

## Секция V ЭКОНОМИКА

---

### **ЧИСТЫЕ АКТИВЫ – ОБЪЕКТ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА И ВАЖНЕЙШИЙ ПОКАЗАТЕЛЬ ПРИ ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ (НА ПРИМЕРЕ ОАО «КРАСНЫЙ ПИЩЕВИК»)**

**В. О. Зарецкий**

*Белорусский государственный экономический университет, г. Минск*

Научный руководитель Е. Н. Шибeko

Собственный капитал, характеризующий сумму средств, принадлежащих собственникам организации, – один из ключевых показателей финансовой отчетности корпораций. Поэтому величина этого показателя тщательно контролируется компаниями, а его содержание должно как можно более реально отражать состав средств, принадлежащих собственникам.

После внесения постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 7 марта 2007 г. № 41 «Об утверждении форм бухгалтерской отчетности» существенных изменений в бухгалтерский баланс собственный капитал имеет следующую структуру: уставный фонд; резервный фонд; добавочный фонд; прибыль (убыток) отчетного периода; нераспределенная прибыль (непокрытый убыток); целевое финансирование; доходы будущих периодов.

Международные стандарты финансовой отчетности в случае финансовой концепции капитала рассматривают капитал «как синоним чистых активов или собственного капитала компании». Вместе с тем в белорусской практике бухгалтерской отчетности, кроме отражения собственного капитала в соответствующем разделе баланса существует отдельный порядок расчета величины чистых активов. В настоящее время этот порядок утвержден приказом Минфина от 20.01.2000 г. № 24 (в ред. Постановлений от 16.01.2001 г. № 4, от 08.04.2002 г. № 57, от 13.01.2005 г. № 3).

Если в общепринятом смысле чистые активы (и собственный капитал) – это разница между активами и обязательствами компании, то по расчету, принятому Минфином Республики Беларусь, чистые активы – это «активы, принимаемые к расчету, минус пассивы, принимаемые к расчету». Поэтому в результате сопоставления выясняется, что бухгалтерская величина собственного капитала и полученная по расчету величина чистых активов отличаются по трем позициям: на сумму целевого финансирования; на сумму расчетов с учредителями по вкладам в уставный фонд; на сумму доходов будущих периодов.

Включение целевого финансирования в состав пассивов, принимаемых к расчету, с точки зрения акционеров, следует расценивать как значительное улучшение качества итоговой информации о величине средств, принадлежащих акционерам. Ведь целевое финансирование нельзя идентифицировать как собственный капитал, т. к. в случае неполного расходования или нецелевого использования полученных средств, они подлежат возврату, т. е. становятся для организации обязательством.

Корректировка величины чистых активов на сумму расчетов с учредителями по вкладам в уставный фонд, по нашему мнению, неверна. Ведь задолженность уч-

редителей носит текущий характер и, в принципе, ничем не отличается от любой текущей дебиторской задолженности. Международная практика финансового учета исходит из того, что «задолженности по подписке на акции... рассматриваются как текущие активы, если нет причин, по которым их нельзя будет получить в следующем году». Очевидно, что нет оснований законодательно заранее признавать сомнительной задолженность учредителей.

Поправка величины чистых активов на сумму доходов будущих периодов условно увеличивает качество первого показателя. Так как из всех элементов, отражаемых на отдельных субсчетах счета 98 «Доходы будущих периодов», к собственному капиталу могут относиться только безвозмездные поступления.

Таким образом, в настоящее время показатель чистых активов, рассчитанный по методике Минфина, более адекватно отражает величину принадлежащих акционерам средств, чем по бухгалтерскому балансу. Для получения достоверной величины чистых активов необходимо включить в активы, принимаемые к расчету, размер задолженности учредителей в уставный фонд организации.

Также величина чистых активов – важнейший показатель, характеризующий экономическое состояние хозяйственного общества. Чистые активы как показатель можно использовать в достаточно широком диапазоне для аналитического обоснования управленческого решения: при определении финансовой устойчивости предприятия, оценке его инвестиционной привлекательности, определении дивидендной политики, подготовке проспекта эмиссии, для регулирования соотношения между собственным и заемным капиталом и т. д.

В законодательных актах Республики Беларусь показатель чистых активов принимается в качестве критерия, характеризующего состояние уставного фонда. Если по окончании второго и каждого последующего финансового года стоимость чистых активов организации окажется меньше размера уставного фонда, учредитель обязан произвести в установленном порядке его уменьшение. Если стоимость чистых активов становится меньше минимального размера уставного фонда, определенного законодательством, организация может быть ликвидирована в установленном порядке. Решающее значение чистые активы имеют также при определении направлений дивидендной политики предприятия. Это вытекает из того, что в соответствии со статьей 102 ГК Республики Беларусь и статьей 72 Закона Республики Беларусь № 100-З от 10.01.2006 г. «О хозяйственных обществах», акционерное общество не вправе объявлять и выплачивать дивиденды, если стоимость чистых активов меньше уставного и резервного фондов или станет меньше в результате выплаты дивидендов. Законодательство Республики Беларусь требует считать чистые активы только по итогам года. Однако если дивиденды выплачиваются ежеквартально, то целесообразно по итогам каждого квартала сравнивать уставный фонд с этим показателем, чтобы не столкнуться с проблемами в конце года.

