-dejatelnosti.html> (дата обращения: 09.01.2020).

48 Финам.ру – финансовый портал. – URL: <https://www.finam.ru/> (дата обращения 06.04.2020).

49 Челябинский металлургический комбинат. – URL: <http://www.mechel.ru/sector/steel/cmк> (дата обращения 21.02.2020).

50 Что такое НКД, зачем он нужен и как облагается налогом. – URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/chto-takoe-nkd-zachem-on-nuzhen-i-kak-oblagaetsia-nalogom> (дата обращения 29.03.2020).

51 FXRU – почему привлекательность еврооблигаций выросла? – URL: https://finex-etf.ru/university/news/fxru_pochemu_privlekatelnost_evroobligatsiy_vyrosla/ (дата обращения 28.04.2020).

52 Годовой отчет ПАО «ЧМК» за 2018 г., утвержденный Советом директоров ПАО «ЧМК» от 29.12.2019 г. URL: <http://www.mechel.ru/sector/steel/cmк> (дата обращения 28.02.2020).

53 Положение «Учетная политика ПАО «Челябинский металлургический комбинат» для целей бухгалтерского учета на 2019 год», утвержденная приказом управляющего директора № 026-УД от 29.12.2018 г. URL: <http://www.mechel.ru/sector/steel/cmк> (дата обращения 06.03.2020).

54 Country Default Spreads and Risk Premiums. – URL: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html (дата обращения 26.04.2020).