Порядок оценки стоимости чистых активов юридических лиц, кроме банков, утвержден приказом Минфина от 20.01.2000 г. № 24 (в ред. Постановлений от 16.01.2001 г. № 4, от 8.04.2002 г. № 57, от 13.01.2005 г. № 3). Согласно этому документу чистые активы – это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов юридического лица, принимаемых к расчету, суммы его пассивов, принимаемых к расчету. Расчет стоимости чистых активов ОАО «Красный пищевик» в соответствии с формой баланса, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 7 марта 2007 г. № 41, приведен в таблице.

## Расчет стоимости чистых активов ОАО «Красный пищевик»

Наименование показателя	Коды строк бухгалтерского баланса	2004 г.	2005 г.	2006 г.	Коды строк нового баланса	2007 г.
Активы – всего	–	20770	25292	30269	–	35515
Основные средства	110	10442	10658	12468	110	15200
Нематериальные активы	120	4	7	4	120	18
Вложения во внеоборотные активы	140	911	1385	999	140	1353
Запасы и затраты	210 + 220 + 620	3685	4115	4728	210	5454
Готовая продукция	230	969	2390	1134	–	–
Дебиторская задолженность	250	4198	6180	8568	230	9592
Финансовые вложения	260	9	89	120	260	5
Денежные средства	270	552	468	394	250	583
Прочие активы	130 + 150 + 280	0	0	1854	130 + 150 + + 220 + 242 + + 270	3310
Пассивы – всего	–	4373	6894	9040	–	10035
Целевое финансирование	560	38	0	0	460	0
Заемные средства	710 + 720	341	1052	1667	510+520	2021
Кредиторская задолженность	730	3995	5843	7369	530	8000
Доходы будущих периодов	630	0	0	4	550	0
Резервы предстоящих расходов	610	0	0	0	470	1
Прочие пассивы	660 + 740	–1	–1	0	540 + 560 – – 411	13
<b>Стоимость чистых активов</b>	–	<b>16397</b>	<b>18398</b>	<b>21229</b>	–	<b>25480</b>

Примечание. Источник: собственная разработка.

Таким образом, основываясь на рассчитанной стоимости чистых активов на конец 2004–2007 гг., экономическое состояние ОАО «Красный пищевик» можно охарактеризовать как стабильное. В течение четырех лет чистые активы предприятия не только значительно превышали величину уставного фонда, но и перманентно росли, достигнув к окончанию 2007 г. 25480 млн р. Поэтому, даже если на предприятии будет принято решение подкорректировать величину уставного фонда к величине чистых активов, то данный шаг будет позитивно воспринят акционерами ОАО «Крас-

ный пищевик». В этом случае произойдет увеличение уставного фонда, которое на ОАО может быть осуществлено или путем дополнительной эмиссии акций, или же путем увеличения номинальной стоимости акции.

Есть и другие случаи, когда требуется применение показателя стоимости чистых активов. Он учитывается во многих экономических расчетах. Во-первых, с помощью чистых активов легко можно определить цену акций АО при отсутствии данных о биржевых котировках. Стоимость 1 акции может быть рассчитана как отношение стоимости чистых активов АО к количеству акций в его уставном фонде. Это несколько проще, чем предлагаемые в пп. 4.2, 4.3 Положения об оценке акций и облигаций, утв. Комитетом по ценным бумагам от 16.12.1997 г., методы, для которых требуется знать суммы выплачиваемых дивидендов (которых может и не быть) или рыночную стоимость имущества АО (которую надо получить в результате экспертной оценки). Во-вторых, стоимость чистых активов является одним из показателей, используемых для расчета коэффициентов надежности (коэффициент платежеспособности; коэффициент покрытия основных средств; коэффициент краткосрочной задолженности), характеризующих соотношение заемных и собственных средств при анализе финансового состояния предприятия.

Таким образом, основные направления анализа чистых активов можно определить следующим образом: определение балансовой стоимости чистых активов; расчет влияния изменения чистых активов за счет балансовых статей с помощью аддитивной модели; сравнение чистых активов: с уставным капиталом; с минимальной величиной уставного капитала; с суммой уставного капитала и резервного фонда при определении дивидендной политики организации; динамика чистых активов, оценка темпов их изменения; определение стоимости акции АО; расчет коэффициентов надежности функционирования предприятия.

Однако основная задача анализа чистых активов – это использование его результатов таким образом, чтобы обеспечить функционирование предприятия в режиме предупреждения нежелательных ситуаций, а не исправления их последствий.

## **ПЕРЕХОД НА БАЗЕЛЬ II КАК ЭТАП ИНТЕГРАЦИИ В МИРОВУЮ БАНКОВСКУЮ СИСТЕМУ**

**О. В. Лысякова, О. С. Косова**

*Белорусский государственный экономический университет, г. Минск*

Научный руководитель О. А. Богданкевич

В соответствии с Программой развития банковского сектора экономики Республики Беларусь на 2006–2010 гг. центральным ориентиром совершенствования принципов и инструментов банковского надзора является их приближение к международным стандартам, разрабатываемым Базельским комитетом по банковскому надзору (далее – Базельский комитет), а также другими международными финансовыми институтами. Кроме того, придается большое значение их последовательному внедрению и следованию проверенным мировой практикой принципам и подходам к банковскому регулированию и надзору [3], [6].

Базель II отражает наиболее передовые подходы в области банковского регулирования и надзора, основная цель которых – способствовать адекватной капитализации банков и совершенствованию систем управления рисками, что, в свою очередь, должно содействовать укреплению стабильности финансовой системы в целом.